

Quito, 25 de febrero de 2011

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



**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 2010 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 2010 han llegado a la cifra de US\$ 8'459.138; al comparar este resultado con el año 2009, se observó que el volumen de ingresos creció en 39,61%. En el año 2009, los ingresos de la empresa fueron US\$ 6'059.005

#### **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 del incremento de los Ingresos y según lo expuesto en el párrafo anterior, la Utilidad Bruta es el 100% de los Ingresos, siendo el valor US \$ 8'459.138

#### **Gastos de Administración:**

Los gastos administrativos durante el año 2010 sufren un incremento de 8,10% frente al año 2009, siendo el valor registrado US\$ 2'512.270; este valor es superior en US\$ 188.143 al valor consignado en el período económico 2009.

Dentro de lo que son Gastos de Personal, se incluye el 15% de participación a trabajadores por un total de US\$ 245.527

**Otros Ingresos / Otros Gastos:**

En otros Ingresos, en el año 2010 registra un valor de US\$ 150.348; y en otros egresos, ha existido un incremento. Pasa de US\$ 2'776.738 en el 2009 a US\$ 4'642.685 en el 2010; presentando una variación del 67,20%.

De acuerdo a la conciliación tributaria, en Otros Egresos se registran el 25% de impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2010 por US\$ 1'127.268 y el impuesto a la salida de capitales por US\$ 388.946

**Utilidad del Ejercicio:**

La empresa registra al final del año 2010, Utilidad Neta de US\$ 264.054. Al comparar este valor con los resultados obtenidos en el ejercicio económico del año 2009, se observa un crecimiento de 138,14% que son US\$ 956.380. La pérdida neta en el año 2009 fue de US\$ -692.326

**BALANCE GENERAL (ANEXO 2)**

**ACTIVOS**

**Activos corrientes:**

El rubro de Caja Bancos, al cierre del año 2010, se incremento frente al año anterior, ya que al 31 de diciembre del 2009 se tenía US\$ 800.342; mientras que al 31 de diciembre de 2010 el valor es US\$ 1'047.211; lo que representa un incremento de 30,85 %. (US\$ 246.869).

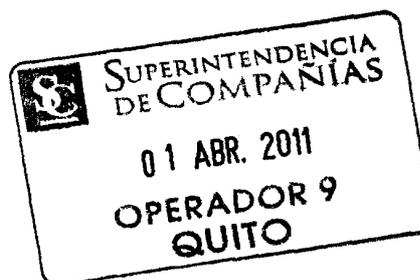
Las Cuentas por Cobrar disminuyen; han pasado de US\$ 12'839.140 en el 2009 a ser US\$ 10'673.612 en el 2010, teniendo una variación porcentual de 16,87%.

El total de Activos corrientes presenta una disminución para el año 2010 en US\$ 1'921.695; representado en términos porcentuales de 14,02%.

**Activos Fijos:**

Los Activos fijos netos presentan una disminución; pasando de US\$ 1'975.971 en el 2009 a US \$ 1'960.550 en el 2010; la variación porcentual es de 0,78%.

El total de Activos tienen una variación que disminuye en 22,36%, pasan de US\$ 21'811.250 en el 2009 a US\$ 16'934.943 en el 2010.

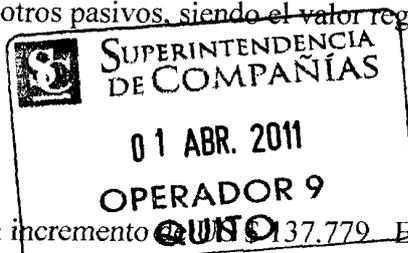


## PASIVOS

### **Pasivos Corrientes:**

Los Pasivos Corrientes para el año 2010 presentan una variación de 23,37%, sufriendo un incremento de US\$ 1'861.941; pasan de US\$ 7'967.761 en el año 2009 a ser US\$ 9'829.702 en el 2010.

Los pasivos a largo plazo, están compuestos por otros pasivos, siendo el valor registrado en el año 2010 US \$ 5'633.029



## PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales han experimentado un incremento ~~de US\$ 137.779~~ **QUINCE** 137.779. El valor del Patrimonio en el año 2010 es de US \$ 1'472.212, frente a US\$ 1'334.433 del año 2009, la variación porcentual es de 10,32%.

## ÍNDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

### **Capital de trabajo:**

El Capital de Trabajo de la empresa para el año 2010 se presenta con un valor de US\$ 1'959.704, en relación al año 2009 decreció en 65,88%, este índice financiero en el año 2009 se presentó con un valor de US\$ 5'743.340

### **Liquidez y Prueba Ácida:**

Por su parte los índices de liquidez y prueba ácida presentan el mismo resultado en el año 2010, siendo de 1,20; frente al 1,72 que se obtuvo en el año 2009; 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 disminuye para el año 2010, pasa a ser de 91,31%, frente al 2009, donde este índice se presentó con un resultado de 93,88%. Esto nos indica que CORPORACION CFC S.A. en el año 2010 ha financiado en más del 50% de sus activos con recursos de terceros.

El apalancamiento de la empresa disminuye en relación al 2009, pasando de 1.534,50% en el año 2009 a 1.050,31% en el 2010.

### **Rentabilidad:**

El margen neto sobre las ventas, para el año 2010 se incrementa al 3%; mientras que en el año 2009 este valor fue negativo -11%.

El rendimiento del patrimonio, para el año 2010 es de 21,86% incrementando el índice con relación al año 2009, donde este índice se presentó con un porcentaje de -34,16%.

El rendimiento sobre la inversión de la empresa aumenta, pasa de -3,17% en el año 2009 a 1,56% en el 2010.

**Índices de Ejecutoria:**

El período de cobro ha disminuido para el año 2010, pasa de 773 días en el 2009 a 461 días en el 2010; esto evidencia también que la rotación de cartera se ha incrementado en relación al año 2009 donde se presentó con 0,47 veces, y en el año 2010 con 0,79 veces.

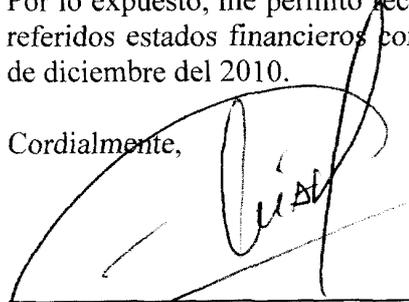
La rotación de los activos de la empresa pasa de 0,28 veces en el 2009 a 0,50 veces en el 2010.

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.

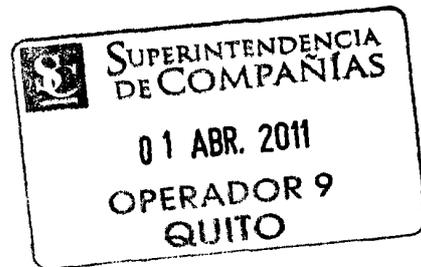
La contabilidad es llevada de acuerdo a las normas y principios generalmente aceptados en el Ecuador y sus registros están debidamente documentados, por lo que las cifras constantes en los estados financieros de Balance General y de Pérdidas y Ganancias, demostrando de manera razonable la verdadera situación 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 2010.

Cordialmente,



**Econ. Esteban Díaz Heredia**  
COMISARIO-CORPORACION S.A.





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

Pérdidas y Ganancias	2.009	%	2.010	%	Variación %	
INGRESOS NETOS	6.059.005	100,00%	8.459.138	100,00%	39,61%	2.400.133
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>6.059.005</b>	<b>100,00%</b>	<b>8.459.138</b>	<b>100,00%</b>	<b>39,61%</b>	<b>2.400.133</b>
GASTOS ADMINISTRACIÓN	2.324.127	38,36%	2.512.270	29,70%	8,10%	188.143
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	2.324.127	38,36%	2.512.270	29,70%	8,10%	188.143
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>3.734.878</b>	<b>61,64%</b>	<b>5.946.867</b>	<b>70,30%</b>	<b>59,23%</b>	<b>2.211.990</b>
- Gastos Financieros	1.662.492	27,44%	1.190.476	14,07%	-28,39%	-472.016
+Otros Ingresos	12.026	0,20%	150.348	1,78%	1150,14%	138.321
-Otros Egresos	2.776.738	45,83%	4.642.685	54,88%	67,20%	1.865.947
RESULTADO OTROS INGRESOS Y GASTOS	4.427.203	73,07%	5.682.813	67,18%	28,36%	1.255.610
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>-692.326</b>	<b>-11,43%</b>	<b>264.054</b>	<b>3,12%</b>	<b>-138,14%</b>	<b>956.380</b>

NOTA:

GASTO Y PROVISIÓN PARA PAGO:	2009	%	2010	%	Variación %	
15% PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	0	0,00%	245.527	2,90%	#¡DIV/0!	245.527
25% IMPUESTO A LA RENTA	565.597	9,33%	1.127.268	13,33%	99,31%	561.671
<b>TOTAL GASTO IMPUESTOS Y PARTICIACIÓN</b>	<b>565.597</b>	<b>9,33%</b>	<b>1.372.795</b>	<b>16,23%</b>	<b>142,72%</b>	<b>807.198</b>

## ANEXO 2

## BALANCE GENERAL

ACTIVOS	2009		2010		Variación %	
CAJA Y BANCOS	800.342	3,67%	1.047.211	6,18%	30,85%	246.869
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	12.839.140	58,86%	10.673.612	63,03%	-16,87%	-2.165.528
OTROS ACTIVOS CORRIENTE	54.982	0,25%	57.194	0,34%	4,02%	2.212
GASTOS ANTICIPADOS	16.637	0,08%	11.389	0,07%	-31,54%	-5.248
<b>Total ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>13.711.100</b>	<b>62,86%</b>	<b>11.789.405</b>	<b>69,62%</b>	<b>-14,02%</b>	<b>-1.921.695</b>
ACTIVO FIJO NETO	1.975.971	9,06%	1.960.550	11,58%	-0,78%	-15.420
INVERSIONES PERMANENTES	5.877.253	26,95%	2.824.111	16,68%	-51,95%	-3.053.142
ACTIVOS DIFERIDOS	185.167	0,85%	336.833	1,99%	81,91%	151.666
OTROS ACTIVOS	61.759	0,28%	24.043	0,14%	-61,07%	-37.716
<b>Total ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>8.100.149</b>	<b>37,14%</b>	<b>5.145.537</b>	<b>30,38%</b>	<b>-36,48%</b>	<b>-2.954.612</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>21.811.250</b>	<b>100,00%</b>	<b>16.934.943</b>	<b>100,00%</b>	<b>-22,36%</b>	<b>-4.876.307</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>2009</b>		<b>2010</b>		<b>Variación %</b>	
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	46.608	0,21%	269.101	1,59%	477,37%	222.493
OBLIGACIONES BANCARIAS	6.064.122	27,80%	6.129.106	36,19%	1,07%	64.983
IMPUESTOS POR PAGAR	635.125	2,91%	1.099.328	6,49%	73,09%	464.203
ANTICIPOS CLIENTES	0	0,00%	0	0,00%	#¡DIV/0!	0
OTROS PASIVOS	1.221.906	5,60%	2.332.168	13,77%	90,86%	1.110.262
<b>Total PASIVO CORRIENTE</b>	<b>7.967.761</b>	<b>36,53%</b>	<b>9.829.702</b>	<b>58,04%</b>	<b>23,37%</b>	<b>1.861.941</b>
OBLIGACIONES BANCARIAS	6.596.888	30,25%	0	0,00%	-100,00%	-6.596.888
OTROS PASIVOS	5.912.168	27,11%	5.633.029			
<b>Total PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>12.509.056</b>	<b>57,35%</b>	<b>5.633.029</b>	<b>33,26%</b>	<b>-54,97%</b>	<b>-6.876.027</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>20.476.817</b>	<b>93,88%</b>	<b>15.462.730</b>	<b>91,31%</b>	<b>-24,49%</b>	<b>-5.014.086,24</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>2009</b>		<b>2010</b>		<b>Variación %</b>	
CAPITAL SOCIAL	2.288.207	10,49%	2.288.207	13,51%	0,00%	0
RESERVA POR REVALORIZACION PATRIMONIO	201.128	0,92%	201.128	1,19%	0,00%	0
PÉRDIDAS ACUMULADAS	-462.576	-2,12%	-1.281.177	-7,57%	176,97%	-818.601
UTILIDAD DEL EJERCICIO	-692.326	-3,17%	264.054	1,56%	-138,14%	956.380
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.334.433</b>	<b>6,12%</b>	<b>1.472.212</b>	<b>8,69%</b>	<b>10,32%</b>	<b>137.779</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>21.811.249,65</b>	<b>100,00%</b>	<b>16.934.943</b>	<b>100,00%</b>	<b>-22,36%</b>	<b>-4.876.307</b>

0,00

0,00

SUPERINTENDENCIA  
 DE COMPAÑÍAS  
 OPERATIVO 9  
 01 ABR 2011

## ANEXO 3

<b>CORPORACION CFC</b>		
<b>INDICES FINANCIEROS</b>		
	<b>2009</b>	<b>2010</b>
CAPITAL DE TRABAJO	\$ 5.743.340	\$ 1.959.704
LIQUIDEZ	1,72	1,20
ACIDA	1,72	1,20
ENDEUDAMIENTO	93,88%	91,31%
APALANCAMIENTO	1534,50%	1050,31%
MARGEN NETO SOBRE VENTAS	-11%	3%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	-34,16%	21,86%
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN	-3,17%	1,56%
ROTACIÓN DE CARTERA	0,47	0,79
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	773	461
ROTACIÓN DE ACTIVOS	0,28	0,50