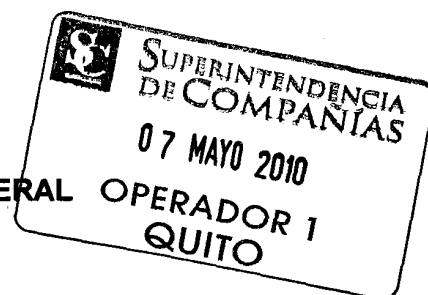


INFORME DE GESTION

AÑO 2009

PRESENTADO POR EL GERENTE GENERAL



SEÑORES ACCIONISTAS:

En cumplimiento de los estatutos de la Empresa y de conformidad con la Ley de Compañías vigente, me permito presentar a ustedes, el informe de labores correspondiente al año 2009, además presento el Balance General y Plan de Negocios para los años 2010, 2011 y 2012, para que sea analizado y aprobado por la Junta General de Accionistas.

SITUACIÓN ECONOMICA AL 31-12-09

PERSPECTIVA GLOBAL:

Como todos sabemos el último trimestre del año 2008, explotó en los Estados Unidos de Norteamérica una burbuja económica-financiera de origen inmobiliario y se inició una de las más letales crisis a nivel global que solo ha sido comparada con la ocurrida en los años 30's. La mayoría de los analistas de diversas tendencias y doctrinas económicas pronosticaban que esta crisis con características profundas de "recesión" tendría una duración de al menos tres años, es decir, que hasta finales del año 2011.

La realidad felizmente, se presenta diferente al finalizar el año 2009, pues, se evidencia una reactivación socio-económica a nivel mundial. Una señal positiva constituyó el índice de crecimiento de la economía estadounidense al 30-09-09, cuyo índice de crecimiento bordeó los 2.8% del PIB.

Sin embargo, de estos fenómenos y contrastes económicos expuestos se estima que el año 2010 sería un buen año para los países en general y de manera particular para las economías latinoamericanas y asiáticas en sectores de la industria y el comercio de materias primas denominadas "comodities".

PERSPECTIVA REGIONAL:

Reiterando lo dicho anteriormente, lo peor de la crisis global ha pasado, pero al finalizar el año 2009 las secuelas empiezan a presentarse en los países emergentes y particularmente en las economías latinoamericanas a pesar del blindaje que presentaron al inicio de la crisis global. Al respecto los países que menos efectos negativos tienen son en ese orden Brasil, Chile, Perú y Colombia.

A pesar de lo negativo el Fondo Monetario Internacional, FMI, estima que Latinoamérica en su conjunto creció al término del 2009 en un 2.5% anual promedio, esta estimación refuerza el argumento de que los países de la región, supieron blindarse ante la crisis mundial, debido a condiciones macroeconómicas estables logradas, en años anteriores a la debacle de la crisis que se consolidó al finalizar el año 2008.

PERSPECTIVA NACIONAL:

Como un referente mundial importante después de la crisis global, es la tasa de desempleo que al 31-12-09, registra un valor relativo de 9.1%, según analistas económicos aseguran que este indicador el año 2010, sobrepasará los dos dígitos debido a que la empresa privada estaría escéptica de realizar nuevas inversiones que generarían nuevas plazas de trabajo y por el contrario existen procesos de ajuste de personal en un sinnúmero de empresas y unidades de negocio privados que afectarían al pleno empleo con el consiguiente aumento del subempleo y de la desocupación. El gobierno señala que la inversión pública que lleva a cabo y que asciende a 7.5 miles de millones de dólares en el 2009, restituiría y reemplazaría el rol del sector privado para crear puestos de trabajo, sin embargo, se observa que toda la obra pública no será capaz de cubrir la brecha ocupacional en relación a la población económicamente activa, PEA, pues, registra una cifra equivalente a 400 mil personas en la desocupación, así mismo, los indicadores macroeconómicos dicen lo contrario, si bien ha existido inversión pública, esta, no ha generado crecimiento económico y por ende no existe aumento de plazas de trabajo efectivas y permanentes. Al respecto, el gobierno sostiene que la liberación de recursos frescos provenientes de la Reserva Internacional de Libre Disponibilidad, RILD, por un valor equivalente a 2.555 millones de dólares, que al 31-12-09 debían haber llegado al país los primeros 865 millones de dólares, contribuirían con este propósito social, sin embargo, hasta el cierre del año 2009, no se evidencia cambio alguno en materia de generación de empleo masivo.

El modelo económico que adopta el actual gobierno no solo que habría afectado negativamente al sector empresarial privado sino también a la banca privada, pues, en el mes de septiembre del 2009, por resolución del Banco Central las entidades públicas deben retirar sus depósitos e inversiones de la banca privada. Como dato se conoce que el sector público mantiene en cuentas del sistema financiero privado un valor equivalente a 1.086 millones de dólares.

El presupuesto del Estado del año 2009, fue de 19.167 millones de dólares, al término del año se determinaría que existió un déficit fiscal equivalente a 1.500 millones de dólares. Para el año 2010 este presupuesto se incrementa a una cifra importante de 22.500 millones de dólares, el mismo que requeriría de financiamiento externo superior a los 4.000 millones de dólares, sin embargo, al finalizar el periodo fiscal 2010, se replicaría el déficit fiscal, recurrente, en un valor de 2.000 millones de dólares.

Al finalizar el año 2009 el índice “riesgo país”, bordea los 5.000 puntos, esto quiere decir que no seríamos sujetos de crédito a nivel internacional; que la “inflación” anual acumulada esta en 4.09%, determinándose que la velocidad de la subida de precios resta posibilidades de ahorro a las familias por la pérdida de poder adquisitivo ante salarios recesivos; que el “empleo y subempleo” bordean en su conjunto el 60% de la población económica activa; que las “remesas” de los emigrantes al término del año registran un valor acumulado de alrededor 2.000 millones de dólares, que en períodos similares de años inmediatamente anteriores este valor era del 100% superior. Las principales actividades sectoriales como manufactura, comercio, construcción, banca y petróleo han experimentado una caída promedio integral de menos 2.0%, siendo las de mayor afectación las relacionadas con los sectores de manufactura y comercio. Este fenómeno recesivo obedece en términos generales a la política económica del gobierno, a la nueva política tributaria, a la falta de dólares en el circulante, a la insuficiente política de concesión de créditos por parte de la banca, entre otros aspectos, como se anotó anteriormente.

Lo expuesto infiere manifestar que la economía nacional al término del 2009, no presenta una buena salud y las cuentas nacionales registran saldos rojos en varios rubros. Lo mencionado se avala cuando organismos especializados le ubican en el puesto 133 de 183 países en materia de facilidad para hacer negocios con el resto del mundo y en el puesto 104 de 132 países en materia de competitividad para inversión y comercio internacional.

ENTORNO DEL MERCADO AUTOMOTRIZ

La Industria y el Comercio Automotriz, en el año 2009 tuvo que enfrentar, diferentes y difíciles situaciones de política económica, el Gobierno Nacional con el ánimo de regular la Balanza Comercial y disminuir los montos de las Importaciones, tuvo que tomar ciertas medidas arancelarias y en otros casos se adoptaron salvaguardas para defender y apoyar la industria nacional.

El Gobierno Nacional como una medida para mejorar su balanza comercial, determinó a inicios del año, una reducción en las importaciones de determinados vehículos, se establecieron cupos por tipos de vehículos, con esto se pretendía conseguir, que se reduzca en un 30% las ventas de vehículos importados, se esperaba vender aproximadamente en el año, unas 75.000 unidades, pero la población aumento la demanda y se logro vender en el año 2009 un total de 92.764 vehículos, que comparando con las ventas obtenidas en el año 2008, existe una reducción de 16.917 vehículos, lo cual representa un decremento del 15,4%.

Las Instituciones Financieras y Bancarias, considerando que la crisis económica mundial, desatada a finales del año 2008, podía seguir incrementándose aun más, así como los índices de desocupación en el país, la disminución de las remesas enviadas por los emigrantes, y con el afán de proteger sus recursos y reducir el riesgo, durante el primer trimestre del año, decidieron disminuir la colocación de crédito, pero a partir de segundo trimestre, observando que la situación económica no había empeorado, y tomando en cuenta que contaban

ANALISIS ECONÓMICO DE LA CORPORACIÓN CFC

Ventas por tipo de vehículo:

A continuación detallo las ventas de vehículos durante el año 2003 al 2009.

COMPARATIVO DE VENTAS POR TIPO DE VEHICULO							
VEHICULO	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
AUTOMOVILES	26.313	28.474	41.695	42.710	38.565	46.599	35.869
CAMIONETAS	13.472	14.198	17.734	18.940	20.660	27.433	21.336
TODO TERRENO	8.639	10.009	12.647	15.384	19.769	22.283	24.727
VANS	2.813	2.372	2.054	1.555	1.917	2.033	1.895
CAMIONES Y BUS	4.219	4.098	6.280	5.916	10.867	11.333	8.937
TOTAL	55.456	59.151	80.410	84.505	91.778	109.681	92.764

Fuente: AEAD

Hoy las ventas de automóviles han decrecido, mientras que las de vehículos todo terreno se han mantenido y algunos casos han aumentado el nivel de ventas.

Producción anual

PRODUCCION ANUAL DE CFC DESDE EL AÑO 2002 AL 2009

AÑO	VALOR FINANCIADO	No. OPERACIONES
2002	4.743.580	381
2003	24.745.185	2.143
2004	34.914.208	2.583
2005	60.792.826	3.900
2006	65.810.293	4.060
2007	36.857.455	2.400
2008	46.336.926	3.275
2009	36.648.253	2.561
TOTAL	310.848.726	21.303

La producción de CFC hasta el año 2006, fue de un crecimiento bastante considerable, la cual se ha ido reduciendo, hasta llegar a situarse en un 50% aproximadamente de lo que se hacía anteriormente.

con una muy buena liquidez, se volcaron a colocar créditos automotrices, lo cual al final constituyó, uno de los factores mas importantes, para que las ventas no declinen aún más.

Las medidas adoptadas por el Gobierno Central, obligaron a los concesionarios a reducir y reestructurar los niveles de importación de vehículos, así como también las compras locales, se temía una baja de la demanda por diferentes motivos, tales como: el incremento de los precios de los vehículos, la pérdida del poder adquisitivo de la gente, el impacto de la crisis mundial, pero afortunadamente estas situaciones no repercutieron y la demanda de vehículos se mantuvo, las medidas adoptadas por el Gobierno, no constituyeron un limitante, para poder vender mas vehículos, a fines del año 2009, algunos concesionarios se quedaron sin vehículos para la venta, porque disminuyeron sus pedidos de compra y si estas reducciones no se hubieran dado, hubiese aumentado el numero de vehículos vendidos durante el año 2009.

Las perspectivas del mercado automotriz para el año 2010, se presentan bastante buenas, en relación al año anterior, los presupuestos de ventas, que se están estableciendo tanto por los concesionarios, como la AEADE, son bastante optimistas, se estima que para el año 2010 se venderán por lo menos unas 100.000 unidades.

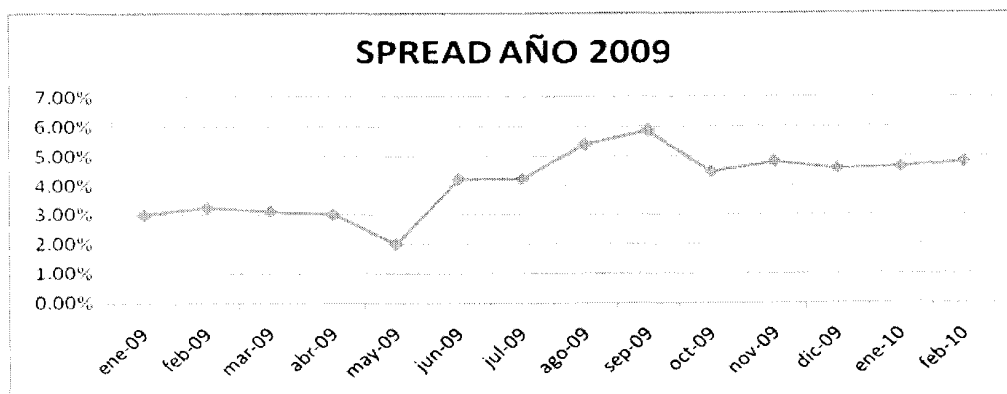
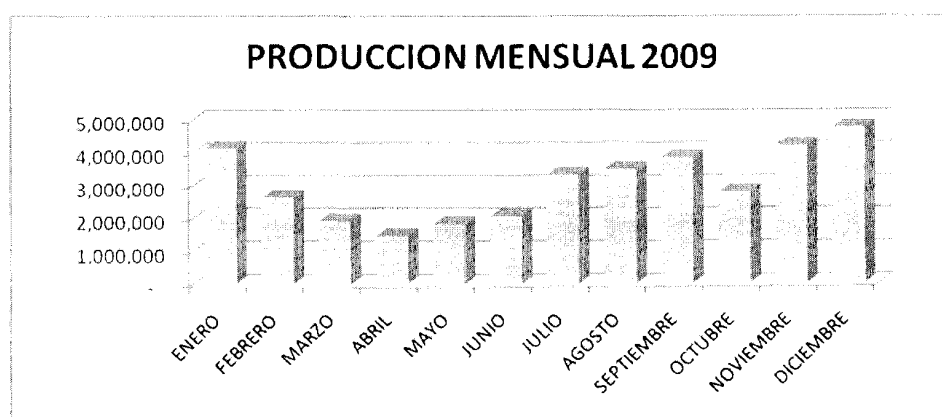
Los analistas económicos así como el Gobierno Central consideran que el año 2010, va hacer un año bastante estable, tanto en lo político como en lo económico, no se vislumbra situaciones graves que pongan en peligro la estabilidad del régimen, se considera que va a existir un crecimiento económico, posiblemente no tan optimista como el Gobierno determina, pero creo que tan poco tan pesimista como algunos consideran.

A la buena liquidez que los Bancos tienen actualmente, se suma el pedido del Gobierno Central, de traer parte de las inversiones que los bancos tienen en el exterior, esto va a determinar que se incremente la capacidad de crédito y fundamentalmente el incremento del crédito automotriz, al cual las instituciones financieras le consideran bastante seguro y rentable.

ASPECTOS GENERALES DEL NEGOCIO

La producción de cartera durante el año 2009, fue bastante baja, los primeros meses del año fue restringida por falta de fondos, pero a partir del mes de junio, después de la Junta de Accionistas de mayo /09, tuvimos la oportunidad de aumentar nuestra producción mensual, gracias al apoyo del Accionista principal, quién a mas de de aumentar nuestros cupos de venta de cartera a los bancos, nos permitió tener un mejor spread de negociación, es decir, un mayor porcentaje de utilidad en la tasa de compra y venta de cartera.

En efecto esto se demuestra en los siguientes cuadros:



METAS ALCANZADAS

1.- ADECUADO MANEJO DE LIQUIDEZ

A pesar de los siguientes factores externos que tuvieron un efecto negativo en la liquidez de CFC que fueron:

- La crisis económica mundial,
- La disminución del fondeo por parte de los bancos,
- La participación activa de la banca pública, en el financiamiento de vehículos con tasas subsidiadas (Plan Renova).
- Disminución de los plazos de pago de los distribuidores a los concesionarios.

La compañía ha logrado un manejo adecuado de su liquidez alcanzando los siguientes objetivos:

- Pago de obligaciones bancarias al día,
- Reducción del tiempo de pago a los concesionarios, bajando de 120 días a un promedio de 15 días.
- Incremento de la producción en el segundo semestre,
- Incremento de las utilidades del negocio del 2008 al 2009.

a.- OBLIGACIONES BANCARIAS AL DÍA

Al año 2007 la deuda de CFC con las Instituciones Financieras era de \$29'500.000, al año 2009 esta se redujo sustancialmente a \$12'800.000, finalmente en el año 2010, vamos a pagar aproximadamente \$10.500.000, para reducir nuestra deuda total a \$2'300.000, que será cancelada en su totalidad en el 2011.

Lo indicado determina que a finales del año 2010, CFC mejorará el flujo de caja, ya que, producto de los pagos se dispondrá de aproximadamente \$900.000; que estaban destinados para el pago mensual de las cuotas de los préstamos al exterior.

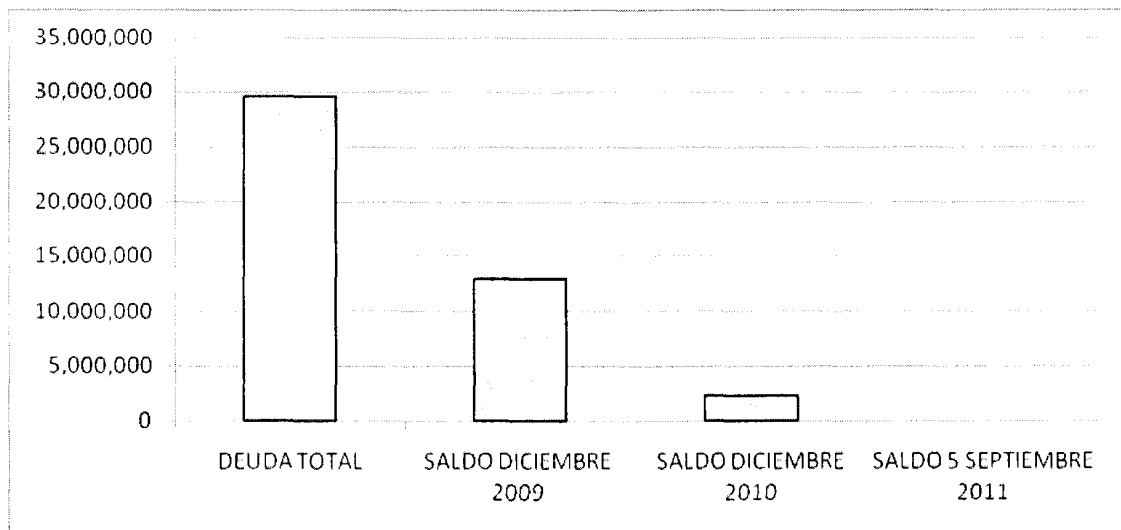
La situación actual de las obligaciones bancarias se presenta en los siguientes cuadros:

PRÉSTAMOS CFC

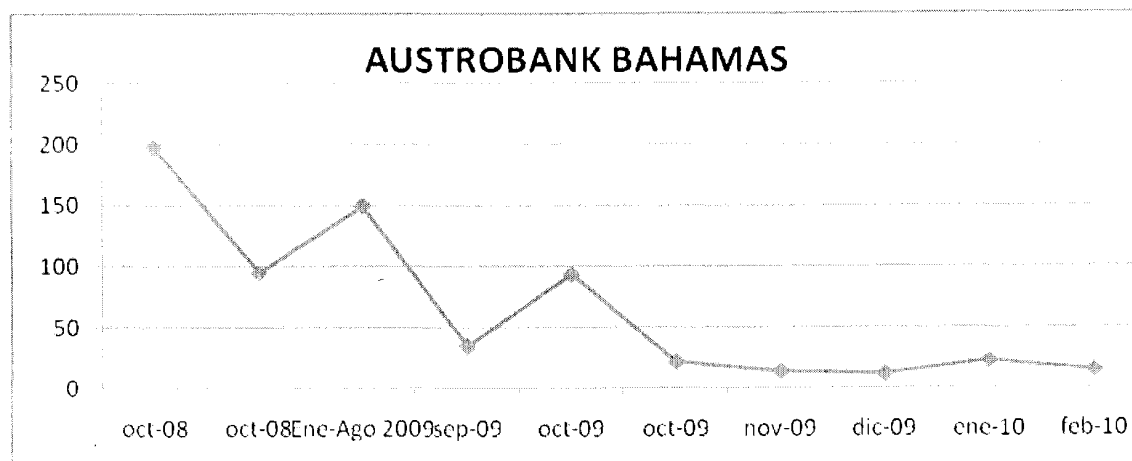
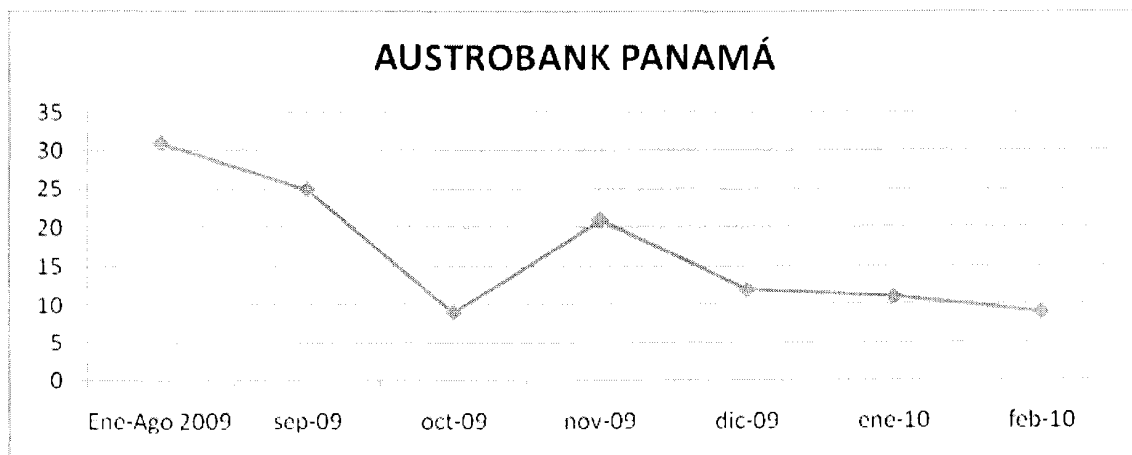
CORPORACION CFC DETALLE DE PRESTAMOS EN EL EXTERIOR EN MILES DE DÓLARES

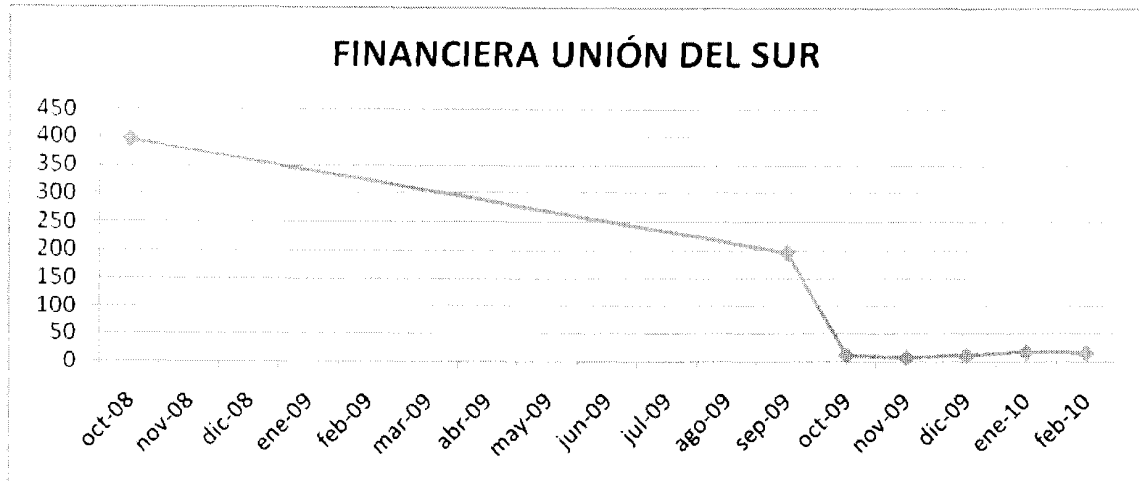
INSTITUCION	VALOR NOMINAL	SALDO AL 31 DE DIC DEL 2009 (CAPITAL)	VALOR A CANCELAR EN EL AÑO 2010 (CAPITAL)	INTERESES A PAGAR EN EL AÑO 2010	SALDO AL 31 DE DIC DEL 2010 (CAPITAL)	FECHA INICIO	FECHA VENCIMIENTO	TASA
Austrobank (Bahamas)	2.400	552.269	552.269	27.315	0	01-ago-07	16-jul-10	14,66%
Austrobank (Bahamas)	3.220	1.615.490	1.223.530	179.001	391.960	21-oct-08	06-oct-11	14,66%
Austrobank (Bahamas)	911	768.171	768.171	52.555	0	21-oct-09	16-oct-10	14,66%
Financiera Unión del Sur	4.300	2.848.262	1.459.032	322.099	1.389.231	31-oct-08	16-oct-11	14,66%
Financiera Unión del Sur	2.710	2.069.094	2.069.094	128.433	0	30-sep-09	25-sep-10	14,66%
George Eljuri	14.000	3.720.104	3.720.104	229.091	0	20-ago-07	20-ago-10	16,00%
Are	2.000	1.295.907	689.248	181.529	606.659	04-sep-08	05-sep-11	18,00%
TOTAL	29.541,00	12.869.297,10	10.481.446,94	1.120.022,96	2.387.850,16			

Como se mencionó, la reducción de pasivos bancarios más importante se registrará en el año 2010, conforme se observa en el cuadro siguiente, cabe destacar que esta reducción, se ha producido íntegramente con la generación propia de recursos del negocio.



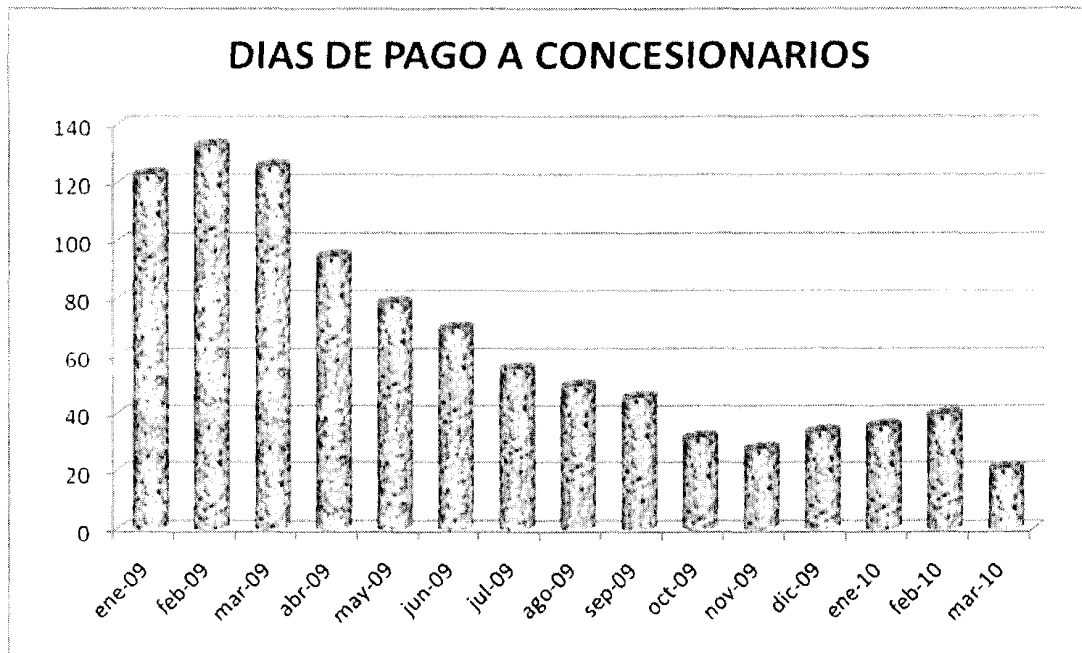
Por otro lado es importante observar que los pagos efectuados por los préstamos a instituciones bancarias, se han ido normalizando en el transcurso del año, como resultado de lo cual durante el segundo semestre, todos los pagos efectuados han sido en las fechas correspondientes, tal como se lo demuestra en los cuadros siguientes:





b. REDUCCIÓN DEL TIEMPO DE PAGO A LOS CONCESIONARIOS, BAJANDO DE 120 DÍAS A UN PROMEDIO DE 15 DÍAS

Conforme se demuestra en el cuadro siguiente, el adecuado manejo de los recursos de la compañía permitió reducir el tiempo de pago a los concesionarios, a un promedio de 15 días.



c. INCREMENTO DE LA PRODUCCIÓN EN EL SEGUNDO SEMESTRE

El comportamiento de la producción del año 2009, se determina básicamente en dos etapas:

- Un primer semestre con una producción de cartera bastante baja, debido a que los Bancos Fondeadores decidieron restringir sus compras de cartera.
- Un segundo semestre en cuyo periodo prácticamente llegamos a colocar el 62 % de la producción anual.

CORPORACION CFC RESUMEN DE PRODUCCION

Primer semestre 2009

	ene-09	feb-09	mar-09	abr-09	may-09	jun-09	Total
Monto	4.148.673	2.644.965	1.928.418	1.489.825	1.837.550	2.067.921	14.117.352
Unidades	323	206	155	119,00	147	157	1.107

Segundo semestre 2009

	jul-09	ago-09	sep-09	oct-09	nov-09	dic-09	Total
Monto	3.345.500	3.514.816	3.863.656	2.804.456	4.221.037	4.781.436	22.530.901
Unidades	226	222	251	172,00	273	310	1.454

TOTAL 2009
36.648.253
2.261

Primer trimestre del 2010

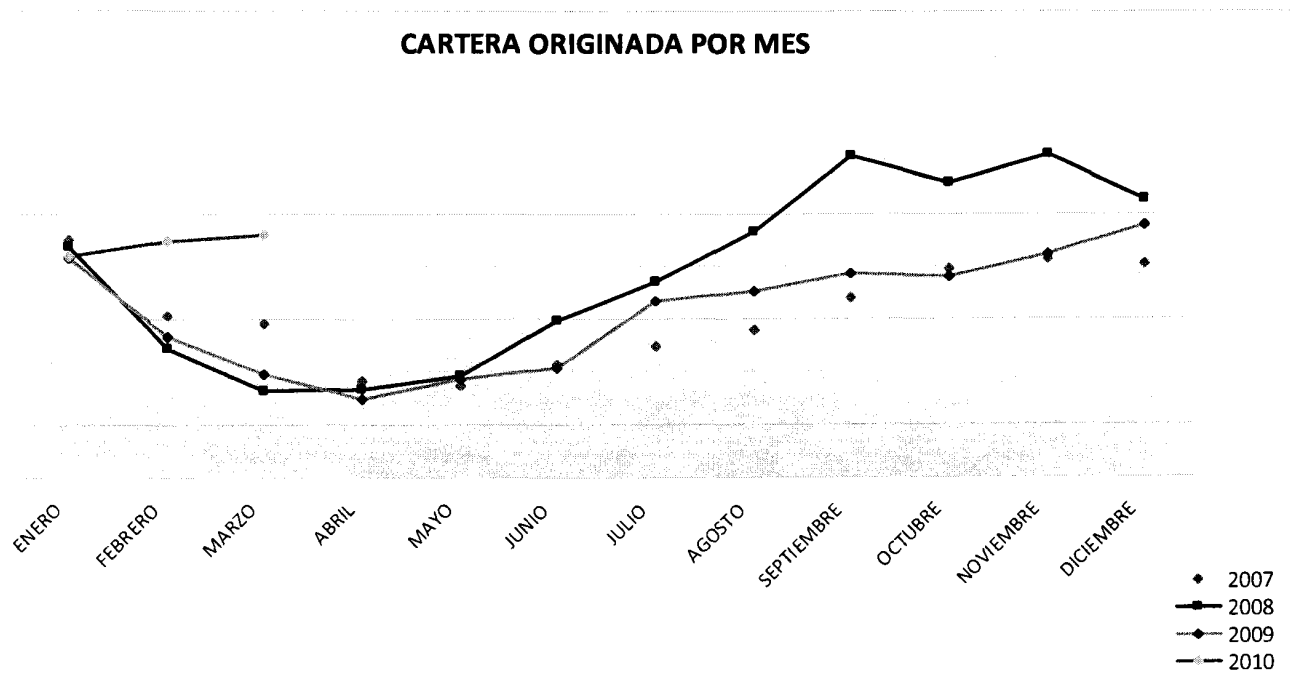
	ene-10	feb-10	mar-10
Monto	4.194.569	4.470.113	4.586.331
Unidades	296	285	303

Total
13.251.014
884

La tendencia de producción de cartera en el año 2010 es ascendente, en razón del mantenimiento de las líneas de fondeo con las instituciones financieras, tal es así que la producción acumulada del primer trimestre alcanza a \$13'251.014, un valor similar a la producción obtenida en el primer semestre del 2009.

CARTERA ORIGINADA POR MES DURANTE LOS AÑOS: 2007 – 2008 – 2009

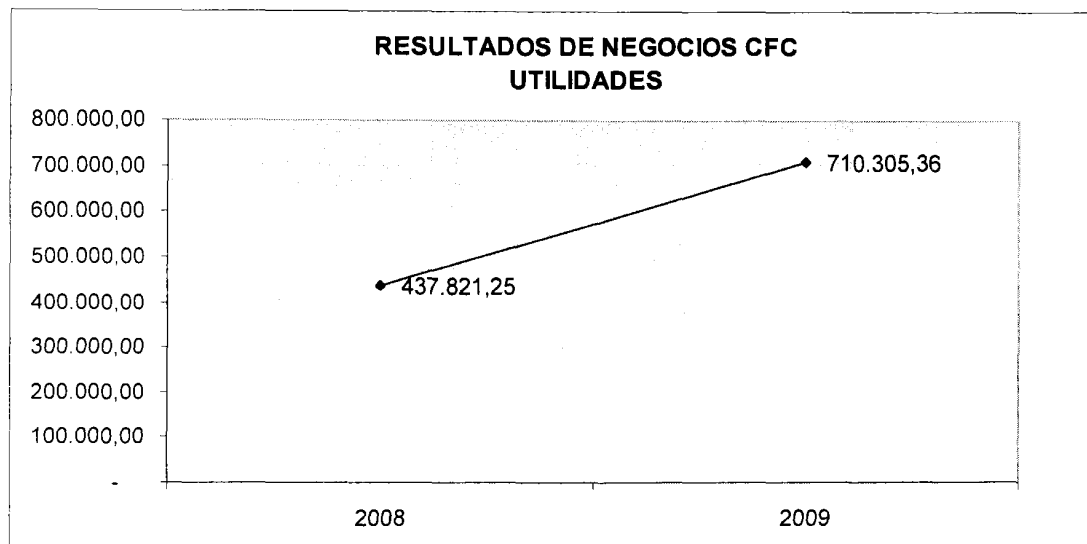
A continuación presento un cuadro, en el cual se demuestra la evolución mensual que a tenido nuestra producción de cartera, durante los tres últimos años.



La cartera administrada por CFC en los tres últimos años es la siguiente:

- Diciembre 2007 capital administrado \$ 90 millones.
- Diciembre 2008 capital administrado \$ 86 millones.
- Diciembre 2009 capital administrado \$ 80 millones.

d.- RESULTADOS PRODUCTO DEL NEGOCIO



Como se puede apreciar, la compañía generó utilidades como producto del negocio, que se han incrementado en un 62% entre los años 2009 y 2008, en efecto pasaron de \$437 mil dólares en el año 2008 a 710 mil dólares en el año 2009.

Cabe recalcar que el incremento más importante en las utilidades durante el año 2009, se debe fundamentalmente por el mantenimiento de cupos de fondeo y mejora del spread en el segundo semestre del año.

PLAN ESTRATÉGICO PARA LOS AÑOS: 2010 – 2011 – 2012

ESCENARIO SOCIO ECONOMICO

Para la elaboración de este Plan estratégico para los próximos tres años, hemos tomado en cuenta los siguientes factores:

1. El sector automotriz ecuatoriano experimenta una tendencia creciente.
2. Las alianzas estratégicas entre distribuidores, concesionarios, bancos y generadores de cartera, permitirán incrementar beneficios para todos los participantes en este proceso.
3. La liquidez del sistema financiero debe ser aprovechada por el sector automotriz.
4. El modelo de dolarización, garantiza los procesos de financiamiento a largo plazo.

SUPUESTOS TECNICOS

Para obtener éxito en el cumplimiento de este presupuesto, necesitamos que se cumplan determinadas condicionantes.

1. Fondeo estable y permanente todo el año, de por lo menos \$ 5.000.000 mensuales.
2. Un spread mínimo de 4,0%.
3. Adecuación del recurso humano para atender este crecimiento.
4. Bajar nuestro período de pagos a concesionarios entre 8 y 10 días.
5. Adquisición de un Software y una renovación parcial del Hardware.

PLAN DE NEGOCIOS AÑO 2010 - 2011 - 2012
PRESUPUESTO DE COMPRA DE CARTERA.
PLAZO: 48 MESES

AÑO	MONTO	13% TASA DE NEGOCIACION SPREAD 2.2%	12% TASA DE NEGICIACION SPREAD 3.2%	11% TASA DE NEGOCIACION SPREAD 4.2%
2010	5.000.000	-326.588	561.820	1.470.294
2011	6.000.000	788.920	1.874.750	2.985.110
2012	7.000.000	1.196.360	2.395.320	3.707.560

ALTERNATIVAS DE NEGOCIACION

Banco de Austro
 Banco del Pacifico
 Banco Pichincha.
 Produbanco
 Cooprogreso.

Tasa 13,0 %
 Tasa 8 %, con Titularización trimestral.
 Tasa 11.75 %
 Tasa 12.0 %
 Tasa 11.5 %

BALANCE GENERAL Y ESTADO DE RESULTADOS 2008 – 2009**ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑIA AÑO 2009****BALANCE GENERAL
CORPORACION CFC S. A.**

ACTIVOS	2009	2008
ACTIVOS CORRIENTES		
FONDOS DISPONIBLES	800.342	404.192
INVERSION DE VALORES	55.782	164.279
CARTERA COMERCIAL	2.133.919	6.204.700
CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	8.544.743	11.183.083
DEUDORES POR INTERMEDIACION	4.885.820	4.775.487
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	2.271.142	633.479
	18.691.748	23.365.220
ACTIVOS FIJOS, NETO	1.975.971	2.003.740
OTROS ACTIVOS	1.143.531	3.193.514
TOTAL ACTIVOS	21.811.250	28.562.474
PASIVOS		
PASIVOS CORRIENTES		
OBLIGACIONES FINANCIERAS	3.936.399	5.477.795
ACREEDORES VARIOS	3.654.626	5.323.249
CUENTAS POR PAGAR	4.310.730	2.884.433
OTROS PASIVOS	1.978.174	7.293.447
	13.879.929	20.978.924
PASIVO LARGO PLAZO	6.596.888	5.106.403
TOTAL PASIVO	20.476.817	26.085.327
PATRIMONIO	1.334.433	2.477.146
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	21.811.250	28.562.473

1. PATRIMONIO:

La Corporación CFC al 31 de Diciembre del año 2009, presenta un Balance de Situación, con una nueva fusión por absorción de la Compañía FASTCAR S.A., la misma que se formalizó con la inscripción en el Registro Mercantil, el 15 de Diciembre del 2009.

Conforme a la resolución de la junta del año anterior, se procedió a la fusión por absorción con el siguiente efecto en el patrimonio.

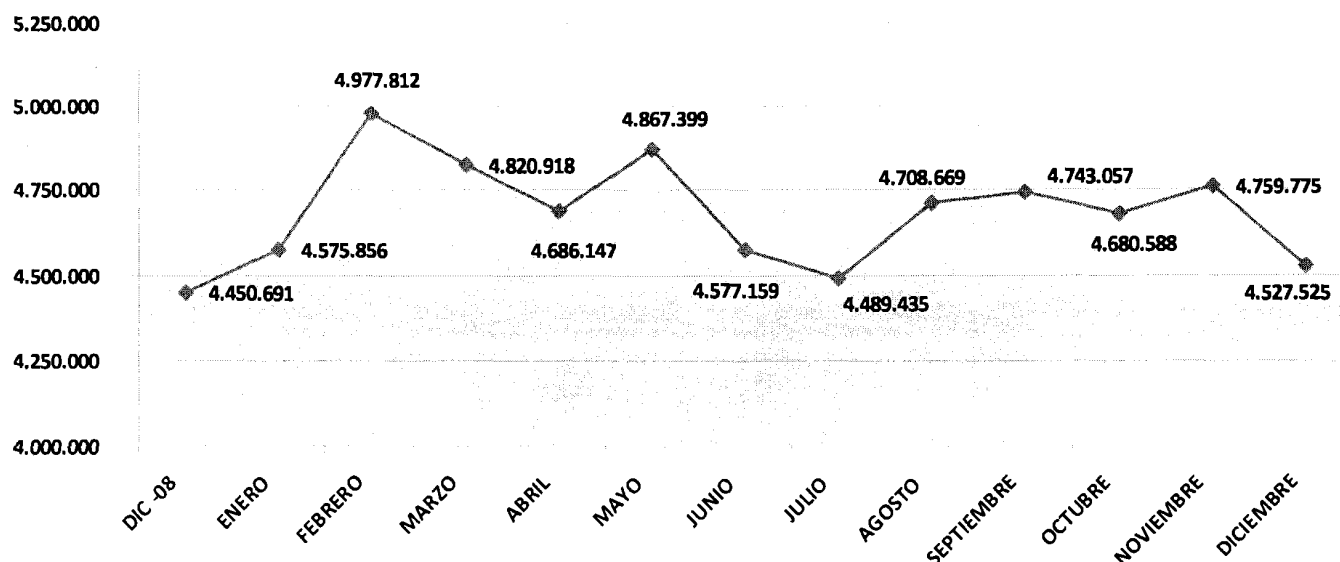
PATRIMONIO ANTES DE LA FUSIÓN	3.187.451,29
PÉRDIDA VTA DE ACCIONES	803.473,94
GASTOS DEL EJERCICIO	33.560,30
TOTAL PERDIDA 2009	837.034,24
PERDIDA EJERCICIOS ANTERIORES	451.186,93
TOTAL PERDIDA ABSORBIDA	1.288.221,17
CAPITAL ABSORBIDO	800,00
PATRIMONIO DESPUES DE LA FUSIÓN	1.900.030,12

La fusión por absorción generó un ahorro en 15% por participación de trabajadores y 25% de impuesto a la renta, por un total de \$110.574,74; conformado de la siguiente manera:

15% Trabajadores	106.545,80
25% Impuesto a la Renta	4.028,94
TOTAL AHORRO IMPUESTOS	110.574,74

2. CARTERA VENCIDA

CARTERA VENCIDA 2009



El comportamiento de la cartera vencida, durante el año 2009, ha sido estable, hemos logrado mantener prácticamente, el mismo monto de cartera vencida que teníamos en Diciembre del año pasado.

El incremento del porcentaje de la cartera vencida o del índice de morosidad, se debe fundamentalmente a la reducción de la cartera que está por vencer, la cual tiene un decremento del 10%.

Los esfuerzos de la cobranza están generando resultados positivos, tanto es así que el primer trimestre del año 2010 se recuperaron más de 300 mil dólares, lo que permite mantener los saldos de cartera vencida en niveles razonables.

ANALISIS COMPARATIVO DE RESULTADOS

CORPORACION CFC S. A.

ESTADO DE RESULTADOS PAIS ACUMULADO EN DOLARES

CONCEPTO	ACUMULADO AÑO 2009	ACUMULADO AÑO 2008
INGRESOS:		
COMISIONES GANADAS	1.002.234	1.064.476
INTERESES GANADOS	4.323.909	4.307.186
VALORIZACION DE DERECHOS FIDUCIARIOS	131.503	376.723
OTROS INGRESOS	613.385	713.902
TOTAL	6.071.031	6.462.287
GASTOS:		
GASTOS ADMINISTRATIVOS	2.317.177	2.649.579
COMISIONES PAGADAS	6.951	26.217
INTERESES PAGADOS	1.565.129	1.274.938
VALORIZACION DE DERECHOS FIDUCIARIOS	122.172	108.155
OTROS EGRESOS	2.186.331	2.003.913
TOTAL	6.197.760	6.062.802
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	-126.729	399.485
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	0	59.923
IMPUESTO A LA RENTA	565.597	326.907
UTILIDAD NETA	-692.326	12.655

3. INGRESOS

En cuanto a los resultados, observamos que en los ingresos experimentaron una reducción del 6%, con respecto al año 2008, esta baja obedece a que no se tuvo un año regular, en cuanto a la producción de cartera, prácticamente tuvimos un repunte en los últimos cinco meses del año, como ya se indicó en párrafos anteriores.

4. EGRESOS

Por el lado de los egresos, tenemos una reducción del 12.6% en los gastos administrativos y de igual forma tenemos un incremento de los costos financieros, lo que da como resultado un ligero incremento en términos generales de los egresos.

5. RESULTADOS ANUALES

Pongo a consideración de los señores accionistas la conciliación tributaria del año 2009.

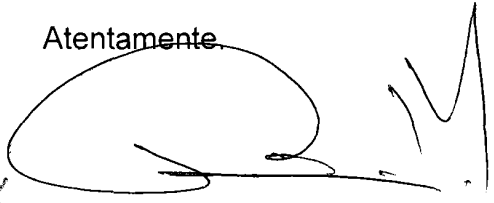
PROPUESTA PARA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

UTILIDAD BRUTA	-	126.728
(-) PARTICIPACION TRABAJADORES		-
GASTOS NO DEDUCIBLES		2.389.117
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		2.262.389
IMPUESTO A LA RENTA		565.597
UTILIDAD NETA		-
(-) 10% RESERVA LEGAL		-
UTILIDAD A DISPOSICION DE ACCIONISTAS		-

La Gerencia General agradece a los Accionistas, Ejecutivos y Empleados, por el apoyo brindado, para el logro de los objetivos.

Con el presente informe espero haber cumplido, con el encargo que me asignaron, como Gerente General de la Compañía.

Atentamente,


RAMON YULEE CHANGUIN.
GERENTE GENERAL.