Quito, 28 de enero de 2013

Señores
ACCIONISTAS DE CORPORACION CFC S.A.
Ciudad

Señores accionistas:

De acuerdo con lo dispuesto por la Ley de Compañías, y en calidad de comisario de **CORPORACION CFC S.A.**, me es grato poner en su consideración el informe relacionado con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2012.

Para el cumplimiento de mis funciones he recibido una total colaboración de la Administración de la compañía, quienes me han entregado oportunamente y en forma mensual 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.

Los libros de accionistas, libros de actas, y expedientes de juntas generales se encuentran actualizados y debidamente custodiados de acuerdo a disposiciones legales vigentes de acuerdo a la Ley de Compañías. Los bienes y valores de la Compañía, se conservan y custodian adecuadamente.

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 Estados Financieros me permito hacer los siguientes comentarios:

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL **(Anexo 1)**

Ingresos:
Los ingresos en el año 2012 han llegado a la cifra de US$ 7.114.235; al comparar este resultado con el 2011, se observa que el volumen de ingresos se ha disminuido en un -19,09% En el 2011, los ingresos de la empresa fueron US$ 8.792.837

Gastos de Administración y Ventas:
Los Gastos Administrativos y de Ventas durante el año 2012 sufren un decremento de -7,45% frente al 2011, siendo el valor registrado US$ 2.609.300; este valor es inferior en US$ 2.819.454 al valor consignado en el ejercicio económico 2011.

Otros Egresos / Ingresos:
El valor de la cuenta Otros Egresos al final del año 2012 es de $ 660.614; en el 2011 este rubro fue de US$ 4.807.747 y la cuenta Otros Ingresos al final del año 2012 es de $ 2.268.673, en el 2011 este rubro fue de $ 2.593.233

Utilidad Antes de Impuestos:

La empresa registra al final del año 2012, Utilidades Antes de Impuestos por US$ 3.853.638; al comparar este valor con los resultados obtenidos en el ejercicio económico 2011 por $ 1.290.673, se observa un incremento de US$ 2.562.965 = 198%.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (ANEXO 2)

ACTIVOS

Cuentas por Cobrar:
El rubro de las Cuentas por Cobrar ha pasado de US 3.214.499 en el 2011 a ser US$ 5.136.324 en el 2012, teniendo una variación de un 59,79%.

Otros Activos:
El rubro de Otros Activos en el año 2011 registra un valor de US$ 2.631.229; frente al año 2012 donde se registra un valor de US$ 3.159.169; registrando un incremento de US$ 527.940.

El total de Activos Corrientes se disminuye para el año 2012 en US$ -870.669 representando un crecimiento en términos porcentuales de -6,29%

Activos Fijos:
Los Activos Fijos netos presentan un decremento; pasando de US$ 1.810.306 en el 2011 a US$ 1.803.537 en el 2012.

Total de Activos:
El Total de Activos tienen una variación de 7,32%, pasando de US$ 21.493.098 en el 2011 a US$ 23.065.425 en el 2012.

PASIVOS

Pasivos Corrientes:
Los Pasivos Corrientes para el año 2012 presentan un decremento del -1,02%, sufriendo una variación de US$ -148.607. Pasan de US$ 14.548.643 en el 2011 a ser US$ 14.400.036 en el 2012.

Pasivos No Corrientes:
Los Pasivos No Corrientes para el año 2011 presentan un valor de US$ 5.588.903, en el 2012 de $ 4.798.361 siendo una variación de -14,14%.

PATRIMONIO

Las Cuentas Patrimoniales han experimentado un incremento de US$ 2.511.476 el valor del Patrimonio en el 2012 es de US$ 3.867.028 frente a US$ 1.355.552 del 2011, la variación porcentual es de 185,27%

ÍNDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:
El Capital de Trabajo de la empresa, para el 2012 se presenta con un valor de US$ $ 3.702.683, este índice financiero en el 2011 se presentó con un valor de US$ $ 2.502.919.

Liquidez:
Por su parte el índice de Liquidez presenta el siguiente resultado en el 2012, siendo de 1,26 veces; frente al 1,17 que se obtuvo en el 2011; esto quiere decir que la empresa cuenta con suficientes recursos en el corto plazo para cubrir sus obligaciones corrientes.

Endeudamiento:
El índice de Endeudamiento con terceros que mantiene la empresa para el 2012, pasa a ser de 83,23%, frente al 2011 donde este índice se presentó con un resultado de 93,69%.

El Apalancamiento de la empresa se decrementa en relación al 2012 pasando de 1485,56% en el 2011 a 496,46% en el 2012.

Rentabilidad:
El Margen Neto sobre las Ventas, en el 2011 fue del 14,68% y para el 2012 es de 54,17%.

El Rendimiento del Patrimonio para el 2012 es de 286,30%, con relación al 2011 en el cual fue de 1989,36%

El Rendimiento sobre la Inversión para el 2012 es de 16,71% en relación al 2011 en donde este índice se presentó con un porcentaje de 6,01%

Índices de Ejecutoria:

El periodo de Cobro de Cartera pasa de 133 días en el 2011 a 264 días en el 2012.

La Rotación de los Activos de la empresa pasa de 0,41 veces en el 2011 a 0,31 veces en el 2012.

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 2012.

Cordialmente,

ING. BOLIVAR SÁNCHEZ GÓMEZ
COMISARIO- CORPORACION CFC S.A.

ANEXO I

CORPORACION CFC S.A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

(expresado en dólares)

							2012 - 2011	
Pérdidas y Ganancias	**2010**	**%**	**2011**	**%**	**2012**	**%**	**Var US$**	**Var %**
INGRESOS NETOS	6,635,991	100.00%	8,792,837	100.00%	7,114,235	100.00%	-1,678,602	-19.09%
COSTO DE VENTAS	931,937	14.04%	1,117,092	12.70%	995,983	14.00%	-121,109	-10.84%
Utilidad Bruta	5,704,054	85.96%	7,675,744	87.30%	6,118,252	86.00%	-1,557,493	-20.29%
GASTOS ADMINISTRACIÓN	1,324,755	19.96%	1,761,796	20.04%	1,159,535	16.30%	-602,261	-34.18%
GASTOS VENTAS	667,474	10.06%	1,057,658	12.03%	1,449,765	20.38%	392,107	37.07%
GASTOS OPERATIVOS		0.00%		0.00%		0.00%	0	0.00%
Utilidad Operativa	3,711,825	55.93%	4,856,291	55.23%	3,508,952	49.32%	-1,347,339	-27.74%
- Gastos Financieros	1,881,473	28.35%	1,351,104	15.37%	1,263,373	17.76%	-87,731	-6.49%
+Otros Ingresos	1,973,495	29.74%	2,593,233	29.49%	2,268,673	31.89%	-324,560	-12.52%
-Otros Egresos	3,538,409	53.32%	2,826,898	32.15%	660,614	9.29%	-2,166,284	-76.63%
Utilidad Antes Impuestos	265,438	4.00%	3,271,522	37.21%	3,853,638	54.17%	582,116	17.79%
Impuesto 15% Y 25%	1,373	0.02%	1,980,849	22.53%	-1,332,615	-18.73%	-3,313,464	-167.27%
Utilidad Neta	264,065	3.98%	1,290,673	14.68%	2,521,023	35.44%	1,230,350	95.33%

ANEXO 2

CORPORACION CFC S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

(expresado en dólares)

							2012 - 2011	
	2010	%	2011	%	2012	%	Var US$	Var %
ACTIVOS								
CORRIENTES	3,536,058	20.88%	13,837,064	64.38%	12,966,395	56.22%	-870,669	-6.29%
Cuentas por cobrar clientes	3,471,827	20.50%	3,214,499	14.96%	5,136,324	22.27%	1,921,825	59.79%
FIJOS	1,960,550	11.58%	1,810,306	8.42%	1,803,537	7.82%	-6,770	-0.37%
OTROS ACTIVOS	7,966,507	47.04%	2,631,229	12.24%	3,159,169	13.70%	527,940	20.06%
TOTAL ACTIVO	16,934,943	100.00%	21,493,098	100.00%	23,065,425	100.00%	1,572,327	7.32%
PASIVOS								
PASIVO CORRIENTE	15,462,730	100.00%	14,548,643	72.25%	14,400,036	75.01%	-148,607	-1.02%
PASIVO LARGO PLAZO	-	0.00%	5,588,903	27.75%	4,798,361	24.99%	-790,542	-14.14%
TOTAL PASIVO	15,462,730	100.00%	20,137,546	100.00%	19,198,397	100.00%	-939,149	-4.66%
PATRIMONIO								
CAPITAL	2,288,207	155.43%	2,525,856	186.33%	2,525,856	65.32%	0	0.00%
RESERVAS	201,128	13.66%	227,534	16.79%	356,601	9.22%	129,067	56.72%
RESULTADOS ACUMULADOS	(1,281,177)	-87.02%	-2,688,511	-198.33%	(1,536,452)	-39.73%	1,152,059	-42.85%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	264,054	17.94%	1,290,673	95.21%	2,521,023	65.19%	1,230,350	95.33%
TOTAL PATRIMONIO	1,472,212	100.00%	1,355,552	100.00%	3,867,028	100.00%	2,511,476	185.27%
TOTAL PASIVO PATRIMONIO	16,934,943		21,493,098		23,065,425		1,572,327	7.32%

ANEXO 3

CORPORACION CFC S.A.			
INDICES FINANCIEROS			
	2010	**2011**	**2012**
CAPITAL DE TRABAJO	-$ 8,454,846	$ 2,502,919	$ 3,702,683
LIQUIDEZ	0.45	1.17	1.26
ENDEUDAMIENTO	91.31%	93.69%	83.23%
APALANCAMIENTO	1050.31%	1485.56%	496.46%
MARGEN NETO SOBRE VENTAS	4.00%	37.21%	54.17%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	21.97%	5042.50%	286.30%
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN	1.57%	15.22%	16.71%
ROTACIÓN DE CARTERA	1.91	2.74	1.39
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	191	133	264
ROTACIÓN DE ACTIVOS	0.39	0.41	0.31