

Quito, 02 de marzo de 2015

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 2014.

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 2014.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL (Anexo 1)

Ventas Netas:

Las ventas netas en el año 2014 fueron de US\$ 7'209.463 que al comparar este resultado con el 2013, en donde las ventas alcanzaron un total de US\$ 7'125.646, se observa un incremento del 1,18%.

Gastos de Administración, Ventas y Operativos:

Los Gastos de Administración generados durante el año 2014 llegaron a US\$ 3'064.271. En comparación con el año 2013 se observa un incremento del 75,14%, siendo el valor registrado US\$ 1'749.627.

Los Gastos Administrativos se ven incrementados básicamente por un pago mayor de impuesto a la salida de divisas que representa un incremento del 223,30% con

relación al año anterior; aumento de la provisión de cuentas incobrables por un 531,58%; gastos generados por apertura de Oficinas en Perú y en Nueva York en Estados Unidos de Norteamérica; y la reclasificación de los Gastos por impuesto a la Renta que anteriormente se registraban como otros Gastos no Operacionales.

Los Gastos de Ventas para el año 2014 fueron de US\$ 609.870; mientras que en el año 2013 fueron de US\$ 628.235; se observa una disminución en el gasto del 2,92%; esto es US\$ 18.365.

Los Gastos Operativos registran un incremento del 78,83% con relación al año anterior; siendo en el año 2014 de US\$ 562.113 y en el año 2013 de US\$ 314.329.

El incremento de Gastos Operativos se da por un aumento en el pago de Servicios Prestados por terceros así como también por Honorarios Profesionales.

Gastos Financieros:

La cuenta experimenta en el año 2014 un incremento del 1,58% en relación al año 2013, pasando de US\$ 2'401.964 en el 2013 a US\$ 2'439.925 en el 2014.

Otros Egresos / Ingresos:

En otros Ingresos se registra un aumento del 7,50%. Pasa de US\$ 2'672.679 en el año 2013 a US\$ 2'873.030 en el 2014.

Por otro lado, en otros Egresos existe una disminución considerable de la cuenta del 70,09%. En el año 2013 fue de US\$ 1'039.805, mientras que en el año 2014 es de US\$ 310.962. Esta disminución se da básicamente por la reclasificación de la Cuenta "Otros Gastos no Operacionales" a la cuenta "Contribuciones e Impuestos" que se acumulan dentro de Gastos Administrativos.

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 2014 fue de US\$ 3'095.352, representa el 42,93% de las Ventas Netas, y al ser comparada con el año 2013 se observa una disminución del 15,53%, es decir US\$ 569.012.

El resultado integral del año, luego de las provisiones del 15% Participación trabajadores e Impuesto a la Renta es de US\$1'994.408, que es un 6,44% inferior a la utilidad generada en el año anterior.

Utilidad a Disposición de los Accionistas

La Utilidad a disposición de los Accionistas luego del cálculo del 10% de la Reservas Legal es de US\$ 1'794.967.

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 2014 se registra US\$ 3'149.713, mientras que al 31 de diciembre de 2013 el valor es US\$5'203.786; lo cual representa un decremento de 39,47%, es decir, US\$ 2'054.072.

Las Cuentas por Cobrar clientes comerciales han pasado de US\$ 5'910.191 en el año 2013 a ser US\$ 6'909.508 en el 2014, observándose un incremento del 16,91%.

El total de Activos Corrientes tiene una variación negativa de US\$ 2'849.297, presentando un decremento en términos porcentuales del 20,44%. Pasa de US\$ 13'941.467 en el año 2013 a US\$ 11'092.170 en el año 2014.

Activos No Corrientes:

La cuenta Propiedad, Planta y Equipo para el año 2014 es de US\$1'807.233 y la cuenta Inversiones Permanentes es de US\$1'932.118. Disminuye en un 30,81% con relación al año anterior.

El total de Activos tienen una variación negativa del 19,88%; pasa de US\$ 18'512.655 en el 2013 a US\$ 14'831.521 en el 2014.

PASIVOS

Pasivos Corrientes:

Los Pasivos Corrientes para el año 2014 presentan un incremento del 14,24%, pasan de US\$ 10'025.744 en el 2013 a US\$ 11'453.312 en el 2014. Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

Cuentas y Documentos por Pagar	1'203.455
Obligaciones Bancarias	3'370.606
Obligaciones por Pagar	517.997
Impuestos corrientes	688.440
Otros Pasivos	5'672.813

Pasivos No Corrientes:

Los Pasivos no Corrientes están compuestos por Obligaciones a Largo Plazo por préstamos, con un total de US\$ 370.922; y, Otros Pasivos por un total de US\$ 114.870.

El total de Pasivos tiene una variación negativa del 23,96%; pasa de US\$ 15'700.678 en el 2013 a US\$ 11'939.104 en el 2014.

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales han experimentado un incremento del 2,86%, en relación al año anterior, alcanzando el total de US\$ 2'892.417 en el 2014, frente a US\$ 2'811.977 en el año 2013.

INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2014 se presenta con el valor negativo de US\$ -361.142, mientras que en el año 2013 presentó un valor positivo de US\$ 3'915.723.

Liquidez y Prueba Ácida:

Por su parte la liquidez y prueba ácida ha pasado de 1,39 en el 2013 a 0,97 en el 2014, lo que nos indica que la empresa cuenta con recursos limitados para cubrir sus obligaciones corrientes o de corto plazo.

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa, disminuye en este año, pasando de 84,81% en el año 2013 a 80,50% en el año 2014. 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 disminuye en relación al 2013, pasando de 558,35% en el año 2013 a 412,77% en el 2014.

Rentabilidad:

El margen sobre las ventas disminuye en el año 2014, pasando de 29,92% en el 2013 al 27,66% en el 2014.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 313,33% en el 2013 a 222,09% en el 2014; mientras que el retorno sobre los activos totales, pasa de 11,51% en el 2013 a 13,45% en el 2014.

Índices de Ejecutoría:

El período de cobro pasa de 303 días en el 2013 a 350 días en el 2014.

La rotación de los activos de la empresa para el año 2014 es de 0,49 mientras que en el año 2013 fue de 0,38

ESTADO DE EVOLUCIÓN PATRIMONIAL

Al 31 de diciembre del año 2013 el patrimonio de la compañía fue de US\$ 2'811.977; mientras que para el año 2014 según Anexo N° 4 pasa a ser de US\$ 2'892.417.

FLUJO DE EFECTIVO

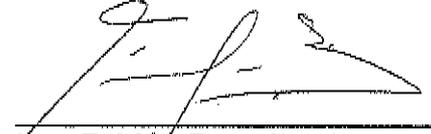
Del análisis de flujo de efectivo realizado según el cuadro comparativo del año 2014 con relación al 2013, podemos concluir que los recursos económicos de la Corporación CFC S.A. básicamente fueron generados por Actividades de Operación e Inversión y aplicados en Actividades de Financiamiento.

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 2014.

Muy Atentamente,



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

ANEXO I

CORPORACIÓN CFC**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

(expresado en dólares)

	2014	%	2013	%	VAR US\$	VAR%
Pérdidas y Ganancias						
INGRESOS NETOS	7.209.463	100,00%	7.125.646	100,00%	83.818	1,18%
COSTO DE VENTAS	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Utilidad Bruta	7.209.463	100,00%	7.125.646	100,00%	83.818	1,18%
GASTO ADMINISTRACIÓN	3.064.271	42,50%	1.749.627	24,55%	1.314.644	75,14%
GASTO DE VENTAS	609.870	8,46%	628.235	8,82%	-18.365	-2,92%
GASTOS OPERATIVOS	562.113	7,80%	314.329	4,41%	247.784	78,83%
Utilidad Operativa	2.973.209	41,24%	4.433.454	62,22%	-1.460.245	49,11%
- Gastos Financieros	2.439.925	33,84%	2.401.964	33,71%	37.961	1,58%
+Otros Ingresos	2.873.030	39,85%	2.672.679	37,51%	200.351	7,50%
-Otros Egresos	310.962	4,31%	1.039.805	14,59%	-728.843	-70,09%
Utilidad antes de Impuestos	3.095.352	42,93%	3.664.364	51,43%	-569.012	-15,53%
IMPUESTO A LA RENTA	636.641	8,83%	983.047	13,80%	-346.406	-35,24%
15% TRABAJADORES	464.303	6,44%	549.655	7,71%	-85.352	-15,53%
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	1.994.408	27,66%	2.131.662	29,92%	-137.254	-6,44%
10% RESERVA LEGAL	199.441	2,77%	213.166	2,99%	-13.725	-6,44%
Utilidad a disposición de los Accionistas	1.794.967	24,90%	1.918.496	26,92%	-123.529	-6,44%

ANEXO 2

CORPORACIÓN CFCESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(expresado en dólares)

ACTIVOS	2014	%	2013	%	VAR US\$	VAR %
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	3.149.713	21,24%	5.203.786	28,11%	-2.054.072	-39,47%
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	6.909.508	46,59%	5.910.191	31,93%	999.316	16,91%
CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	149.400		0		149.400	
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	355.863	2,40%	507.223	2,74%	-151.361	-29,84%
GASTOS ANTICIPADOS	527.687	3,56%	2.320.266	12,53%	-1.792.580	-77,26%
Total ACTIVO CORRIENTE	11.092.170	74,79%	13.941.467	75,31%	-2.849.297	-20,44%
ACTIVO FIJO NETO	1.807.233	12,19%	1.778.645	9,61%	28.587	1,61%
INVERSIONES PERMANENTES	1.932.118	13,03%	2.792.543	15,08%	-860.425	-30,81%
Total ACTIVO NO CORRIENTE	3.739.351	25,21%	4.571.188	24,69%	-831.837	-18,20%
TOTAL ACTIVO	14.831.521	100,00%	18.512.655	100,00%	-3.681.134	-19,88%
PASIVOS	2014	%	2013	%	VAR US\$	VAR %
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	1.203.455	8,11%	1.470.432	7,94%	-266.976	-18,16%
OBLIGACIONES BANCARIAS	3.370.606	22,73%	800.575	4,32%	2.570.031	321,02%
OBLIGACIONES POR PAGAR	517.997	3,49%	601.517	3,25%	-83.519	-13,88%
IMPUESTOS POR PAGAR	688.440	4,64%	1.056.244	5,71%	-367.804	-34,82%
OTROS PASIVOS	5.672.813	38,25%	6.096.976	32,93%	-424.164	-6,96%
Total PASIVO CORRIENTE	11.453.312	77,22%	10.025.744	54,16%	1.427.568	14,24%
OBLIGACIONES LARGO PLAZO	370.922	2,50%	5.583.175	30,16%	-5.212.253	-93,36%
OTROS PASIVOS	114.870	0,77%	91.759	0,50%	23.111	25,19%
Total PASIVO NO CORRIENTE	485.792	3,28%	5.674.934	30,65%	-5.189.142	-91,44%
TOTAL PASIVO	11.939.104	80,50%	15.700.678	84,81%	-3.761.574	-23,96%
PATRIMONIO	2014	%	2013	%	VAR US\$	VAR %
CAPITAL SOCIAL	2.525.856	17,03%	2.525.856	13,64%	0	0,00%
RESERVA LEGAL	821.869	5,54%	608.703	3,29%	213.166	35,02%
RESULTADOS ACUMULADOS	-2.449.716	-16,52%	-2.454.244	-13,26%	4.528	-0,18%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	1.994.408	13,45%	2.131.662	11,51%	-137.254	-6,44%
TOTAL PATRIMONIO	2.892.417	19,50%	2.811.977	15,19%	80.440	2,86%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	14.831.521	100,00%	18.512.655	100,00%	-3.681.134	-19,88%

CORPORACION CFC

INDICES FINANCIEROS

	2014	2013
CAPITAL DE TRABAJO	-\$ 361.142	\$ 3.915.723
LIQUIDEZ	0,97	1,39
ACIDA	0,97	1,39
ENDEUDAMIENTO	80,50%	84,81%
APALANCAMIENTO	412,77%	558,35%
MARGEN NETO SOBRE VENTAS	27,66%	29,92%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	222,09%	313,33%
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN	13,45%	11,51%
ROTACIÓN DE CARTERA	1,04	1,21
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	350	303
ROTACIÓN CUENTAS POR PAGAR	5,99	4,85
DÍAS DE PAGO CUENTAS POR PAGAR	61	75,32
ROTACION DE ACTIVOS	0,49	0,38

ANEXO 4

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE CORPORACIÓN CFC S.A.
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(EXPRESADO EN DÓLARES)

CONCEPTO	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2012	2.525.856	356.601	984.571	3.867.028
Utilidad Neta del Ejercicio	0	0	2.131.662	2.131.662
Transferencia	0	252.102	-252.102	0
Distribución Dividendos	0	0	-3.161.606	-3.161.606
Ajustes	0	0	-25.107	-25.107
Saldo al 31 de diciembre de 2013	2.525.856	608.703	-322.582	2.811.977
Utilidad Neta del Ejercicio	0	0	1.994.408	1.994.408
Transferencia	0	213.166	-213.166	0
Distribución Dividendos	0	0	-1.918.495	-1.918.495
Ajustes	0	0	4.527	4.527
Saldo al 31 de diciembre de 2014	2.525.856	821.869	-455.308	2.892.417

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

	2.014	2.013
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo recibido de ventas de bienes y prestación	10.207.677	9.969.205
Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios	-8.148.940	-12.773.215
<i>EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</i>	<i>2.058.737</i>	<i>-2.804.010</i>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Efectivo para adquisición de Propiedad, Planta y Equipo	-58.696	** -12.453
Efectivo para adquisición de Activos Diferidos	0	0
Efectivo recibido para inversiones temporales	684.571	3.597.817
efectivo recibido para derechos fiduciarios	1.948.410	1.835.588
Efectivo recibido para inversión en acciones	-88.600	1.100.000
<i>EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</i>	<i>2.485.685</i>	<i>6.520.952</i>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo pagado en Obligaciones Financieras	-3.200.406	-1.903.547
Efectivo pagado por financiamientos a Largo Plazo	949.025	-1.308.510
Efectivo dividendos Accionistas	-1.918.496	0
<i>EFECTIVO NETO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</i>	<i>-4.169.877</i>	<i>-3.212.057</i>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	374.545	504.885
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PERÍODO INICIAL	630.984	126.099
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PERÍODO FINAL	1.005.529	630.984

** 0

** 0

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

	2.014	2.013
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	1.794.967	2.131.662
<i>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</i>		
Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo	30.108	37.345
Impuesto a la Renta	636.641	983.047
Participación a Trabajadores	464.303	549.655
Provisión de Incobrables	240.000	38.562
Provisión por Jubilación Patronal y desahucio	23.111	-32.064
Incremento / Disminución en:		
Activos Financieros	125.184	205.021
Activo por Impuesto Corriente	239.855	-456.450
Servicios y otros pagos anticipados	-9.650	-4.371
Incremento / Disminución en:		
Pasivos Financieros	-138.890	-4.932.323
Otras Obligaciones Corrientes	-1.346.892	-1.324.094
TOTAL	263.770	-4.935.672
EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2.058.737	-2.804.010