

**COTFI S.A.**

**INFORME GERENTE GENERAL**

**JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS**

**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 2008.

Durante el año 2008, la Economía del País tuvo un crecimiento del 6.5%, menor a los datos estimados del BCE crecimiento económico de 8,6%, la inflación fue del 8,33% tres factores golpearon de manera simultánea en el último trimestre: el cierre de los mercados financieros, lo que afectó al sector privado; la reducción de la demanda en los principales mercados para los bienes ecuatorianos, que afectó los ingresos fiscales debido a la abrupta baja en el precio del petróleo, así como de los precios para los productos primarios que exporta el Ecuador; y el colapso de las monedas latinoamericanas y la caída de los precios del petróleo.

En la parte política se aprobó la nueva Constitución Política la cual incluye importantes cambios en muchos aspectos para el desarrollo del País, los efectos de estos cambios se podría evaluar a partir del año 2009, sin embargo los conceptos del manejo económico dieron un giro de Economía de Mercado a Economía Social de Mercado, prevaleciendo lo Social sobre las condiciones de Mercado.

Luego de un buen desempeño en la primera mitad del año, a mediados de julio la economía comenzó a deteriorarse debido a la caída en el precio del petróleo, las menores remesas de los migrantes como resultado de la recesión mundial, y el fortalecimiento del dólar. La inflación del año fue del 8,83%

Por lo pronto el gobierno intenta hacer frente a la crisis con medidas administrativas, como poner trabas a las importaciones y gravar el flujo hacia el exterior de fondos de todo tipo: para parar importaciones, servir crédito externo, o lo que sea. Se insinúa que se tomarán medidas adicionales que afectará a los que más tienen y preservará a los más pobres.

Hay preocupación por el impacto de la recesión sobre el nivel de empleo, el plan anti crisis del gobierno incluye la búsqueda de \$1.500 mm en crédito de organismos multilaterales. Localmente, están utilizando el ahorro del IESS mediante la compra de cartera hipotecaria del sistema financiero privado, certificados de inversión de la CFN, titularizaciones, títulos valores y fondos colectivos. Se espera que la participación del IESS en el mercado Inmobiliario mejore la situación de la Industria de la Construcción.

La cartera de crédito de los bancos privados sostuvo un comportamiento alcista hasta Octubre del 2008 luego de esto, el crédito empezó a perder dinamismo, en los primeros meses del 2009 se registra un crecimiento y se espera que el comportamiento continúe debido a.

Uno de los pilares del plan original de gobierno es el fortalecimiento en el sector de las microfinanzas con el apoyo de la banca pública. Durante el 2008 inyectó gran cantidad de recursos a través de la banca pública, especialmente para la colocación directa. Para el 2009, las restricciones presupuestarias del gobierno impedirán un incremento adicional significativo.

### **1.1 SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑIA**

Durante el presente ejercicio económico la Empresa en cumplimiento del contrato de prestación de servicio de Asesoría con Trust Fiduciaria en representación de los derechos del Fideicomiso Panameño Capital Opportunity Trust Fund I para la compra de cartera. mantuvo un crecimiento en las operaciones.

La Empresa creció 185% en comparación al año 2007 en comisiones generadas por la prestación del Servicio de asesoría para la Compra de cartera del Fideicomiso COTFI, los gastos se incrementaron 190 % .

En este año se afilio a todo el personal, gozando de los beneficios que esto representa, lo cual se vio reflejado dentro de los gastos, habiéndose cumplido con la obligación patronal amparado en el mandato 08, que le corresponde por ley a COTFI S.A.

Se creo por instrucción del Board la Gerencia de Cumplimientos la misma que tuvo un incremento en la parte salarial, en relación al flujo de gastos del año anterior.

Se contrato a dos personas, una dedicada al mercadeo como ejecutivo de cuenta o adviser, y un conserje, que por los movimientos de la operación de la compañía eran necesario, ya que se tenia como proyecto un claro crecimiento del portafolio al cierre del año 2008.

La rentabilidad de la Compañía sobre el Patrimonio fue del 48% en el año 2007 se ubicó en el 193% .

Los resultados financieros para el período 2008 arrojan una ganancia neta de US. \$ 503,81 con un incremento del 183% en relación al año 2007.

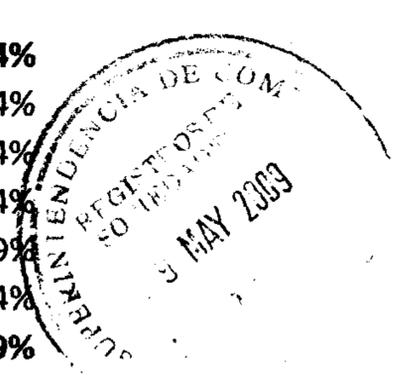
Pese al entorno económico mencionado en la parte inicial del informe, la Administración definió estrategias que permitieron alcanzar los objetivos del ejercicio económico 2008. El resumen de los Estados Financieros es el siguiente:



**COTFI S.A.**  
**BALANCE GENERAL COMPARATIVO**

	Diciembre 2008	
<b>ACTIVO</b>	<b>18,818.59</b>	<b>100%</b>
<b>ACTIVO DISPONIBLE</b>	<b>15,253.22</b>	<b>81%</b>
BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	15,253.22	81%
BANCO INTERNACIONAL CTA.CTE. # 1250600777	12,883.35	68%
BANCO INTERNACIONAL CTA.CTE.# 1250006455	2,369.87	13%
<b>ACTIVOS FIJOS</b>	<b>1,425.87</b>	<b>8%</b>
MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA	1,425.87	8%
EQUIPOS DE OFICINA	970.80	5%
EQUIPOS DE OFICINA MATRIZ	970.80	5%
EQUIPOS DE COMPUTACION-SISTEMAS	1,168.00	6%
DEPRECIACION ACUMULADA	(712.93)	-4%
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>2,139.50</b>	<b>11%</b>
CARGOS Y GASTOS DIFERIDOS	2,139.50	11%
PAGOS ANTICIPADOS	2,139.50	11%
IVA PAGADO	1,151.63	6%
RETENCION 2%	4.17	0%
ANTICIPO IMPUESTO A LA RENTA	983.70	5%
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>18,818.59</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>17,168.36</b>	<b>91%</b>
<b>OBLIGACIONES ACUMULADAS POR PAGAR</b>	<b>1,330.12</b>	<b>7%</b>
OBLIGACIONES FISCALES	1,330.12	7%
RETENCIONES	1,330.12	7%
RETENCION 1%	1.41	0%
RETENCION 2%	4.30	0%
RETENCION 2%	340.71	2%
IMPUESTO A LA RENTA	983.70	5%
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>15,038.24</b>	<b>80%</b>
OTROS ACREEDORES	15,038.24	80%
FONDOS RECIBIDOS FIDEICOMISO COTFI	13,632.89	72%
PAGOS GASTOS OPERATIVOS COTFI S.A. CAPITAL OPPORTU	1,405.35	7%
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>800.00</b>	<b>4%</b>
OTROS ACREEDORES	800.00	4%
CUENTAS ACCIONISTAS, COMPAÑIAS RELACIONADAS Y OTRO	800.00	4%
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>17,168.36</b>	<b>91%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>(800.00)</b>	<b>-4%</b>
CAPITAL SUSCRITO NO PAGADO	(800.00)	-4%
CONSTITUCION COMPAÑIA	(800.00)	-4%
CAPITAL NO PAGADO	(800.00)	-4%
RESULTADOS ACUMULADOS	1,659.94	9%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	790.30	4%
<b>TOTAL DE PATRIMONIO</b>	<b>1,650.24</b>	<b>9%</b>
<b>TOTAL GENERAL DE PASIVO, PATRIMONIO</b>	<b>18,818.59</b>	<b>100%</b>

*[Handwritten signature]*



**COTFI S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**

	Diciembre	
	2008	%
<b>INGRESOS</b>	<b>155,558.76</b>	<b>100%</b>
SERVICIOS EXPORTABLES	155,558.76	100%
INTERESES GANADOS	-	0%
<b>GASTOS</b>	<b>154,768.46</b>	<b>99%</b>
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>	<b>124,883.80</b>	<b>80%</b>
SUELDOS	66,301.74	43%
COMISIONES	22,000.00	14%
COMISIONES ASESORES	12,466.14	8%
DECIMO TERCER SUELDO	5,558.34	4%
APORTES IESS	14,254.87	9%
IMPUESTO A LA RENTA	3,935.52	3%
OTROS GASTOS DEL PERSONAL	367.19	0%
ATENCIONES	367.19	0%
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>29,884.66</b>	<b>19%</b>
HONORARIOS	1,794.24	1%
TELEFONOS GUAYAQUIL	156.64	0%
CELULARES	604.98	0%
INTERNET GUAYAQUIL	218.40	0%
CAJA CHICA	1,552.00	1%
REEMBOLSO INVESTMENT	17,693.69	11%
SUMINISTROS DIVERSOS	597.18	0%
JUDICIALES Y NOTARIALES	452.61	0%
SUSCRIPCIONES	240.00	0%
COPIAS	305.51	0%
LIMPIEZA	171.80	0%
ADECUACIONES OFICINA	210.75	0%
MANTENIMIENTO DE EQUIPOS	285.60	0%
GUAYAQUIL	627.20	0%
TRANSPORTE	1,843.52	1%
VARIOS	737.13	0%
GASTOS BANCARIOS	198.17	0%
CONTRIBUCIONES	1,482.31	1%
DEPRECIACION ACTIVOS FIJOS	712.93	0%
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>790.30</b>	



Adjunto al presente, el informe emitido por nuestros Auditores Interno en el que se detallan las Notas explicativas de las cuentas de los Estados Financieros al 31 de Diciembre del 2008, para que su contenido sea conocido por Junta General.

## **1.2 CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS**

Durante el presente año la gestión de la Administración se ha enmarcado dentro de las directrices definidas por la Junta General y los Estatutos Internos.

## **1.3 INFORMACION SOBRE HECHOS EXTRAORDINARIOS DURANTE EL EJERCICIO 2008**

En el periodo 2008 esta gerencia realizo algunas propuestas con la finalidad de modificar y direccionar las políticas y procedimientos operativos que se ajusten al mercado del factoring, lamentablemente no se obtuvo ningún tipo de respuesta por parte de los miembros que representan y aprueban las políticas del Fideicomiso Cotfi, a principios del año la política de aprobación vigente a pesar de tener demoras en su proceso, permitió recomendar líneas de operación con los clientes del Fideicomiso Cotfi, posteriormente se dieron cambios y modificaciones en la política de análisis y calificación, lo que ocasiono el decrecimiento del portafolio del fideicomiso, debido a tener que desechar recomendaciones con posibilidades de negocios, que tenia como finalidad la asesoria de COTFI S.A.

## **1.4 PROPUESTA PARA DISTRIBUCION DE UTILIDADES**

La Utilidad neta del ejercicio económico 2008 a disposición de los Accionistas se detalla a continuación:

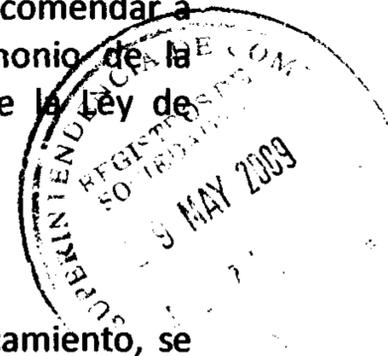


<b>Utilidad Bruta</b>	<b>790.30</b>
<b>(-) Participacion de trabajadores</b>	<b>118.54</b>
<b>Utilidad antes de Impuesto a la Renta</b>	<b>671.75</b>
<b>Impuesto a la Renta</b>	<b>167.94</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>503.81</b>
<b>10% Fondo de Reserva legal</b>	<b>50.38</b>
<b>Utilidad a Disposición de Accionistas</b>	<b>453.43</b>

Conforme a lo dispuesto en los Estatutos internos de la Empresa, me permito recomendar a los Señores Accionistas que la Utilidad disponible se reinvierta en el patrimonio de la Compañía, por lo que solicito a la Junta su aprobación conforme lo establece la Ley de Compañías.

## **1.5 ESTRATEGIAS PARA EL EJERCICIO ECONOMICO DEL 2009**

Para el año 2009, las previsiones económicas muestran un panorama de estancamiento, se prevé el incremento de recesión a nivel mundial, los Gobiernos, Empresas y las personas deben tomar medidas para hacer frente a la crisis que se estima dure dos años, en este



contexto es obligación de esta administración estar atentos a los cambios que puedan afectar al negocio, para que sepamos responder a los mismos con políticas claras y bien definidas que nos permitan mantener la operación de la Empresa.

Conforme al Art. 1 de la resolución N. 2004.QIJ 001, la Gerencia General certifica:

- Que nuestro software cumple con todos los requisitos con relación a la propiedad intelectual y derechos de autor.

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 más, muchas gracias por su confianza y apoyo.

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

Atentamente,



**FERNANDO CASTILLO T.**  
**Gerente General**

