

107624



# INFORME DE GESTION AÑO 2008 PRESENTADO POR EL GERENTE GENERAL

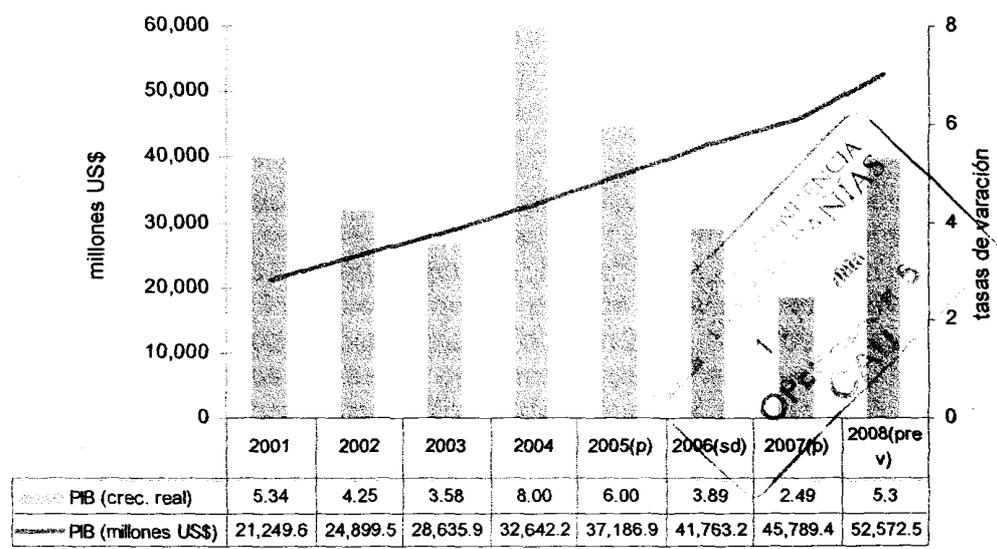
SEÑORES ACCIONISTAS:

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 2008, además presento el Balance General y propuestas para el año 2009, para que sea analizado y aprobado por la Junta General de Accionistas.

## EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA DURANTE EL 2008

La actividad económica, medida a través de la evolución del Producto Interno Bruto (PIB), registró una tasa de crecimiento estimada de 5,3% en el 2008 de acuerdo al Banco Central del Ecuador (BCE), alcanzando un crecimiento superior a los dos últimos años, estimulado por el gasto público. Un elemento que posibilito esto fue el alto nivel del precio del petróleo.

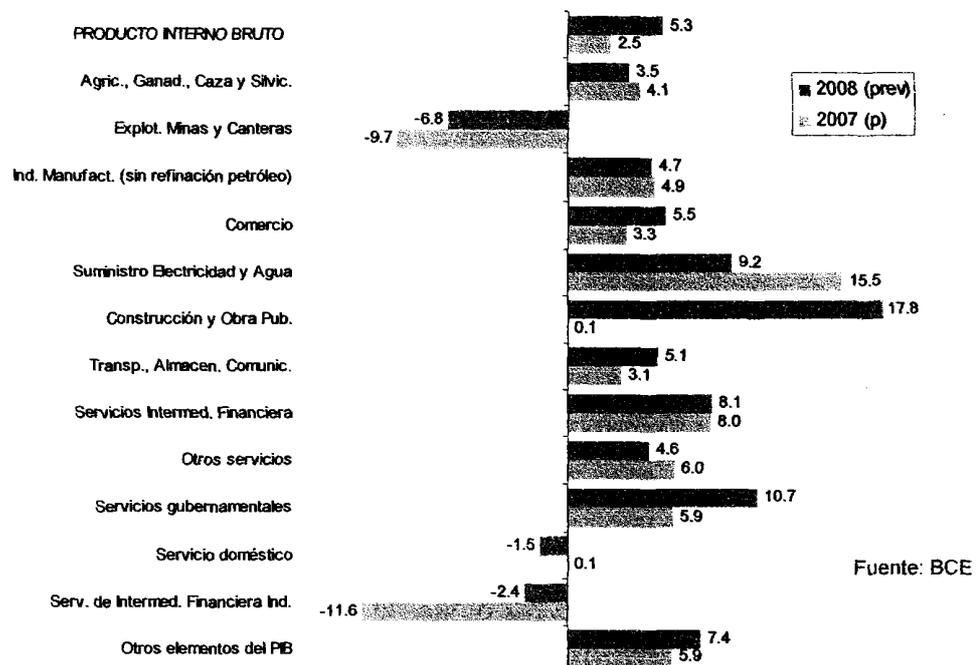
**Gráfico 1: EVOLUCION DEL PIB**  
En US\$ millones y tasas de crecimiento real



Fuente: BCE

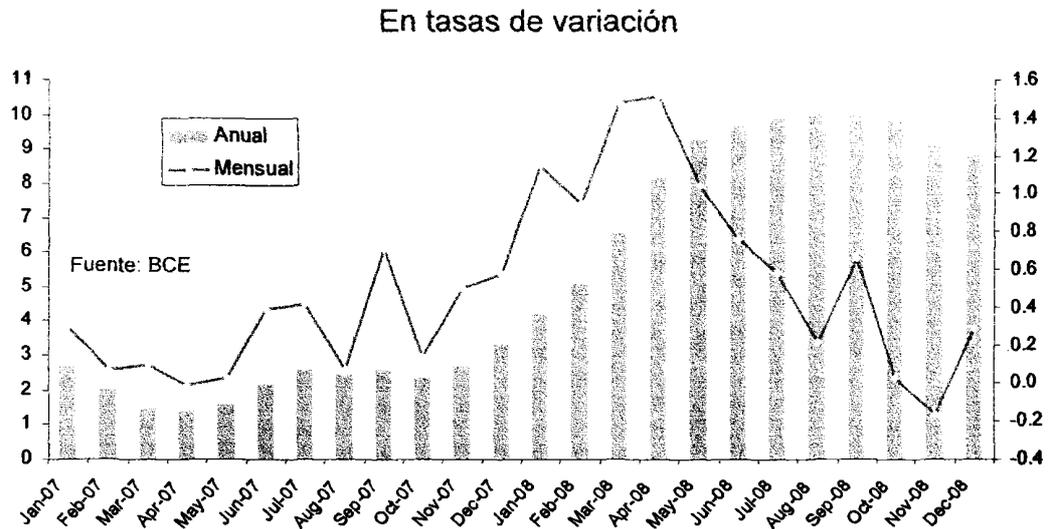
El valor agregado de los sectores no petroleros que sustentaron el crecimiento registrado en 2008, vino principalmente de un mejor desempeño del sector de la Construcción, vinculado a la infraestructura vial, especialmente en lo que respecta a la inversión pública y a la construcción de vivienda. Los sectores de Servicios y de Comercio, también aportaron con tasas importantes de crecimiento. El sector petrolero no presentó una recuperación frente al 2007 por la falta de inversión pública y privada en el área, lo que ratifica el impacto del nivel de precios.

**Gráfico 2: EVOLUCION DEL PIB POR RAMA DE ACTIVIDAD**  
En tasas de crecimiento real



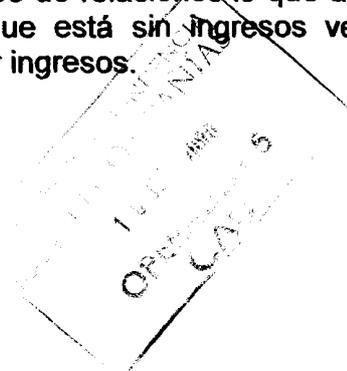
## INFLACION

En cuanto a la evolución de los precios al consumidor, expresado por la tasa de inflación, en términos anuales se ubicó en 8,83%, el mayor porcentaje alcanzado desde el año 2002. El aumento de la inflación durante el 2008 se dio principalmente por el incremento de los precios a nivel internacional de algunas materias primas, así como por la mayor demanda mundial de bienes agrícolas. A finales de diciembre los productos que presentaron una mayor contribución a la inflación anual fueron los sectores de Servicios (almuerzos), Agroindustria (pan, carne, pollo, aceite vegetal), Agrícola (plátano, arroz, papa, aceite) e Industria (jabón, focos de luz). Si bien el aumento en el precio de los productos básicos ha sido impulsado por el aumento en la demanda externa, también es cierto que internamente han existido desincentivos a la actividad privada, lo que se ha traducido en una baja de producción.

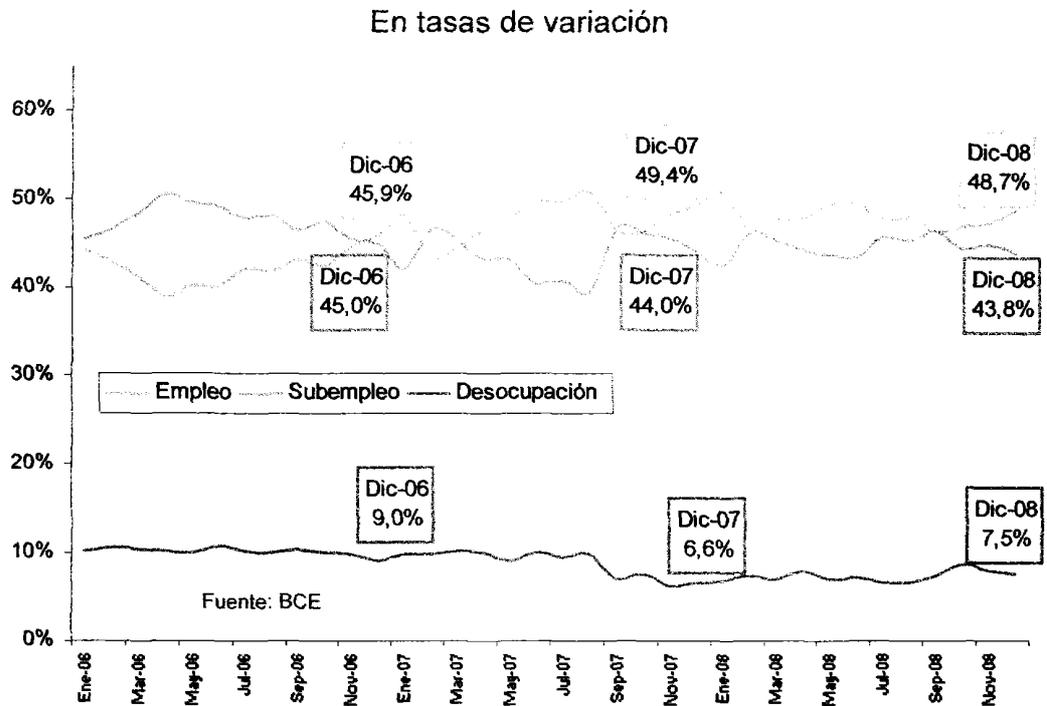
**Gráfico 3: INFLACION ANUAL Y MENSUAL**


## EMPLEO

Por otro lado, la situación del mercado laboral ecuatoriano desmejoró en el 2008. En efecto la tasa de desempleo presentó un mayor nivel, alcanzando el 7,5%, frente al 2007 (6,6%). Como se observa en la gráfica siguiente este incremento del desempleo se debió a una menor tasa de empleo y subempleo a la vez, comprometiendo la situación laboral de la PEA (4.5 millones de personas aproximadamente) frente a otros años. Durante el 2008, la Asamblea Nacional Constituyente emitió el Mandato 8 por el cual eliminó la tercerización como forma de contratación laboral, volviendo inflexible este tipo de relaciones lo que a juicio de muchos analistas, evita que mucha gente que está sin ingresos vea en esquemas como el derogado una forma de obtener ingresos.



### Gráfico 4: EVOLUCION DEL MERCADO LABORAL

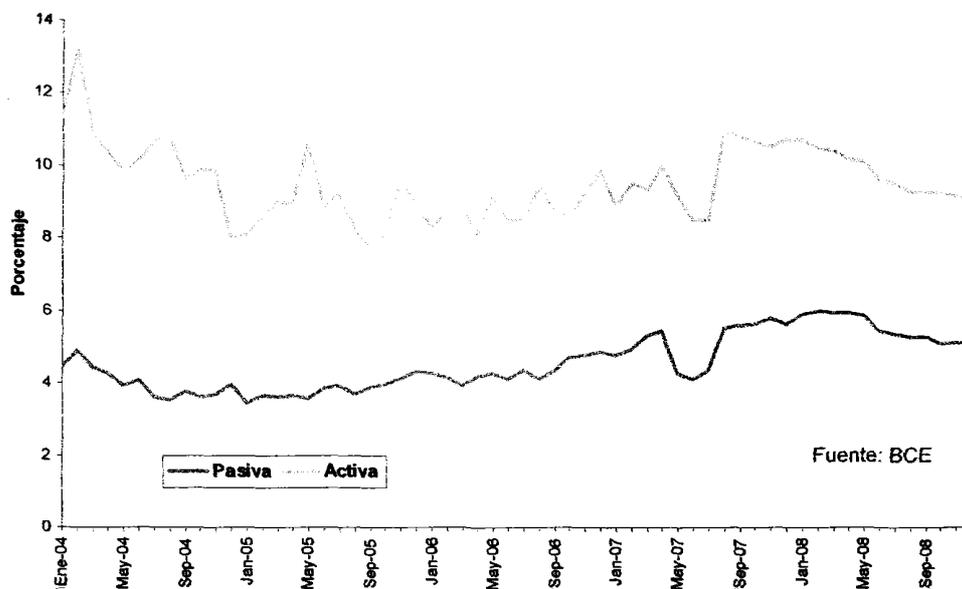


### TASAS DE INTERES

Los costos financieros han seguido una tendencia a la baja en el 2008 conforme a la política impulsada por el Gobierno. Si bien esto ha sido percibido como una medida positiva por parte de los clientes de la banca, los bancos reaccionaron poniendo límites a su disponibilidad de crédito ya que al reducirse sus ingresos existe un impacto directo a la capacidad de entregar crédito, esto se refleja especialmente en los últimos meses del año. La tasa de interés tanto activas como pasivas se mantuvieron en niveles estables esto es sin mayores variaciones y lo novedoso fue la introducción de una nueva clasificación de actividades productivas las cuales se han asociado a tasas diferenciadas. La tasa implícita se ubico en el mismo nivel del año 2007, en el 11,3%.

Un elemento de mucha importancia en este año relacionado con el manejo crediticio ha sido la creación de un impuesto a la salida de capitales por el 1% de las remesas al exterior.

**Gráfico 5: TASAS DE INTERES REFERENCIALES NOMINALES**



Durante el 2008 la banca nacional

**Cuadro 1: RESULTADO SISTEMA BANCOS**  
En US\$ miles

	Dec-06	Dec-07	Dec-08
Cartera de Crédito (Bruta)	6,789,545	7,570,741	9,634,712
Intereses en Cartera de Crédito	616,187	807,614	1,082,083
Comisiones Ganadas en Cartera de Crédito	149,036	117,226	22,729
Provisiones en Cartera de Crédito	152,878	151,767	191,736
<b>TASA IMPLICITA</b>	<b>11.3%</b>	<b>12.2%</b>	<b>11.3%</b>

Fuente: Superintendencia de Bancos

## COMERCIO EXTERIOR

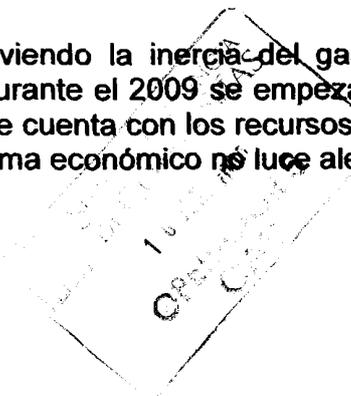
En cuanto al sector externo, durante el 2008 la balanza comercial del Ecuador alcanzó un saldo positivo de US\$ 880,83 millones, superávit por debajo de lo alcanzado durante el 2007, US\$ 1.414,20 millones. El resultado positivo estuvo sustentado por un aumento de las exportaciones en valor del 29%, principalmente por un incremento de las exportaciones petroleras de (40,15%), alcanzando los US\$ 11.672,81 millones. Sin embargo esta variación de las exportaciones petroleras fue un efecto directo de la evolución de los precios del petróleo, más que por un buen desempeño del sector, el incremento del volumen exportado apenas fue del 1,54%. Por el lado de las exportaciones no petroleras éstas alcanzaron los US\$ 5.992,75 millones, resultado de un aumento de precios en la mayoría de los productos (15,22%), más no por el volumen exportado (-1,27%).

## REMESAS

Por el lado de las remesas, el flujo de divisas recibida de los migrantes durante el 2008 ascendió a US\$ 2.821,6 millones, siendo menor en un 8,6% al monto que ingresó al país durante el 2007 (US\$ 3.087,9 millones) y de 3,6% a lo recibido en el 2006 (US\$ 2.927,6 millones). Las causas para la disminución de las remesas están asociadas a los efectos de la crisis económica sobre el empleo tanto en los Estados Unidos como en España. Este hecho tendrá un importante efecto en la economía del país no solo desde el punto de vista de la demanda sino también en los balances de los bancos y casas comerciales que crearon productos financieros cuyo repago estaba fundamentado en la recepción de las remesas de emigrantes. Será de esperar un importante crecimiento de la cartera vencida.

Las cifras presentadas muestran que durante el 2008, a pesar de un crecimiento de la economía ecuatoriana, una vez más el país no pudo aprovechar el alto precio de los precios de las materias primas en el mercado internacional, principalmente del petróleo y de otros productos primarios. Adicionalmente, ya a finales de año el país empieza a sentir los efectos de la crisis internacional a través de las remesas recibidas y de las exportaciones petroleras en el último trimestre.

Durante el 2008 el Ecuador aun estaba viviendo la inercia del gasto publico producto de los altos precios del petróleo. Durante el 2009 se empezara a sentir el efecto de la crisis mundial y dado que no se cuenta con los recursos internos ni del exterior para afrontar esa crisis, el panorama económico no luce alentador.



## **ENTORNO DEL MERCADO AUTOMOTRIZ**

El año 2008, para la Industria y el Comercio Automotriz, se presentó como el mejor de todos los años, tanto por el número de vehículos vendidos, como por los montos colocados.

Las proyecciones de ventas que se realizaron para el año 2008, quedaron cortas en relación a los resultados obtenidos, se llegaron a vender 110.000 unidades, comparadas con las 91.718 unidades que se vendieron en el año 2007, determina que exista un incremento de 20.282 vehículos vendidos mas que el año anterior, esto representa un incremento porcentual del 22%.

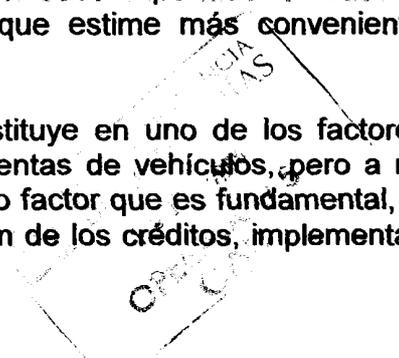
El crédito ofrecido por las Instituciones Bancarias y Financieras, fue uno de los factores mas importante que dinamizo el crecimiento de las ventas de vehículos, todas las Instituciones Financieras y Comerciales, entraron en una gran competencia en la colocación de crédito, ofreciendo las mejores condiciones de financiamiento, llegaron a ofrecer: cuotas de entradas y tasas de interés mas bajas y plazos mas largos, las condiciones y políticas de crédito comenzaron a flexibilizarse, producto de la gran oferta de crédito que existía, el mercado de compradores de vehículos, cada vez se iba ampliando mas, los vehículos se llegaron a venderse a extractos económicos, que anteriormente no eran considerados sujetos de crédito.

Las perspectivas del mercado automotriz para el año 2009, se presentan disminuidas en relación a los años anteriores, los presupuestos de ventas, se han reajustando para abajo, debido a la situación política, económica y actualmente por la crisis económica mundial, que ha obligado al Gobierno a restringir y en otros casos a suspender las importaciones.

Se estima vender en el año 2009, alrededor de unas 75.000 unidades, lo que representa volver a los niveles de venta, de hace unos tres o cuatro años atrás.

El Gobierno Nacional con la finalidad de llegar a controlar la salida de divisas, a decretado la restricción de las Importación de vehículos, lo que ha determinado que las Asociaciones Automotrices, lleguen a establecer cupos o montos de importación, para que cada una de las marcas. Cada importador en base al cupo establecido, pueda importar los vehículos que estime más conveniente y le represente mayor rentabilidad.

La reducción de las importaciones, se constituye en uno de los factores mas determinantes, para la disminución de las ventas de vehículos, pero a mas de este factor que es muy importante, existe otro factor que es fundamental, que es la restricción y en ciertos casos la suspensión de los créditos, implementada por los Bancos.





A continuación detallo las ventas de vehículos durante el año 2003 al 2008.

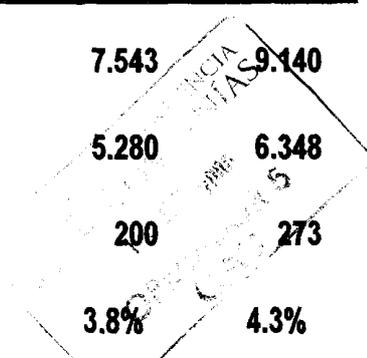
### COMPARATIVO DE VENTAS POR TIPO DE VEHICULO

TIPO VEHICULO	2003	2004	2005	2006	2007	2008
AUTOMOVILES	26.313	28.474	41.695	42.710	38.565	46.599
CAMIONETAS	13.472	14.198	17.734	18.940	20.660	27.433
TODO TERRENO	8.639	10.009	12.647	15.384	19.769	22.283
VANS	2.813	2.372	2.054	1.555	1.917	2.033
CAMIONES Y BUSES	4.219	4.098	6.280	5.916	10.867	11.333
<b>TOTAL</b>	<b>55456</b>	<b>59.151</b>	<b>80.410</b>	<b>84.505</b>	<b>91.778</b>	<b>109.681</b>

Fuente: AEADE

### PARTICIPACION DE MERCADO CORPORACION CFC NUMERO DE UNIDADES MENSUALES

	AÑO /06	AÑO /07	AÑO /08
PROMEDIO MENSUAL DE VENTAS	7.042	7.543	9.140
PROMEDIO MENSUAL A CREDITO	4.930	5.280	6.348
PROMEDIO MENSUAL CFC	340	200	273
PARTICIPACION DE MERCADO CFC	6.9%	3.8%	4.3%





CFC

## ASPECTOS GENERALES DEL NEGOCIO DE CFC.

La producción de cartera durante el año 2008 fue bastante inestable, los primeros meses del año fue restringida por falta de fondeo, pero a partir del mes de Agosto, nos vimos en la necesidad de aumentar nuestra producción mensual, por un pedido expreso del Austrobank, quien incremento el cupo de compra de cartera automotriz, este incremento duro hasta el mes de Diciembre del año 2008.

La producción durante el año 2008, esta dada básicamente, por el incremento en la compra de cartera, durante el segundo semestre del año, en cuyo período prácticamente llegamos a colocar el 68 % de la producción anual.

Para atender esta demanda, tuvimos que reorganizar nuestra fuerza de venta, se incrementaron vendedores y oficiales de crédito, principalmente en las tres ciudades mas importantes del País, Quito, Guayaquil y Cuenca, cuya estructura a partir del mes de Enero de este año 2009, hemos tenido que ir eliminando, hasta quedarnos en la actualidad con un número de empleados igual a la que teníamos a inicios del año 2008.

## ESTRUCTURA DE PERSONAL.

La estructura de CFC, a fines del año 2008 estaba constituida por 96 personas, distribuidas de la siguiente manera.

CORPORACION CFC 52 personas. Actualmente tenemos 39 personas.

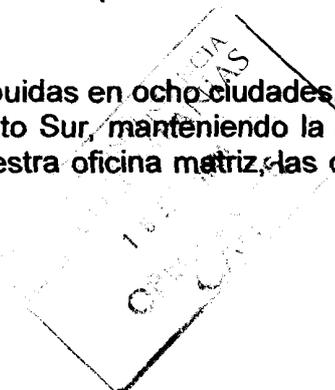
DEPT. COBRANZAS. 15 personas.

CALL CENTER. CFC. 22 personas.

EJECUTIVO CORPORATIVOS 7 personas, las cuales solicitamos que pasen a ECOILPET, para que sus ingresos sean prorrateados para todas las empresas que utilizamos sus servicios.

Actualmente disponemos de ocho oficinas, distribuidas en ocho ciudades, en todo el País. El año 2008 redujimos la oficina de Quito Sur, manteniendo la atención de esta zona que es muy importante, desde nuestra oficina matriz, las ciudades en las cuales estamos presentes son:

QUITO  
CUENCA  
GUAYAQUIL  
SANTO DOMINGO.  
AMBATO  
MACHALA *Pérdida*  
MANTA  
LOJA *Pérdida*





CFC

### PRODUCCION 2008-

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

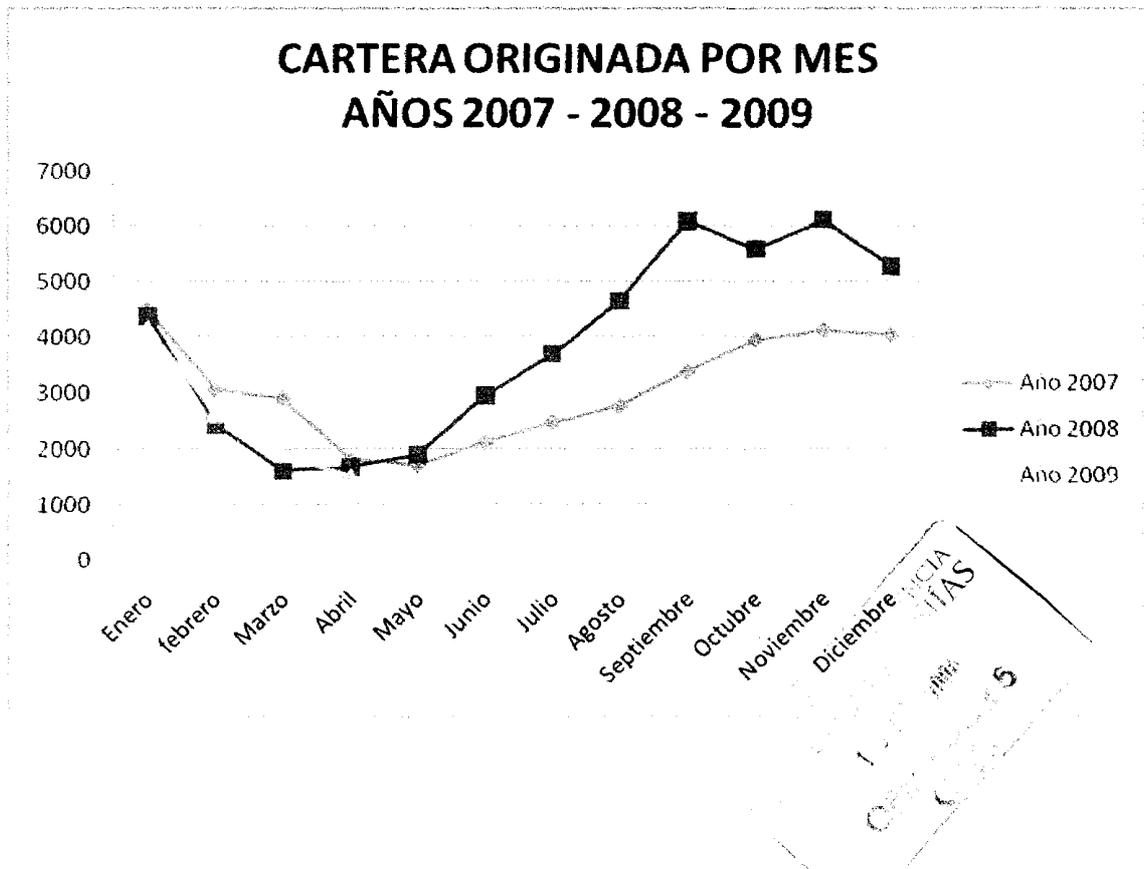
Diciembre 2007 cartera administrada 105 millones.

Diciembre 2008 cartera administrada 106 millones.

Las ventas de cartera que hemos realizado durante el año 2008, han estado orientadas básicamente al Banco del Austro, y al Austrobank, a estos dos Instituciones hemos vendido aproximadamente el 92% de la cartera, la diferencia la hemos colocado en el Produbanco y Fidasa.

En el año 2008 se originó o compro cartera, por un monto de \$ 46.336.926, lo cual representa \$ 9.477.926 más que el año anterior.

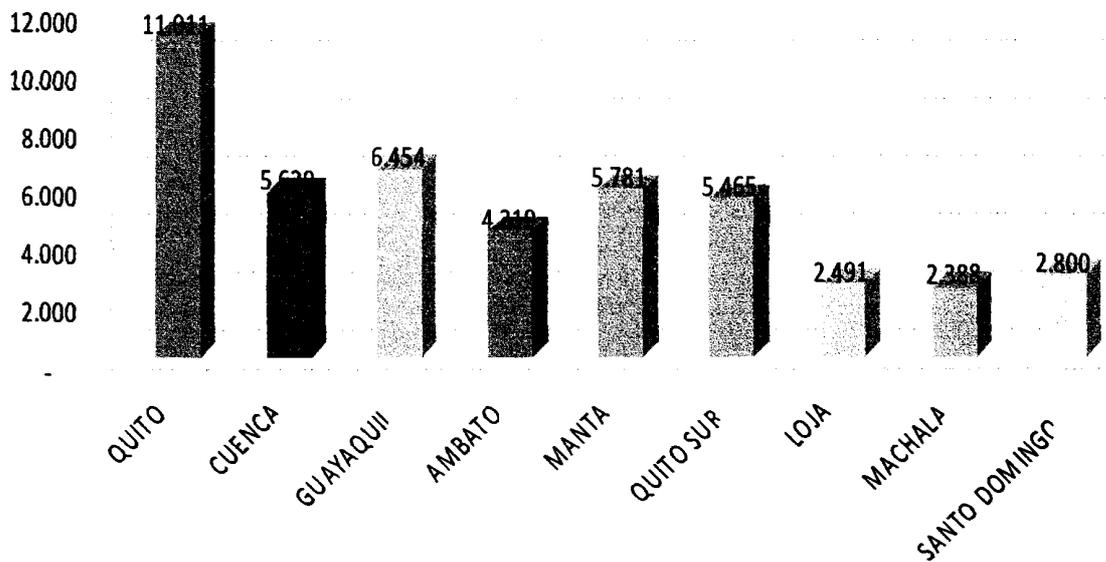
A continuación presento un cuadro, que nos demuestra la evolución mensual que a tenido la compra de cartera, durante el año 2007, 2008 y 2009.





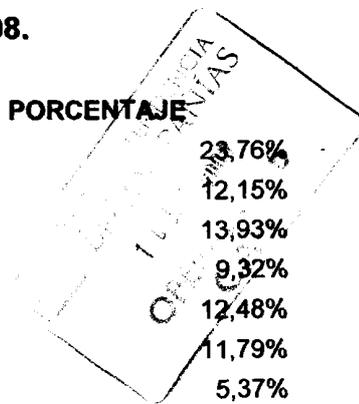
Nuestra producción durante el año 2008 fue de 3275 créditos, 875 créditos mas que el año pasado, esto nos da una producción promedio mensual de 273 créditos por mes, a un promedio de \$ 14.100,00 por unidad.

### CARTERA ORIGINADA POR CIUDAD AÑO 2008 en miles

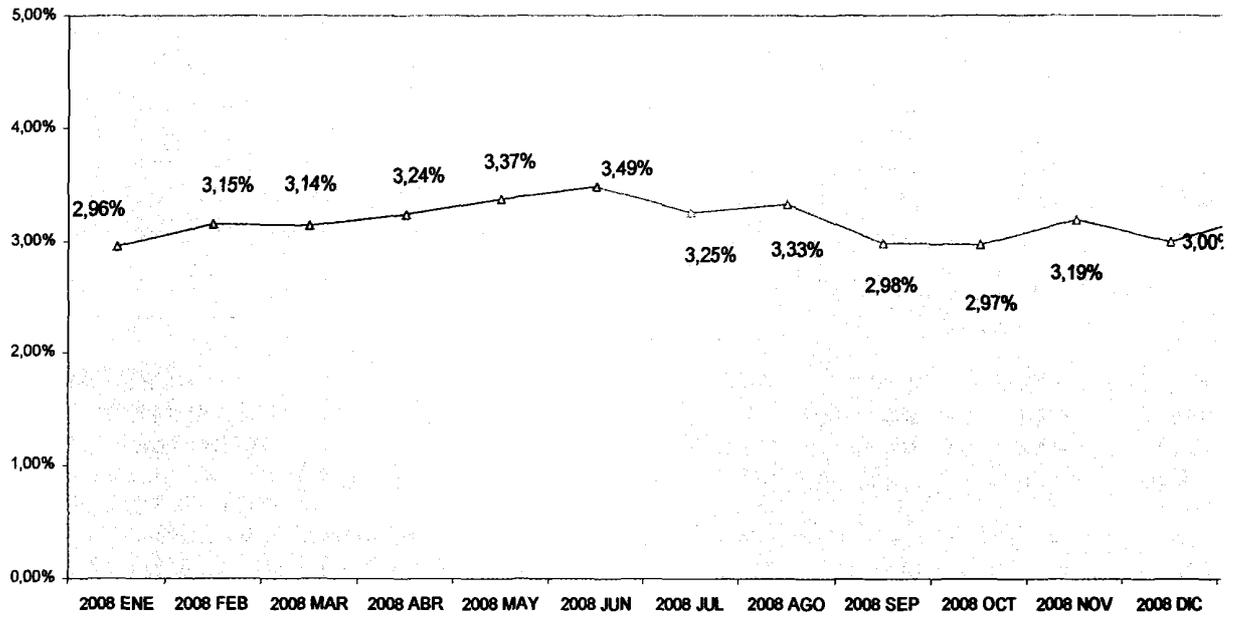


### CARTERA ORIGINADA POR CIUDAD AÑO 2008.

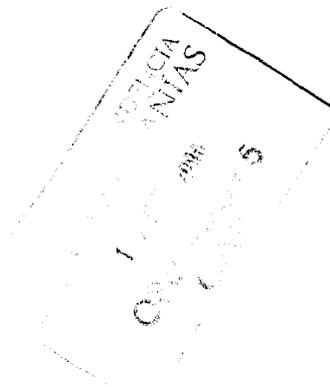
CIUDAD	MONTO	PORCENTAJE
QUITO	11.011	23,76%
CUENCA	5.629	12,15%
GUAYAQUIL	6.454	13,93%
AMBATO	4.319	9,32%
MANTA	5.781	12,48%
QUITO SUR	5.465	11,79%
LOJA	2.491	5,37%
MACHALA	2.388	5,15%
SANTO DOMINGO	2.800	6,04%
<b>TOTAL</b>	<b>46.337</b>	<b>100,00</b>



## INDICES DE CARTERA VENCIDA VEHICULOS AÑO 2008



El índice de la cartera automotriz en mora, a ha tenido un ligero incremento del 0.20% , comparando Diciembre del año 2007 que teníamos 2.96% y Diciembre del año 2008 que cerramos con un 3.16%





**PRESUPUESTO DE COMPRA DE CARTERA AÑO 2009**  
EN MILLONES

	2.000.000	3.000.000	4.000.000	5.000.000
<b>4. EGRESOS</b>	<b>4.664</b>	<b>4.770</b>	<b>4.875</b>	<b>4.981</b>
<b>4.1. GASTOS DE ADMINISTRACION</b>	<b>2.481</b>	<b>2.526</b>	<b>2.572</b>	<b>2.617</b>
4.1.01. GASTOS DE PERSONAL	1.064	1.084	1.104	1.124
4.1.02. SERVICIOS DE TERCEROS	1.416	1.442	1.468	1.493
<b>4.7. OTROS EGRESOS</b>	<b>2.184</b>	<b>2.244</b>	<b>2.304</b>	<b>2.364</b>
4.7.02.040. POR OTROS CONCEPTOS	297	297	297	297
4.7.02.050. INTERESES PAGADOS.	1.418	1.418	1.418	1.418
<b>4.7.03. PROVISIONES, AMORTIZACIONES Y DEPRECIA</b>	<b>265</b>	<b>265</b>	<b>265</b>	<b>265</b>
<b>4.7.04. CONTRIBUCIONES E IMPUESTOS.</b>	<b>173</b>	<b>233</b>	<b>293</b>	<b>354</b>
<b>5. INGRESOS</b>	<b>4.306</b>	<b>5.291</b>	<b>6.276</b>	<b>7.261</b>
<b>5.2. COMISIONES RECIBIDAS</b>	<b>775</b>	<b>893</b>	<b>1.012</b>	<b>1.130</b>
<b>5.5. OTRAS RENTAS</b>	<b>3.531</b>	<b>4.398</b>	<b>5.264</b>	<b>6.131</b>
5.5.03.010. INTERESES GANADOS	2.618	3.413	4.207	5.002
5.5.03.011. VALORIZACIONES.	84	84	84	84
5.5.03.012. OTRAS COBRANZAS.	685	685	685	685
5.5.03.016. OTROS INTERESES OPERACIONALES	144	216	288	360
<b>UTILIDAD.</b>	<b>-</b>	<b>343</b>	<b>1.163</b>	<b>1.983</b>

**PRESUPUESTO DE COMPRA DE CARTERA AÑO 2009**  
SPREAD

MONTO \$	SPREAD 3%	SPREAD 4%	SPREAD 7%
2.000.000	-	476	77.972
3.000.000	343	942	
4.000.000	1.163	1.961	
5.000.000	1.983	2.981	

140/0825  
21/08/09  
4/08/09  
1.163  
2.981



## ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑIA AÑO 2008

### BALANCE GENERAL CFC CORPORACION

ACTIVOS	2008	2007
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		
FONDOS DISPONIBLES	404.192	976.727
INVERSIONES DE VALORES	164.279	640.719
CARTERA COMERCIAL	6.204.700	4.875.481
CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	11.183.083	8.163.632
DEUDORES POR INTERMEDIACION	4.775.487	3.835.373
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	633.479	3.832.108
	<b>23.365.220</b>	<b>22.324.040</b>
<b>ACTIVOS FIJOS, NETO</b>	<b>2.003.740</b>	<b>1.894.744</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>3.193.514</b>	<b>4.519.038</b>
<b>TOTAL</b>	<b>28.562.473</b>	<b>28.737.822</b>
<b>PASIVOS</b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
OBLIGACIONES FINANCIERAS	5.477.795	5.967.487
ACREEDORES VARIOS	5.323.249	4.278.798
CUENTAS POR PAGAR	2.884.433	3.623.338
OTROS PASIVOS	7.293.447	9.531.325
	<b>20.978.924</b>	<b>23.400.948</b>
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>	<b>5.106.403</b>	<b>2.320.435</b>
<b>TOTAL</b>	<b>26.085.327</b>	<b>25.721.383</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>2.477.146</b>	<b>3.016.439</b>
<b>TOTAL</b>	<b>28.562.473</b>	<b>28.737.822</b>

Al 31 de Diciembre del año 2008, la Compañía presenta un balance, con efectos de la fusión por absorción, de las Compañías EASYCOLLECT Y CENTERPHONE, el cual se formalizo con la inscripción en el Registro Mercantil, con fecha 8 de Octubre del 2008.





CFC

### INGRESOS.

Los ingresos durante el año 2008 tiene un incremento, a pesar de ya no disponer del cobro de comisiones administrativas, las cuales fueron restringidas con la Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Crédito, este incremento esta dado por la utilidad en la venta de cartera, lo cual permitió tener un ingreso de 3. de Spread , que se ve reflejado en la línea de intereses ganados.

### GASTOS.

El incremento en los gastos administrativos se debe principalmente a la absorción de las Empresas, ya que todo el personal paso a la nómina directa de CFC.

Los costos financieros también tienen un incremento, debido al apalancamiento que la Empresa ha tenido que pactar en este periodo.

### PROPUESTA PARA DISTRIBUCION DE UTILIDADES.

Pongo a consideración de los Señores Accionistas los resultados de la Compañía, a fin de que se determine el destino de las utilidades:

<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>399.484,82</b>
<b>(-) PARTICIPACION DE TRABAJADORES</b>	<b>59.922,72</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>339.562,10</b>
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>326.907,03</b>
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>12.655,07</b>
<b>(-) 10% FONDO RESERVA LEGAL</b>	<b>1.265,51</b>
<b>UTILIDAD A DISPOSICION DE ACCIONISTAS</b>	<b>11.389,56</b>

La Gerencia General agradece a todos los Accionistas, Ejecutivos y Empleados, por el apoyo brindado en cada momento, 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.

