Quito, 29 de enero de 2014

Señores
ACCIONISTAS DE CORPORACIÓN CFC S. A.
Ciudad.-

Señores accionistas:

De acuerdo con lo dispuesto por la Ley de Compañías, y en calidad de comisario de **CORPORACIÓN CFC S. A.**, me es grato poner en su consideración el informe relacionado con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2013.

Para el cumplimiento de mis funciones he recibido la colaboración de la Administración de la compañía, quienes me han entregado oportunamente los Estados Financieros. 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 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.

ESTADOS FINANCIEROS

En cuanto a los estados financieros de la empresa, se procedió a la revisión de los mismos con sus respectivos soportes, determinándose que dichos estados financieros se presentan de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, por el año terminado al 31 de diciembre de 2013.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL (Anexo 1)

Ventas Netas:
Las ventas netas en el año 2013 fueron de US$ 7´125.646 que al comparar este resultado con el 2012, en donde las ventas alcanzaron un total de US$ 7´114.825, se observa un incremento del 0,15%.

Gastos de Administración, Ventas y Operativos:
Los Gastos de Administración generados durante el año 2013 llegaron a US$ 1´749.627. En comparación con el año 2012 se observa una disminución del 29%, siendo el valor registrado US$ 2´459.009.

Los Gastos de Ventas para el año 2013 fueron de US$ 628.235; mientras que en el año 2012 fueron de US$ 596.495; se observa un incremento en el gasto del 5%; esto es US$ 31.740.

Los Gastos Operativos registran una disminución del 42% con relación al año anterior; siendo en el año 2013 de US$ 314.329 y en el año 2012 de US$ 539.599.

Gastos Financieros:
La cuenta experimenta en el año 2013 un incremento del 34% en relación al año 2012, pasando de US$ 1´789.882 en el 2012 a US$ 2´401.964 en el 2013.

Otros Egresos / Ingresos:
En otros Ingresos se registra un crecimiento del 18%. Pasa de US$ 2´268.083 en el año 2012 a US$ 2´672.679 en el 2013.

Por otro lado, en otros Egresos existe un incremento considerable de la cuenta del 621%. En el año 2012 fue de US$ 144.285, mientras que en el año 2013 es de US$ 1´039.805. Este incremento se da básicamente por impuestos pagados que ascienden a un total de US$ 906.462.

Utilidad Antes de 15% Participación trabajadores e Impuesto a la Renta:
La Utilidad Antes de 15% de participación a trabajadores e Impuesto a la Renta para el 2013 fue de US$ 3´664.364, representa el 51% de las Ventas Netas, y al ser comparada con el año 2012 se observa una disminución del 5%, es decir US$ 189.274.

El resultado integral del año, luego de las provisiones del 15% Participación trabajadores e Impuesto a la Renta es de US$2´131.662, que es un 15% inferior a la utilidad generada en el año anterior.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (ANEXO 2)

ACTIVOS

Activos corrientes:
El rubro de Efectivo y Equivalentes de efectivo muestra un decremento en relación al año anterior. Al 31 de diciembre del 2013 se registra US$5´203.786, mientras que al 31 de diciembre de 2012 el valor es US$10´132.307; lo cual representa un decremento de 49%, es decir, US$ 4´928.521.

Las Cuentas por Cobrar clientes comerciales han pasado de US$ 5´136.324 en el año 2012 a ser US$5´910.191 en el 2013, observándose un incremento del 15%.

El total de Activos Corrientes tiene una variación negativa de US$ 4´736.389, presentando un decremento en términos porcentuales del 25%. Pasa de US$18´677.856 en el año 2012 a US$ 13´941.467 en el año 2013.

Activos No Corrientes:
La cuenta Propiedad, Planta y Equipo para el año 2013 es de US$1´778.645 y la cuenta Inversiones Permanentes es de US$2´792.543. Se incrementa en un 4% con relación al año anterior.

El total de Activos tienen una variación negativa del 20%; pasa de US$ 23´065.425 en el 2012 a US$ 18´512.655 en el 2013.

PASIVOS

Pasivos Corrientes:
Los Pasivos Corrientes para el año 2013 presentan una disminución del 30%, pasan de US$ 14´400.036 en el 2012 a US$ 10´024.607 en el 2013. Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas: Cuentas y Documentos por Pagar por un valor de US$ 1´470.432; Obligaciones Bancarias por US$ 800.575; Obligaciones por pagar por US$ 601.517; Impuestos corrientes US$ 1´056.244; y, Otros Pasivos por US$6´096.976.

Pasivos No Corrientes:
Los Pasivos no Corrientes están compuestos por Obligaciones a Largo Plazo por préstamos, con un total de US$ 5´583.175; y, Otros Pasivos por un total de US$ 91.759.

El total de Pasivos tiene una variación negativa del 18%, pasa de US$ 19´198.397 en el 2012 a US$ 15´699.541 en el 2013.

PATRIMONIO
Las cuentas patrimoniales han experimentado un decremento del 27%, en relación al año anterior, alcanzando el total de US$ 2´811.977 en el 2013, frente a US$ 3´867.028 en el año 2012.

INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:
El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2013 se presenta con el valor de US$ 3´915.723, mientras que en el año 2012 presentó el valor de US$ 4´277.820.

Liquidez y Prueba Ácida:
Por su parte la liquidez ha pasado de 1,30 en el 2012 a 1,39 en el 2013, lo que nos indica que la empresa cuenta con recursos suficientes para cubrir sus obligaciones de corto plazo.

Endeudamiento:
El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa, se incrementa en este año, pasando de 83% en el año 2012 a 85% en el año 2013. Esto nos indica que la compañía ha financiado en más del 50% de sus activos con recursos de terceros, siendo lo demás soportado con recursos propios.

El apalancamiento de la empresa se incrementa en relación al 2012, pasando de 496% en el año 2012 a 558% en el 2013.

Rentabilidad:
El margen sobre las ventas disminuye en el año 2013, pasando de 35% en el 2012 al 30% en el 2013.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 187% en el 2012 a 313% en el 2013; mientras que el retorno sobre los activos totales, pasa de 11% en el 2012 a 12% en el 2013.

Índices de Ejecutoria:
El periodo de cobro pasa de 264 días en el 2012 a 303 días en el 2013.

La rotación de los activos de la empresa para el año 2013 es de 0,38 mientras que en el año 2012 fue de 0,31

FLUJO DE EFECTIVO

Del análisis de flujo de efectivo realizado según el cuadro comparativo del año 2013 con relación al 2012, podemos concluir que los recursos económicos de la Corporación CFC S.A. básicamente fueron destinados a Actividades de Inversión y al pago de Obligaciones Financieras y Financiamientos a Largo Plazo.

La contabilidad es llevada de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera y sus registros están debidamente documentados, por lo que las cifras constantes en los Estados Financieros, demuestran de manera razonable la verdadera situación económica y financiera de **Corporación 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 2013.

Muy Atentamente,

Ing. Fabián Pazmiño Serrano
COMISARIO- Corporación CFC S. A.

ANEXO 1

CORPORACIÓN CFC

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

(expresado en dólares)

Pérdidas y Ganancias	2012	%	2013	%	VAR US$	VAR%
INGRESOS NETOS	7,114,825	100.00%	7,125,646	100.00%	10,821	0.15%
COSTO DE VENTAS	0	0.00%	0	0.00%	0	#¡DIV/0!
Utilidad Bruta	**7,114,825**	**100.00%**	**7,125,646**	**100.00%**	**10,821**	**0.15%**
GASTOS ADMINISTRACIÓN	2,459,009	34.56%	1,749,627	24.55%	-709,382	-28.85%
GASTO DE VENTAS	596,495	8.38%	628,235	8.82%	31,740	5.32%
GASTOS OPERATIVOS	539,599	7.58%	314,329	4.41%	-225,269	-41.75%
Utilidad Operativa	**3,519,722**	**49.47%**	**4,433,454**	**62.22%**	**913,732**	**25.96%**
- Gastos Financieros	1,789,882	25.16%	2,401,964	33.71%	612,082	34.20%
+Otros Ingresos	2,268,083	31.88%	2,672,679	37.51%	404,597	17.84%
-Otros Egresos	144,285	2.03%	1,039,805	14.59%	895,521	620.66%
Utilidad antes de Impuestos	**3,853,638**	**54.16%**	**3,664,364**	**51.43%**	**-189,274**	**-4.91%**
IMPUESTO A LA RENTA	754,569	10.61%	983,047	13.80%	228,478	30.28%
15% TRABAJADORES	578,046	8.12%	549,655	7.71%	-28,391	-4.91%
Utilidad (Perdida) neta	**2,521,023**	**35.43%**	**2,131,662**	**29.92%**	**-389,361**	**-15.44%**

ANEXO 2

CORPORACIÓN CFC

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

(expresado en dólares)

ACTIVOS	2012	%	2013	%	VAR US$	VAR %
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	10,132,307	43.93%	5,203,786	28.11%	-4,928,521	-48.64%
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	5,136,324	22.27%	5,910,191	31.93%	773,867	15.07%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	2,834,088	12.29%	507,223	2.74%	-2,326,865	-82.10%
GASTOS ANTICIPADOS	575,137	2.49%	2,320,266	12.53%	1,745,129	303.43%
Total ACTIVO CORRIENTE	**18,677,856**	**80.98%**	**13,941,467**	**75.31%**	**-4,736,389**	**-25.36%**
ACTIVO FIJO NETO	1,803,537	7.82%	1,778,645	9.61%	-24,892	-1.38%
INVERSIONES PERMANENTES	2,584,032	11.20%	2,792,543	15.08%	208,511	8.07%
Total ACTIVO NO CORRIENTE	**4,387,569**	**19.02%**	**4,571,188**	**24.69%**	**183,619**	**4.18%**
TOTAL ACTIVO	**23,065,425**	**100.00%**	**18,512,655**	**100.00%**	**-4,552,770**	**-19.74%**
PASIVOS	**2012**	**%**	**2013**	**%**	**VAR US$**	**VAR %**
PASIVO CORRIENTE						
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	4,706,118	20.40%	1,470,432	7.94%	-3,235,686	-68.75%
OBLIGACIONES BANCARIAS	1,205,327	5.23%	800,575	4.32%	-404,752	-33.58%
OBLIGACIONES POR PAGAR	651,356	2.82%	601,517	3.25%	-49,839	-7.65%
IMPUESTOS POR PAGAR	797,880	3.46%	1,056,244	5.71%	258,364	32.38%
PORCIÓN CORRIENTE CORTO PLAZO	0	0.00%	0	0.00%	0	#¡DIV/0!
ANTICIPOS ACTIVOS VENTA	0	0.00%	0	0.00%	0	#¡DIV/0!
OTROS PASIVOS	7,039,355	30.52%	6,096,976	32.93%	-942,379	-13.39%
Total PASIVO CORRIENTE	**14,400,036**	**62.43%**	**10,025,744**	**54.16%**	**-4,374,292**	**-30.38%**
OBLIGACIONES LARGO PLAZO	4,674,538	20.27%	5,583,175	30.16%	908,638	19.44%
PROVISIÓN JUBILACIÓN PATRONAL	0	0.00%	0	0.00%	0	#¡DIV/0!
OTROS PASIVOS	123,823	0.54%	91,759	0.50%	-32,064	-25.90%
Total PASIVO NO CORRIENTE	**4,798,360**	**20.80%**	**5,674,934**	**30.65%**	**876,574**	**18.27%**
TOTAL PASIVO	**19,198,396**	**83.23%**	**15,700,678**	**84.81%**	**-3,497,718**	**-18.22%**
PATRIMONIO	**2012**	**%**	**2013**	**%**	**VAR US$**	**VAR %**
CAPITAL SOCIAL	2,525,856	10.95%	2,525,856	13.64%	0	0.00%
RESERVA LEGAL	356,601	1.55%	608,703	3.29%	252,102	70.70%
RESULTADOS ACUMULADOS	-1,536,452	-6.66%	-2,454,244	-13.26%	-917,792	59.73%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	2,521,023	10.93%	2,131,662	11.51%	-389,361	-15.44%
TOTAL PATRIMONIO	**3,867,028**	**16.77%**	**2,811,977**	**15.19%**	**-1,055,051**	**-27.28%**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**23,065,424**	**100.00%**	**18,512,655**	**100.00%**	**-4,552,769**	**-19.74%**

ANEXO 3

CORPORACIÓN CFC		
INDICES FINANCIEROS		
	2012	**2013**
CAPITAL DE TRABAJO	$ 4,277,820	$ 3,915,723
LIQUIDEZ	1.30	1.39
ENDEUDAMIENTO	83.23%	84.81%
APALANCAMIENTO	496%	558%
MARGEN NETO SOBRE VENTAS	35.4%	29.92%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	187.30%	313.33%
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN	10.93%	11.51%
ROTACIÓN DE CARTERA	1.39	1.21
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	264	303
ROTACION DE ACTIVOS	0.31	0.38

CORPORACIÓN CFC S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CUADRO COMPARATIVO
(EXPRESADO EN DÓLARES)

	2,012	2,013
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo recibido de ventas de bienes y prestación	7,167,381	9,969,205
Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios	-9,614,045	-12,773,215
EFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	***-2,446,664***	***-2,804,010***
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Efectivo para adquisición de Propiedad, Planta y Equipo	-28,223	-12,453
Efectivo para adquisición de Activos Diferidos	-3,318	0
Efectivo recibido para inversiones temporales	-1,779,869	3,597,817
efectivo recibido para derechos fiduciarios	3,725,958	1,835,588
Efectivo recibido para inversión en acciones	-775,776	1,100,000
EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	***1,138,772***	***6,520,952***
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo pagado en Obligaciones Financieras	1,949,160	-1,903,547
Efectivo pagado por financiamientos a Largo Plazo	-890,677	-1,308,510
EFECTIVO NETO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	***1,058,483***	***-3,212,057***
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	**-249,409**	**504,885**
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PERÍODO INICIAL	375,498	126,099
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PERÍODO FINAL	126,099	630,984

CORPORACIÓN CFC S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
CUADRO COMPARATIVO
(EXPRESADO EN DÓLARES)

	2,012	**2,013**
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	2,521,023	2,131,662
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NERA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo	34,992	37,345
Impuesto a la Renta	754,569	983,047
Participación a Trabajadores	578,046	549,655
Provisión de Incobrables	89,286	38,562
Provisión por Jubilación Patronal y desahucio	18,443	-32,064
Incremento / Disminución en:		
Activos Financieros	-2,215,525	205,021
Activo por Impuesto Corriente	21,347	-456,450
Servicios y otros pagos anticipados	-1,523	-4,371
Incremento / Disminución en:		
Pasivos Financieros	-2,445,967	-4,932,323
Otras Obligaciones Corrientes	-1,801,355	-1,324,094
TOTAL	**-4,967,687**	**-4,935,672**
EFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	**-2,446,664**	**-2,804,010**