

INFORME DE GESTION

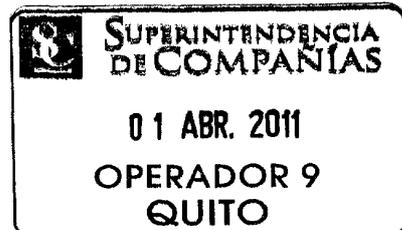
AÑO 2010

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 2010, además presento el Balance General y Plan de Negocios para el año 2011, para que sea analizado y aprobado por la Junta General de Accionistas.

ENTORNO DEL MERCADO AUTOMOTRIZ



El Mercado Automotriz, en el año 2010 se presentó estable durante todo el año, el Gobierno Nacional eliminó los cupos de importación, se disminuyeron los aranceles y se eliminaron determinadas salvaguardias, que en el año 2009 se habían adoptado.

En el año 2010, se vendieron 131.171 vehículos, siendo este año el de mayor venta, en toda la historia automotriz ecuatoriana, las ventas del año anterior fueron de 92.764, lo que determina un crecimiento de 38.407 unidades, equivalente a un 41% de incremento.

Las Instituciones Financieras y Bancarias, dispusieron de suficiente liquidez, lo que permitió contar con una amplia oferta de créditos.

De igual manera los niveles de ingresos de la población mejoraron, en relación al año 2009, en el que se sentía todavía los estragos de la crisis económica mundial; el

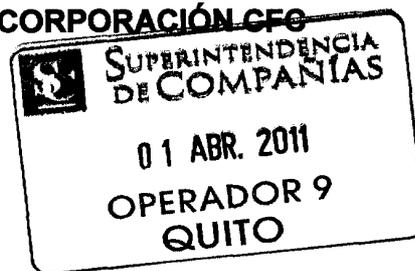
envío de las remesas en algo mejoró; las tasas de interés se mantuvieron estables: 16,30% tasa efectiva y 15,20% tasa nominal. Los concesionarios pudieron planificar adecuadamente sus importaciones, lo cual impidió el desabastecimiento de determinadas marcas o modelos, siempre el cliente pudo encontrar, en el mercado lo que deseaba comprar, salvo el caso específico de los vehículos Tucson, que no pudieron abastecer la demanda creciente.

Las perspectivas del mercado automotriz para el año 2011, se presentan desfavorables en relación al año anterior y los presupuestos de ventas que se han establecido tanto por los concesionarios, como la AEADE, estiman que para el año 2011 se venderán aproximadamente 100.000 unidades, es decir un 30% menos que el año 2010, esto fundamentalmente se debe a que el Gobierno restringiría las importaciones, y establecería cupos a cada una de las marcas.

Los analistas económicos así como el Gobierno Central consideran que el año 2011, va hacer un año 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, que posiblemente va estar entre el 4 y 5%.

ANALISIS ECONÓMICO DE LA CORPORACIÓN CFC

Ventas por tipo de vehículo:



A continuación se detalla las ventas de vehículos durante el periodo 2004 al 2010.

COMPARATIVO DE VENTAS POR TIPO DE VEHICULO

VEHICULO	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
AUTOMOVILES	28.47	41.70	42.71	38.57	46.60	35.87	57.18
CAMIONETAS	14.20	17.73	18.94	20.66	27.43	21.34	27.77
TODO TERRENO	10.01	12.65	15.38	19.77	22.28	24.73	32.15
VANS	2.37	2.05	1.56	1.92	2.03	1.90	3.70
CAMIONES Y BUS	4.10	6.28	5.92	10.87	11.33	8.94	10.38
TOTAL	59.151	80.41	84.505	91.778	109.681	92.764	131.171

Fuente: AEADE.

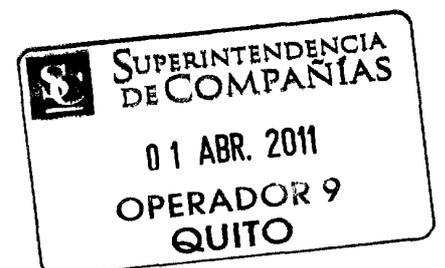
En este cuadro podemos observar, que en los últimos seis años, las ventas de vehículos en el Ecuador se han duplicado.

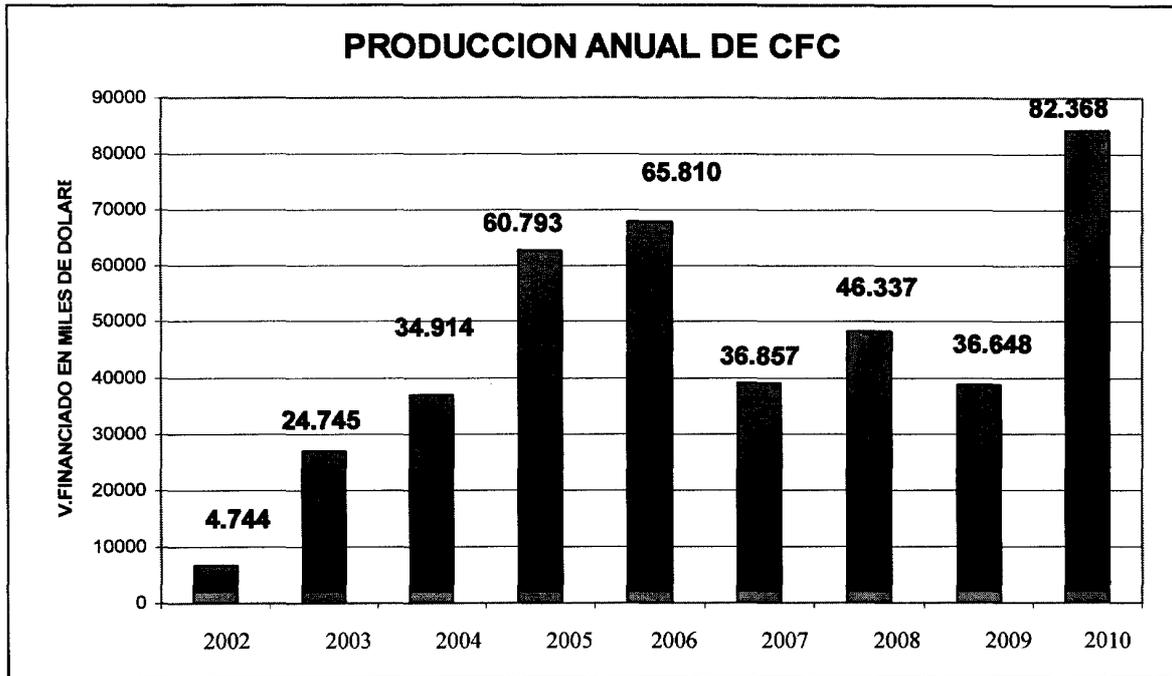
En el año 2010 respecto al 2009, el mayor porcentaje de crecimiento, está en la venta de Automóviles y de Vans.

Producción anual

PRODUCCION ANUAL DE CFC PERIODO 2002 A 2010

AÑO	VALOR FINANCIADO	No. OPERACIONES
2002	4.743.580,00	381
2003	24.745.185,00	2143
2004	34.914.208,00	2583
2005	60.792.826,00	3900
2006	65.810.293,00	4060
2007	36.857.455,00	2400
2008	46.336.926,00	3275
2009	36.648.253,00	2561
2010	82.367.803,00	5116
TOTAL	393.216.529,00	26419





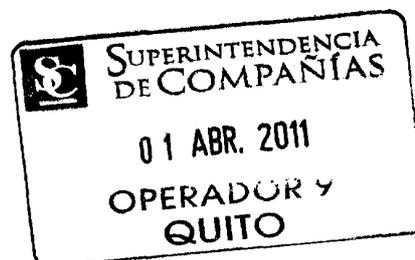
La producción de cartera de CFC, durante los años 2007 al 2009, fue de aproximadamente 40 millones de dólares anuales, pero en el año 2010 se ha duplicado, logrando alcanzar en el último año \$ 82.367.803 que representa la producción más alta obtenida en la historia de CFC.

ASPECTOS GENERALES DEL NEGOCIO

Como se manifestó la producción de cartera durante el año 2010, fue muy buena; en los primeros meses del año fue de aproximadamente cuatro millones de dólares mensuales y en el segundo semestre fue de ocho millones mensuales.

Para lograr este objetivo la Gerencia adoptó decisiones fundamentales en los siguientes aspectos:

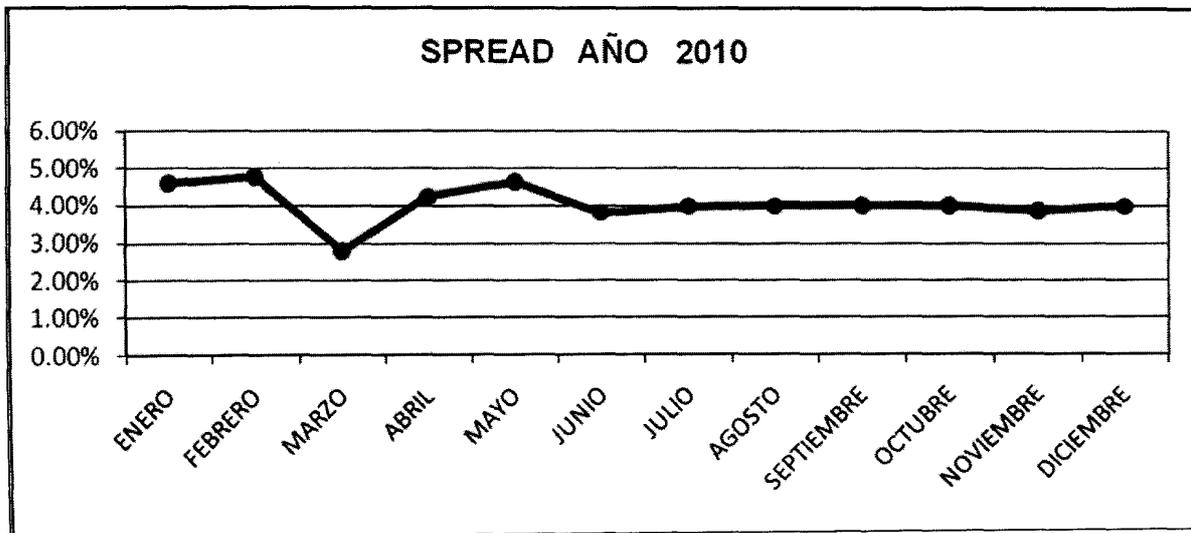
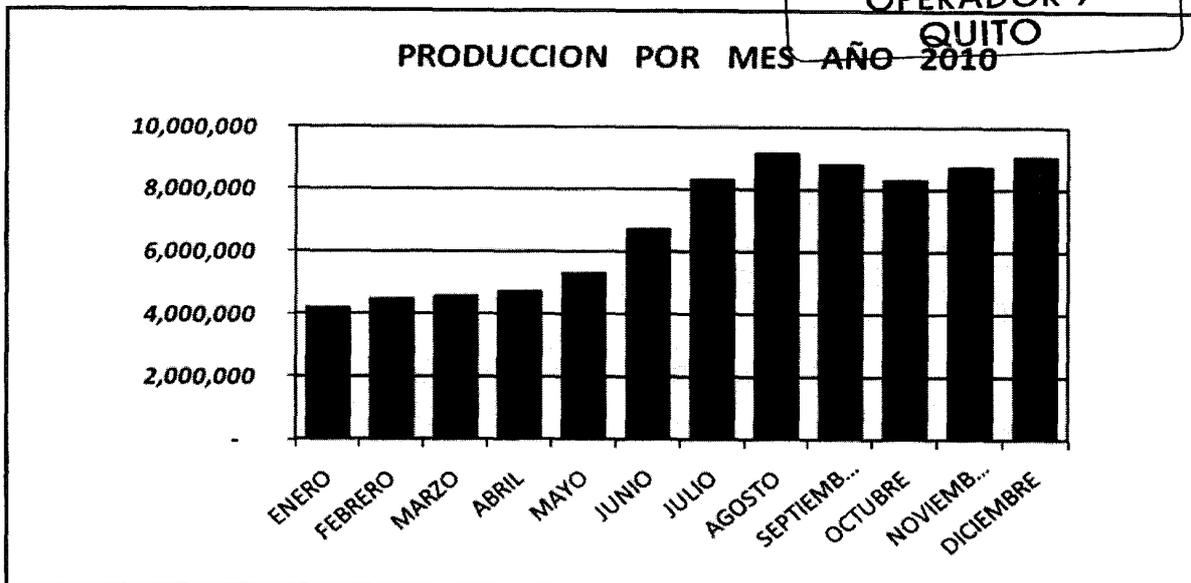
- Reducción del plazo de pago a concesionarios a 7 días; a partir del último trimestre estamos pagando dos veces por semana, lo cual beneficia el flujo de caja de los concesionarios.



- Visitas permanentes a los concesionarios, en las diferentes ciudades del País, con el objeto de motivar y capacitar a los vendedores en el manejo adecuado de nuestro producto de crédito.
- Adicionalmente, en la Junta de Accionistas de Mayo 2010, recibimos el apoyo de nuestro accionista principal quien nos permitió incrementar nuestros cupos de venta de cartera a los bancos, así como también mejorar el spread de negociación; actualmente seguimos manteniéndolo en 4 puntos

En efecto, esto se demuestra en los siguientes cuadros:

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
 01 ABR. 2011
 OPERADOR 9
 QUITO



METAS ALCANZADAS

1.- ADECUADO MANEJO DE LIQUIDEZ

Con un adecuado manejo de la liquidez, la compañía ha logrado alcanzar los siguientes objetivos.

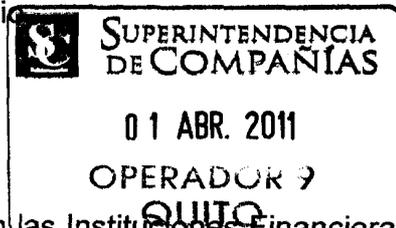
- Pago de obligaciones bancarias al día,
- Reducción del tiempo de pago a los concesionarios, bajando de 20 días a un promedio de 7 días. (los pagos se realizan miércoles y viernes).
- Incremento de la producción en el segundo semestre,
- Incremento sostenido de las utilidades del negocio.

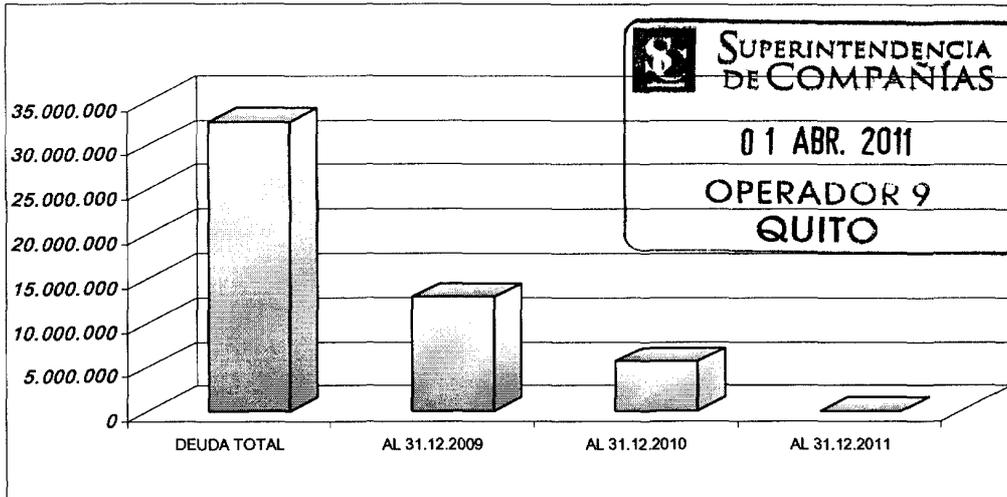
2.- OBLIGACIONES BANCARIAS AL DÍA

A diciembre del año 2007, las obligaciones de CFC con las Instituciones Financieras fue de \$29'500.000, al año 2009 ésta se redujo a \$12'800.000, y finalmente en el año 2010, pagamos aproximadamente \$10.500.000, para reducir nuestra deuda a \$2'834.000, que serán cancelados en su totalidad en septiembre 2011.

Los recursos que anteriormente se destinaban al pago de varios créditos del exterior y que actualmente se encuentran en su mayoría cancelados mejoraron el flujo de caja, lo que permitió bajar los días promedio de pago a los concesionarios a 7 días, también nos abrió la posibilidad de realizar inversiones en el último trimestre por \$ 500.000 mensuales en compra de cartera. A diciembre la posición propia de CFC es de \$ 1.400.000. La proyección a diciembre 2011 es de \$ 7.500.000, esta inversión nos permite ganar intereses del 15.20%.

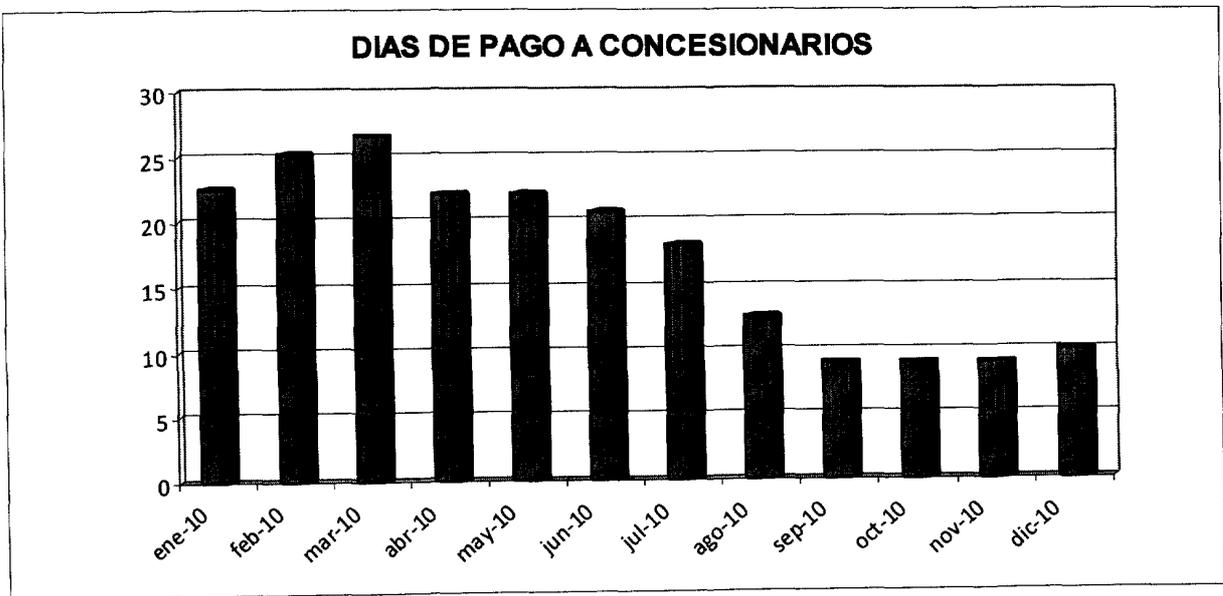
Como se mencionó, la reducción de pasivos bancarios más importante se registró en el año 2010, conforme se observa en el cuadro siguiente; cabe destacar que esta reducción, se ha producido íntegramente con la generación propia de recursos del negocio.





3. REDUCCIÓN DEL TIEMPO DE PAGO A LOS CONCESIONARIOS,

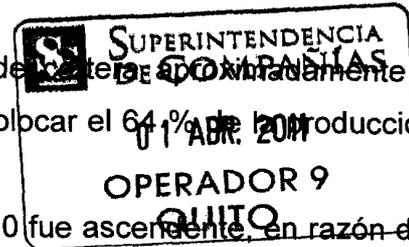
Conforme se muestra en el cuadro siguiente, el adecuado manejo de los recursos de la compañía permitió reducir el tiempo de pago a los concesionarios de 20 días a un promedio de 7 días.



4. INCREMENTO DE LA PRODUCCIÓN EN EL SEGUNDO SEMESTRE

El comportamiento de la producción del año 2010, ha tenido dos etapas respecto de los volúmenes:

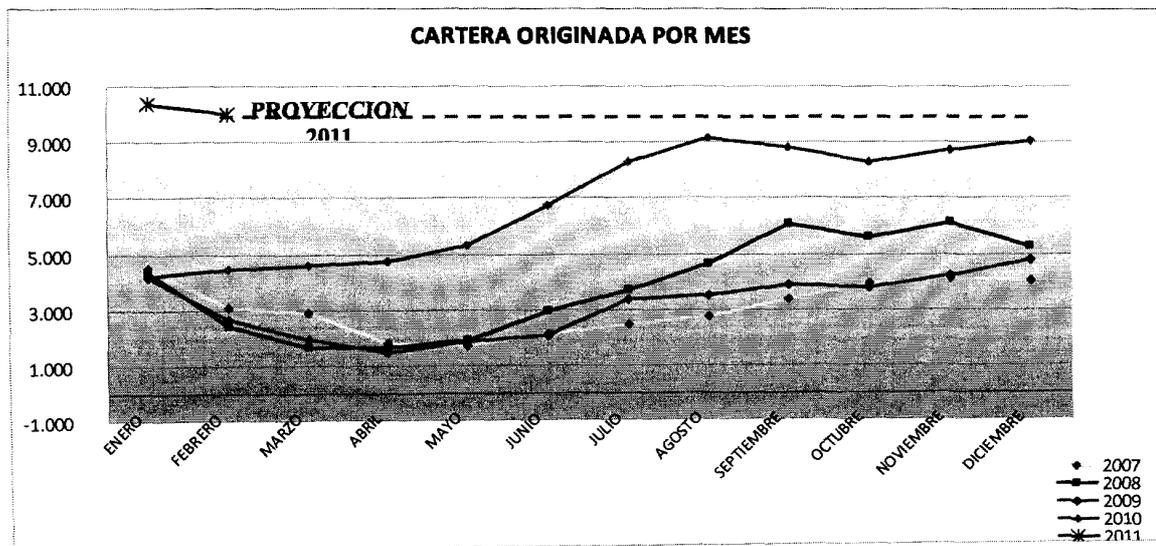
- Un primer semestre con una producción de cartera de aproximadamente \$ 4.000.000 mensuales.
- Un segundo semestre con una producción de cartera de aproximadamente \$ 8.000.000 mensuales, en el que llegamos a colocar el 64% de la producción anual.

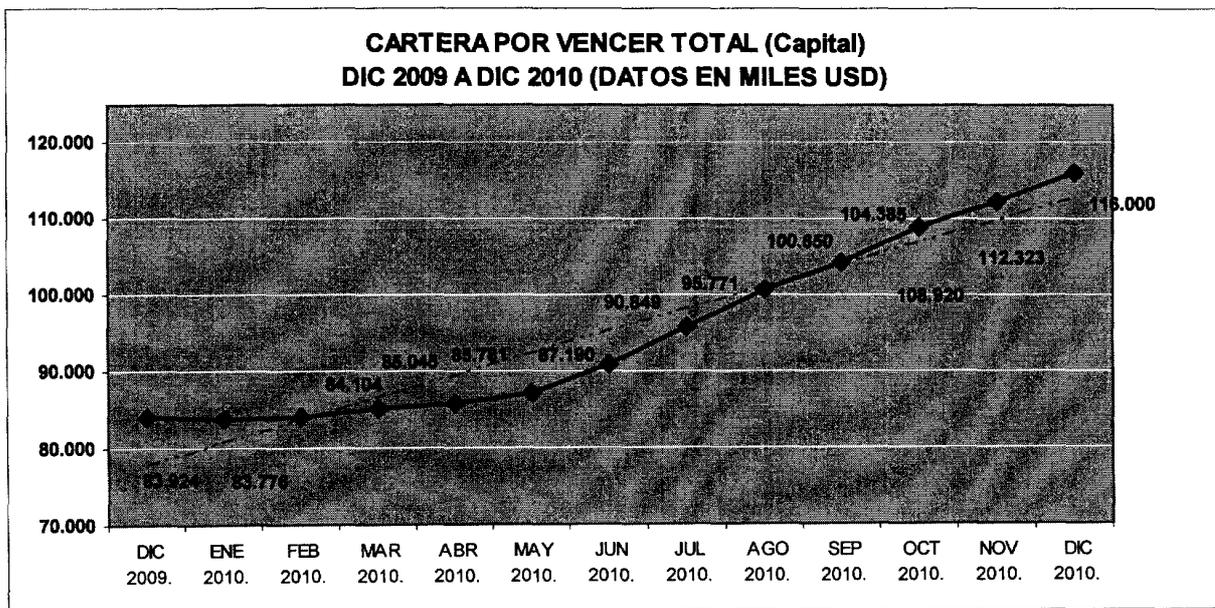


La tendencia de producción de cartera en el año 2010 fue ascendente, en razón del mantenimiento de las líneas de fondeo con las instituciones financieras, así como también por el excelente servicio que ofrecemos a los concesionarios, tanto en el tiempo de aprobación, el tiempo de implementación de los créditos y el cumplimiento en los pagos; el cumplir puntualmente con las obligaciones nos permitió aumentar la producción mensual y consolidar la confianza de los concesionarios en CFC.

CARTERA ORIGINADA POR MES DURANTE EL PERIODO 2007 AL 2010

El siguiente cuadro muestra la evolución mensual que ha tenido la producción de cartera, durante los cuatro últimos años.



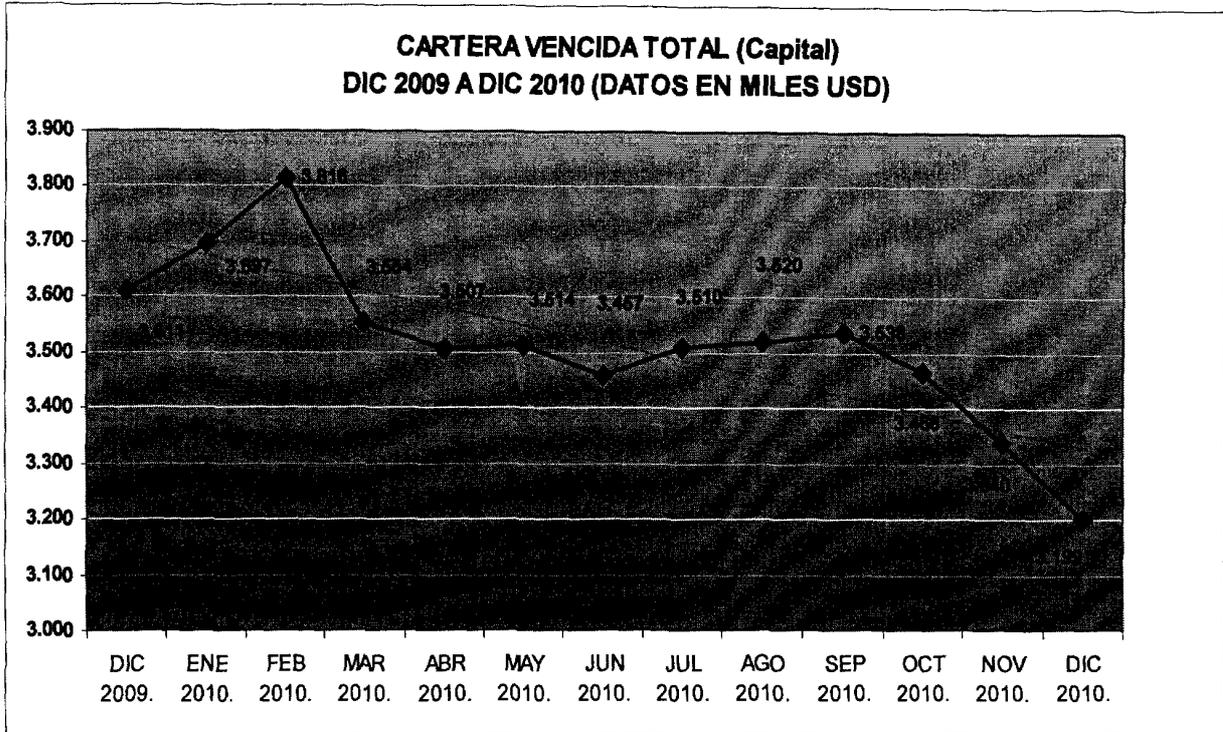


La cartera administrada por CFC en los cuatro últimos años ha tenido el siguiente comportamiento:

- Diciembre 2007 capital administrado \$ 90 millones.
- Diciembre 2008 capital administrado \$ 86 millones.
- Diciembre 2009 capital administrado \$ 80 millones.
- Diciembre 2010 capital administrado \$ 116 millones.



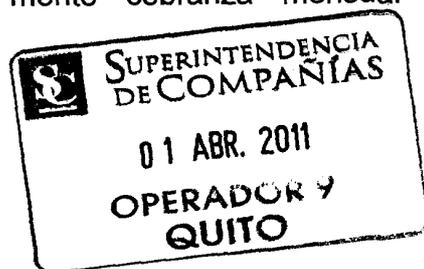
CAPITAL CARTERA VENCIDA



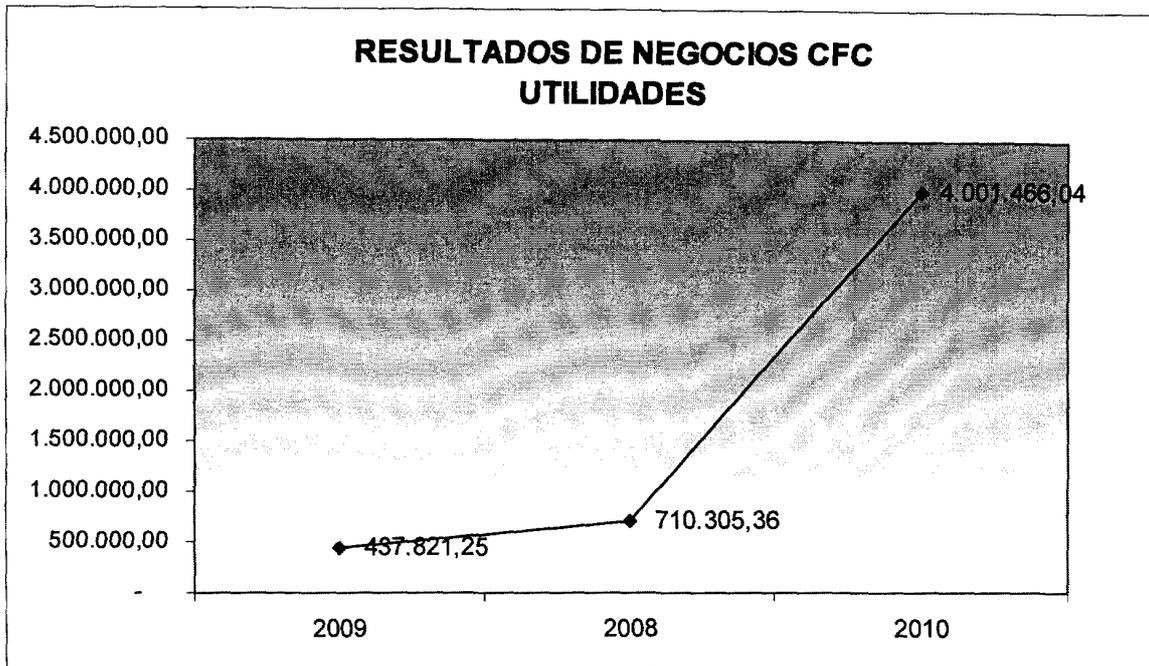
La cartera vencida durante el año 2010 se redujo en \$ 412.000, respecto al año 2009, lo que representa una disminución del 11,4%.

Esperamos continuar con esta reducción de cartera vencida, para lo cual necesitamos seguir reforzando el Departamento de Cobranzas, de acuerdo al incremento del número de clientes y el monto de cartera administrada.

Para este cumplimiento es fundamental, contar con un buen software, que nos permita administrar adecuadamente las cobranzas en todo el País, actualmente tenemos alrededor de 12.500 clientes y el monto cobranza mensual es aproximadamente de \$ 7 millones de dólares.



5.- RESULTADOS PRODUCTO DEL NEGOCIO



Como se puede apreciar, la compañía generó utilidades producto del negocio, que se ha incrementado en un 62% entre los años 2008 y 2009; estas pasaron de \$437 mil dólares en el 2008 a 710 mil dólares en el 2009 y en el 2010 hemos sextuplicado las utilidades, llegando a la suma de \$ 4.000.000.



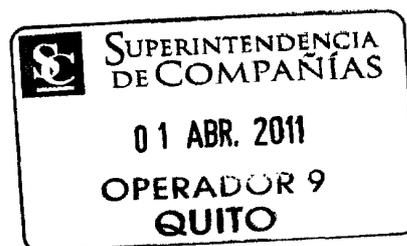
PLAN ESTRATÉGICO PARA EL AÑO 2011

AÑO	MONTO MES	TASA	SPREAD	PLAZO	UTILIDAD ANUAL
2011	10.000.000	15,20%	4%	48 MESES	7.000.000

SUPUESTOS TECNICOS

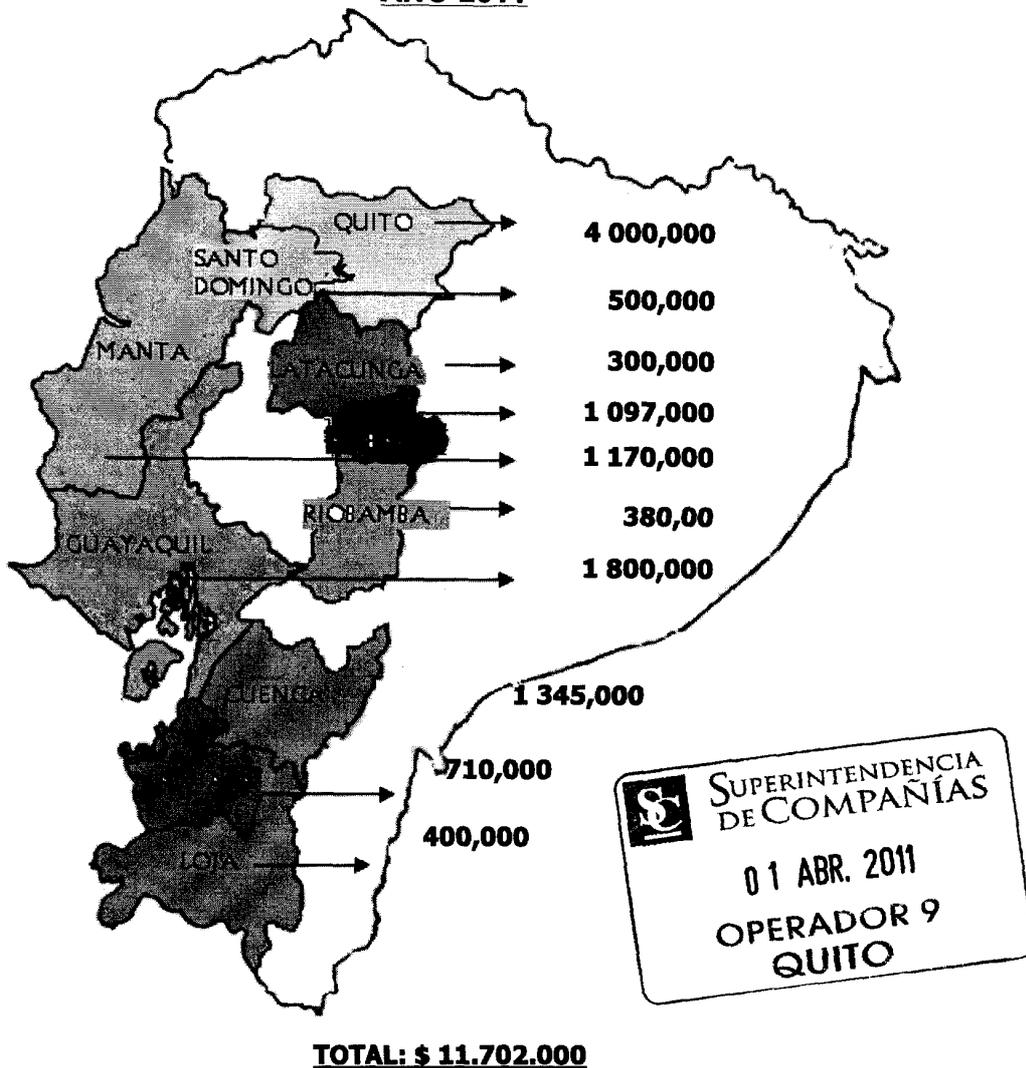
Para obtener éxito en el cumplimiento de este presupuesto, necesitamos que se cumplan determinadas condiciones.

1. Fondeo estable y permanente todo el año, de por lo menos \$ 10.000.000 mensuales.
2. Un spread mínimo de 4,0%.
3. Recurso humano adecuado para atender este crecimiento.
4. Mantener nuestro período de pagos a los concesionarios en aproximadamente 7 días.
5. Adquisición de un Software y renovación total del Hardware.



PRESUPUESTO DE COMPRA DE CARTERA POR CIUDAD

AÑO 2011



La situación financiera para el año 2011, es muy alentadora para la Corporación, ya que se cancelarán todas las obligaciones bancarias, se amortizarán cuentas de cartera y además CFC generará aproximadamente \$ 7.500.000 de capital de trabajo con recursos propios, que se invertirán en compra de cartera y servirán para consolidar el negocio y cubrir eventuales situaciones de iliquidez.

NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL

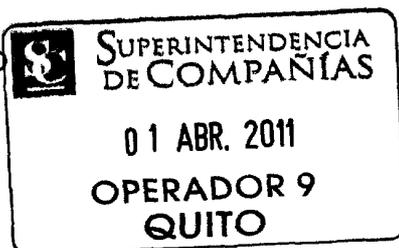
La compañía ha dado fiel cumplimiento a las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

PRESENTACION DE BALANCE GENERAL Y ESTADO DE RESULTADOS

CORPORACION CFC S.A.

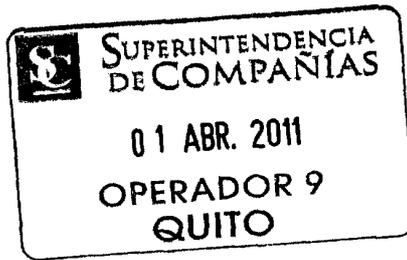
**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

ACTIVOS	2010	2009
ACTIVOS CORRIENTES		
Fondos disponibles	1,047	800
Inversiones en valores	1,484	56
Cartera comercial	577	2,134
Cuentas por cobrar relacionadas	390	-
Deudores por intermediación	3,510	4,612
Otras cuentas por cobrar	377	830
	7,385	8,432
ACTIVOS FIJOS, NETO	1,960	1,976
OTROS ACTIVOS	7,590	11,403
TOTAL	16,935	21,811
PASIVOS		
PASIVOS CORRIENTES		
Obligaciones financieras	3,429	3,936
Acreedores varios	2,631	3,635
Cuentas por pagar	6,401	4,057
Otros pasivos	3,002	2,252
	15,463	13,880
PASIVO LARGO PLAZO	-	6,597
TOTAL	15,463	20,477
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	1,472	1,334
TOTAL	16,935	21,811
CUENTAS CONTINGENTES	114,851	83,399



CORPORACION CFC S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

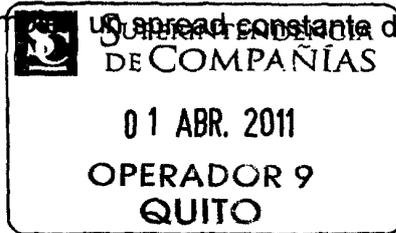
	2010	2009
INGRESOS:		
Comisiones ganadas	1,241	1,002
Intereses ganados	6,441	4,324
Valorización derechos fiduciarios	0	132
Otros ingresos	927	613
Total	8,609	6,071
GASTOS:		
Administrativos	2,267	2,317
Financieros	1,622	1,572
Valorización derechos fiduciarios	62	122
Otros egresos	3,021	2,186
Total	6,972	6,197
(Pérdida) utilidad antes participación a trabajadores e impuesto a la renta	1,637	(127)
Participación trabajadores	(246)	-
Impuesto a la renta	(1,127)	(565)
(Pérdida) utilidad neta	264	(692)



RESULTADOS ANUALES

INGRESOS

En cuanto a los resultados, observamos que los ingresos experimentaron un incremento del 42%, con respecto al año 2009, este incremento obedece a que en la producción de cartera, prácticamente duplicamos la producción que teníamos como parámetro para el primer semestre, así como también un spread constante de cuatro puntos durante todo el año.



EGRESOS

Por el lado de los egresos, tenemos un incremento del 13% con respecto al año anterior, principalmente por amortización de algunas cuentas de ejercicios anteriores; en los demás gastos el comportamiento fue similar al año 2009.

PROPUESTA PARA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

Pongo a consideración de los señores accionistas la distribución de las utilidades del año 2010.

UTILIDAD BRUTA	1.636.849
(-) PARTICIPACION TRABAJADORES	245.527
GASTOS NO DEDUCIBLES	3.311.252
DEDUCCIONES ESPECIALES	193.503
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	4.509.071
IMPUESTO A LA RENTA	1.127.267
UTILIDAD NETA	264.054
(-) RESERVA LEGAL	26.405
UTILIDAD A DISPOSICION DE ACCIONISTAS	237.648

La Gerencia General propone que las utilidades a disposición de los accionistas sean capitalizadas.

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.

