

**CORPORACIÓN CFC S. A.**  
**INFORME DE COMISARIO**  
**EJERCICIO ECONÓMICO 2015**  
ING. COM. ESTEBAN RUBIO CABRERA

## INFORME COMISARIO

---

Quito, 13 de enero del 2016

Señores

ACCIONISTAS DE CORPORACIÓN CFC S. A.

Ciudad.

De mis consideraciones:

Por medio del presente, me es grato informar a usted, que en calidad de Comisario, de la empresa que acertadamente dirige y en cumplimiento de su gentil mandato, he procedido a revisar los estados financieros de CORPORACIÓN CFC S. A. al 31 de diciembre del 2015, aplicando Normas y Procedimientos de Auditoría de General Aceptación y que las circunstancias me permiten.

Cúmpleme informar que las cifras examinadas y que aparecen en el Estado de Situación Financiera, Estados de Resultados Integral y en sus anexos al 31 de diciembre del 2015, demuestran en forma razonable la situación económica y financiera de la Compañía, razón por la que me permito sugerir a la Honorable Junta General de Accionistas su aprobación.

Adjunto los estados financieros mencionados con los análisis correspondientes para mayor información.

Siñ otro particular y con distinguida consideración quedo de Usted.

Atentamente,



Ing. Com. Esteban Rubio Cabrera

COMISARIO

# INFORME COMISARIO

---

## ANEXO A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE CORPORACIÓN CFC S. A.

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

### **PRACTICAS CONTABLES Y FINANCIERAS:**

Por medio del presente anexo, me es grato informar que he procedido a revisar en los Estados Financieros, la aplicación de los principios contables establecidos en las normas de la Superintendencia de Compañías, en las NIC y en la adopción de las NIIFs, con la finalidad de verificar las cifras, el orden de las cuentas y la amplitud de información, la que servirá de apoyo a la administración para la toma de sus decisiones. Es importante mencionar además, que durante el ejercicio económico del 2015, se han dado cumplimiento con todas las disposiciones legales, como: de la Ley de Compañías, con la ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento; con el Código de Trabajo; etc., vigentes en el año 2015.

Las cifras que aparecen en los estados financieros y sus anexos, están registrados en dólares de los Estados Unidos de América.

### **ANÁLISIS ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (ANEXO 1)**

#### **Ventas Netas:**

Las ventas netas en el año 2015 fueron de US\$ 5,674,318 que al comparar este resultado con el 2014, en donde las ventas alcanzaron un total de US\$ 7'209.463, se observa un decremento del 21,29%.

#### **Costo de ventas:**

Por la actividad económica de la empresa, esta no registra valores por Costo de Ventas.

#### **Gastos de Administración, Ventas y Operativos:**

Los Gastos de Administración generados durante el año 2015 llegaron a US\$ 2,337,947. En comparación con el año 2014 se observa un decremento del 23.70%, siendo el valor registrado US\$3,064,271.

Los Gastos de Ventas para el año 2015 fueron de US\$ 714,575; mientras que en el año 2014 fueron de US\$ 609,870; se observa un incremento en el gasto del 17.17%; esto es US\$ 104,705.

## INFORME COMISARIO

---

Los Gastos Operativos registran un decremento del 21.34% con relación al año anterior; siendo en el año 2015 de US\$ 442,168 y en el año 2014 de US\$ 562,113.

### **Gastos Financieros:**

La cuenta experimenta en el año 2015 un decremento del 1,68% en relación al año 2014, pasando de US\$ 2,439,925 en el 2014 a US\$ 2,399,042 en el 2015.

### **Otros Egresos / Ingresos:**

En otros Ingresos se registra un disminuyó el 24.49%. Pasa de US\$ 2,873,030 en el año 2014 a US\$2,169,332 en el 2015.

Por otro lado, en otros Egresos existe una disminución de la cuenta del 19.66%. En el año 2014 fue de US\$ 310,962, mientras que en el año 2015 es de US\$ 249,833.

### **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 2015 fue de US\$ 1,700,087, representa el 29.96% de las Ventas Netas, y al ser comparada con el año 2014 se observa una disminución del 45.08%, es decir US\$ 1,395,265.

El resultado integral del año, luego de las provisiones del 15% Participación trabajadores e Impuesto a la Renta es de US\$1,113,743, que es un 44.16% 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\$ 1,002,369

## **ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (ANEXO 2)**

### **CUENTAS DE ACTIVO:**

#### ***ACTIVOS***

#### ***Activos corrientes:***

## INFORME COMISARIO

---

El rubro de Efectivo y Equivalentes de efectivo muestra un incremento en relación al año anterior. Al 31 de diciembre del 2015 se registra US\$ 8,457,575, mientras que al 31 de diciembre de 2014 el valor es US\$3,149,713; lo cual representa un incremento de 168.52%, es decir, US\$ 5,307,862.

Las Cuentas por Cobrar clientes comerciales han pasado de US\$ 6,909,508 en el año 2014 a ser US\$8,632,167 en el 2015, observándose un incremento del 24.93%.

El total de Activos Corrientes tiene una variación positiva de US\$ 7,212,411, presentando un incremento en términos porcentuales del 65.02%. Pasa de US\$ 11,092,170 en el año 2014 a US\$18,304,581 en el año 2015.

### *Activos No Corrientes:*

La cuenta Propiedad, Planta y Equipo para el año 2015 es de US\$ 1,813,792 y la cuenta Inversiones Permanentes es de 1,562,284. Disminuye en un 9.71% con relación al año anterior.

El total de Activos tienen una variación positiva de 46.18%; pasa de US\$ 14,831,521 en el 2014 a US\$ 21,680,657 en el 2015.

## PASIVOS

### *Pasivos Corrientes:*

Los Pasivos Corrientes para el año 2015 presentan un incremento del 50.54%, pasan de US\$11'453.312 en el 2014 a US\$ 17,241,408 en el 2015. Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

Cuentas y Documentos por Pagar	US\$ 9,052,307
Obligaciones Bancarias	US\$ 523,123
Obligaciones por Pagar	US\$ 312,292
Impuestos por pagar	US\$ 367,934
Otros Pasivos	US\$ 6,985,752

### *Pasivos No Corrientes:*

## INFORME COMISARIO

---

Los Pasivos no Corrientes están compuestos por Obligaciones a Largo Plazo por préstamos, con un total de US\$ 1,934,902; y, Otros Pasivos por un total de US\$ 148,294.

El total de Pasivos tiene una variación positiva del 61.86%; pasa de US\$ 11,939,104 en el 2014 a US\$ 19,324,604 en el 2015.

### **PATRIMONIO**

Las cuentas patrimoniales tienen un decremento del 18.54%, en relación al año anterior, alcanzando el total de US\$ 2,356,053 en el 2015, frente a US\$ 2,892,417 en el año 2014.

### **ÍNDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)**

#### ***Capital de trabajo:***

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2015 se presenta con el valor positivo de US\$1,063,173, mientras que en el año 2014 presentó un valor negativo de US\$ 361,142.

#### ***Liquidez y Prueba Ácida:***

Por su parte la liquidez y prueba ácida ha pasado de 0.97 en el 2014 a 1.06 en el 2015, lo que nos indica que la empresa cuenta con recursos para cubrir sus obligaciones corrientes o de corto plazo.

#### ***Endeudamiento:***

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa, aumenta en este año, pasando de 80.50% en el año 2014 a 89.13% en el año 2015. 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 2014, pasando de 412.77% en el año 2014 a 820.21% en el 2015.

#### ***Rentabilidad:***

El margen sobre las ventas disminuye en el año 2015, pasando de 27.66% en el 2014 al 19.63% en el 2015.

## INFORME COMISARIO

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 222.09% en el 2014 a 89.659% en el 2015; mientras que el retorno sobre los activos totales, pasa de 13.45% en el 2014 a 5.14% en el 2015.

### *Índices de Ejecutoría:*

El período de cobro pasa de 350 días en el 2014 a 555 días en el 2015.

La rotación de los activos de la empresa para el año 2015 es de 0,26 mientras que en el año 2014 fue de 0,49

### **ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO (ANEXO 4)**

Del análisis de flujo de efectivo realizado según el cuadro comparativo del año 2015 con relación al 2014, podemos concluir que los recursos económicos de la Corporación CFC S.A. básicamente fueron generados por Actividades de Financiamiento.

La contabilidad es llevada de acuerdo a las Normas Internacionales de Contabilidad 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.

Reiterando mis distinguidas consideraciones quedo de Ustedes.

Muy Atentamente,



Ing. Com. Esteban Rubio Cabrera

COMISARIO

## ANEXO 1

**CORPORACIÓN CFC**

## ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

(expresado en dólares)

Pérdidas y Ganancias	2015	%	2014	%	VAR US\$	VAR%
INGRESOS NETOS	5,674,318	100.00%	7,209,463	100.00%	-1,535,145	-21.29%
COSTO DE VENTAS	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>5,674,318</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,209,463</b>	<b>100.00%</b>	<b>-1,535,145</b>	<b>-21.29%</b>
GASTOS ADMINISTRACIÓN	2,337,947	41.20%	3,064,271	42.50%	-726,324	-23.70%
GASTO DE VENTAS	714,575	12.59%	609,870	8.46%	104,705	17.17%
GASTOS OPERATIVOS	442,168	7.79%	562,113	7.80%	-119,945	-21.34%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>2,179,629</b>	<b>38.41%</b>	<b>2,973,209</b>	<b>41.24%</b>	<b>-793,580</b>	<b>36.41%</b>
- Gastos Financieros	2,399,042	42.28%	2,439,925	33.84%	-40,883	-1.68%
+Otros Ingresos	2,169,332	38.23%	2,873,030	39.85%	-703,698	-24.49%
-Otros Egresos	249,833	4.40%	310,962	4.31%	-61,130	-19.66%
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>1,700,087</b>	<b>29.96%</b>	<b>3,095,352</b>	<b>42.93%</b>	<b>-1,395,265</b>	<b>-45.08%</b>
IMPUESTO A LA RENTA	331,331	5.84%	636,641	8.83%	-305,311	-47.96%
15% TRABAJADORES	255,013	4.49%	464,303	6.44%	-209,290	-45.08%
<b>RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO</b>	<b>1,113,743</b>	<b>19.63%</b>	<b>1,994,408</b>	<b>27.66%</b>	<b>-880,665</b>	<b>-44.16%</b>
10% RESERVA LEGAL	111,374	1.96%	199,441	2.77%	-88,066	-44.16%
<b>Utilidad a disposición de los Accionistas</b>	<b>1,002,369</b>	<b>17.67%</b>	<b>1,794,967</b>	<b>24.90%</b>	<b>-792,598</b>	<b>-44.16%</b>

ANEXO 2  
**CORPORACIÓN CFC**  
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA  
(expresado en dólares)

ACTIVOS	2015	%	2014	%	VAR US\$	VAR %
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	8,457,575	39.01%	3,149,713	21.24%	5,307,862	168.52%
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	8,632,167	39.82%	6,909,508	46.59%	1,722,659	24.93%
CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	147,032	0.68%	149,400	1.01%	-2,367	
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	577,433	2.66%	355,863	2.40%	221,571	62.26%
GASTOS ANTICIPADOS	490,373	2.26%	527,687	3.56%	-37,313	-7.07%
<b>Total ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>18,304,581</b>	<b>84.43%</b>	<b>11,092,170</b>	<b>74.79%</b>	<b>7,212,411</b>	<b>65.02%</b>
ACTIVO FIJO NETO	1,813,792	8.37%	1,807,233	12.19%	6,560	0.36%
INVERSIONES PERMANENTES	1,562,284	7.21%	1,932,118	13.03%	-369,834	-19.14%
<b>Total ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>3,376,076</b>	<b>15.57%</b>	<b>3,739,351</b>	<b>25.21%</b>	<b>-363,275</b>	<b>-9.71%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>21,680,657</b>	<b>100.00%</b>	<b>14,831,521</b>	<b>100.00%</b>	<b>6,849,136</b>	<b>46.18%</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>2015</b>	<b>%</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>VAR US\$</b>	<b>VAR %</b>
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	9,052,307	41.75%	1,203,455	8.11%	7,848,852	652.19%
OBLIGACIONES BANCARIAS	523,123	2.41%	3,370,606	22.73%	-2,847,483	-84.48%
OBLIGACIONES POR PAGAR	312,292	1.44%	517,997	3.49%	-205,706	-39.71%
IMPUESTOS POR PAGAR	367,934	1.70%	688,440	4.64%	-320,506	-46.56%
OTROS PASIVOS	6,985,752	32.22%	5,672,813	38.25%	1,312,940	23.14%
<b>Total PASIVO CORRIENTE</b>	<b>17,241,408</b>	<b>79.52%</b>	<b>11,453,312</b>	<b>77.22%</b>	<b>5,788,096</b>	<b>50.54%</b>
OBLIGACIONES LARGO PLAZO	1,934,902	8.92%	370,922	2.50%	1,563,980	421.65%
OTROS PASIVOS	148,294	0.68%	114,870	0.77%	33,424	29.10%
<b>Total PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2,083,196</b>	<b>9.61%</b>	<b>485,792</b>	<b>3.28%</b>	<b>1,597,404</b>	<b>328.82%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>19,324,604</b>	<b>89.13%</b>	<b>11,939,104</b>	<b>80.50%</b>	<b>7,385,500</b>	<b>61.86%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>2015</b>	<b>%</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>VAR US\$</b>	<b>VAR %</b>
CAPITAL SOCIAL	2,525,856	11.65%	2,525,856	17.03%	0	0.00%
RESERVAS	1,166,170	5.38%	821,869	5.54%	344,301	41.89%
RESULTADOS ACUMULADOS	-2,449,716	-11.30%	-2,449,716	-16.52%	0	0.00%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	1,113,743	5.14%	1,994,408	13.45%	-880,665	-44.16%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2,356,053</b>	<b>10.87%</b>	<b>2,892,417</b>	<b>19.50%</b>	<b>-536,364</b>	<b>-18.54%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>21,680,657</b>	<b>100.00%</b>	<b>14,831,521</b>	<b>100.00%</b>	<b>6,849,136</b>	<b>46.18%</b>

ANEXO 3

**CORPORACIÓN CFC**

**INDICES FINANCIEROS**

	2015	2014
CAPITAL DE TRABAJO	\$ 1,063,173	-\$ 361,142
LIQUIDEZ	1.06	0.97
ACIDA	1.06	0.97
ENDEUDAMIENTO	89.13%	80.50%
APALANCAMIENTO	820.21%	412.77%
MARGEN NETO SOBRE VENTAS	19.63%	27.66%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	89.65%	222.09%
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN	5.14%	13.45%
ROTACIÓN DE CARTERA	0.66	1.04
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	555	350
ROTACIÓN CUENTAS POR PAGAR	0.63	5.99
DÍAS DE PAGO CUENTAS POR PAGAR	582	60.93
ROTACION DE ACTIVOS	0.26	0.49

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

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Efectivo recibido de ventas de bienes y prestación	5,116,166	10,203,146
Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios	-4,769,970	-6,386,612
Gastos Financieros	-1,454,069	-1,762,799
<b><i>EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</i></b>	<b><i>-1,107,873</i></b>	<b><i>2,053,735</i></b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Efectivo para adquisición de Propiedad, Planta y Equipo	-22,755	-58,696
Efectivo para adquisición de Activos Diferidos	0	0
Efectivo recibido para inversiones temporales	-465,718	684,571
efectivo recibido para derechos fiduciarios	999,814	1,948,410
Efectivo rcibido para inversión en acciones	0	-88,600
<b><i>EFFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</i></b>	<b><i>511,341</i></b>	<b><i>2,485,685</i></b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Efectivo pagado en Obligaciones Financieras	6,857,556	-3,200,404
Efectivo pagado por financiamientos a Largo Plazo	514,694	949,025
Efectivo dividendos Accionistas	-1,794,971	-1,918,496
<b><i>EFFECTIVO NETO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</i></b>	<b><i>5,577,279</i></b>	<b><i>-4,169,875</i></b>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO</b>	<b>4,980,747</b>	<b>374,545</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PERÍODO INICIAL</b>	<b>1,005,529</b>	<b>630,984</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PERÍODO FINAL</b>	<b>5,986,276</b>	<b>1,005,529</b>

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

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	1,113,743	1,994,408
<i>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</i>		
Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo	16,196	30,108
Impuesto a la Renta	331,331	636,641
Participación a Trabajadores	255,013	464,303
Provisión de Incobrables	4,731	240,000
Provisión por Jubilación Patronal y desahucio	41,917	23,111
<b>Incremento / Disminución en:</b>		
Activos Financieros	-2,727,485	120,655
Activo por Impuesto Corriente	-43,009	239,854
Servicios y otros pagos anticipados	0	-9,650
<b>Incremento / Disminución en:</b>		
Pasivos Financieros	1,014,330	-130,988
Pasivos por Impuestos Corrientes	-651,836	-1,004,443
Otras Obligaciones Corrientes	-462,804	-545,264
<b>TOTAL</b>	<b>-2,221,616</b>	<b>64,327</b>
<b>EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>-1,107,873</b>	<b>2,058,735</b>