



INFORME DE GESTIÓN AÑO 2007 – PRESENTADO POR EL GERENTE GENERAL

SEÑORES ACCIONISTAS

En cumplimiento con los estatutos de la empresa y de conformidad con las normas de la Ley de Compañías vigentes, me permito presentarles a ustedes, el informe de labores y además adjunto el Balance General, para que las cifras sean conocidas por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Situación del Ecuador

Lamentablemente podemos observar que nuestro País, frente al resto de Países de Latino América, tiene una de las tasas de crecimiento mas bajas, el 2.8% que obtuvimos, es ligeramente superior a la tasa más baja que tiene el último de los Países de América Latina, y muy lejos de los primero que llegaron a tener un crecimiento de alrededor del 8%.

A pesar del importante incremento en los precios del petróleo, que se ha producido durante todo el año 2006, y que a fines de este año llego a un precio aproximado de \$ 100.00 por barril, el País no ha podido recuperarse de la crisis económica, y este incremento del precio no a permitido una recuperación del poder adquisitivo de la población, lo único que a permitido es mantener una balanza de pagos positiva.

Este año se inicia como el anterior, con un alto precio del petróleo, que alimenta la esperanza de tener un moderado crecimiento económico, y una baja inflación. Pero políticamente el País se ve convulsionado e intranquilo, porque estamos a la espera de saber que nos depara la nueva Asamblea Constituyente, que tiene como plazo para terminar de redactar, hasta fines del mes de Mayo /08.

El año 2008 se presenta como un año de elecciones, en primer lugar tenemos que aprobar o negar en un plebiscito la nueva Constitución que nos gobernara, después de pocos meses y en este mismo año, tendremos elecciones de Alcaldes, Prefectos, Concejales y Concejeros, así como también la elección de un nuevo Presidente de la Republica.

Todo esto nos hace prever que vamos a tener un año problemático, que no va a permitir obtener un desarrollo armónico, la inestabilidad política va a frenar considerablemente las nuevas iniciativas de inversión, tanto nacionales como internacionales.



CFCCORPORACION

ENTORNO MACROECONOMICO:

El crecimiento económico del Ecuador en el año 2007 fue del 2,8%, según datos estimados por el Banco Central. Siendo este crecimiento uno de los bajos de toda Latino América.

Este crecimiento económico del año 2007, fue impulsado en gran parte por las exportaciones petroleras, el desarrollo de la construcción y también por el apoyo crediticio que ofrecieron los Bancos e Instituciones financieras, así podemos ver que el crecimiento de los servicios financieros fue bastante significativo.

A fines del año 2007 la producción petrolera tiende a estabilizarse, después del fuerte decrecimiento que tuvo, por la caída en la producción de los campos que explotaba la Compañía Oxy, la cual tuvo que retirarse del País y esta producción fue asumida con muchas dificultades por Petro Producción.

Lamentablemente el País, no pudo beneficiarse del buen momento de precios altos, que esta pasando el mercado mundial, por cuanto su producción de petrolera llego a los niveles más bajos en los últimos años.

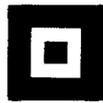
El Gobierno Nacional para el año 2008, estima tener un crecimiento del 4.25%, el cual se ve con mucha dificultad que se llegue a cumplir, debido fundamentalmente a la situación Política que se presenta para todo el año, determinada por la Asamblea Constituyente, las elecciones y últimamente por los graves problemas de inundación que esta sufriendo todo el País, lo cual va a determinar una seria caída de la producción tanto de los productos de la Costa, como los productos de la Sierra.

Esto va a determinar que se reduzca las exportaciones de banano, camarón y otros productos tropicales y a su vez tengamos que importar arroz y otros productos que el Gobierno tiene que subsidiar.

Las estimaciones del Gobierno Central para el año 2008, es terminar con una inflación anual acumulada del 4.4%, lo cual se estima que va hacer bastante difícil que se la llegue a cumplir, por cuanto a esta fecha, calculando únicamente los dos meses iniciales de este año, ya se ha llegado a una inflación acumulada de mas del 1%, creo que el índice de precios va a seguir creciendo, tanto por efecto de las inundaciones, lo cual va a determinar una baja en la producción, así como también por los incrementos de precios que se a desatado a nivel mundial.

ENTORNO DE LA BANCA:

Los Bancos en General han demostrado un excelente desempeño, pese a los intentos desestabilizadores demostrados por el Gobierno Nacional, quien a querido controlar y fijar las tasas de interés y a demás ha pretendido manejar a las Instituciones que controlan el desarrollo bancario.



CFCCORPORACION

Los depósitos del público en la banca privada, muestran un crecimiento bastante bueno, llegando a alcanzar a Diciembre del año 2007 el monto de US \$11,299 millones, con relación a los US \$ 9,566 millones, obtenidos en el año 2006, lo que representa un incremento de US \$ 1,733 con relación al año anterior, lo cual representa un crecimiento del 18.1 %.

En el año 2006 los créditos colocados fueron por un monto de US \$ 7.954 millones, mientras que en el año 2007 alcanzaron la cifra de US \$ 8.366, los créditos han aumentado en US\$ 412 millones durante el 2007, lo que representa un crecimiento de 5.18% en relación a diciembre 31 de 2006, el sector comercial y el sector de consumo, fueron los sectores de la economía que mas crecieron en el año, no así el sector de la construcción que se vio un poco detenido, durante todo el año, debido a la gran oferta de planes de vivienda que existe y la poca oferta de créditos de largo plazo, lo cual a limitado el desarrollo de este sector.

Las tasas de interés durante el año 2007, han sufrido varios cambios, el Gobierno en el intento de bajar las tasas, creó falsas expectativas en la ciudadanía, las cuales no se llegaron a efectivizarse, por cuanto el Congreso Nacional determinó que las tasas, se deben calcular en base a dos desviaciones estándar, lo que determinó que en lugar de bajar, como era el deseo del Gobierno, se produjo un incremento.

Pero los bancos optaron por la necesidad de seguir manteniendo las mismas tasas que venían utilizando anteriormente, las cuales eran menores a las nuevas decretadas, la única diferencia que se implementó fue, limitar las comisiones y otros cargo que afectaban al valor de la tasa, y a partir del mes de Agosto del año pasado, tenemos tasas reales, las cuales con el pasar de los meses desde que se decretó, han entrado en un proceso de reajuste, y la brecha que existía entre la tasa mínima y la tasa máxima se ha ido acortándose y bajando, hasta acercarse a los valores que mantienen actualmente los bancos.

TASA MINIMA DE CONSUMO DECRETADA POR EL BANCO CENTRAL 18%.

TASA MAXIMA DE CONSUMO DECRETADA POR EL BANCO CENTRAL 22%.

TASA PROMEDIO DE CONSUMO DEL SISTEMA FINANCIERO DEL 14% AL 16%

PERSPECTIVAS DEL MERCADO AUTOMOTRIZ

El año 2007 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 2006, pero sucedió todo lo contrario, se volvieron a batir todos los record de ventas, se llego a vender 91,778 unidades.



CFCCORPORACION

A diferencia del año anterior, este año 2008 se presentaba como un año difícil, con una situación política y económica bastante inestable, se teme que las ventas del sector Automotriz vayan disminuir entre un 10% y un 15%, se estima vender alrededor de unas 80.000 unidades o tal vez algo menos.

Las principales empresas de distribución de vehículos de alto precio, estiman que van a tener una disminución considerable en sus ventas, debido al incremento de los Impuestos especiales, que grava a todos aquellos vehículos mayores de \$ 20,000,00

Las ventas automotrices en el año 2007, en relación a las ventas del año 2006, crecieron en el 7.12%, este crecimiento fue de aproximadamente de 84.500 a 91.700 unidades.

La devolución de los fondos de Reserva del Seguro Social, la Apertura de los créditos quirografarios, contribuyó positivamente para conseguir estos resultados, también contribuyó positivamente en los últimos meses del año 2007, el anuncio que realizaron por parte del gobierno y la Asamblea Constituyente, respecto de el incremento de los impuestos especiales a los vehículos mayores de \$ 20.0000, esto provocó que las ventas de Noviembre y Diciembre se incrementaran positivamente, lo cual permitió tener un buen cierre de año para la industria automotriz.

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.

A continuación un detalle de las ventas, por tipo de vehículo durante el año 2003 al 2007:

COMPARATIVO DE VENTAS POR TIPO DE VEHICULO

NACIONAL	2003	2004	2005	2006	2007
AUTOMOVILES	26.313	28.474	41.695	42.710	38.565
CAMIONETAS	13.472	14.198	17.734	18.940	20.660
TODO TERRENO	8.639	10.009	12.647	15.384	19.769
VANS	2.813	2.372	2.054	1.555	1.917
CAMIONES Y BUSES	4.219	4.098	6.28	5.916	10.867
TOTAL	55.456	59.151	80.41	84.505	91.778



CFCCORPORACION

PARTICIPACION DE MERCADO CORPORACION CFC. NUMERO DE UNIDADES MENSUALES.

	AÑO /06	AÑO /07
PROMEDIO MENSUAL DE VENTAS.	7.042	7.543
PROMEDIO MENSUAL A CREDITO.	4.930	5.280
PROMEDIO MENSUAL CFC.	340	200
PARTICIPACION DE MERCADO.	6.9%	3.8%

VEHÍCULOS MÁS VENDIDOS EN EL 2007

CHEVROLET AVEO	AUTOMOVIL	11.144
CHEVROLET LUV D-MAX	PICK UP	7.483
CHEVROLET GRAND VITARA	SUV	4.714
MAZDA B SERIE	PICK UP	4.225
TOYOTA HILUX	PICK UP	3.927
CHEVROLET SPARK	AUTOMOVIL	3.599
HYUNDAI TUCSON	SUV	2.995
CHEVROLET OPTRA	AUTOMOVIL	2.020
MAZDA BT SERIE	PICK UP	1.990
RENAULT LOGAN	AUTOMOVIL	1.782
CHEVROLET CORSA EVOLUTION	AUTOMOVIL	1.525
HYUNDAI MATRIX	AUTOMOVIL	1.319
TOYOTA YARIS	AUTOMOVIL	1.252
FORD EXPLORER	SUV	1.218
NISSAN SENTRA	AUTOMOVIL	1.142
HYUNDAI GETZ	AUTOMOVIL	1.058



CFCCORPORACION

SITUACION DEL NEGOCIO DE CFC.

Las ventas durante el año 2007, fueron bastante restringidas, lo cual determinó que nuestro presupuesto inicial, sea reajustado permanentemente a la baja.

La participación de mercado de la Corporación CFC, con relación al crédito automotriz a nivel nacional, durante el año 2005 fue del 5,6%, el año 2006 fue el 6,9% y el año 2007 llegamos obtener el 3.8%.

En cuanto a la estructura de CFC, hemos reducido nuestro número de empleados de 50 a 35, que son los que actualmente estamos manejando el negocio, tanto en la parte crediticia, comercial y operativa.

Contamos con el apoyo: Contable, Financiero, Contraloría, Auditoría Interna, Administrativo, Recursos Humanos, Legal y Sistemas, que compartimos los costos proporcionalmente con las demás Empresas del Grupo.

Durante el año 2007 hemos mantenido en mismo número de oficinas a nivel País, que las que teníamos el año anterior.

Quito - dos oficinas.

Ambato.

Santo Domingo.

Guayaquil.

Manta.

Cuenca.

Machala.

Loja.

ASPECTOS GENERALES

- La cartera administrada a Diciembre del año 2007 asciende a la suma de US. \$ 90 millones, el año anterior el saldo de la misma era de 97 millones, se observa un decrecimiento 7.1%.
- El índice de cartera automotriz vencida durante el año 2007 es de 2.78%, la cartera vencida en el año 2006 fue del 1.74%.
- En el año 2007 se originó o compró cartera por US. \$ 37 millones, la cual fue negociada con distintas Instituciones Financieras, la participación de las mismas es la siguiente:

VENTA DE CARTERA.

Banco del Austro el 67,2%

Austrobank el 18,5%.

Otras instituciones del Grupo el 5.2%.

Entidades locales el 9.1%.

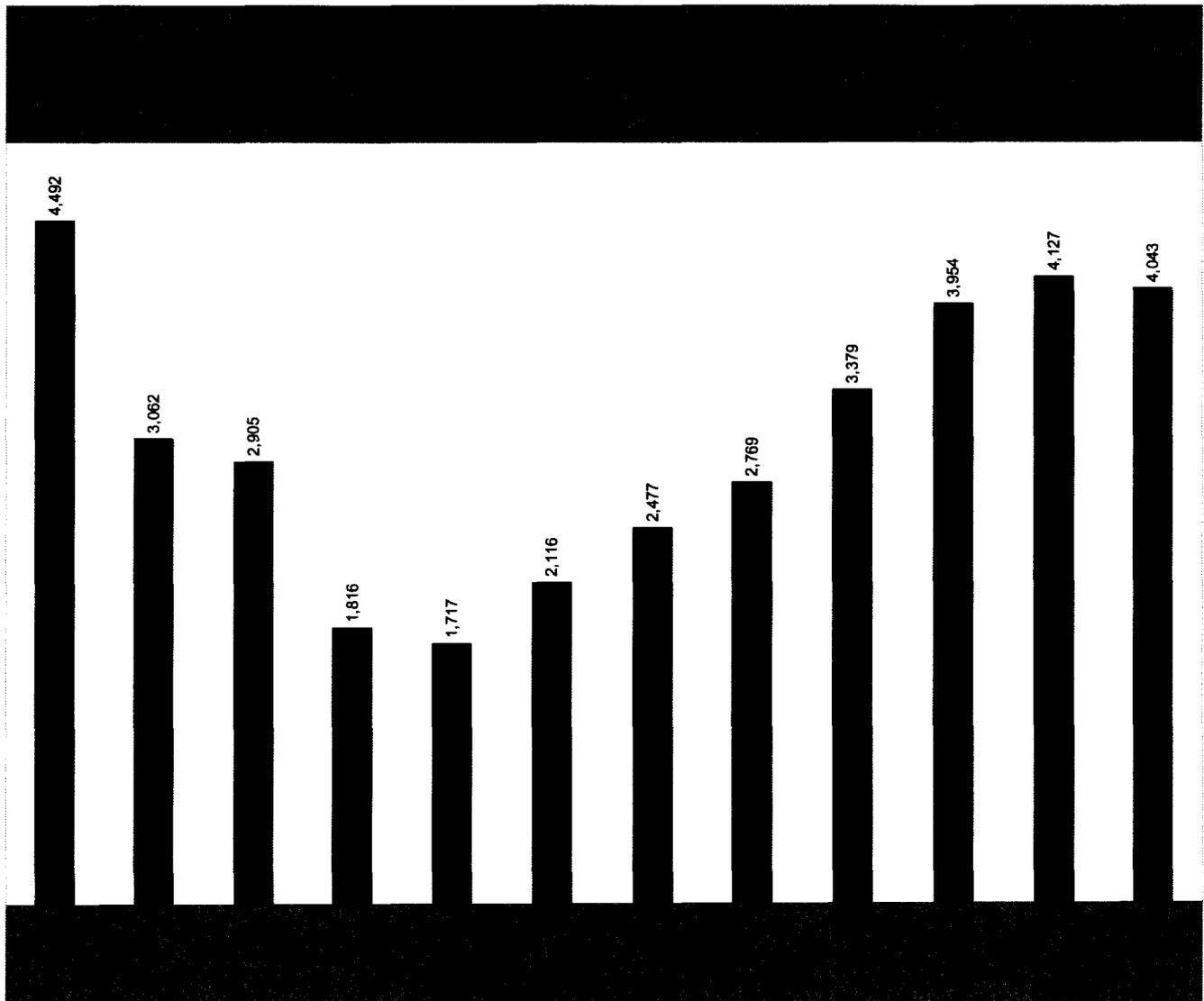


PRODUCCIÓN:

La producción durante el año 2007 se vio bastante afectada, por diferentes motivos, tuvimos que reducir nuestro nivel de producción, La incertidumbre política generada por el cambio de Gobierno, coadyuvó para que las Instituciones Financieras, restrinjan los volúmenes de compra de cartera, esto determinó que en primer lugar nos quedemos con un monto bastante elevado de cartera sin poder negociar y en segundo lugar al no poder vender, tuvimos que reducir nuestra producción, hasta poder colocar la cartera pendiente.

Los primeros meses del año 2007, vemos que la producción es bastante buena, esto se debe a que a fines del año 2006, queda pendiente un buen volumen de ventas, que se llega a concretar en los meses de Enero y Febrero, luego existe un descenso por la falta de líneas de crédito, hasta mediados de año, que nuevamente volvemos a recuperarnos y retomar la producción normal.

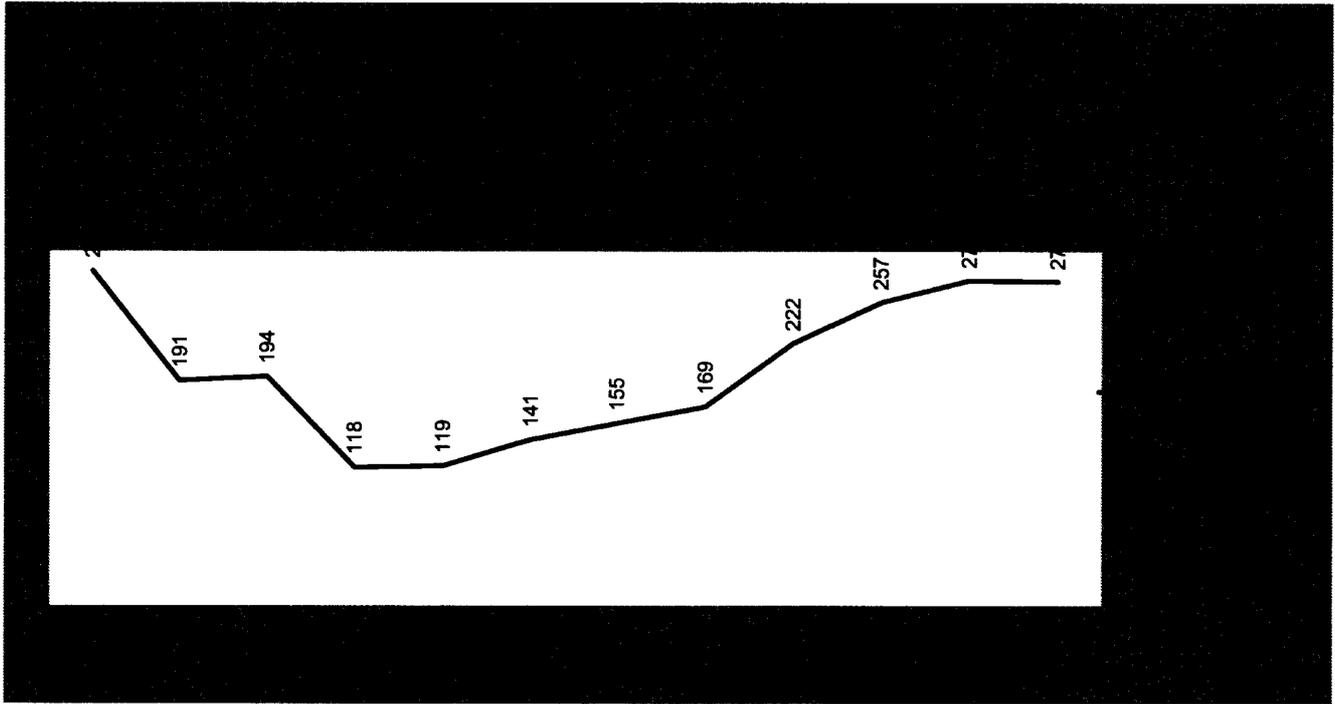
A continuación presentamos un cuadro comparativo de la evolución de la producción anual cartera Originada o comprada:





CFCCORPORACION

NUMERO DE OPERACIONES PROCESADAS DURANTE EL AÑO 2007



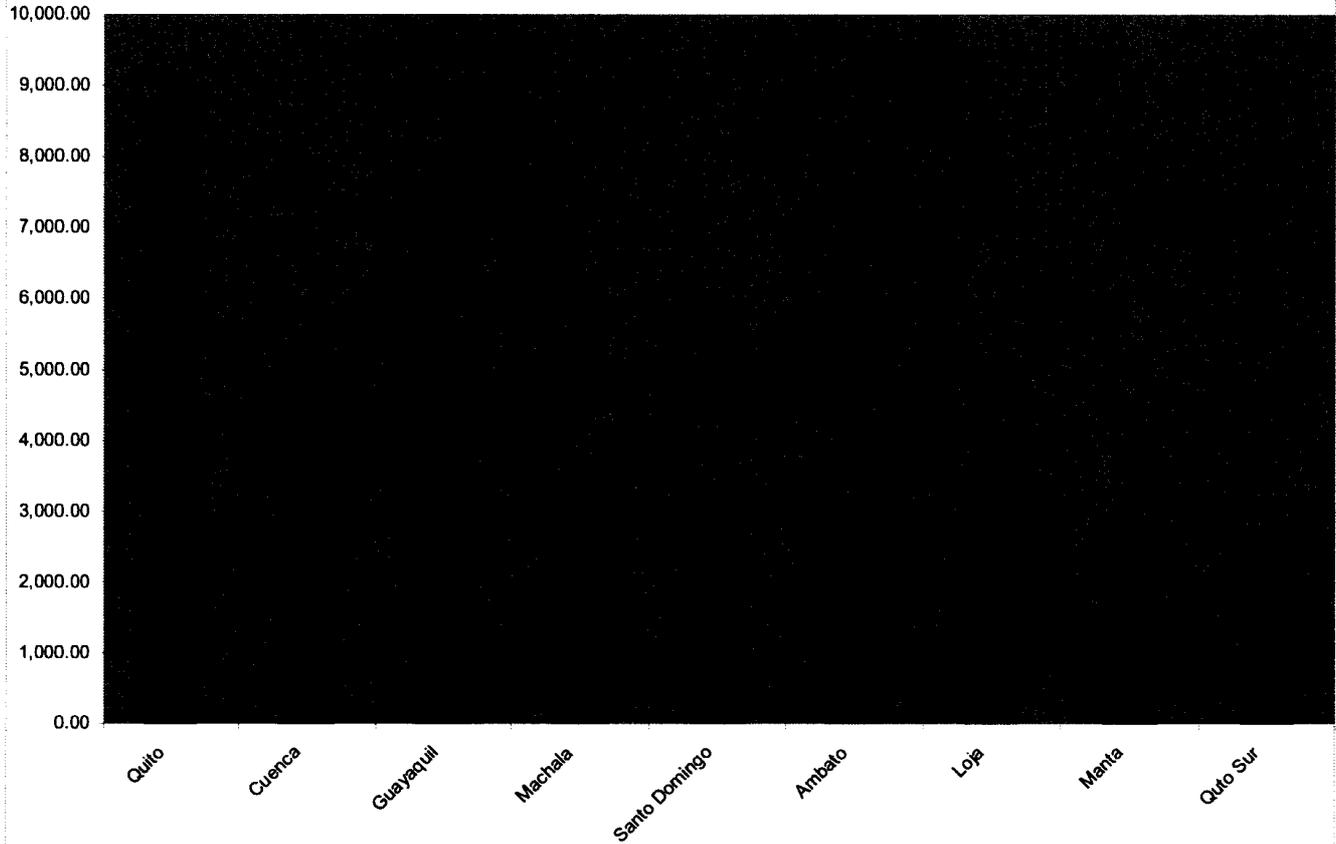
Nuestra producción de originar o comprar cartera durante el año 2007, fue de 2400 vehículos, 1660 unidades menos que el año anterior, esto nos da una producción promedio mensual de 200 unidades, a un valor promedio de US\$ 15,000 por vehículo.



CFCCORPORACION

CARTERA ORIGINADA POR CIUDAD AÑO 2007

■ VALOR



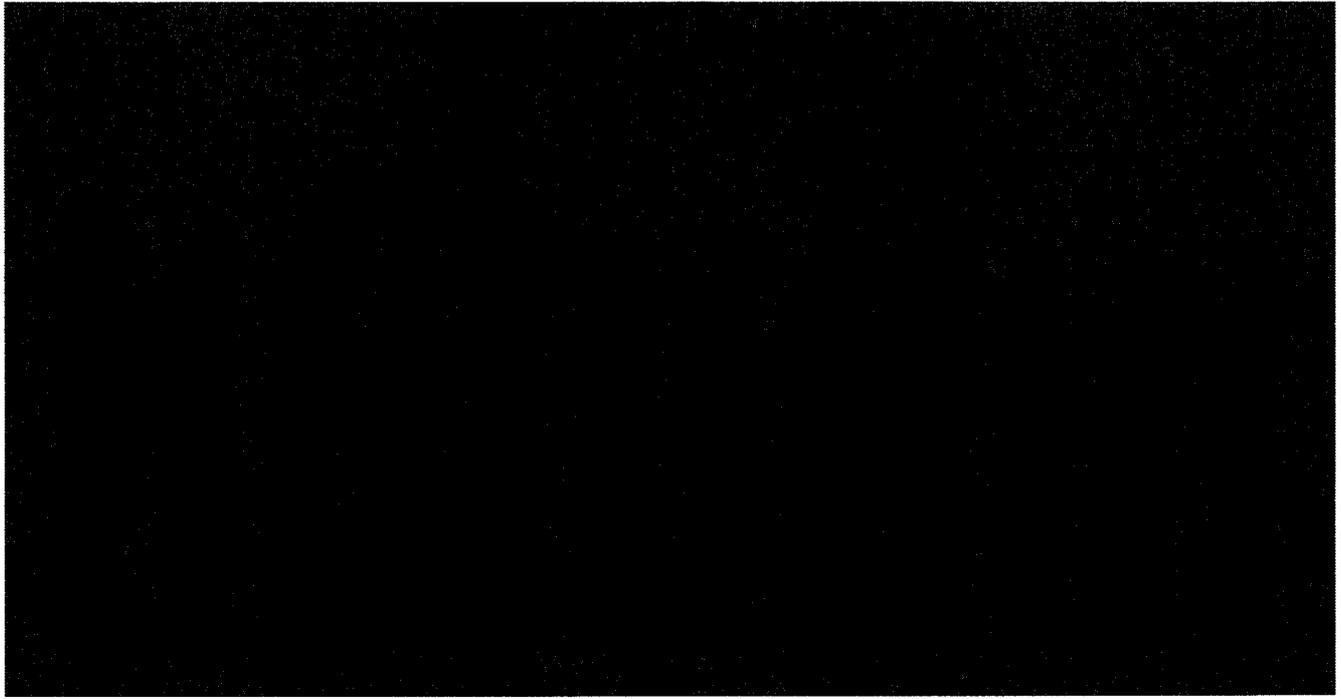
CARTERA ORIGINADA POR CIUDAD AÑO 2007.

CIUDAD	MONTO US\$	PORCENTAJE %
QUITO	8,748	23.73
CUENCA	5,008	13.59
GUAYAQUI	4,919	13.35
MACHALA	3,538	9.60
SANTO DOMINGO	3,129	8.49
AMBATO	3,113	8.45
LOJA	3,049	8.27
MANTA	2,690	7.30
QUITO SUR.	2,664	7.23
TOTAL	36,858	



CFCCORPORACION

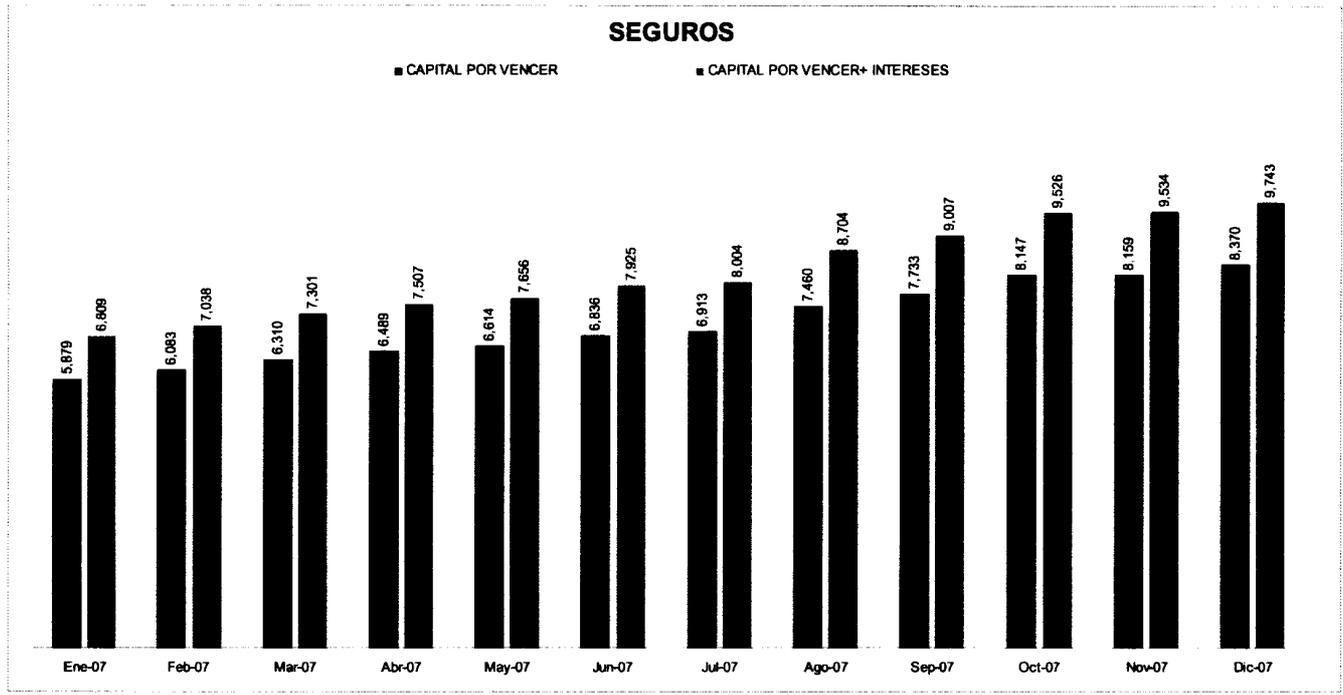
CARTERA AUTOMOTRIZ ADMINISTRADA POR CFC



La cartera administrada al cierre del año 2006 fue de \$ 97,082, para el año 2007 se observa un descenso a \$ 90,200, que representa una disminución del 7.1%, esto se da por cuanto el monto de las cuotas que se cancelaron durante el año, fue mayor al monto que compramos cartera a los concesionarios.



CARTERA DE SEGUROS AÑO 2007



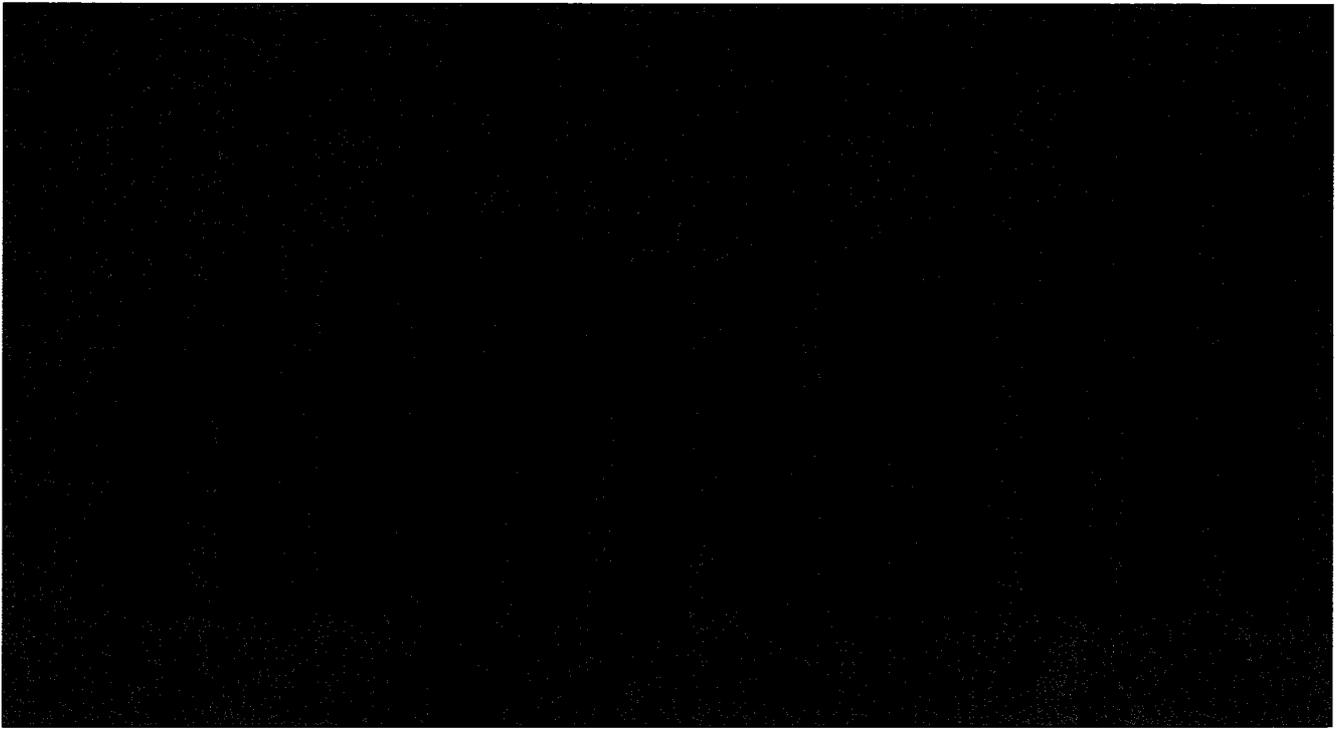
A diferencia de la cartera automotriz, vemos que la cartera de seguros si se incrementa, al cierre del año 2006 tuvimos un monto de cartera de \$ 5,530 y al terminar el año 2007, tenemos una cartera de \$ 9,743, que representa un incremento de \$ 4,213, lo que da un incremento aproximado de un 76%.

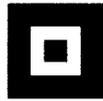
La política de renovar automáticamente el seguro, mientras dure el tiempo del crédito, nos ha permitido ir incrementando el monto de esta cartera.



CFCCORPORACION

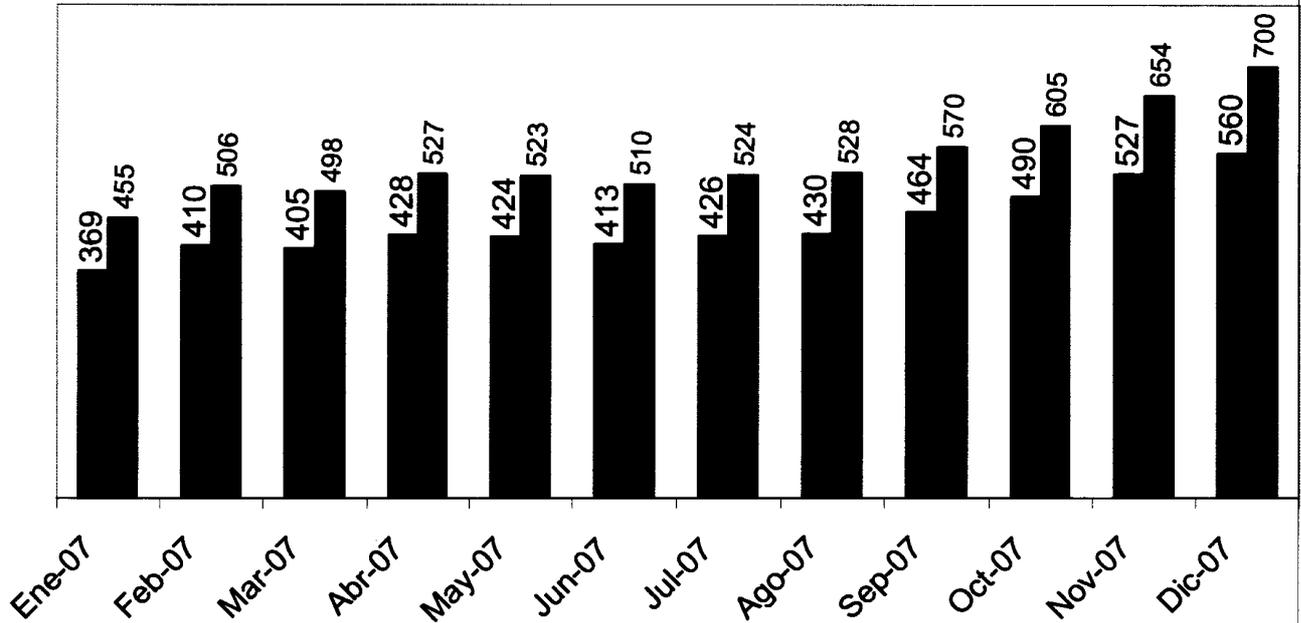
**CARTERA VENCIDA VEHICULOS
AÑO 2007**





SEGUROS

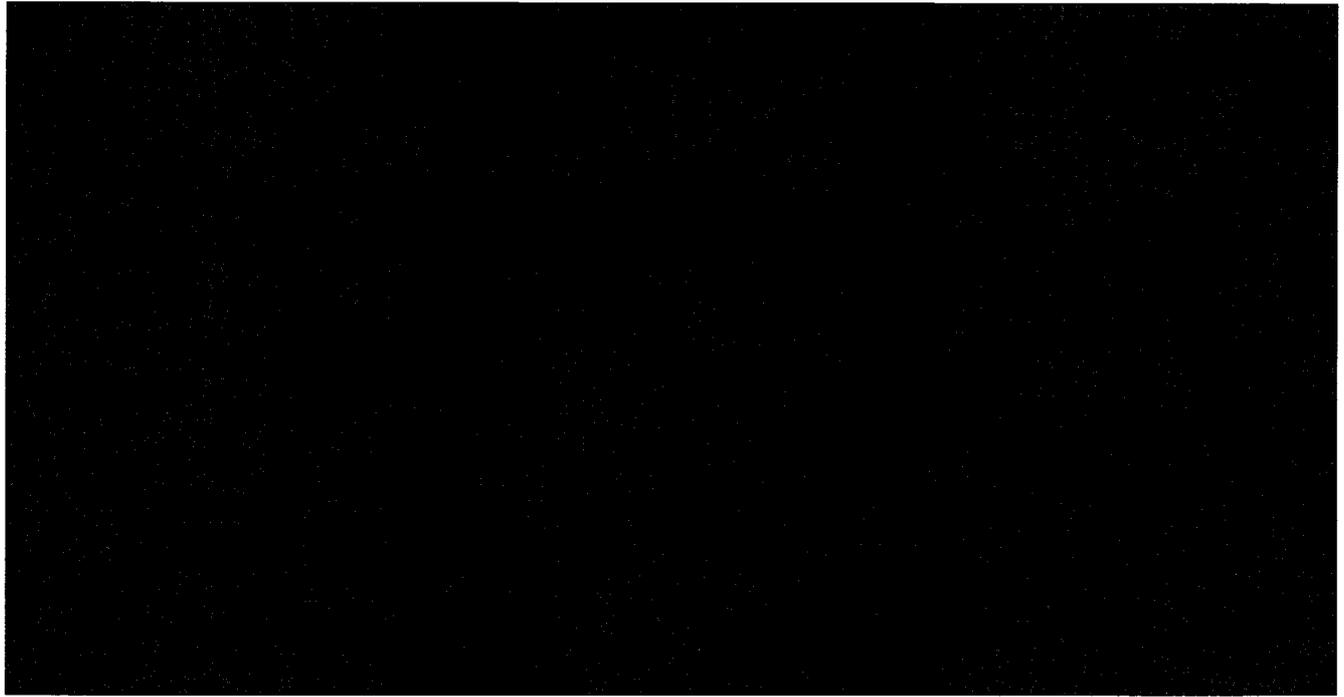
■ CAPITAL VENCIDO ■ CAPITAL VENCIDO + INTERESES





CFCCORPORACION

**PORCENTAJE DE CARTERA VENCIDA VEHICULOS Y SEGUROS
AÑO 2007**



SEGUROS.

Los índices de la cartera vencida de Seguros, no ha tenido mayor variación durante todo el año 2007, de un porcentaje de 6.3% a inicios de año, se a incrementado a 6.7% a fines del mismo período.

Este porcentaje de 6.7% de cartera vencida de seguros, es un poco alto comparado con el de cartera automotriz, esto se debe a la dificultad que existe, al momento de renovar las pólizas, por cuanto en el País, todavía no existe una cultura desarrollada, para contratar un seguro para vehículos y daños a terceros, tornándose por este motivo muy difícil la cobranza de este producto.



VEHICULOS.

- En cambio el índice de la cartera vencida automotriz, a tenido un incremento de alrededor de 1%, se a incrementado de 1.74% que teníamos a fines del año 2006, a 2.78% que tenemos a fines del año 2007, debemos tomar en cuenta, que el índice de la cartera vencida automotriz se ve afectada en parte, por los siguientes motivos:
- Existe un deterioro de la economía nacional, el poder adquisitivo de los ecuatorianos se ha visto seriamente desmejorado.
- El índice de cartera vencida, aumenta en parte por la reducción del monto de cartera administrada.
- En el área de Cobranzas, existe la necesidad de aumentar el número de cobradores, y dentro de estos, el número de cobradores externos, para que realicen visitas a los domicilios y realicen una cobranza fuerte, además es necesario contratar un Gerente de Cobranzas, ya que este puesto esta vacante mas de cuatro meses.

Cabe anotar que esta cartera vencida, a más de originar los intereses de mora respectivos, a CFC le permite generar ingresos por \$ 15 y \$ 10 que por gestiones de cobranzas se les cobra a los clientes que realizan pagos atrasados.

CUADRO DE INTERES POR MORA Y POR GESTION DE COBRANZA.

	AÑO 2006	AÑO 2007
INTERESES POR MORA	355,522	349,541
COMISION POR GESTION DE COBRANZA	96,922	388,475



ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑIA AL AÑO 2007

BALANCE GENERAL:

CFC CORPORACION BALANCE GENERAL COMPARATIVO

	Diciembre 2007	Diciembre 2006	Incremento/ Disminución
1. ACTIVO	28,737,822	29,913,265	-3.93%
1.1. INVERSIONES	11,088,617	19,286,749	-42.51%
1.1.02. CAJA Y BANCOS	976,727	1,653,220	-40.92%
1.1.03. ACTIVOS FIJOS	1,894,744	1,955,180	-3.09%
1.1.04. INVERSIONES	8,217,146	15,678,348	-47.59%
1.2. DEUDORES POR SERVICIOS	117,878	318,507	-62.99%
1.2.01. COMISIONES POR COBRAR	503	38,665	-98.70%
1.2.02. OPERACIONES DOCUMENTADAS	117,376	279,842	-58.06%
1.4. OTROS ACTIVOS	17,531,327	10,308,009	70.07%
1.4.01. DEUDAS DEL FISCO	303,707	195,342	55.48%
1.4.02. CUENTAS POR COBRAR	15,517,926	8,061,390	92.50%
1.4.03. DIFERIDOS	783,759	1,098,306	-28.64%
1.4.04. OTRAS ACTIVOS A LARGO PLAZO	925,935	952,971	-2.84%
2. PASIVO	25,753,481	26,903,837	-4.28%
2.4. OBLIGACIONES POR PAGAR	8,614,313	13,096,693	-34.23%
2.4.01. CORTO PLAZO	6,293,878	1,770,549	255.48%
2.4.02. LARGO PLAZO	2,320,435	11,326,143	-79.51%
2.5. OTROS PASIVOS	17,139,168	13,807,145	24.13%
2.5.01. IMPUESTOS, RETENCIONES Y CONTRIBUC	580,408	194,568	198.31%
2.5.02. CUENTA POR PAGAR AL PERSONAL	221,794	210,213	5.51%
2.5.03. OTROS PASIVOS POR PAGAR	16,334,761	13,402,364	21.88%
2.5.10. INGRESOS RECIBIDOS POR ANTICIPADO	2,204	0	
3. PATRIMONIO	2,984,341	3,009,427	-0.83%
3.1. CAPITAL	1,699,645	1,218,920	39.44%
3.2. RESERVAS	566,292	1,254,247	-54.85%
3.3. APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES	399,937	6	6643363.79%
3.4. RESULTADOS	981,387	791,564	23.98%
3.4.01. ACUMULADOS	2,115	2,115	0.00%
3.4.02. UTILID ANTES PARTICIPACION E IMPUESTOS	979,272	789,449	24.05%
PARTICIPACION TRABAJADORES	(146,890)	(125,538)	
IMPUESTO A LA RENTA	(483,932)	(129,772)	
UTILIDAD NETA	348,450	534,139	

Los activos totales de la Compañía presentan una disminución del 3.93% debido principalmente al reverso de la marca incluida en los registros contables en el año 2006 y que por instrucciones de la Junta de Accionistas de dicho año, a mediados del año 2007 fue reversada.



CFCCORPORACION

Por otro lado, durante el año 2007 se colocaron títulos relacionados con la cartera del fideicomiso de titularización, los cuales a diciembre del 2006 no habían sido negociados y por el pago de dividendos mensuales de la cartera de titularización.

Se observan variaciones entre rubros del activo, las cuales no tienen incidencia en el total de los activos del 2007.

El total de pasivos bajó en un 5.85% debido a disminuciones en obligaciones bancarias las cuales tienen un costo financiero y, éstas han sido reemplazadas con apalancamiento de las compañías de seguros ya que se logró acuerdos de pagos a 6 meses plazo. Hasta el año 2006, las obligaciones con aseguradoras se cancelaban de contado.

El patrimonio se mantuvo en los mismos niveles que el año 2006, a pesar de que la utilidad neta se ve fuertemente afectada por el impuesto a la renta causado en el 2007.

ANALISIS COMPARATIVO DE RESULTADOS:

CORPORACION CFC S.A.

ESTADO DE RESULTADOS PAIS

ACUMULADO EN DOLARES

CONCEPTO	ACUMULADO	ACUMULADO	VARIACION	VAR. %
	AÑO 2006	AÑO 2007	AÑO 2007-2006	AÑO 2007-2006
4. EGRESOS	6,329,410.14	5,490,088.63	-839,321.51	-13.26%
4.1. GASTOS DE ADMINISTRACION	3,320,035.86	2,457,254.72	-862,781.14	-25.99%
4.1.01. DEL PERSONAL	1,005,956.73	884,382.46	-121,574.27	-12.09%
4.1.02. SERVICIOS DE TERCEROS	2,314,079.13	1,572,872.26	-741,206.87	-32.03%
4.2. COMISIONES PAGADAS	1,022,086.49	258,727.10	-763,359.39	-74.69%
4.7. OTROS EGRESOS: FINANCIEROS, CONTRIBUTIONES, DEPRECIACION	1,987,287.79	2,774,106.81	786,819.02	39.59%
5. INGRESOS	-7,118,859.38	-6,469,360.94	649,498.44	-9.12%
5.2. COMISIONES RECIBIDAS	-4,460,401.56	-1,646,544.29	2,813,857.27	-63.09%
5.5. OTRAS RENTAS	-2,658,457.82	-4,822,816.65	-2,164,358.83	81.41%
5.5.03.010. INTERESES GANADOS	-1,928,499.84	-3,388,384.74	-1,459,884.90	75.70%
5.5.03.011. VALORIZACIONES	-531,204.24	-889,235.39	-358,031.15	67.40%
5.5.03.012. OTROS COBRANZA	-96,921.76	-386,474.76	-289,553.00	298.75%
5.5.03.015. INGRESOS NO OPERATIVOS	-87,694.49	-154,443.16	-66,748.67	76.12%
5.5.03.016. OTROS INGRESOS OPERACIONALES	-14,137.49	-4,278.60	9,858.89	-69.74%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	789,449.24	979,272.31	189,823.07	24.05%



CFCCORPORACION

A continuación se muestra un detalle de los principales rubros de gastos y su comparación con el año anterior:

CONCEPTO	ACUMULADO AÑO 2006	ACUMULADO AÑO 2007	VARIACION AÑO 2007- 2006	VAR. % 2007- 2006
4.1.02. SERVICIOS DE TERCEROS	2,314,058.13	1,572,872.26	-741,185.87	-32.03%
4.1.02.010. ARRIENDOS	167,766.14	34,722.68	-133,043.46	-79.30%
4.1.02.040. PAPELERIA Y UTILES DE OFICINA	26,384.10	7,642.54	-18,741.56	-71.03%
4.1.02.043. GASTO DE COMPUTACION	37,094.50	24,891.20	-12,203.30	-32.90%
4.1.02.072. GASTOS DE VIAJE	64,929.01	31,710.27	-33,218.74	-51.16%
4.1.02.080. HONORARIOS A PROFESIONALES	106,893.10	80,023.22	-26,869.88	-25.14%
4.1.02.081. HONORARIOS SOCIEDADES	399,453.73	635,686.88	236,233.15	59.14%
4.1.02.082. HONORARIOS NOTARIOS Y				
REG.PROPIEDAD	0.00	144,090.05	144,090.05	100.00%
4.1.02.090.002. AUDITORIA EXTERNA	26,253.33	28,518.20	2,264.87	8.63%
4.1.02.090.003. PUBLICACIONES Y PUBLICIDAD	34,681.61	8,945.65	-25,735.96	-74.21%
4.1.02.090.005. COMISIONES VTAS	251,655.69	78,734.85	-172,920.84	-68.71%
4.1.02.090.006. SEGUROS	489,855.87	67,596.47	-422,259.40	-86.20%
4.1.02.090.009. COMUNICACIONES	94,974.82	75,943.18	-19,031.64	-20.04%
4.1.02.090.012. SEGURIDAD Y GUARDIANIA	26,155.04	357.00	-25,798.04	-98.64%
4.1.02.090.013. MANTENIMIENTO OFICINA	24,740.94	764.04	-23,976.90	-96.91%
4.1.02.090.014. ASESORIA TECNICA	272,105.36	212,792.54	-59,312.82	-21.80%
Otros	291,114.89	140,453.49	-150,661.40	-51.75%
4.7. OTROS EGRESOS: FINANCIEROS,				
CONTRIBUCIONES, DEPRECIACION	1,987,287.79	2,774,106.81	786,819.02	39.59%
4.7.02.040.004. GASTO LEGALES	151,668.45	1,750.35	-149,918.10	-98.85%
4.7.02.040.005. INTERESES DE MORA	13,173.59	358,291.27	345,117.68	2619.77%
4.7.02.040.008. GTOS SOBREGIROS	490,023.74	17,044.74	-472,979.00	-96.52%
4.7.02.050. INTERESES PAGADOS	438,315.30	1,754,045.31	1,315,730.01	300.18%
4.7.03. PROVISIONES, AMORTIZ. Y				
DEPRECIAC	325,033.67	189,497.91	-135,535.76	-41.70%
4.7.04.040 IMP SOLCA	319,559.64	245,931.75	-73,627.89	-23.04%
Otros	249,513.40	207,545.48	-41,967.92	-16.82%

INGRESOS:

Comparando los resultados obtenidos entre el año 2006 y el año 2007, observamos que en términos generales, se reducen los ingresos, lo cual se da fundamentalmente por la disminución en el volumen de negocios que tuvimos durante todo el año pasado.

CFC cobraba hasta el mes de julio /07, por concepto de comisiones, un porcentaje que representaba alrededor de un 4%, el cual venía incluido en el financiamiento, pero al promulgarse la Ley de regulación del costo máximo efectivo del crédito, se dejó de percibirlo, lo cual produjo una reducción en los ingresos.



Como medida compensatoria, la Corporación reemplazó el cobro de esta comisión con el spread en las negociaciones de cartera, el cual se ve reflejado claramente en el incremento del rubro "Intereses ganados".

PROPUESTA PARA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

Se presenta a consideración de los señores Accionistas los resultados de la Compañía a fin de que se determine el destino de las utilidades:

UTILIDAD BRUTA	979,272.31
(-) PARTICIPACION DE TRABAJADORES	146,890.85
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	832,381.46
IMPUESTO A LA RENTA	483,931.58
UTILIDAD NETA	348,449.88
(-) 10% FONDO RESERVA LEGAL	34,844.99
UTILIDAD A DISPOSICION DE ACCIONISTAS	313,604.89

La Gerencia General agradece a todos los Accionistas, Ejecutivos y Empleados, por el apoyo y la dedicación brindada en cada momento, para el logro de los objetivos trazados para este período.

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

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

Atentamente.

RAMON YULEE CHANGUIN
GERENTE GENERAL.