107624

Nuñez Serrano & Asociados

- Auditoría
- Tributación
- Outsourcing
- Capital Humano
- Soluciones Gerenciales

Quito - Ecuador
Juan González N 35-26 y J.P. Sanz
Edificio Torres Viscaya II, Piso 9
Telfs.: (593-2) PBX 2252-600 / 2461-080 / 2461-081
Fax: (593-2) 2468-465
E-mail: info@nunezserrano-asociados.com
www.nunezserrano-asociados.com

CORPORACIÓN CFC S.A.

Estados Financieros comparativos al 31 de diciembre del 2008 y 2007 e informe de los auditores Independientes

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
OPERACIONES 5
QUITO

POLARIS INTERNATIONAL

CORPORACIÓN CFC S.A.

ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS
Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de evolución del patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

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

Nuñez Serrano & Asociados
Auditores Independientes

Quito - Ecuador
Juan Gonzalez 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
www.polarisinternational.org

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 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo 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. Excepto por lo mencionado en los párrafos del 3 al 6, 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 2008, existe un saldo por cobrar a Mobility por US$ 1.681.586, por un préstamo concedido a inicios del 2007, vencido en junio del 2007, y renovado en mayo del 2008 a 36 meses, al 14% de interés anual, mediante tabla de amortización, con pago de capital a partir de enero del 2009. Al 31 de diciembre del 2008, Mobility presenta un patrimonio negativo y elevadas pérdidas acumuladas; sin embargo no se ha provisionado ningún valor por incobrabilidad.

4. Al 31 de diciembre del 2008, existe un saldo por cobrar a Fastcar S.A. por US$ 1.684.832, por un préstamo concedido en el 2006, en junio del 2007 fue renovado mediante tabla de amortización a 36 meses plazo, a una tasa del 15,39%, está garantizado con un pagaré a la orden de CFC. Hasta la fecha de emisión del informe de los auditores independientes, Fastcar S.A. no ha pagado ni capital ni intereses vencidos por US$ 731.545 y US$ 451.083; y tampoco se ha provisionado ningún valor por incobrabilidad.(Véase Nota 6)

5. Al 31 de diciembre del 2008, deudores por intermediación incluye US$ 4.450.691 que corresponde a cuotas vencidas y 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. Al 31 de diciembre del 2008, la Administración no ha provisonado ningún valor por riesgo de incobrabilidad, cuya antigüedad oscila entre uno y dos mil días.(Véase Nota 7)

6. Según se explica en Nota 14 a los estados financieros, a partir del año 2005 se encuentran en vigencia las normas sobre precios de transferencia y su determinación de los resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Al respecto, hasta la fecha de emisión de este informe, la Administración no ha contratado el estudio de precios de transferencia. En razón de esta circunstancia, no nos fue posible determinar o estimar los efectos al 31 de diciembre de 2008, si los hubiere, sobre los estados financieros adjuntos, que podrían resultar de la aplicación de estas disposiciones sobre el monto de los tributos de la Compañía.

Nuñez Serrano & Asociados
Auditores Independientes

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
www.polarisinternational.org

7. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, de haberse requerido, que pudieran haberse determinado como necesarios, si no hubieran existido las limitaciones mencionadas en los párrafos del 3 al 6, 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 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.

8. Según se explica en detalle en Nota 1 a los estados financieros adjuntos, a partir del segundo semestre del año 2008, en el país se han presentado ciertas condiciones adversas a la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. En tal virtud los estados financieros adjuntos, deben ser leídos e interpretados a la luz de la situación descrita.

Quito, marzo 13 del 2009

Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018

Edgar Núñez
Representante Legal

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
10 JUN. 2009
OPERADOR 5
CAU

CORPORACION CFC S.A.

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	**Notas**	**2.008**	**2.007**
ACTIVOS CORRIENTES			
Fondos disponibles	3	404.192	976.727
Inversiones en valores	4	164.279	640.719
Cartera comercial	5	6.204.700	4.875.481
Cuentas por cobrar relacionadas	6	11.183.083	8.163.632
Deudores por intermediación	7	4.775.487	3.835.373
Otras cuentas por cobrar	8	633.479	3.832.108
		23.365.220	22.324.040
ACTIVOS FIJOS, NETO	9	2.003.740	1.894.744
OTROS ACTIVOS	10	3.193.514	4.519.038
TOTAL		28.562.473	28.737.822
P A S I V O S			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones financieras	11	5.477.795	5.967.487
Acreedores varios	12	5.323.249	4.278.798
Cuentas por pagar	13	2.884.433	3.623.338
Otros pasivos	14	7.293.447	9.531.325
		20.978.924	23.400.948
PASIVO LARGO PLAZO	15	5.106.403	2.320.435
TOTAL		26.085.327	25.721.383
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	16	2.477.146	3.016.439
TOTAL		28.562.473	28.737.822
CUENTAS DE ORDEN		89.472.727	90.350.386

Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros

CORPORACION CFC S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Notas	2.008	2.007
INGRESOS:			
Comisiones ganadas	17	1.064.476	1.646.544
Intereses ganados	4	4.307.186	3.388.385
Valorización derechos fiduciarios	19	376.723	889.235
Otros ingresos		713.902	545.198
Total		6.462.287	6.469.362
GASTOS:			
Administrativos		2.649.579	2.457.255
Comisiones pagadas	18	26.217	258.727
Intereses pagados		1.274.938	2.112.336
Valorización derechos fiduciarios	19	108.155	27.264
Otros egresos		2.003.913	634.508
Total		6.062.802	5.490.090
Utilidad antes participación a trabajadores e impuesto a la renta		399.485	979.272
Participación trabajadores	20	(59.923)	(146.890)
Impuesto a la renta	20	(326.907)	(483.932)
Utilidad neta		12.655	348.450

Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros

CORPORACION CFC S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva legal	Reserva por valuación	Aportes futura capitalización	Utilidades retenidas	Total
Diciembre 31, 2006	1.218.920	109.983	1.144.265	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	399.937	350.565	3.016.439
Apropiación		34.845			(34.845)	0
Incremento de capital	313.604				(313.604)	0
Ajuste				1	(49.392)	(49.391)
Fusión Centerphone e Easycollect	1.600	2.886			(547.713)	(543.227)
Reavalúo inversiones			40.670			40.670
Utilidad neta					12.655	12.655
Diciembre 31, 2008	2.014.849	201.128	443.565	399.938	(582.334)	2.477.146

Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros

CORPORACION CFC S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

Flujo de operaciones:	**2.008**	**2.007**
Utilidad neta	12.655	348.450
Más gastos que no representaron desembolsos de efectivo		
Depreciaciones	65.948	56.513
Amortizaciones	35.516	34.419
	101.464	90.932
Operaciones del período		
Cuentas por cobrar relacionadas	(3.019.451)	(4.359.421)
Deudores por intermediación	(940.114)	(7.004)
Cartera comercial	(1.329.219)	1.966.958
Otras cuentas por cobrar	3.198.628	(3.237.956)
Otros activos	1.281.287	1.388.456
Acreedores varios	1.044.451	(254.545)
Cuentas por pagar	(738.905)	2.525.276
Otros pasivos	(2.237.876)	1.341.763
Ajuste por fusión Centerphone e Easycollect	(543.227)	0
	(3.284.426)	(636.473)
Efectivo utilizado en flujo de operaciones	(3.170.307)	(197.091)
Flujo de inversiones:		
Adición neta de activos fijos	(174.944)	3.923
Efectivo (utilizado) en, provisto por flujo de inversiones	(174.944)	3.923
Flujo de financiamiento:		
Inversiones financieras	476.440	3.911.693
Distribución de dividendos	0	0
Aporte futura capitalización	0	399.931
Obligaciones financieras corto plazo	(489.692)	4.210.759
Obligaciones financieras largo plazo	2.785.968	(9.005.708)
Efectivo provisto por (utilizado) en flujo de financiamiento	2.772.716	(483.325)
(Disminución) del flujo de efectivo	(572.535)	(676.493)
Flujo de efectivo al inicio	976.727	1.653.220
Flujo de efectivo al cierre	404.192	976.727

Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros

CORPORACIÓN CFC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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.

Mediante escritura pública del 27 de febrero del 2008, Corporación CFC S.A., se fusiona por absorción con EASYCOLLECT S.A. y CENTERPHONE S.A., y reforma su objeto social y su estatuto. Como consecuencia de esta fusión, las Compañías absorbidas traspasaron en bloque sus patrimonios, los cuales fueron transferidos a valor presente o de libros, con fecha 8 de octubre del 2008 se inscribió en el Registro Mercantil.

A partir del segundo semestre del año 2008 y parcialmente como resultado de la crisis financiera mundial, la economía ecuatoriana se ha visto afectada principalmente por la baja extraordinaria del precio del petróleo en los mercados internacionales, base importante del financiamiento de su presupuesto nacional, reducción significativa y sistemática de las remesas de los migrantes. Estas condiciones, a nuestro entender, de no revertirse en el corto plazo, podrían estimular a que nuestro país entre en un proceso recesivo, a consecuencia de la reducción de su actividad económica, incremento en la tasa de desempleo y eventual expatriación de capitales.

El Gobierno Ecuatoriano se encuentra adoptando algunas estrategias y medidas para poder palear esta situación, entre las cuales constan el reajuste del presupuesto general del estado, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del estado, gestiones para obtener créditos externos con Organismos Multilaterales, restricción de importaciones, creación del impuesto a la salida de capitales entre otras.

A la fecha de emisión de este informe, no es posible determinar el efecto que tendrán las condiciones mencionadas sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, sus posibles efectos en la posición financiera y resultados futuros de la Compañía. Los estados financieros adjuntos, deben ser leídos e interpretados a la luz de la situación descrita.

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.ICI.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.

Mediante Resolución No. 08.G.DSC del 20 de noviembre de 2008 la Superintendencia de Compañías establece el siguiente cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) por parte de las compañías y entes sujetos a su control:

1) Aplicarán a partir del 1 de enero del 2010: Las Compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores, así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa. Se establece el año 2009 como período de transición; para tal efecto, este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del ejercicio económico del año 2009.

2) Aplicarán a partir del 1 de enero del 2011: Las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US$ 4'000.000,00 al 31 de diciembre del 2007; las compañías Holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieren conformado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado y Entidades del Sector Público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.

Se establece el año 2010 como período de transición; para tal efecto, este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del ejercicio económico del año 2010.

3) Aplicarán a partir del 1 de enero de 2012, las demás compañías no consideradas en los grupos anteriores. Se establece el año 2011 como período de transición; para tal efecto este grupo de compañías deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", a partir del año 2011.

b) Inversiones en valores

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

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

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.

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) Derechos fiduciarios

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

f) 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.

g) 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, las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto a reinvertir, siempre que lo destinen a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva y se efectúen el correspondiente aumento de capital, mismo que deberá perfeccionarse con la inscripción en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del año siguiente.

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

h) Reserva legal

De acuerdo a la legislación vigente la Compañía debe apropiar obligatoriamente un mínimo del 10% de la utilidad anual para reserva legal, hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva no está disponible para distribución de dividendos, esta puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas en la parte que exceda el 50%.

i) Reserva por valuación

Registra la contrapartida en el patrimonio de la valoración de inversiones en acciones y bienes inmuebles.

j) Cuentas de resultados

Se registran por el método de lo devengado.

NOTA 3.- FONDOS DISPONIBLES

Al 31 de diciembre, comprende:

	2008	2007
Caja	261.533	516.878
Bancos locales	78.119	40.986
Bancos del exterior	64.540	418.863
Total	404.192	976.727

NOTA 4.- INVERSIONES EN VALORES

Al 31 de diciembre corresponde a:

Institución	(US$)	N. de Certificados	Plazo	Tasa
2.008				
Banco del Pacífico	162.964	Dos	90 días	4,75%
Intereses	1.315			
Total	**164.279**			
2.007				
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 2008 y 2007, 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.

En cumplimiento de lo establecido en 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, la Compañía dejo de cobrar comisiones a partir de esta fecha.

NOTA 6.- CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2008	2007
Capital:		
Acosaustro	0	131.290
Mobility (1)	1.810.765	1.028.498
Ilare Corp	3.373.596	0
CCC Colombia	0	603.923
North Drive	939.936	0
Centerphone S.A.	0	567.635
Huntsat S.A.	298.128	1.135.633
Austrocírculo	332.250	344.015
Fastcar S.A. (2)	1.684.832	1.684.832
Airequinoccio S.A.	0	71.222
Ecoilpet S.A.	468.458	459.760
J & E Publicidad	1.458.425	1.189.688
Tristar Freight S.A. (3)	78.591	81.244
Operación Venezuela (4)	83.645	83.645
Otras	0	88.614
Total	10.528.626	7.469.999
Intereses:		
Centerphone S.A.	0	76.546
Austrocírculo	0	42.804
Ecoilpet S.A.	29.542	26.081
J & E Publicidad	107.743	128.098
Fastcar S.A. (2)	451.083	313.004
Mobility (1)	51.721	99.589
Tristar Freight S.A. (3)	14.368	7.510
	654.457	693.632
Total	11.183.083	8.163.631

NOTA 6.- CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS
(continuación)

(1) Corresponde a un convenio de mutuo suscrito el 31 de diciembre del 2008 entre Corporación CFC S.A. en condición de Mutuante y las compañías North Drive Business Corp, e Ilare en condición de Mutuarios, mediante la cual la primera entrega US$ 939.936 y US$ 3.373.596 respectivamente, valores que serán restituidos a la Mutuante con las utilidades que les corresponda en la Compañía CFC, a partir del ejercicio, hasta cancelar la totalidad de la obligación.

(2) Este préstamo fue concedido a inicios del 2007, se venció en junio del 2007, y fue renovado en mayo del 2008 a 36 meses, al 14% de interés anual, mediante tabla de amortización, con pago de capital a partir de enero del 2009. Al 31 de diciembre del 2008, Mobility presenta un patrimonio negativo y elevadas pérdidas acumuladas; sin embargo no se ha provisionado ningún valor por incobrabilidad.

(3) Este préstamo fue concedido en el 2006, y en junio del 2007 fue renovado mediante tabla de amortización a 36 meses plazo, a una tasa del 15,39%, está garantizado con un pagaré a la orden de CFC. Hasta la fecha de emisión del informe de los auditores independientes, Fastcar S.A. no ha pagado ni capital ni intereses vencidos por US$ 731.545 y US$ 451.083; y tampoco se ha provisionado ningún valor por incobrabilidad.

(4) Préstamo renovado en julio del 2008 a 36 meses, al 14% de interés anual, mediante tabla de amortización; se encuentra garantizado con un pagaré a la orden de CFC.

(5) No existe documentación que respalde este saldo, por lo que no fue posible aplicar otros procedimientos que nos permitan satisfacernos de la razonabilidad de este saldo que viene desde el año 2007.

NOTA 7.- DEUDORES POR INTERMEDIACION

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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.

		2008	2007
Cobranza administrada		3.355.838	3.135.118
Renovación de seguros		669.499	700.255
Cheques devueltos		425.354	0
	(1)	4.450.691	3.835.373
Otros		324.796	0
Total		4.775.487	3.835.373

NOTA 7.- DEUDORES POR INTERMEDIACION (continuación)

(1) Al 31 de diciembre del 2008, la siguiente es la antigüedad de la cartera; por la que no se ha provisonado ningún valor por riesgo de incobrabilidad:

	(US$)
De 1 a 99 días	3.015.208
De 100 a 145 días	239.385
De 146 a 200 días	221.052
De 200 a 2000 días	975.046
Total	4.450.691

NOTA 8.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, comprende:

	2008	2007
Préstamos empleados	22.643	18.296
Deudores varios (1)	0	1.969.360
Cheques devueltos	0	383.716
Anticipos fiscales	534.229	303.707
Otros por regularizar (2)	0	1.193.114
Carrusel	50.394	0
Otras	87.773	25.475
	695.039	3.893.668
Provisión cuentas incobrables	(61.560)	(61.560)
Total	633.479	3.832.108

(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. Reclasificado en el 2008 a relacionadas (Véase Nota 6).

(2) Al 31 de diciembre del 2007, 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:

	2.008	2.007	Tasa de depreciación
Terreno	1.722.832	1.722.832	%
Equipos de computación	35.427	79.823	33
Equipos de oficina	107.661	105.039	10
Muebles de oficina	121.013	106.853	10
Pinacoteca	138.544	0	20
	2.125.477	2.014.547	
Depreciación del año acumulada	(121.737)	(119.803)	
Activo fijo, neto	2.003.740	1.894.744	

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

	2008	2007
Saldo al inicio	1.894.744	1.955.180
Adición (baja) neta	174.944	(3.923)
Reavalúo	0	0
Depreciación del año	(65.948)	(56.513)
Saldo al cierre	2.003.740	1.894.744

NOTA 10.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, corresponde a:

	2.008	2.007
Derechos fiduciarios (1)	2.095.421	2.809.344
Inversiones en acciones(2)	896.605	925.935
Activos Diferidos	330.626	907.699
Otros	6.000	0
	3.328.652	4.642.978
Amortización acumulada	(135.138)	(123.940)
Total	3.193.514	4.519.038

(1) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponde a cartera entregada al Fideicomiso denominado Titularización CFC UNO para ser titularizada en diferentes tramos, y Mercantil Cartera Automotriz administrados por Fiducia S.A.,

NOTA 10.- OTROS ACTIVOS (continuación)

(2) Inversiones en acciones corresponde a:

	% de participación	Valor patrimonial proporcional	Costo actualizado 2008	Costo actualizado 2007
Ecoilpet S.A. (1)	50	886.605	886.605	845.935
Mobility (2)	100	70.000	N/A	70.000
Efora S.A.		10.000	10.000	10.000
Total		966.605	896.605	925.935

(1) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía efectuó la actualización al Valor Patrimonial Proporcional de las acciones que mantiene en Ecoilpet S.A., cuyo efecto por US$ 40.670 y US$ 12.455, fue registrado con cargo al patrimonio y a resultados de ejercicio, respectivamente.

(2) En febrero del 2008 se transfirieron en venta las acciones de Mobility.

NOTA 11.- OBLIGACIONES FINANCIERAS

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

	2008	2007
Sobregiros bancarios	335.771	932.258
Fininvest Overseas Inc. (1)	482.311	1.000.000
Porción corriente de obligación a largo plazo (Véase Nota 15)	4.659.713	3.935.344
Juan El Juri	0	99.885
Total	5.477.795	5.967.487

(1) Al 31 de diciembre del 2008, corresponde al saldo de una obligación a 6 meses plazo, al 16% de interés anual.

NOTA 12.- ACREEDORES VARIOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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:

	2008	2007
Proveedores	2.265.314	2.678.691
Obligaciones con el personal (1)	148.316	221.795
Obligaciones fiscales (2)	397.236	548.310
Intereses	16.793	124.474
Otras	56.774	50.068
Total	2.884.433	3.623.338

(1) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, incluye US$ 59.923 y US$ 146.891 de provisión 15% participación de trabajadores sobre las utilidades del ejercicio, respectivamente.

(2) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, incluye US$ 326.907 y US$ 483.932 de impuesto a la renta sobre las utilidades del ejercicio, respectivamente.

NOTA 14.- OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre del 2007, comprende:

	2008	2007
Acreedores por intermediación (1)	3.768.764	6.080.207
Primas por pagar aseguradoras (2)	2.224.325	1.741.964
Cuentas por pagar por dispositivos	263.779	462.255
Varios (3)	1.036.579	1.246.900
Total	7.293.447	9.531.326

(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 2008 y 2007 incluye principalmente: US$ 598.974 y US$ 424.132 cobrado a los clientes por administración de fideicomisos y pendientes de pagar a Trust Fiduciaria, Administradora de los Fideicomisos; y US$ 437.605 y US$ 260.812 por honorarios de abogados por trámites legales en la emisión del crédito pendientes de pago (Véase Nota 8).

NOTA 15.- PASIVO LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre, comprende:

Institución	2008	2007
Financiera Unión del Sur (1)	4.109.459	0
Banco del Pacífico (2)	1.045.928	1.673.643
Austrobank (3)	4.610.729	4.582.136
	9.766.116	6.255.779
Porción corriente (Véase Nota 11)	(4.659.713)	(3.935.344)
Total	5.106.403	2.320.435

(1) Al 31 de diciembre del 2008, corresponde a un préstamo concedido por esta entidad financiera domiciliada en Panamá, a una tasa de interés del 14,66% y plazo de 36 meses mediante tabla de amortización. Este crédito no se encuentra registrado en el Banco Central, por lo que los intereses han sido considerados como no deducibles.

(2) Corresponde a 5 créditos concedidos por esta Entidad al 9% de interés anual reajustable 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 un plazo de 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.- CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía asciende a US$ 2.014.849 y está representado por acciones ordinarias y nominativas de US$ 1 cada una.

Durante el año 2008, la Compañía capitalizó US$ 313.604 provenientes de utilidades del ejercicio económico 2007, y US$ 1.600 provenientes de la fusión por absorción con EASYCOLLECT S.A. Y CENTERPHONE S.A. (Véase Nota 1).

NOTA 17.- COMISIONES GANADAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponde principalmente a comisiones recibidas de Austrobank por gestiones de administración y recuperación de su cartera.

NOTA 18.- COMISIONES PAGADAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponde a comisiones pagadas en negociaciones de cartera con Instituciones Financieras. Las comisiones varían de acuerdo a la Institución.

NOTA 19.- VALORIZACION DERECHOS FIDUCIARIOS

Al 31 de diciembre del 2008 Y 2007, corresponde principalmente a la valorización de los Fideicomisos de Titularización denominados: Titularización CFC UNO y Fideicomiso Mercantil Cartera Automotriz, administrados por Fiducia S.A.

NOTA 20.- IMPUESTO A LA RENTA

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

	2008	2007
Utilidad contable antes de impuesto a la renta y participación empleados	399.485	979.272
15% participación empleados	59.923	146.890
CALCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA		
Utilidad (pérdida) contable antes de impuesto a la renta	399.485	979.272
(Menos) 15% Participación a trabajadores	(59.923)	(146.890)
(Más) Gastos no deducibles en el país	1.403.942	1.228.787
(Menos) Amortización de pérdidas	(435.876)	0
Base imponible:	1.307.628	2.061.169
15% Impuesto a la renta	0	47.041
25% Impuesto a la renta	326.907	436.891
Total	326.907	483.932

De acuerdo con disposiciones tributarias, las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto a reinvertir, siempre que lo destinen a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva y efectúen el correspondiente aumento de capital, mismo que deberá perfeccionarse con la inscripción en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del año siguiente. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía calculó el 25% de impuesto sobre las utilidades.

NOTA 21.- PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El Gobierno Ecuatoriano mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, del Suplemento del Registro Oficial No. 494, del 31 de Diciembre de 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con sus partes relacionadas domiciliadas en el exterior, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus Reformas, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con partes relacionadas, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración y el Informe Integral de Precios de Transferencia en un plazo no mayor a 6 meses desde la fecha de la declaración, en función de los métodos y principios establecidos en este Decreto. Adicionalmente el Servicio de Rentas Internas con fecha diciembre 30 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 período fiscal por un monto acumulando superior a US$300.000,00 dólares, deben 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 y sus Reformas.

El Servicio de Rentas Internas mediante la Resolución NAC-DGER2008-0464 publicada en el registro oficial No.324 del 25 de abril de 2008 establece que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a un millón de dólares de los Estados Unidos de América (USD 1'000.000,00), deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo de precios de transferencia; adicionalmente, aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los cinco millones de dólares (USD 5'000.000,00) deberán presentar adicionalmente al anexo de precios de transferencia, el informe integral de precios de transferencia.

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía no ha contratado el Estudio de Precios de Trasferencia.

NOTA 22.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión del informe de los auditores externos, marzo 13 del 2009, 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.