



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de CORPORACIÓN CFC S.A., al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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.
2. 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.
3. Al 31 de diciembre del 2007, existen préstamos concedidos a Ilare Corp. por US\$ 1.562.528, y a North Drive por US\$ 392.376; sobre los que no existen contratos que establezcan condiciones mínimas como tasa de interés, plazos y garantías; por lo que tampoco se han provisionado intereses. De otra parte, no hemos recibido contestación a las cartas de confirmación de saldos enviadas a esas Compañías; por lo que no fue práctico ni oportuno realizar otros procedimientos de auditoría que nos permitan satisfacernos de la razonabilidad de dicho saldo. (Véase Nota 8)
4. Al 31 de diciembre del 2007, no obtuvimos respuesta a nuestros requerimientos de confirmación de obligaciones financieras a largo plazo con Austrobank (entidad financiera domiciliada en Panamá) por US\$ 4.582.136, por lo que no fue práctico ni oportuno realizar otros procedimientos de auditoría que nos permitan satisfacernos de la razonabilidad de dicho saldo. (Véase Nota 15)
5. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en los párrafos del 3 y 4, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CORPORACION CFC S.A., al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas.
6. Como se explica en detalle en Nota 21 a los estados financieros, a partir del año 2005 se encuentran en vigencia las reformas tributarias relacionadas con la determinación del impuesto a la renta por los efectos que podrían tener las transacciones con partes relacionadas del exterior (precios de transferencia). Al respecto de lo anterior, la Compañía nos ha confirmado que no ha realizado operaciones con partes relacionadas del exterior durante los años 2007 y 2006.

Quito, marzo 14 del 2008

Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018

Edgar Núñez
Representante Legal

CORPORACION CFC S.A.

**BALANCE GENERAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006
(expresado en dólares estadounidenses)**

ACTIVOS	Notas	2.007	2.006
ACTIVOS CORRIENTES			
Fondos disponibles	3	976.727	1.653.220
Inversiones en valores	4	640.719	4.552.412
Cartera comercial	5	4.875.481	6.842.439
Cuentas por cobrar relacionadas	6	8.163.632	3.804.211
Deudores por intermediación	7	3.835.373	3.828.369
Otras cuentas por cobrar	8	3.832.108	594.152
		<u>22.324.040</u>	<u>21.274.803</u>
ACTIVOS FIJOS, NETO	9	1.894.744	1.955.180
OTROS ACTIVOS	10	<u>4.519.038</u>	<u>6.683.282</u>
TOTAL		<u>28.737.822</u>	<u>29.913.265</u>
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones financieras	11	5.967.487	1.756.728
Acreedores varios	12	4.278.798	4.533.343
Cuentas por pagar	13	3.623.338	1.098.062
Otros pasivos	14	9.531.325	8.189.562
		<u>23.400.948</u>	<u>15.577.695</u>
PASIVO LARGO PLAZO	15	<u>2.320.435</u>	<u>11.326.143</u>
TOTAL		25.721.383	26.903.838
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>3.016.439</u>	<u>3.009.427</u>
TOTAL		<u>28.737.822</u>	<u>29.913.265</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros

CORPORACION CFC S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006**
(expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2.007	2.006
INGRESOS:			
Comisiones ganadas	4, 17	1.646.544	4.460.402
Intereses ganados		3.388.385	2.025.422
Valorización derechos fiduciarios	18	889.235	531.204
Otros ingresos		545.198	101.831
Total		6.469.362	7.118.859
GASTOS:			
Administrativos		2.457.255	3.282.941
Comisiones pagadas	17	258.727	1.022.086
Intereses pagados		2.112.336	438.315
Valorización derechos fiduciarios	18	27.264	0
Otros egresos		634.508	1.586.068
Total		5.490.090	6.329.410
Utilidad antes participación a trabajadores e impuesto a la renta		979.272	789.449
Participación trabajadores	19	(146.890)	(125.538)
Impuesto a la renta	19	(483.932)	(129.772)
Utilidad neta		348.450	534.139

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros

CORPORACION CFC S.A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva legal	Reserva por valuación	Reserva Especial	Aportes futura capitalización	Utilidades retenidas	Total
Diciembre 31, 2005	1.218.920	75.056	705.787	0	6	351.379	2.351.148
Pago dividendos		34.927				(34.927)	0
Aumento de capital						(314.338)	(314.338)
Reavalúo terreno			761.398				761.398
Reavalúo marcas			(322.920)				(322.920)
Utilidad neta						534.139	534.139
Diciembre 31, 2006	1.218.920	109.983	1.144.265	0	6	536.253	3.009.427
Aumento de capital	480.725					(480.725)	0
Aportes					399.931		399.931
Apropiación		53.414				(53.414)	0
Ajuste reavalúo marcas			(705.787)				(705.787)
Ajuste reavalúo inversiones			322.920			(322.920)	0
Compensación			(358.503)			358.503	0
Ajuste						(35.582)	(35.582)
Utilidad neta						348.450	348.450
Diciembre 31, 2007	1.699.645	163.397	402.895	0	399.937	350.565	3.016.439

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros

CORPORACION CFC S.A.**ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Flujo de operaciones:	2.007	2.006
Utilidad neta	348.450	534.139
Más gastos que no representaron desembolsos de efectivo		
Depreciaciones	56.513	86.958
Amortizaciones	34.419	152.666
	<u>90.932</u>	<u>239.624</u>
Operaciones del período		
Cuentas por cobrar relacionadas	(4.359.421)	(3.403.845)
Deudores por intermediación	(7.004)	(1.974.182)
Cartera comercial	1.966.958	1.641.300
Otras cuentas por cobrar	(3.237.956)	(123.063)
Otros activos	1.388.456	(207.172)
Acreedores varios	(254.545)	2.884.683
Cuentas por pagar	2.525.276	(80.546)
Otros pasivos	1.341.763	5.361.279
	<u>(636.473)</u>	<u>4.098.454</u>
Efectivo provisto por flujo de operaciones	(197.091)	4.872.217
Flujo de inversiones:		
Adición neta de activos fijos	<u>3.923</u>	<u>(994.254)</u>
Efectivo provisto por flujo de inversiones	3.923	(994.254)
Flujo de financiamiento:		
Inversiones financieras	3.911.693	(10.384.571)
Distribución de dividendos	0	(314.338)
Aporte futura capitalización	399.931	0
Obligaciones financieras corto plazo	4.210.759	(1.826.722)
Obligaciones financieras largo plazo	<u>(9.005.708)</u>	<u>9.527.851</u>
Efetivo provisto por flujo de financiamiento	<u>(483.325)</u>	<u>(2.997.780)</u>
Incremento (disminución) del flujo de fondos	(676.493)	880.183
Flujo de fondos al inicio	1.653.220	773.037
Flujo de fondos al cierre	976.727	1.653.220

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros

CORPORACIÓN CFC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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).

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, mediante Resolución N. 06.Q.IC1.004 del 21 de agosto del 2006, publicada en Registro Oficial N. 348 del 4 del septiembre del 2006, establece que a partir del año 2009, las compañías domiciliadas en Ecuador, deben preparar sus estados financieros en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's), emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad.

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.

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

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) Derechos fiduciarios

Constituye el valor nominal de la cartera entregada por la Compañía a los fideicomisos de titularización CFC, se ajusta mensualmente en base a la valorización. El ajuste de la valorización se reconoce en los resultados del año.

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

A diciembre del 2006, 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. Incluye también la contrapartida por reavalúo de inmuebles.

h) Cuentas de resultados

Se registran por el método de lo devengado.

NOTA 3.- FONDOS DISPONIBLES

Al 31 de diciembre, comprende:

	2007	2006
Caja	516,878	93,550
Bancos locales	40,986	618,083
Bancos del exterior	418,863	941,587
Total	976,727	1,653,220

NOTA 4.- INVERSIONES EN VALORES

Al 31 de diciembre del 2007 corresponde a:

Institución	(US\$)	N. de Certificados	Plazo	Tasa
Helm Bank	484,940	Tres	365 días	4.00%
Banco del Pacífico	155,779	Dos	90 días	4.50%
Total	640,719			

NOTA 5.- CARTERA COMERCIAL

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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 principalmente a una institución financiera del exterior y otras locales. Por esta gestión la Compañía genera comisiones que son recibidas a través del Concesionario y que se incluyen en el estado de resultados formando parte del rubro comisiones recibidas. Al 31 de diciembre del 2007, del total de la cartera comercial, US\$ 622.403 se encuentra garantizando préstamos que la Compañía tiene con el Banco del Pacífico.

Con motivo de la promulgación de la Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Crédito expedida el 26 de julio del 2007, aplicable a instituciones del sistema financiero y no financiero ecuatoriano, la Compañía dejó de cobrar comisiones a partir de esta fecha. (Véase Nota 15)

NOTA 6.- CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2007	2006
Capital:		
Acosaustro	131.290	0
Mobility	1.028.498	953.692
Inmetropoli	5.689	3.367
CCC Colombia (1)	603.923	105.313
Centerphone S.A.	567.635	34.898
Huntsat S.A.	1.135.633	207.005
Austrocírculo	344.015	0
Fastcar S.A.	1.684.832	1.385.457
Airequinoccio S.A.	71.222	74.444
Ecoilpet S.A.	459.760	279.212
J & E Publicidad	1.189.688	507.617
Tristar Freight S.A.	81.244	0
Easy Collect	51.361	0
Holding CFC	0	231.926
Otras	115.210	21.280
Total	7.470.000	3.804.211
Intereses:		
Centerphone S.A.	76.546	
Austrocírculo	42.804	
Ecoilpet S.A.	26.081	
J & E Publicidad	128.098	
Fastcar S.A.	313.004	
Mobility	99.589	
Tristar Freight S.A.	7.510	
	<u>693.632</u>	
Total	8.163.632	

Estos préstamos generan tasas de interés anuales entre el 14,5% y el 16% y plazos entre 2 y 36 meses; se encuentran garantizadas con pagarés a la orden de CFC.

- (1) Al 31 de diciembre del 2007, sobre este préstamo no existe un contrato que establezca condiciones mínimas como tasa de interés, plazo y garantías; por lo que tampoco se han provisionado intereses.

NOTA 7.- DEUDORES POR INTERMEDIACION

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponde: al saldo de la cartera transferida a su costo de adquisición básicamente a una institución financiera del exterior, otras locales y una cartera menor vendida a relacionadas con un descuento aproximado del 3%. Toda esta cartera es administrada por CFC, por lo que cobra básicamente una comisión del 1%; si la cartera administrada no es recuperada a tiempo, CFC está obligada a pagar a los dueños de la cartera las cuotas no cobradas, en cuyo caso estas cuotas pasan a ser de propiedad de CFC e ingresa al sistema como cartera vencida. Incluye también primas de seguros pagadas por cuenta de clientes y que se encuentran pendientes de recuperar; según se muestra a continuación.

	2007	2006
Cobranza administrada	3.135.118	2.204.416
Renovación de seguros	700.255	1.623.953
Total	3.835.373	3.828.369

NOTA 8.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, comprende:

Préstamos empleados	18,296	31,566
Deudores varios (1)	1,969,360	204,501
Cheques devueltos	383,716	181,062
Anticipos fiscales	303,707	195,342
Otros por regularizar (2)	1,193,114	0
Otras	25,475	4,675
	3,893,668	617,146
Provisión cuentas incobrables	(61,560)	(22,994)
Total	3,832,108	594,152

- (1) Al 31 de diciembre del 2007, incluye principalmente: US\$ 1.569.528 de préstamos concedidos a Ilare Corp., y US\$ 392.376 a North Drive; sobre los que no existen contratos que establezcan condiciones mínimas como tasa de interés, plazos y garantías; por lo que tampoco se han provisionado intereses.
- (2) Corresponde a cuotas pagadas por la Corporación a las instituciones dueñas de la cartera, aún cuando estas no han sido canceladas a CFC por parte de los clientes; a su vez la cuenta pasiva 2503080006004 cuyo saldo al 31 de diciembre del 2007 asciende a US\$ 407.902 registra los depósitos efectuados por clientes aún no asignados (Véase Nota 14)

NOTA 9.- ACTIVOS FIJOS, NETO

Al 31 de diciembre, activos fijos corresponden a:

	2.007	2.006	Tasa de depreciación
Terreno	1.722.832	1.722.832	%
Equipos de computación	79.823	113.061	33
Equipos de oficina	105.039	107.237	10
Muebles de oficina	106.853	106.852	10
Vehículos	0	13.304	20
	<u>2.014.547</u>	<u>2.063.286</u>	
Depreciación del año acumulada	<u>(119.803)</u>	<u>(108.106)</u>	
Activo fijo, neto	<u>1.894.744</u>	<u>1.955.180</u>	

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

	2007	2006
Saldo al inicio	1,955,180	286,486
Adición (baja) neta	(3,923)	994,254
Reavalúo	0	761,398
Depreciación del año	<u>(56,513)</u>	<u>(86,958)</u>
Saldo al cierre	<u>1,894,744</u>	<u>1,955,180</u>

NOTA 10.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, corresponde a:

	2,007	2,006
Derechos fiduciarios (1)	2,809,344	4,632,005
Inversiones en acciones(2)	925,935	952,971
Activos Diferidos	<u>907,699</u>	<u>1,385,668</u>
	<u>4,642,978</u>	<u>6,970,644</u>
Amortización acumulada	<u>(123,940)</u>	<u>(287,362)</u>
Total	<u>4,519,038</u>	<u>6,683,282</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2006 y 2007, corresponde a cartera entregada al Fideicomiso denominado Titularización CFC UNO administrada por Fiducia S.A., para ser titularizada en diferentes tramos.

NOTA 10.- OTROS ACTIVOS
(Continuación)

(2) Inversiones en acciones corresponde a:

	% de participación	Valor patrimonial proporcional	Costo actualizado 2007	Costo actualizado 2006
Ecoilpet S.A. (1)	50	845.935	845.935	858.390
Mobility	100	70.000	70.000	N/A
Efora S.A.		10.000	10.000	10.000
Total		925.935	925.935	868.390

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía efectuó la actualización al Valor Patrimonial Proporcional de las acciones que mantiene en Ecoilpet S.A., cuyo efecto por US\$ 12.455 fue registrado con cargo a resultados de ejercicio.

En razón que las acciones de Mobility fueron adquiridas en el último trimestre del 2007 y fuimos informados que en febrero del 2008 se transfirieron en venta; la Administración no consideró necesario actualizar al Valor Patrimonial Proporcional ni registrar su efecto en los resultados, así como tampoco consolidar con esta Compañía.

NOTA 11.- OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre, corresponde a: (Véase Nota 15)

	2007	2006
Sobregiros bancarios	932.258	292.204
Fininvest Overseas Inc. (1)	1.000.000	0
Porción corriente de obligación a largo plazo (Véase Nota 15)	3.935.344	1.121.257
Préstamos relacionados	0	17.952
Juan El Juri	99.885	278.308
Otros	0	47.007
Total	5.967.487	1.756.728

(1) Obligación a 6 meses plazo, al 16,25% de interés anual, con pago al vencimiento. Este préstamo fue inscrito en el Banco Central el 20 de febrero del 2008, por lo que sus intereses han sido considerados como no deducibles.

NOTA 12.- ACREEDORES VARIOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponde al saldo por pagar por cartera comprada por CFC S.A. a compañías concesionarias.

NOTA 13.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, corresponde:

	2007	2006
Proveedores	2.678.691	628.391
Obligaciones con el personal (1)	221.795	210.213
Obligaciones fiscales (2)	548.310	242.641
Intereses	124.474	0
Otras	50.068	16.817
Total	3.623.338	1.098.062

- (1) Al 31 de diciembre del 2007, incluye US\$ 146.891 de provisión 15% participación de trabajadores sobre las utilidades del ejercicio.
- (2) Al 31 de diciembre del 2007, incluye US\$ 483.932 de 25% de impuesto a la renta sobre las utilidades del ejercicio.

NOTA 14.- OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre del 2007, comprende:

	2007	2006
Acreedores por intermediación (1)	6.080.207	5.275.428
Primas por pagar aseguradoras (2)	1.741.964	1.416.783
Cuentas por pagar por dispositivos	462.255	8.011
Varios (3)	1.246.900	1.489.340
Total	9.531.326	8.189.562

- (1) Corresponde a cartera recibida de Austrobank 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) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 incluye principalmente: US\$ 424.132 y US\$ 511.118 cobrado a los clientes por administración de fideicomisos y pendientes de pagar a Trust Fiduciaria, Administradora de los Fideicomisos, US\$ 260.812 y US\$ 91.762 por honorarios de abogados por trámites legales en la emisión del crédito pendientes de pago, y US\$ 407.902 y US\$ 792.383 por depósitos efectuados por clientes y que se encuentran pendientes de asignar. (Véase Nota 8)

NOTA 15.- PASIVO LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre, comprende:

Institución	2007	2006
Fininvest Overseas Inc. (1)	0	9.234.668
Banco del Pacífico (2)	1.673.643	2.091.475
Austrobank (3)	4.582.136	0
	6.255.779	11.326.143
Porción corriente (Véase Nota 11)	(3.935.344)	0
Total	2.320.435	11.326.143

- (1) Al 31 de diciembre del 2006, corresponde a 1 préstamo concedido por esta entidad financiera domiciliada en Panamá, a una tasa de interés del 16.25% y plazo de 6 meses.

De acuerdo con el Art. 10 de la Ley de Régimen Tributario Interno, se consideran deducibles únicamente los intereses cuyas tasas no superen a la autorizada por el Directorio del Banco Central del Ecuador, que al cierre del 2006 fue de aproximadamente del 9% anual; por lo que, de haber contabilizado todos los intereses por el año 2006 conforme a las tablas de amortización, se habría generado un tramo de éstos no deducibles para el cálculo del impuesto a la renta de aproximadamente US\$ 337.480.

- (2) Corresponde a 5 créditos concedidos por esta Entidad al 9% de interés anual reajutable cada 3 meses y plazos de 1080 días, con garantía de activos fijos de propiedad de Austrocírculo S.A. por US\$ 759.917.
- (3) Corresponde al saldo de dos préstamos concedidos, al 14,66% anual y plazos entre 90 y 1080 días, con garantía de pagarés a la orden. Estos créditos no se encuentran registrados en el Banco Central, por lo que los intereses han sido considerados como no deducibles.

NOTA 16.- COMISIONES RECIBIDAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponde principalmente a comisiones recibidas de Austrobank por gestiones de administración y recuperación de su cartera.

NOTA 17.- COMISIONES PAGADAS

Al 31 de diciembre del 2007, corresponde a comisiones pagadas en negociaciones de cartera con Instituciones Financieras. Las comisiones varían de acuerdo a la Institución.

NOTA 18.- VALORIZACION DERECHOS FIDUCIARIOS

Al 31 de diciembre del 2007, corresponde principalmente a la valorización del Fideicomiso de Titularización denominado: Titularización CFC UNO, Banco del Pacífico y administrada por Fiducia S.A.

NOTA 19.- IMPUESTO A LA RENTA

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

	2007	2006
Utilidad contable antes de impuesto a la renta y participación empleados	979.272	789.449
Más: gastos no deducibles	0	47.468
Base imponible:	979.272	836.917
15% participación empleados	(146.890)	(125.538)

CALCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA

Utilidad (pérdida) contable antes de impuesto a la renta	979.272	789.449
(Menos) 15% Participación a trabajadores	(146.890)	(125.538)
(Más) Gastos no deducibles en el país	1.228.787	47.468
(Menos) Ingresos exentos	0	0
Base imponible:	2.061.169	711.379
15% Impuesto a la renta	47.041	72.108,85
25% Impuesto a la renta	436.891	57.663,45
Total	483.932	129.772

NOTA 20.- PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El Gobierno ecuatoriano mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, *Suplemento del registro Oficial No. 494*, del 31 de Diciembre de 2004, establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que realicen operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, en adición a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán al Servicio de Rentas Internas el anexo y estudio de Precios de Transferencia, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración. De otra parte el Servicio de Rentas Internas, el 30 de diciembre del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005-0640 publicada en el registro Oficial No. 188 del 16 de enero de 2006, en la cual se establece que los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal por un monto acumulando superior a US\$ 300.000 dólares, deberán presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

NOTA 21.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión del informe de los auditores externos, marzo 14 del 2008, 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.