

Cuenca, 01 de Abril de 2010

**Señores**  
**ACCIONISTAS DE CORPORACION CFC S.A.**  
**Ciudad**

107624

**Señores accionistas:**

En cumplimiento a lo establecido en el artículo 279 de la Ley de Compañías y a su reglamento, informo a ustedes que he revisado los Estados Financieros de la empresa para el período terminado el 31 de Diciembre de 2009 y los diferentes aspectos enumerados en la mencionada Ley y Reglamento.

Para el cumplimiento de mis funciones he recibido una total colaboración de la Administración de la compañía, quienes me han entregado oportunamente los Balances y sus Anexos. La Administración ha cumplido con las disposiciones legales y estatutarias, así como con las resoluciones de la Junta General y del Directorio. Los Libros de Actas así como el de Acciones y Accionistas se llevan de acuerdo a la Ley.

El control interno de la empresa es el adecuado conforme a las prácticas contables de general aceptación. La custodia y conservación de sus bienes y de propiedad de terceros bajo la responsabilidad de la empresa son los adecuados.

En relación con los Balances me permito hacer los siguientes comentarios:

### **ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (Anexo 1)**

**Ingresos Operativos:**

Los Ingresos en el año 2009 han llegado a la cifra de US\$ 6'059,005; al comparar este resultado con el año 2008, se observa que el volumen de ingresos decreció en 4,29 %. En el año 2008, los ingresos de la empresa fueron US\$ 6'330,451

**Costo de Ventas:**

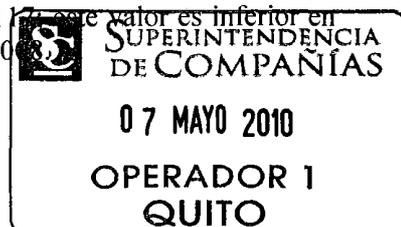
Por la actividad económica de la empresa, según la base de datos del SRI la empresa registra la siguiente actividad "Asesoría Financiera", esta no registra valores por Costo de Ventas ni Gastos de Ventas

**Utilidad Bruta:**

Como resultado de la disminución de los Ingresos y según lo expuesto en el párrafo anterior, la Utilidad Bruta es el 100% de los Ingresos, siendo el valor US \$ 6'059,005

**Gastos de Administración:**

Los gastos administrativos durante el año 2009 sufren una disminución de 13,14 % frente al año 2008, siendo el valor registrado US \$ 2'324,111 frente a un valor de US \$ 351,669 al valor consignado en el período económico 2008.



**Otros Ingresos / Otros Gastos:**

En otros Ingresos, en el año 2009 registra un valor de US \$ 12,026; y en otros egresos, ha existido un incremento. Pasa de \$ 1'900,642 en el 2008 a US \$ 2'211,141 en el 2009; presentando una variación del 16,34%

**Utilidad del Ejercicio:**

La empresa registra al final del año 2008, pérdida de US \$ 126,729 al comparar este valor con los resultados obtenidos en el ejercicio económico del año 2008, se observa un decremento de -131,72 % que son US \$ -526,213. La utilidad antes de impuesto en el año 2008 fue de US \$ 399,484.

Cabe indicar que el 25% de Impuesto a la Renta Causado es de US\$ 565,597

**BALANCE GENERAL (ANEXO 2)****ACTIVOS****Activos corrientes:**

El rubro de Caja Bancos, al cierre del año 2009, se incremento frente al año anterior, ya que al 31 de diciembre del 2008 se tenían US\$ 404,192; mientras que al 31 de diciembre de 2009 el valor es US \$ 800,342; lo que representa un incremento de 98,01 %. (US \$ 396,150).

Las Cuentas por Cobrar han pasado de US \$ 16'569,406 en el 2008 a ser US \$ 12'839,140 en el 2009, teniendo una variación porcentual negativa de 22.51%.

El total de Activos corrientes presenta un decremento para el año 2009 en US \$ 3'449,419 representando en términos porcentuales de 20,10%.

**Activos Fijos:**

Los Activos fijos netos presentan una disminución; pasando de US\$ 2'003,740 en el 2008 a US \$ 1'975,971 en el 2009, la variación porcentual es de 1,39%,

El total de Activos tienen una variación negativa de 23,64 %, pasan de US\$ 28'562,473 en el 2008 a US \$ 21'811,250 en el 2009.

**PASIVOS**

**Pasivos Corrientes:**

Los Pasivos Corrientes para el año 2009 presentan una variación de 0,23%, sufriendo una disminución de US \$ 18,339 pasando de US\$ 7'949,422 en el año 2008 a ser US \$ 7'967,761 en el 2009.

Los pasivos a largo plazo, están compuestos por Obligaciones bancarias y otros pasivos, siendo el valor registrado en el año 2009 US \$ 12'509,056.

**PATRIMONIO**

Las cuentas patrimoniales han experimentado una disminución de US \$ 1'529,543, el valor del Patrimonio en el año 2009 es de US \$ 1'334,433, frente a US\$ 2'863,976 del año 2008, la variación porcentual es de 53,41%.

**ÍNDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)****Capital de trabajo:**

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2009 se presenta con un valor de US \$ 5'743,340, en relación al año 2008 decreció en 38%, este índice financiero en el año 2008 se presentó con un valor de US\$ 9'211,098

**Liquidez y Prueba Ácida:**

Por su parte los índices de liquidez y prueba ácida presentan el mismo resultado en el año 2009, siendo de 1.72; frente al 2.16 que se obtuvo en el año 2008; esto quiere decir que la empresa con sus recursos en el corto plazo cubre sus obligaciones corrientes.

**Endeudamiento:**

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa se incrementa para el año 2009, pasa a ser de 93,88%, frente al 2008, donde este índice se presentó con un resultado de 89,97%. Esto nos indica que CORPORACION CFC S.A. en el año 2009 ha financiado en más del 50% de sus activos con recursos de terceros.

El apalancamiento de la empresa crece en relación al 2008, pasando de 897.30% en el año 2008 a 1534,50% en el 2009.

**Rentabilidad:**

El margen bruto sobre las ventas, tal como se explicó en el análisis del Estado de Pérdidas y Ganancias, según la actividad económica de la empresa es del 100%.

El rendimiento del patrimonio, para el año 2009 es de -33,18% disminuyendo el índice en relación al año 2008, en donde este índice se presentó con un porcentaje de 0.51%.

El rendimiento sobre la inversión de la empresa disminuye, pasa de 0,04% en el año 2008 a -3,08% en el 2009.

**Índices de Ejecutoria:**

El período de cobro se ha disminuido para el año 2009, pasa de 955 días en el 2008 a 773 días en el 2009; esto evidencia también que la rotación de cartera se ha incrementado en relación al año 2008 donde se presentó con 0,38 veces, pasa a ser en el año 2009 0,47 veces

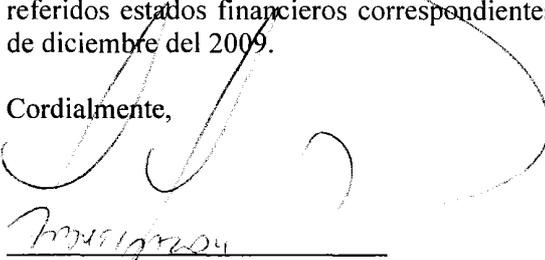
La rotación de los activos de la empresa pasa de 0.22 veces en el 2008 a 0.28 veces en el 2008.

Por su parte, la Administración ha dado cumplimiento a lo establecido en los estatutos de la compañía y en las leyes vigentes, así como las resoluciones emanadas del Directorio y de la Junta General de Accionistas.

La contabilidad es llevada de acuerdo a las normas y principios generalmente aceptados en el Ecuador y sus registros están debidamente documentados, por lo que las cifras constantes en los estados financieros de Balance General y de Pérdidas y Ganancias, demostrando de manera razonable la verdadera situación económica y financiera de **CORPORACION CFC S.A.**

Por lo expuesto, me permito recomendar a los señores Accionistas la aprobación de los referidos estados financieros correspondientes al ejercicio económico terminado, al 31 de diciembre del 2009.

Cordialmente,



**C.P.A. Gabriel Landy Pacurucu**  
COMISARIO-CORPORACION S.A.

ANEXO 1  
**CORPORACION CFC**  
 (expresado en dólares)

<b>Pérdidas y Ganancias</b>	<b>2.008</b>	<b>%</b>	<b>2.009</b>	<b>%</b>	<b>Variación %</b>	
INGRESOS NETOS	6.330.451	100,00%	6.059.005	100,00%	-4,29%	-271.446
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>6.330.451</b>	<b>100,00%</b>	<b>6.059.005</b>	<b>100,00%</b>	<b>-4,29%</b>	<b>-271.446</b>
GASTOS ADMINISTRACIÓN	2.675.796	42,27%	2.324.127	38,36%	-13,14%	-351.669
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	2.675.796	42,27%	2.324.127	38,36%	-13,14%	-351.669
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>3.654.655</b>	<b>57,73%</b>	<b>3.734.878</b>	<b>61,64%</b>	<b>2,20%</b>	<b>80.223</b>
- Gastos Financieros	1.486.365	23,48%	1.662.492	27,44%	11,85%	176.127
+Otros Ingresos	131.836	2,08%	12.026	0,20%	-90,88%	-119.810
-Otros Egresos	1.900.642	30,02%	2.211.141	36,49%	16,34%	310.499
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>399.484</b>	<b>6,31%</b>	<b>-126.729</b>	<b>-2,09%</b>	<b>-131,72%</b>	<b>-526.213</b>
15% PARTICIPACIÓN EMPLEADOS	59.923	0,95%	0	0,00%	-100,00%	-59.923
25% IMPUESTO A LA RENTA	326.907	5,16%	565.597	9,33%	73,01%	238.690
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>12.654</b>	<b>0,20%</b>	<b>-692.326</b>	<b>-11,43%</b>	<b>-5571,20%</b>	<b>-704.980</b>

## ANEXO 3

<b>CORPORACION CFC</b>		
<b>INDICES FINANCIEROS</b>		
	<b>2008</b>	<b>2009</b>
CAPITAL DE TRABAJO	\$ 9.211.098	\$ 5.743.340
LIQUIDEZ	2,16	1,72
ACIDA	2,16	1,72
ENDEUDAMIENTO	89,97%	93,88%
APALANCAMIENTO	897,30%	1534,50%
MARGEN SOBRE VENTAS	100%	100%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	0,51%	-34,16%
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN	0,04%	-3,17%
ROTACIÓN DE CARTERA	0,38	0,47
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	955	773
ROTACIÓN DE ACTIVOS	0,22	0,28

## ANEXO 2

## BALANCE GENERAL

ACTIVOS	2008		2009		Variación %	
CAJA Y BANCOS	404.192	1,42%	800.342	3,67%	98,01%	396.150
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	16.569.406	58,01%	12.839.140	58,86%	-22,51%	-3.730.266
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	164.279	0,58%	54.982	0,25%	-66,53%	-109.297
GASTOS ANTICIPADOS	22.643	0,08%	16.637	0,08%	-26,53%	-6.006
<b>Total ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>17.160.520</b>	<b>60,08%</b>	<b>13.711.100</b>	<b>62,86%</b>	<b>-20,10%</b>	<b>-3.449.419</b>
ACTIVO FIJO NETO	2.003.740	7,02%	1.975.971	9,06%	-1,39%	-27.769
INVERSIONES PERMANENTES	7.101.305	24,86%	5.877.253	26,95%	-17,24%	-1.224.052
ACTIVOS DIFERIDOS	201.488	0,71%	185.167	0,85%	-8,10%	-16.321
OTROS ACTIVOS	2.095.421	7,34%	61.759	0,28%	-97,05%	-2.033.662
<b>Total ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>11.401.953</b>	<b>39,92%</b>	<b>8.100.149</b>	<b>37,14%</b>	<b>-28,96%</b>	<b>-3.301.804</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>28.562.473</b>	<b>100,00%</b>	<b>21.811.250</b>	<b>100,00%</b>	<b>-23,64%</b>	<b>-6.751.224</b>
PASIVOS	2008		2009		Variación %	
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	88.393	0,31%	46.608	0,21%	-47,27%	-41.785
OBLIGACIONES BANCARIAS	5.525.386	19,34%	6.064.122	27,80%	9,75%	538.736
IMPUESTOS POR PAGAR	70.329	0,25%	635.125	2,91%	803,07%	564.796
ANTICIPOS CLIENTES	0	0,00%	0,00%	0,00%	#DIV/0!	0
OTROS PASIVOS	2.265.314	7,93%	1.221.906	5,60%	-46,06%	-1.043.408
<b>Total PASIVO CORRIENTE</b>	<b>7.949.422</b>	<b>27,83%</b>	<b>7.967.761</b>	<b>36,53%</b>	<b>0,23%</b>	<b>18.339</b>
OBLIGACIONES BANCARIAS	5.106.403	17,88%	6.596.888	30,25%	29,19%	1.490.485
OTROS PASIVOS	12.642.673	44,26%	5.912.168	27,11%	-53,22%	-6.730.505
<b>Total PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>17.749.076</b>	<b>62,14%</b>	<b>12.509.056</b>	<b>57,35%</b>	<b>-29,52%</b>	<b>-5.240.020</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>25.698.498</b>	<b>89,97%</b>	<b>20.476.817</b>	<b>93,88%</b>	<b>-20,32%</b>	<b>-5.221.680,85</b>
PATRIMONIO	2008		2009		Variación %	
CAPITAL SOCIAL	2.014.849	7,05%	2.288.207	10,49%	13,57%	273.358
RESERVA POR REVALORIZACION PATRIMONIO	1.044.631	3,66%	201.128	0,92%	-80,75%	-843.503
PÉRDIDAS ACUMULADAS	-594.989	-2,08%	-462.576	-2,12%	-22,25%	132.413
UTILIDAD DEL EJERCICIO	399.485	1,40%	-692.326	-3,17%	-273,30%	-1.091.811
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.863.976</b>	<b>10,03%</b>	<b>1.334.433</b>	<b>6,12%</b>	<b>-53,41%</b>	<b>-1.529.543</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>28.562.473,24</b>	<b>100,00%</b>	<b>21.811.250</b>	<b>100,00%</b>	<b>-23,64%</b>	<b>-6.751.224</b>

0,00

0,00