



CFCCORPORACION

INFORME DE GESTIÓN AÑO 2006 – PRESENTADO POR EL GERENTE GENERAL

SEÑORES ACCIONISTAS:

En cumplimiento con los estatutos de la empresa y de conformidad con las normas legales vigentes, presento a la Asamblea General de Accionistas, este informe, en donde se consignan las actividades más relevantes ejecutadas durante el 2006.

Situación del Ecuador

Una revisión de los principales informes internacionales que clasifican países de acuerdo a una serie de criterios económicos y sociales, revelan que el Ecuador no tiene un buen crecimiento en comparación al resto de países de Latinoamérica.

A pesar del importante incremento en los ingresos petroleros que se inició hace tres años, el crecimiento en el PIB (12.1%) no ha resultado en una recuperación del poder adquisitivo de la población a los niveles de 1997, antes de las crisis financiera, revela un informe del PNUD.

Mientras que el desempeño macroeconómico recibe buenas calificaciones, dados los excedentes fiscales, la inflación bajo control y la falta de un mercado paralelo de divisas, estos factores positivos están ampliamente superados por la pésima calidad de las instituciones, y la generalizada interferencia con los mercados. La visión de las instituciones internacionales es marcadamente distinta de aquella manifestada por el presidente electo, que con su presidencia "llega a su fin la larga noche neoliberal". En lo que a neoliberalismo respecta, el Ecuador es uno de los países menos neoliberales del mundo.

El año pasado el Ecuador logró cierto crecimiento económico, impulsado por los altos precios del petróleo y una menor interferencia de la política en relación a lo que fue el caso en el 2005, a pesar de la campaña electoral. Por otra parte, no se detecta ningún progreso en la adaptación de la economía a las necesidades de la globalización.

Este año se inicia como el anterior, con un alto precio del petróleo que alimenta a la economía, moderado crecimiento económico, baja inflación. La diferencia es la política, ya que el presidente electo anhela una asamblea constituyente que permita determinar las nuevas ramas del funcionamiento político y económico, con un nuevo marco Institucional y con posibilidades de reducir de manera significativa el ámbito de la economía de mercado.

Pero difícilmente la oposición política va a colaborar en este objetivo, ya que involucra minimizar o incluso desaparecer al Congreso Nacional. Por lo que se dan las condiciones para enfrentamientos políticos de alta intensidad; como resultado de las posturas del gobernante y de los sectores de oposición, a la fecha, el país es testigo apacible en un proceso de política incierta, con un mercado de recesión y con apatía empresarial.

Del desenlace de esta confrontación dependerá el avance que tenga el nuevo Presidente en la conducción del Ecuador por la senda socialista con la que se ha comprometido, ahora, ya cumplidos dos meses de su gestión, no se vislumbra el destino al que deberemos arribar en el corto plazo.



Principales Indicadores Económicos

Indicador Fuente	Cantidad	Aumento Anual	Período
PIB BCE	\$ 40,9 mm	12,1 %	2006
PIB per capita BCE	\$ 3.050	10,5 %	2006
Desempleo BCE	9,0 %	- 0,3 p	Dic 06 / Dic 05
Deuda pública BCE	\$ 13,7 mm	- 2,4 %	Ene-Nov 2006
Deuda privada BCE	\$ 6,2 mm	- 0,9 %	Ene-Nov 2006
Riesgo país BCE	873	248,0 p	Ene 9/2007
RMI libre disponible. BCE	\$ 2.023,3 m	- 5,8 %	Dic 29/2006
IPC BCE	106,4 %	2,9 %	Dic 06/Dic 05
Tasa activa referencia. BCE	9,4 %	1,5 p	Ene 1-7/07
Tasa máxima convencional. BCE	14,8%	- 0,5 p	Ene 2007
Importaciones BCE	\$ 11.042 m	16,9 %	Ene-Nov 2006
Exportaciones BCE	\$ 11.371 m	24,7 %	Ene-Nov 2006

ENTORNO MACROECONOMICO:

El crecimiento económico del Ecuador en el 2006 fue de 4,3%, según el dato estimado provisional del Banco Central. El tamaño de la economía cerraría en cerca de US\$ 41.000 millones.

En el 2006, como en el 2005, el crecimiento económico fue impulsado por el crédito: el incremento en los servicios financieros para propósitos de Cuentas Nacionales es del 13,0% anual, más que ningún otro sector de la economía.

Otro rubro con un importante desempeño es el de la construcción, 5,1%. La demanda de vivienda se ha visto favorecida por la dolarización y la baja en las tasas de interés. La industria manufacturera tiene un crecimiento similar al de la economía en general, con un ,4%, y en esta ocasión las ramas no alimenticias tienen un mayor crecimiento que las de alimentos. Cabe resaltar el 8% de aumento en la manufactura de maquinarias, debido al repunte de la industria de ensamblaje automotriz.



CFC CORPORACION

Continuó la recuperación de la acuicultura, sin embargo, la producción atunera cayó por insuficiente pesca.

La producción petrolera tiende a estabilizarse después del fuerte crecimiento que tuvo tan pronto empezó a ser operativo el oleoducto de crudos pesados (OCP) a fines del 2003. Para el 2006, se estima termine con un crecimiento de 1,7%.

La previsión oficial para el año 2007 es un crecimiento de 3,5%. El Banco Central estima que la mayor parte de las actividades económicas van a acusar una desaceleración, siendo la principal excepción la construcción, que se prevé crezca 5,5%, en parte debido a las obras de infraestructura iniciadas en el 2006, entre ellas el aeropuerto de Quito, o que se iniciarían a principios del 2007, en particular varias obras en el sector hidroeléctrico.

Situación de la banca:

Los depósitos del público en la banca privada muestran un crecimiento sostenido, alcanzando US\$ 9.147 millones a diciembre 31, lo que representa un incremento de US\$ 1.397 millones en depósitos en el 2006.

Los créditos han aumentado US\$ 1.461 millones durante el 2006, lo que representa un crecimiento de 22,5% en relación a diciembre 31 de 2005, alcanzando la cifra de US\$ 7.954 millones. El sector comercial recibió US\$ 700 millones más en el año, un aumento de 17,5%; el de consumo, US\$ 458 millones más, un alza de 30,1%; el de vivienda, aumentó US\$ 171 millones, esto es 28,0%, y el crédito a la microempresa aumentó en US\$ 133 millones, un 37,6%.

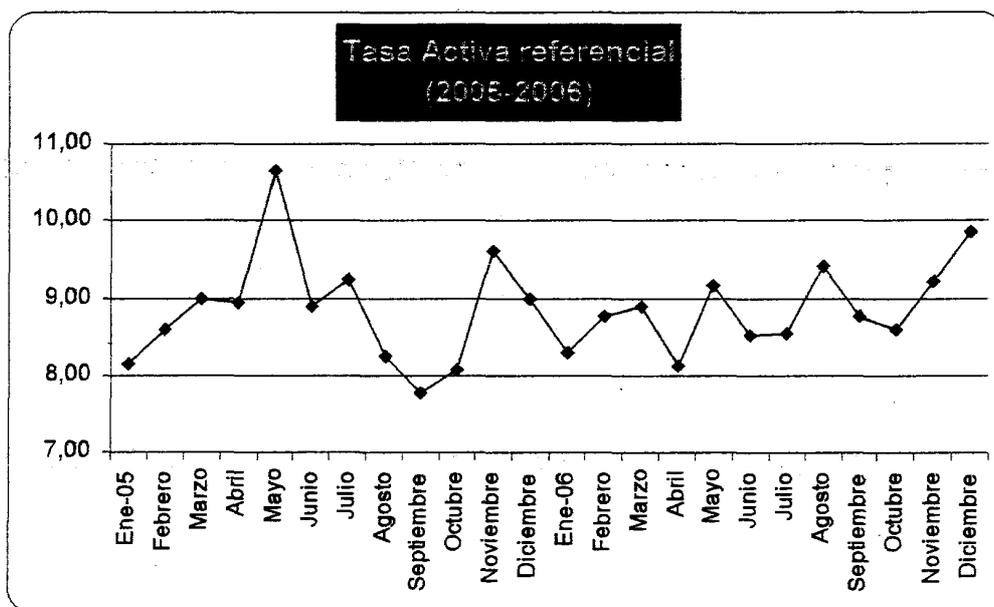
Evolución de las tasas referenciales:



CFC CORPORATION

TASAS DE INTERES REFERENCIALES NOMINALES EN DOLARES					
Periodo	Basica	Pasiva	Activa	Máxima Convencional	
2005	Enero	2,32	3,48	8,14	12,05
	Febrero	2,40	3,67	8,59	12,21
	Marzo	2,50	3,60	9,00	12,89
	Abril	2,38	3,67	8,95	13,50
	Mayo	2,68	3,58	10,65	13,43
	Junio	2,67	3,84	8,88	13,43
	Julio	2,87	3,92	9,23	13,43
	Agosto	3,08	3,71	8,24	13,43
	Septiembre	3,15	3,88	7,77	13,43
	Octubre	3,26	3,95	8,07	13,43
	Noviembre	3,00	4,11	9,61	13,43
	Diciembre	2,99	4,30	8,99	13,43
2006	Enero	2,99	4,26	8,29	13,49
	Febrero	3,00	4,16	8,76	12,44
	Marzo	2,95	3,93	8,90	13,14
	Abril	2,95	4,21	8,11	13,35
	Mayo	2,94	4,28	9,17	12,17
	Junio	2,94	4,13	8,51	13,76
	Julio	2,93	4,35	8,53	12,77
	Agosto	2,95	4,13	9,42	12,80
	Septiembre	3,03	4,36	8,77	14,13
	Octubre	2,93	4,72	8,60	13,16
	Noviembre	2,92	4,78	9,22	12,90
	Diciembre	2,92	4,87	9,86	13,83
2007	Enero	2,93	4,79	8,90	14,79
	29 Ene - 04 Feb	4,91	4,91	9,82	13,35
	05 - 11 Feb	5,07	5,07	9,37	13,35
	12 - 18 Feb	5,13	5,13	9,35	13,35
	19 - 25 Feb	4,93	4,93	9,51	13,35

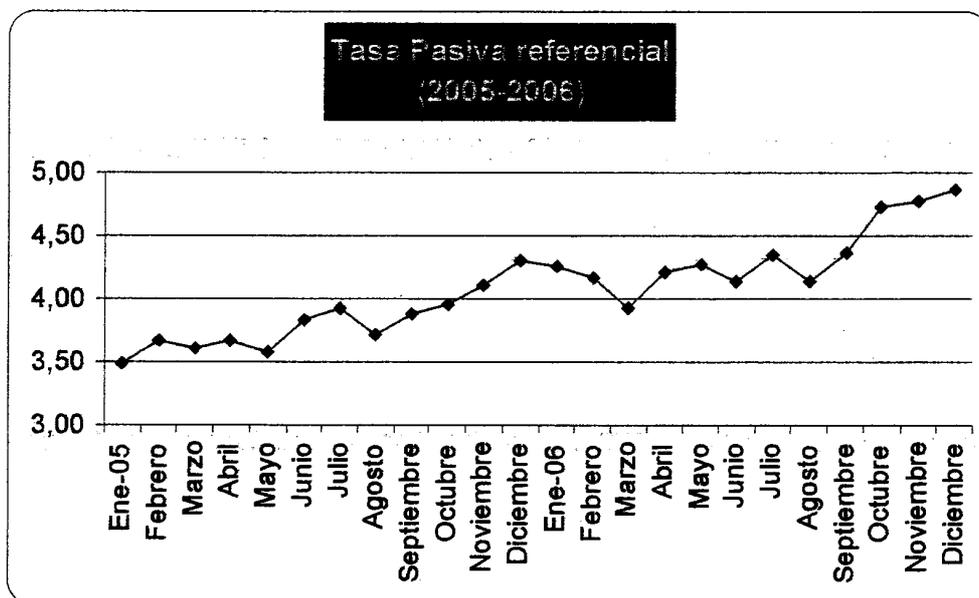
TASA ACTIVA REFERENCIAL:



La tasa activa referencial durante el 2006, mantuvo una tendencia estable en promedio de 8,85% con un piso de 8,11% y un techo de 9,86%. Los últimos dos meses del año, debido a las expectativas electorales la tendencia fue creciente.

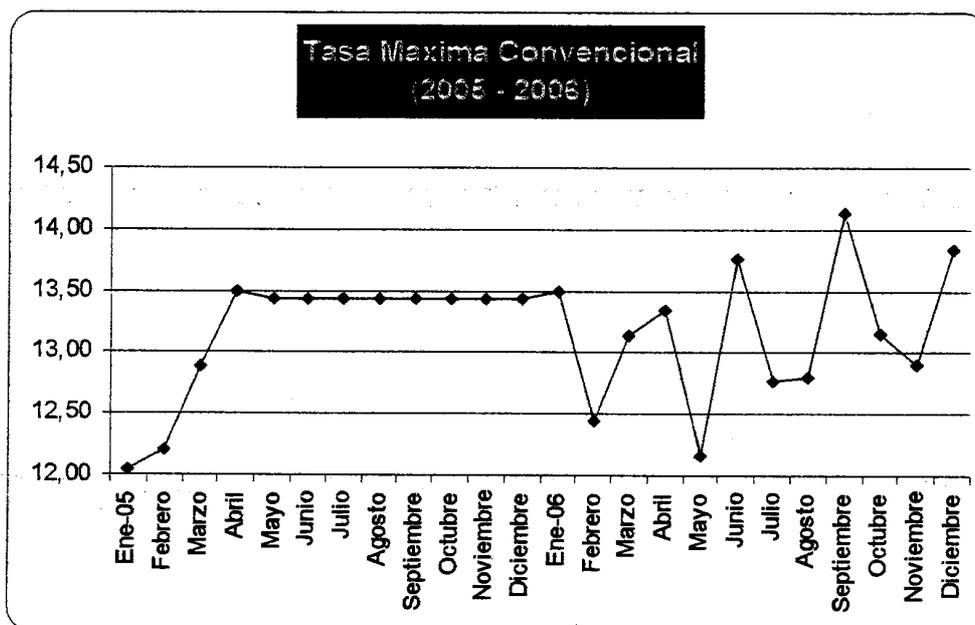


TASA PASIVA REFERENCIAL:



La tasa pasiva referencial durante el 2006, mantuvo en general una tendencia creciente, que se acentuó a partir de mediados del tercer trimestre. El promedio de esta tasa fue de 4,35% con un piso de 3,93 en marzo y con un techo de 4,87% en diciembre. Igualmente este comportamiento se debe a la reacción del sistema financiero a mantener los niveles de captaciones a plazo para compensar la incertidumbre de las acciones de un nuevo gobierno.

TASA MAXIMA CONVENCIONAL:



La tasa máxima convencional es la tasa referencial de negocio que utiliza CFC. Esta tasa en el 2006 tuvo un comportamiento muy fluctuante. El promedio del año estuvo en 13,16%. El piso de esta tasa fue de 12,17% en el mes de mayo, es decir casi un punto menos que el promedio del



año. El techo estuvo en 14,13% en el mes de noviembre, provocado por la incertidumbre electoral y que hizo que la tasa de los créditos se incremente notablemente.

SITUACION DEL MERCADO AUTOMOTRIZ

El año 2006 para el mercado automotriz fue muy positivo, superando ampliamente las expectativas que se habían trazado las Empresas Importadoras y Ensambladoras, quienes suponían que en este año, se debía producir un pequeño decrecimiento o como máximo, se podía mantener los mismos niveles de ventas del año 2005, pero sucedió todo lo contrario, se batieron todos los records de ventas, se llegó a vender 85.000 unidades.

Este ejercicio se presentaba como un año difícil, con una situación política bastante inestable, se temía que por tratarse de un año electoral, la actividad económica y comercial se iba haber afectada y que las ventas en el sector automotriz iban a disminuir, pero sucedió lo contrario, las ventas se mantuvieron y en los últimos meses más bien aumentó.

A principios del año se pensaba que la inflación, podía tener el mismo comportamiento del año pasado, que podía mantenerse entre un 4% y 5%, pero se logró controlar el crecimiento de los precios y la inflación cerró tal como se había presupuestado, con una tasa del 2.5% al 2.8%.

La tasa de interés, durante el año 2006, prácticamente se ha mantenido estable, no ha existido mayores fluctuaciones de un mes a otro, con una tasa mínima del 12% y una máxima del 14%, lo cual determinó que exista confianza en el público.

Las ventas automotrices en el año 2006, en relación a las ventas del año 2005, crecieron en el 6,3%, este crecimiento fue de aproximadamente de 80.000 a 85.000 unidades.

La estabilidad económica del País, contribuyó positivamente para conseguir estos resultados, salvo el último trimestre del año, que los Bancos restringieron los créditos, por la incertidumbre presentada por las elecciones y la definición que se iba dando con los candidatos finalistas.

La estabilidad de los precios de los vehículos y en algunos casos la reducción de los mismos, fueron factores muy importantes para que aumente la demanda de vehículos nuevos.

Las facilidades de Crédito, que las instituciones financieras están ofreciendo en el mercado automotriz, han permitido democratizar el crédito y que cada vez califiquen un mayor número de clientes.

La liquidez que tiene el sistema financiero, ha permitido que cada vez aumente la masa de clientes, que ingresan al sistema financiero, clientes que anteriormente no les estaba permitido y no eran calificados por sus bajos ingresos, actualmente están siendo atendidos y la oferta crediticia se va direccionando al segmento bajo de la población.

La Banca y la Autoridades actualmente mantienen consultas concernientes tanto al marco regulatorio como a las prácticas bancarias, para reducir el costo real de las operaciones financieras, que el Gobierno ha denunciado son excesivas. El Congreso Nacional mantiene en su agenda la aprobación de un impuesto a las importaciones de vehículos, para compensar la supuesta reducción del IVA del 12% al 10%, de igual manera está pendiente el tratamiento de la



CFC CORPORACION

ley conocida como Febres Cordero, la cual no permitirá a los Banco cobrar comisiones, que estén sobre el valor de la tasa máxima convencional establecida por el Banco Central.

Habría que esperar bajo que normas se regula la actividad y si estas son aplicables a los créditos comerciales, en la que se encuentra inmerso nuestro negocio.

A continuación un detalle de las ventas, por tipo de vehículo durante el año 2003 al 2006:

VENTAS POR TIPO DE VEHICULOS				
TIPO	2003	2004	2005	2006
AUTOMOVILES	29.296	28.470	41.685	42.709
CAMIONETAS	16.102	14.198	17.734	18.940
TODO TERRENO	12.910	10.009	12.647	15.375
VANS	2.664	2.372	2.054	1.555
CAMIONES Y BUSES	8.399	4.098	6.280	5.916
OTROS	1	4	10	10
TOTAL	69372	59151	80410	84505

PROMEDIO MENSUAL DE VENTAS.	7.042
PROMEDIO MENSUAL A CREDITO.	4.930
PROMEDIO MENSUAL CFC	340
PARTICIPACION DE MERCADO	6.9%

MARCAS Y MODELOS MAS VENDIDOS.

MÁS VENDIDOS EN EL 2006		
CHEVROLET CORSA EVOLUTION	AUTOMOVIL	11.498
CHEVROLET LUV D-MAX	PICK UP	9.194
MAZDA SERIE B	PICK UP	5.293
CHEVROLET SPARK	AUTOMOVIL	4.217
CHEVROLET GRAND VITARA	SUV	4.066
CHEVROLET OPTRA	AUTOMOVIL	3.760
HYUNDAI TUCSON	SUV	2.066
TOYOTA HILUX	PICK UP	2.050
HYUNDAI MATRIX	AUTOMOVIL	1.774
HYUNDAI ACCENT	AUTOMOVIL	1.630
RENAULT LOGAN	AUTOMOVIL	1.442
HYUNDAI TERRACAN	SUV	1.314
TOYOTA COROLLA	AUTOMOVIL	1.252
PEUGEOT 206	AUTOMOVIL	1.239
NISSAN SENTRA	AUTOMOVIL	1.229



CFC CORPORACION

SITUACION DEL NEGOCIO DE CFC.

Las ventas durante el año 2006, fueron bastantes inestables durante todo el año, lo cual no permitió llegar a cubrir nuestro presupuesto inicial, que fue bastante exigente.

La participación de mercado de la Corporación CFC, con relación al crédito automotriz a nivel nacional, durante el año 2005 fue del 5,6%, logrando para el año 2006 el 6,9% y esperamos para el 2007 poder llegar a conseguir el 7,5%

En cuanto a la estructura de CFC, abrimos nuevas oficinas en las ciudades de Manta y Loja, sabemos que la única forma de mantener a los clientes, es teniendo una oficina propia y estando cerca de los concesionarios.

Actualmente tenemos nueve oficinas en ocho ciudades.

Quito. Dos oficinas.

Ambato.

Santo Domingo.

Guayaquil.

Manta.

Cuenca.

Machala.

Loja.

Para poder cumplir con todas nuestras metas nos ha tocado reforzar nuestro sistema de computación, para lo cual hemos desarrollado una aplicación de Crédito a través de la Pagina Web el cual nos va a permitir ser más ágiles y poder dar respuestas a las solicitudes en un tiempo de 30 a 120 minutos.

Se ha desarrollado, un nuevo sistema de cobranzas, el cual nos permite ordenar nuestra gestión de cobranzas, llevar un adecuado control la cartera vencida por edades, registrar adecuadamente los ofrecimientos y recordatorios de pago, tener reportes adecuados y oportunos de nuestra cartera de clientes.

El Servicio de cobranzas es proporcionado por la Empresa Easycollect especializada en Cobranzas, que se ha encargado de las gestiones de cobro de CFC.

ASPECTOS GENERALES

- La cartera administrada a Diciembre del año 2006 asciende a la suma de US. \$ 95 millones, el año anterior el saldo de la misma era de 70 millones se observa un incremento del 35,7%.
- El índice de cartera vencida mayor de 30 días, en el año 2006 es de 0,95%, la cartera vencida en el año 2005 fue del 0,91%.



CFC CORPORACION

- En el año 2006 se origino o compró cartera por US. \$ 65 millones, la cual fue negociada con distintas Instituciones Financieras, la participación de las mismas es la siguiente:

Banco del Austro el 35,23%

Austrobank el 33,20%.

Otras instituciones del Grupo el 12,94%.

Entidades locales el 18%.

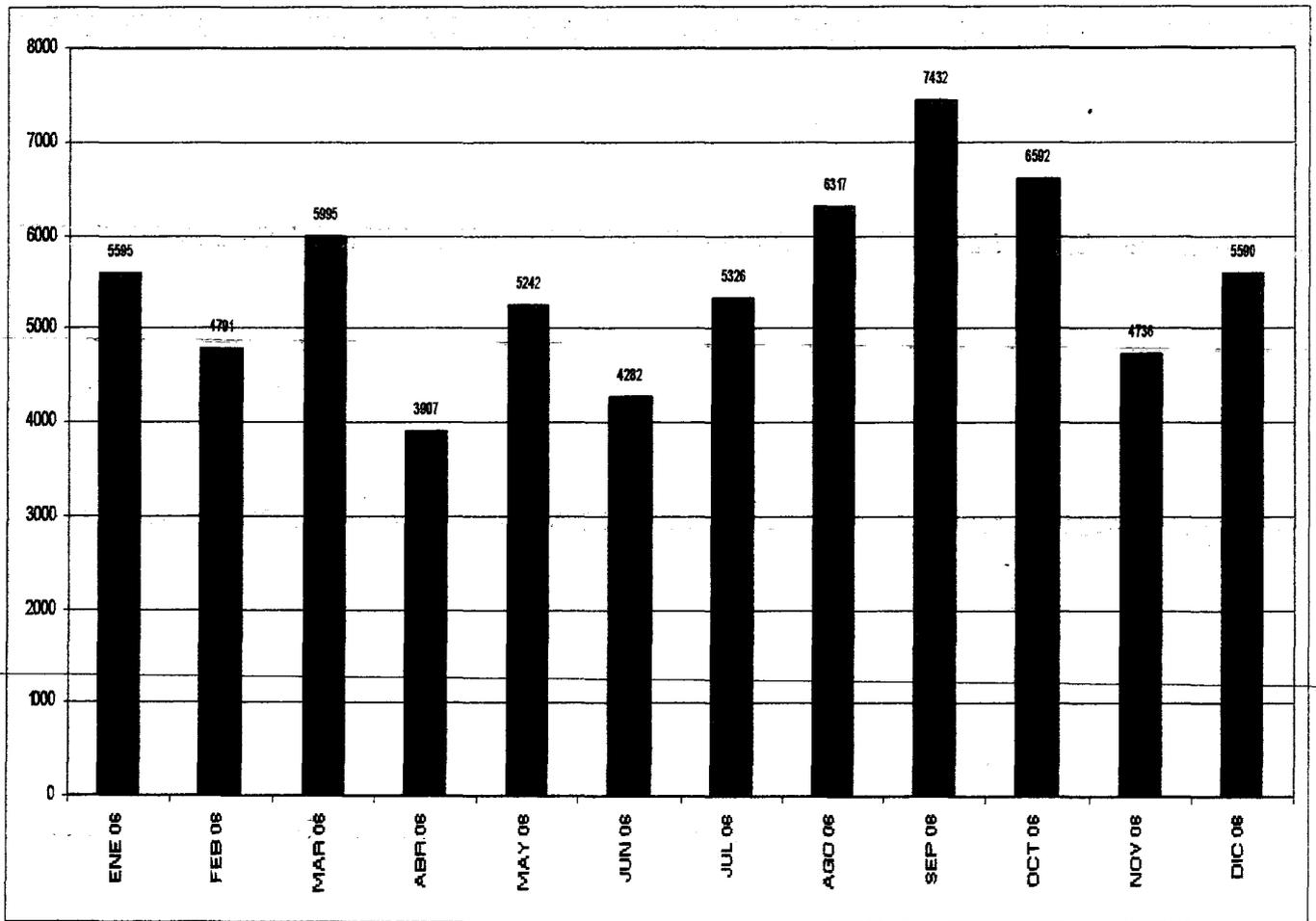
PRODUCCIÓN

- Durante el año 2006, se logro consolidar el mercado nacional, actualmente estamos presentes en las principales ciudades del País, se negoció cartera en:
 - Quito 33%.
 - Cuenca 15%.
 - Guayaquil 25%.
 - Machala 12%.
 - Resto de oficinas el 15%.
- El número de operaciones negociadas se incrementó en 4,1%, de 3.900 en el año 2005 a 4.060 en el 2006.

A continuación presentamos un cuadro comparativo de la evolución de la producción anual cartera negociada :



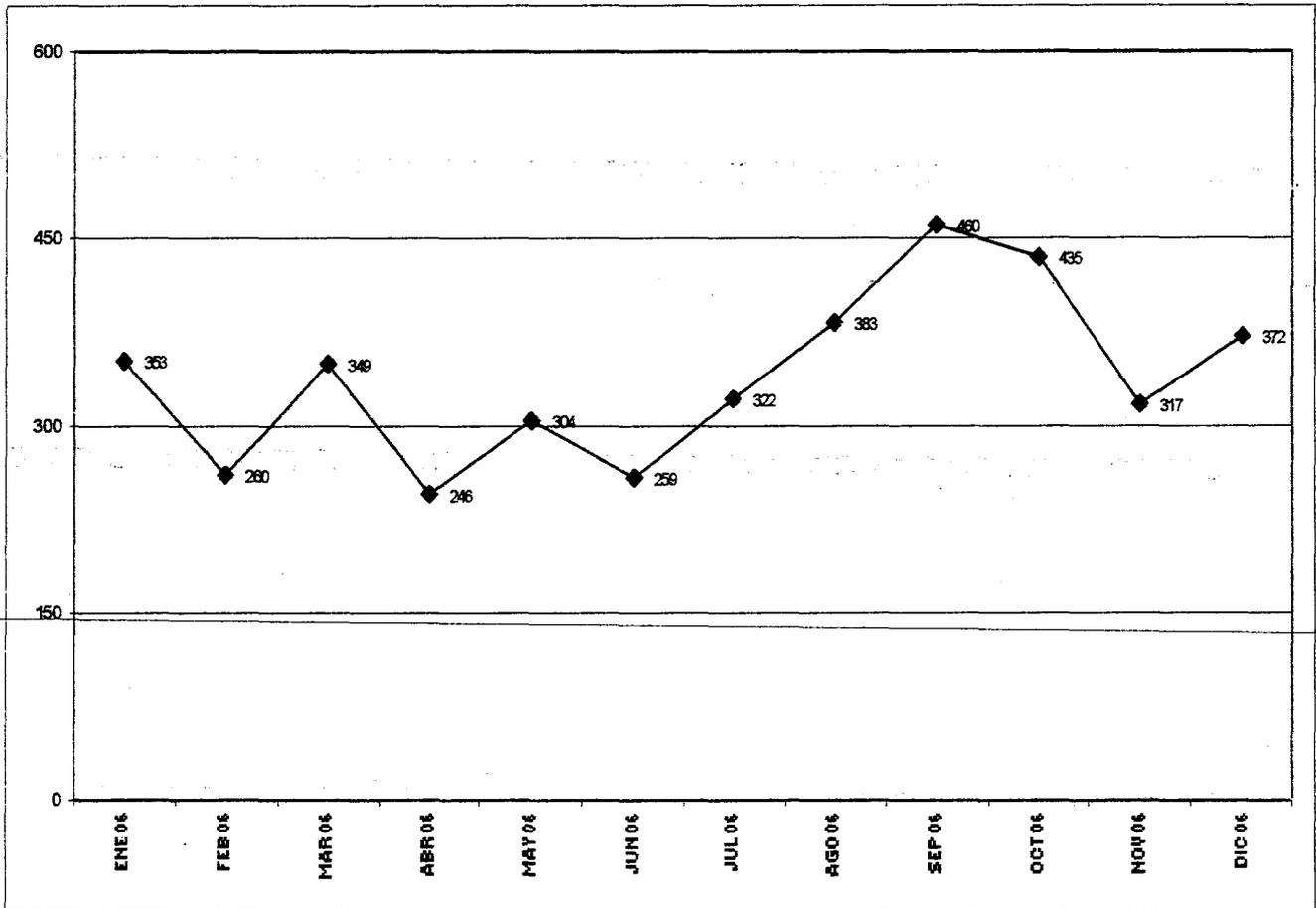
CFCCORPORACION



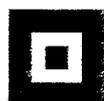
La evolución por número de operaciones es la siguiente:



CFCCORPORACION



La evolución de cartera de crédito aprobada y negociada con los concesionarios es la siguiente :



CFC CORPORACION

	CUENCA	GUAYAQUIL	QUITO	QUITO SUR	STO. DOMINGO	MACHALA	AMBATO	MANTA	LOJA	
MES	VALOR	VALOR	VALOR	VALOR	VALOR	VALOR	VALOR	VALOR	VALOR	TOTAL
ENERO 2.006	1,011,121	1,182,885	1,986,225	301,699	413,652	583,134	107,628	9,391	0.00	5,595,538
FEBRE 2.006	892,478	1,030,049	1,539,043	268,675	225,607	507,862	180,464	146,960	0.00	4,791,140
MARZO 2.006	1,079	1,847,403	1,325,969	187,439	306,047	617,867	433,454	198,532	0.00	5,995,785
ABRIL 2.006	721,587	1,322,016	731,200	140,696	102,300	593,480	173,159	122,900	0.00	3,907,341
MAYO 2.006	748,728	1,056,490	1,741,584	270,797	279,731	510,448	362,995	271,971	0.00	5,242,748
JUNIO 2.006	670,047	1,270,946	1,293,622	82,130	209,929	342,453	133,309	279,833	0.00	4,282,271
JULIO 2.006	787,636	1,381,663	1,551,681	224,032	293,971	612,920	298,406	175,908	0.00	5,326,220
AGOSTO 2.006	1,094,586	1,652,307	1,702,235	248,396	293,073	613,030	344,819	368,775	0.00	6,317,224
SEPTIEM 2.006	855,105	1,923,973	2,547,756	52,548	340,716	1,024,301	332,184	356,121	0.00	7,432,708
OCTUBR 2.006	962,965	1,573,316	1,755,854	280,621	318,375	1,074,080	497,580	129,870	0.00	6,592,665
NOVIEMB 2.006	462,240	788,889	1,467,906	290,538	348,016	637,512	363,142	378,241	0.00	4,736,489
DICIEMBRE 2.006	694,928	1,108,864	1,229,143	331,155	614,639	567,547	466,703	338,660	238,516	5,590,158

La cartera administrada, es la siguiente :

	QUITO	RECREO	GUAYAQUIL	CUENCA	STO. DOMINGO	MACHALA	AMBA TO	MANT A	TOTAL ES
PLAZO	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOT. GENERAL
1-30 días	850,105	121,361	805,587	493,738	191,076	297,738	88,036	55,537	2,912,179
31-60 días	904,107	128,596	851,413	515,574	196,513	313,280	93,953	60,552	3,063,988
61-90 días	890,972	132,185	856,902	512,574	198,701	315,555	93,603	61,213	3,061,705
91-180 días	2,678,705	400,898	2,565,171	1,500,890	588,379	949,205	287,062	188,587	9,158,897
mas de 180 días	21,106,329	3,335,411	22,258,088	12,405,493	4,745,578	9,314,761	3,361,780	2,357,790	78,885,230
TOTAL ES	26,439,219	4,118,451	27,337,161	15,428,269	5,920,247	11,190,539	3,924,434	2,723,679	97,081,999
	27.23%	4.24%	28.16%	15.89%	6.10%	11.53%	4.04%	2.81%	100.00%



CFC CORPORACION

La edad de la cartera vencida administrada se presenta así:

	QUITO	RECREO	GUAYAQUIL	CUENCA	STO. DOMINGO	MACHALA	AMBATU	MANTA	TOTAL
EDAD CARTERA	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOT. GENERAL
1-30 días	236,972	31,905	291,666	160,703	45,206	87,414	16,810	8,711	879,386
31-60 días	106,817	15,489	114,122	64,011	12,135	26,522	4,829	1,666	345,591
61-90 días	38,568	7,531	49,278	27,822	4,396	10,885	781	73,947	139,735
91-180 días	40,001	6,462	65,757	19,239	3,614	9,433	27	0	144,534
mas de 180 días	65,842	6,318	84,182	20,177	807	1,397	0	0	178,723
TOTALES	488,201	67,706	605,004	291,952	66,159	135,652	22,447	10,850	1,687,969
% VENCIDO	1.85%	1.64%	2.21%	1.89%	1.12%	1.21%	0.57%	0.40%	1.74%
CARTERA MAYOR A 30 DIAS	0.95%	0.87%	1.15%	0.85%	0.36%	0.43%	0.14%	0.08%	0.83%
CARTERA MENOR A 30 DIAS.	0.90%	0.77%	1.06%	1.04%	0.76%	0.78%	0.43%	0.32%	0.91%



CFC CORPORACION

COMPRA DE CARTERA

La distribución de la cartera adquirida en el 2006 fue :

CHEVROLET	12,027,372.74	18.28%
FORD	11,637,985.70	17.68%
HYUNDAI	11,322,858.44	17.21%
KIA	6,266,402.98	9.52%
MERCEDES BENZ	5,532,124.76	8.41%
MAZDA	5,399,700.94	8.20%
MITSUBISHI	3,213,716.74	4.88%
TOYOTA	2,123,993.57	3.23%
NISSAN	1,724,119.49	2.62%
VOLKSWAGEN	1,495,194.33	2.27%
RENAULT	1,063,099.39	1.62%
HINO	913,268.76	1.39%
VOLVO	420,147.20	0.64%



CFC CORPORATION

FAW	406,199.31	0.62%
PEUGEOT	334,211.27	0.51%
SKODA	274,552.86	0.42%
HONDA	264,244.00	0.40%
INTERNATIONAL	236,960.82	0.36%
SSANGYONG	222,123.10	0.34%
FREIGHTLINER	220,983.83	0.34%
FIAT	135,015.35	0.21%
CITROEN	122,741.63	0.19%
JEEP	119,272.44	0.18%
KENWORTH	90,369.32	0.14%
AGRALE	80,188.71	0.12%
CHEROKEE	62,774.26	0.10%
TATA	23,192.44	0.04%
CHANGAN	21,885.80	0.03%
QMC	14,852.46	0.02%
LADA	9,719.63	0.01%
VOLKWAGEN	8,675.41	0.01%
CHANGUE	8,329.91	0.01%
DAEWOO	8,324.77	0.01%
DAIHATSU	5,690.24	0.01%
TOTAL GENERAL	65,810,292.60	100.00%



CFC CORPORACION

TESORERIA

La negociación de la cartera se realizó así:

BANCO DEL AUSTRO	23,187,493.49	35.23%
AUSTROBANK	21,847,775.30	33.20%
AB 03	3,740,015.91	5.68%
TOWERBANK	2,834,829.09	4.31%
PRODUBANCO	2,113,351.87	3.21%
FIDASA	1,941,731.40	2.95%
BANCO MM JARAMILLO ARTEAGA	1,820,239.06	2.77%
AUSTROCIRCULO	347,055.86	0.53%
ACOSAUSTRO	328,247.10	0.50%
NORTH DRIVE	241,965.19	0.37%
ADMIORIGENES	194,278.01	0.30%
CFC	148,736.90	0.23%
NORTH DRIVE	130,662.26	0.20%
INMOBILIARIA AMAZONAS	123,153.02	0.19%
ILARE	40,065.12	0.06%
BANCO DEL PACIFICO	33,951.24	0.05%



CFC CORPORACION

INGRESOS OPERATIVOS	57,473,728.82	89.76%
INGRESOS FINANCIEROS	6,247,791.72	10.24%
INGRESOS NO OPERATIVOS	65,721,520.54	100.00%

La Tesorería de la Corporación durante el 2006 se trazó los siguientes objetivos:

- Optimizar la utilización de las cuentas corrientes y de ahorros
- Minimizar riesgos en la generación de pagos
- Conseguir nuevas y mejores condiciones de fuentes de fondeo

Optimización de Cuentas corrientes y de ahorros:

Las empresas de la Corporación durante le primer trimestre del 2006, tenían aperturadas un gran numero de cuentas corrientes y de ahorros, muchas de las cuales generaban solamente costos pues su utilización era mínima y no aportaban valor agregado al funcionamiento de la Tesorería.

En Abril del 2006 se decide cerrar todas aquellas cuentas que operativamente no eran necesarias y se recurre a trabajar y concentrar los movimientos en 3 bancos:

- Banco del Pacifico
- Produbanco
- Banco del Austro

Control de Riesgos operativos en pagos:

Al haber decidido concentrar la operación de tesorería en estos bancos, se trabajó en el siguiente objetivo que era el de minimizar los riesgos operativos, especialmente aquellos ligados a la generación de pagos.

Inicialmente todo pago que realizaba la Corporación se lo hacía 100% con cheques, por lo que el volumen de estos era excesivo y llevaban mucho tiempo a las firmas autorizadas en despacharlas.

Existía un alto riesgo de clonación de cheques pues las seguridades operativas de ese momento no estaban controladas.

El espacio físico destinado al pago no era el adecuado.

Los cheques a otras ciudades del país se demoraban 24 horas en llegar a su destino, con los riesgos inherentes al traslado físico del cheque.

Identificados estos riesgos se optó por utilizar los PAGOS ELECTRONICOS tanto del Banco del Pacifico, con su sistema BIZBANK como de Produbanco con su sistema CASH MANAGEMENT.



CFC CORPORACION

Con la aplicación de este nuevo sistema de pagos se logró controlar los riesgos mencionados. Ahora los concesionarios y proveedores de la Corporación reciben sus pagos en las ventanillas de banco del Pacífico a nivel nacional los cuales están disponibles apenas en Tesorería se libera el pago a través de INTERNET.

Los pagos pueden ser controlados en línea, pues los niveles de seguridad del banco permiten conocer todos los detalles del cobro de un cheque, inclusive de aquella persona que está autorizada a retirarlo.

Este sistema además permite realizar conciliaciones periódicas de aquellos pagos ordenados y procesados para control de Contabilidad.

Otro beneficio adicional es el costo pues, el costo por transacción es de usd 0,80 lo que significa un ahorro con relación al costo del cheque.

Igualmente a través de Produbanco se maneja los pagos especialmente aquellos que son al exterior pues el servicio es muy rápido y al hacerlo electrónicamente permite un mejor control por parte de Tesorería y Contabilidad.

GESTION DE FINANCIAMIENTO:

COSTO DE SOBREGIROS:

La Corporación y en especial CFC durante el 2006 tuvo que afrontar el costo por mantener sobregiros. El sobregiro más significativo fue aquel que se produjo con Austrobank, motivado por la operativa que en años anteriores se había acordado con esta institución de recibir cartera automotriz como parte de pago de la cobranza de dividendos por la cartera que Austrobank tenía en su poder.

A inicios del año 2006, Austrobank decide no comprar más cartera automotriz de CFC y durante Febrero y Marzo se produce una brecha en los pagos de dividendos a Austrobank ya que CFC no podía cubrir el monto total solo en efectivo. En el mes de Abril se acuerda con Austrobank pagar los dividendos 50% en efectivo y 50% en cartera.

A pesar de este acuerdo el efecto de la para de los dos meses causó que la brecha se arrastre durante todo el año, lo que producía el sobregiro en la cuenta y además se adicionaba que, de la cartera que se enviaba, Austrobank no la compraba inmediatamente y por lo tanto el efecto del sobregiro era mayor.

Este costo de sobregiro giró alrededor de los usd 40 mil mensuales.

COSTO DE APALANCAMIENTO:

La Corporación durante el año 2006 recurrió a varias operaciones de apalancamiento financiero para ser utilizado como capital de trabajo.

La mas importante fuente de apalancamiento fue la proveniente de Fininvest, con una tasa promedio ponderada de 15,07%.



CFC CORPORACION

Adicionalmente trabajamos con una línea de usd 5.5 millones proporcionada por el Banco del Pacífico con garantía de cartera automotriz, la cual es aportada al fideicomiso CFC-BP manejado por STANFORD. Esta línea no ha sido utilizada en su totalidad.

Con el resto instituciones financieras, Produbanco, Austrobank, Banco del Austro, no se ha manejado líneas de crédito para obtener fuentes de fondeo para capital de trabajo, sino que más bien las operaciones crediticias que se han realizado han sido analizadas puntualmente.

OTRAS FUENTES DE FONDEO:

En el mes de Junio del 2006 CFC estructuró y colocó en mercado bursátil, la primera titularización de cartera automotriz realizada por una empresa no financiera. El monto autorizado fue de usd 24 millones, dividido en 4 tramos de usd 6 millones cada uno.

El primer tramo de usd 6.0 millones fue colocado con gran éxito en el mercado, y en el tiempo record de una semana. El segundo tramo salió por igual valor en el mes de noviembre y hasta el cierre de diciembre se había colocado el 50% de esa emisión comportamiento que esperábamos se de, ya que la colocación salió en medio de un proceso electoral.

Los plazos de estas colocaciones fueron entre 12 y 36 meses con una tasa promedio de colocación del 8%.

Para el transcurso del año 2007 se espera colocar el 50% restante del II tramo e iniciar las colocaciones de los tramos restantes.

ADMINISTRACION

La estructura de la Empresa se presenta en el organigrama siguiente:



CFCCORPORACION

SITUACION FINANCIERA AL CIERRE DEL EJERCICIO 2006

Como se expresa en los Informes Comparativos adjuntos, el Estado de Situación y el Estado de Resultado entre el año 2006 y 2005, presenta las variaciones siguientes :

El Balance General presenta un incremento en los Activos del 123% , originado en aumento de la cuenta Inversiones, Activo Fijo y Cuentas por Cobrar, los Activos se financiaron con el incremento en los Pasivos por 147% con una participación importante de obligaciones a largo plazo y con las obligaciones pendiente de pago al cierre del ejercicio originadas en la adquisición de la cartera comercial a los concesionarios de vehículos.

El incremento del Patrimonio se origina por las Utilidades del ejercicio, el el año 2006 las Utilidades del 2005 se pagaron conforme a la disposición de la Junta de Accionistas.

De las cuentas del Activo, el 68% es corriente y debe ser liquidado en el curso del año 2007, con estas operaciones se deberá cancelar el 51% correspondiente a la porción corriente de los Pasivos de la Empresa.

El capital de Trabajo disponible permitirá mantener un nivel de operaciones de la Cia. para la adquisición de Cartera y atender sus Gastos Operativos.

El índice de liquidez paso del 1,19 en el 2005 a 1,68 en el 2006, el nivel de endeudamiento creció un 9% .

La rentabilidad de la Empresa paso del 48% en el 2005 a 65% originado por el aumento del 34% en la Utilidad Bruta, el margen bruto operacional mantuvo el 11% de participación sobre los ingresos.

Los ingresos tuvieron un aumento del 32% mientras los gastos se incrementaron en el 31%.

Los ingresos aumentaron por los niveles de cartera negociada en el orden de 66 millones de dólares, así como los intereses generados por los días de permanencia de cartera comprada y el margen adicional en la cartera titularizada.

El incremento de los gastos se originó por el costo de los Servicios de Terceros, teniendo una participación importante el rubro de arriendos por la apertura de las nuevas oficinas en el País, los Honorarios pagados por los servicios de administración y finanzas a la Cia. Ecoilpet y por las comisiones pagadas a los distintos Agentes de Ventas a nivel nacional que representa una tasa media del 4% sobre los los ingresos.



CFC CORPORACION

Otros rubros importantes en la cuenta de Gastos se determinan por el costo de sobregiro que representa el 7% sobre los ingresos, este rubro es por la cartera negociada no acreditada oportunamente en las cuentas de Bancos, la cuenta de Gastos Legales tienen también un importante crecimiento, situación que se cubre por valores que el cliente asume y que son registrados en la cuenta de Ingresos. La cuenta de Amortizaciones aumenta por el registro de la recuperación del intangible Marca. La cuenta de gastos impuestos se ha incrementado por el Impuesto de Solca asumido por la Cia. en la negociaciones de venta de cartera.

La nómina de personal pasó de 85 colaboradores enrolados en el 2005 a 59 en el 2006, situación originada por cuanto el servicio de cobranzas y administrativo se transfirió a otra Organización.

OBJETIVOS PARA AÑO 2.007

ESTRATEGIA DEL NEGOCIO

PRODUCTO

- Definición de producto (enfoque hacia cliente)
- Trabajar en la Cadena de Valor orientada hacia los clientes
- Aprobación on-line en los concesionarios (20 min. Tiempo de respuesta)
- Fortalecer los sistemas de información actuales
- Alternativas de fondeo a menor costo (Titularización, Derechos Fiduciarios, Venta de Cartera Dirigida, Administración de Cartera, y crédito sindicado)
- Reestructuración de remuneración variable de acuerdo a indicadores de gestión.

NUEVOS PRODUCTOS

ESTUDIOS DE MERCADO Y FACTIBILIDAD PARA LANZAR LOS PRODUCTOS:

- Producto de Originación de créditos para el Sector inmobiliario
- Producto de Créditos para los Migrantes
- Producto de Venta de Vehículos livianos usados.
- Realizar estos estudios permitirá disminuir el riesgo de no poder cumplir con las ofertas de los productos o lanzar productos no rentables.

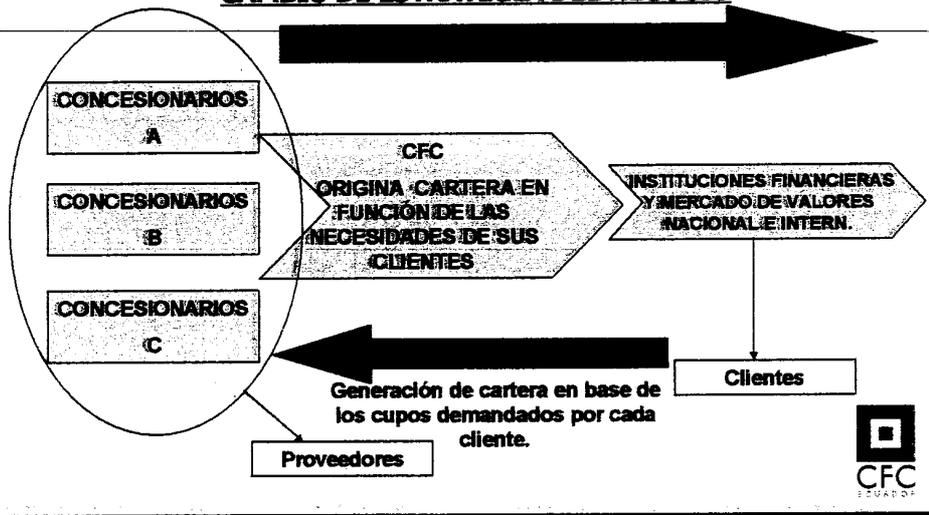
La Estrategia del Negocio será redireccionada siguiendo los siguientes parámetros:



CFC CORPORATION



CAMBIO DE ESTRATEGIA DEL NEGOCIO



El resumen del presupuesto para el año 2006 es el siguiente:



CFC CORPORACION

	2006 %		2007 %		VARIACION US. \$	%
PRODUCCION						
N. Operaciones						
Cartera a Negociar	65,810,291		65,000,000		-810,291	-1.23%
Tasa promedio	6.78%		6.50%		-0.28%	
ESTADO DE RESULTADOS						
INGRESOS						
Comisiones	4,460,402	63%	4,225,000	67%	-235,402	-5.28%
Otros	2,658,458	37%	2,046,756	33%	-611,702	-23.01%
Total	7,118,860	100%	6,271,756	100%	-847,104	-11.90%
GASTOS						
Gastos Personal	1,005,957	14%	1,067,691	17%	61,734	6.14%
Gasto Operativo	3,299,071	46%	2,367,680	38%	-931,391	-28.23%
Gasto Financiero	2,024,382	28%	1,645,100	26%	-379,282	-18.74%
Total	6,329,410	89%	5,080,471	81%	-1,248,939	-19.73%
Margen Operativo	789,450	11%	1,191,285	19%	401,835	50.90%
Rentabilidad	48%		79%			

PROPUESTA PARA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

La Utilidad neta a disposición de los Accionistas se detalla a continuación:

UTILIDAD BRUTA	789,449.24
(-) PARTICIPACION DE TRABAJADORES	125,537.52
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	663,911.72
IMPUESTO A LA RENTA	177,844.82
UTILIDAD NETA	486,066.90
(-) 10% FONDO DE RESERVA LEGAL	48,606.69
UTILIDAD A DISPOSICION DE ACCIONISTAS	437,460.21



CFC CORPORATION

En estos cinco años de Gestión la Empresa ha incrementado su posición patrimonial de manera sustancial, esta representa el 11% del total de los Activos, frente a una época de cambios muy importantes para el País, en el futuro próximo la Compañía debe estar preparada para hacer frente a estos retos para lo cual debe contar con un solvente patrimonio, por lo que me permito recomendar que los resultados netos a favor de los Accionistas sean reinvertidos en la Empresa conforme los establecen las normas pertinentes.

Conforme al Art. 1 de la resolución N. 04.QIJ 001, la Gerencia General certifica:

- Que nuestro software cumple con todos los requisitos con relación a la propiedad intelectual.

La Gerencia General agradece muy sinceramente a los ejecutivos, empleados y proveedores en general, el apoyo y la dedicación que nos brindaron en cada momento, para el logro de los objetivos en este período.

A los señores accionistas reiteramos vez mas, muchas gracias por su confianza y apoyo.

Con el presente Informe, espero haber cumplido con el encargo y las responsabilidades que me asignaron como Administrador de la Compañía, deseo agradecer el apoyo brindado al Sr. Presidente de la Institución, sin el cual no habría sido cumplir las metas propuestas.

En caso de ser necesario estoy a la disposición de los Señores Accionistas para ampliar el presente informe.

Atentamente,

RAMON YULEE CHANGUIN
GERENTE GENERAL.