

107624

Cuenca, 28 de Abril de 2009

**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 2008 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:

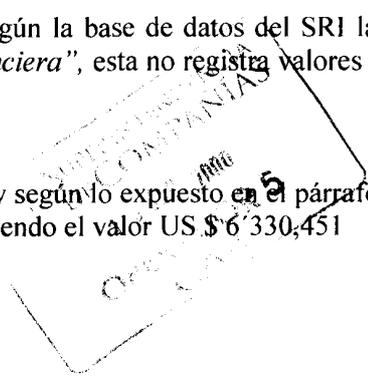
Los Ingresos en el año 2008 han llegado a la cifra de US\$ 6'330,451; al comparar este resultado con el año 2007, se observa que el volumen de ingresos ha crecido en 0,31 %. En el año 2007, los ingresos de la empresa fueron US\$ 6'310,639

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 las Ventas y según lo expuesto en el párrafo anterior, la Utilidad Bruta es el 100% de los Ingresos, siendo el valor US \$ 6'330,451



Gastos de Administración:

Los gastos administrativos durante el año 2008 sufren un decremento de 1,48 % frente al año 2007, siendo el valor registrado US \$ 2'675,796; este valor es inferior en US 40,186 al valor consignado en el período económico 2007.

Otros Ingresos / Otros Gastos:

En otros Ingresos, en el año 2008 registra un valor de US \$ 131,836; y en otros egresos, ha existido un incremento. Pasa de \$ 1'020,062 en el 2007 a US \$ 1'900,642 en el 2008; presentando una variación del 86,33%

Utilidad del Ejercicio:

La empresa registra al final del año 2008, utilidad antes de impuestos de US \$ 399,485 al comparar este valor con los resultados obtenidos en el ejercicio económico del año 2007, se observa un decremento de -59,21 % que son US \$ -579,787. La utilidad antes de impuesto en el año 2007 fue de US \$ 979,272.

Cabe indicar que el 15% de Participación a trabajadores en el año 2008 registra un valor de US \$ 59,923 y el 25% de Impuesto a la Renta Causado es de US \$ 326,907.

BALANCE GENERAL (ANEXO 2)

ACTIVOS**Activos corrientes:**

El rubro de Caja Bancos, al cierre del año 2008, ha disminuido frente al año anterior, ya que al 31 de diciembre del 2007 se tenían US\$ 976,727; mientras que al 31 de diciembre de 2008 el valor es US \$ 404,192; lo que representa una disminución de -58,62 %. (US \$ 572,535).

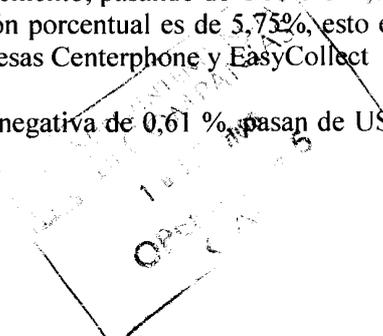
Las Cuentas por Cobrar han pasado de US \$ 15'616,361 en el 2007 a ser US \$ 16'569,406 en el 2008, teniendo una variación porcentual positiva de 6.10%.

El total de Activos corrientes presenta un decremento para el año 2008 en US \$ 396,437 representando en términos porcentuales de 2,26%.

Activos Fijos:

Los Activos fijos netos presentan un incremento; pasando de US\$ 1'894,744 en el 2007 a US \$ 2'003,740 en el 2008, la variación porcentual es de 5,75%, esto en razón de la fusión de Corporación CFC con las empresas Centerphone y EasyCollect

El total de Activos tienen una variación negativa de 0,61 %, pasan de US\$ 28'737,822 en el 2007 a US \$ 28'562,473 en el 2008.



PASIVOS

Pasivos Corrientes:

Los Pasivos Corrientes para el año 2008 presentan una variación de 35,95%, sufriendo una disminución de US \$ 4'461,700 pasando de US\$ 12'411,122 en el año 2007 a ser US \$ 7'949,422 en el 2008.

Los pasivos a largo plazo, están compuestos por Obligaciones bancarias y otros pasivos, siendo el valor registrado en el año 2008 US \$ 17'749,076. lo que representa un incremento de US \$ 5'069,637 en relación al año 2007

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales han experimentado una disminución de US \$ 783,285, el valor del Patrimonio en el año 2008 es de US \$ 2'863,976, frente a US\$ 3'647,261 del año 2007, la variación porcentual es de 21,48%.

ÍNDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2008 se presenta con un valor de US \$ 9'211,098, en relación al año 2007 se incrementó en 79%, este índice financiero en el año 2007 se presentó con un valor de US\$ 5'145,835

Liquidez y Prueba Ácida:

Por su parte los índices de liquidez y prueba ácida presentan el mismo resultado en el año 2008, siendo de 2.16; frente al 1.41 que se obtuvo en el año 2007; esto quiere decir que la empresa con sus recursos en el corto plazo cubre sus obligaciones corrientes.

Endeudamiento:

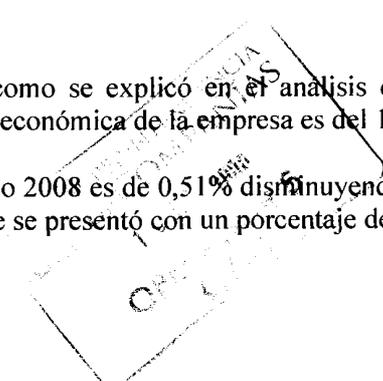
El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa se incrementa para el año 2008, pasa a ser de 89,97%, frente al 2007, donde este índice se presentó con un resultado de 87,31%. Esto nos indica que CORPORACION CFC S.A. en el año 2008 ha financiado en más del 50% de sus activos con recursos de terceros.

El apalancamiento de la empresa crece en relación al 2007, pasando de 687.93% en el año 2007 a 897,30% en el 2008.

Rentabilidad:

El margen bruto sobre las ventas, tal como se explicó en el análisis del Estado de Pérdidas y Ganancias, según la actividad económica de la empresa es del 100%.

El rendimiento del patrimonio, para el año 2008 es de 0,51% disminuyendo el índice en relación al año 2007, en donde este índice se presentó con un porcentaje de 13.06%.



El rendimiento sobre la inversión de la empresa disminuye, pasa de 1,21% en el año 2007 a 0,04% en el 2008.

Índices de Ejecutoria:

El período de cobro se ha incrementado para el año 2008, pasa de 903 días en el 2007 a 955 días en el 2008; esto evidencia también que la rotación de cartera se ha disminuido en relación al año 2007 donde se presentó con 0,40 veces, pasa a ser en el año 2008 0,38 veces

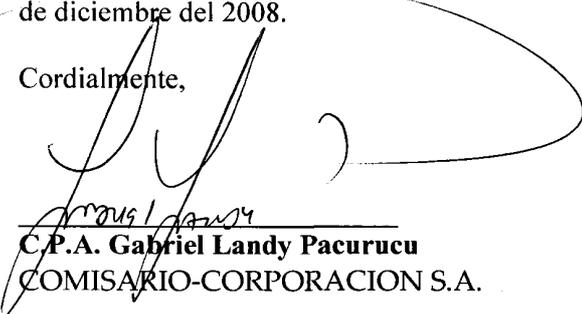
La rotación de los activos de la empresa es de 0.22 veces en el 2008

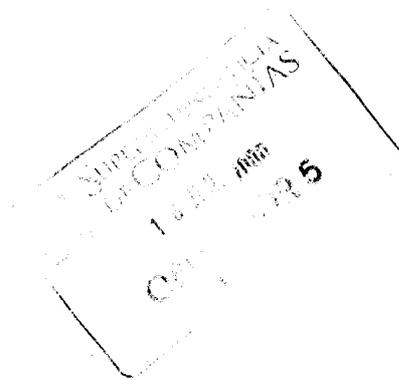
Por su parte, la Administración ha dado cumplimiento a lo establecido en los estatutos de la compañía y en las leyes vigentes, así como las resoluciones emanadas del Directorio y de la Junta General de Accionistas.

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 2008.

Cordialmente,


C.P.A. Gabriel Landy Pacurucu
COMISARIO-CORPORACION S.A.



ANEXO I
CORPORACION CFC
(expresado en dólares)

Pérdidas y Ganancias	2,007	%	2,008	%	Variación %	
INGRESOS NETOS	6,310,639	100.00%	6,330,451	100.00%	0.31%	19,811
Utilidad Bruta	6,310,639	100.00%	6,330,451	100.00%	-0.31%	19,811
GASTOS ADMINISTRACIÓN	2,715,982	43.04%	2,675,796	42.27%	-1.48%	-40,186
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	2,715,982	43.04%	2,675,796	42.27%	-1.48%	-40,186
Utilidad Operativa	3,594,657	56.96%	3,654,655	57.73%	1.67%	59,998
- Gastos Financieros	1,754,045	27.80%	1,486,365	23.48%	-15.26%	-267,681
+Otros Ingresos	158,722	2.52%	131,836	2.08%	-16.94%	-26,886
-Otros Egresos	1,020,062	16.16%	1,900,642	30.02%	86.33%	880,580
Utilidad antes de impuestos	979,272	15.52%	399,485	6.31%	-59.21%	-579,787
15% PARTICIPACIÓN EMPLEADOS	146,891	2.33%	59,923	0.95%	-59.21%	-86,968
25% IMPUESTO A LA RENTA	483,932	7.67%	326,907	5.16%	-32.45%	-157,025
Utilidad (Pérdida) Neta	348,450	5.52%	12,655	0.20%	-96.37%	-335,795

ANEXO 2

BALANCE GENERAL

ACTIVOS	2007		2008		Variación %	
CAJA Y BANCOS	976,727	3.40%	404,192	1.42%	-58.62%	-572,535
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	15,616,361	54.34%	16,569,406	58.01%	6.10%	953,045
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	640,719	2.23%	164,279	0.58%	-74.36%	-476,440
GASTOS ANTICIPADOS	323,151	1.12%	22,643	0.08%	-92.99%	-300,507
Total ACTIVO CORRIENTE	17,556,957	61.09%	17,160,520	60.08%	-2.26%	-396,437
ACTIVO FIJO NETO	1,894,744	6.59%	2,003,740	7.02%	5.75%	108,996
INVERSIONES PERMANENTES	7,576,428	26.36%	7,101,305	24.86%	-6.27%	-475,123
ACTIVOS DIFERIDOS	783,759	2.73%	201,488	0.71%	-74.29%	-582,271
OTROS ACTIVOS	925,935	3.22%	2,095,421	7.34%	126.30%	1,169,486
Total ACTIVO NO CORRIENTE	11,180,865	38.91%	11,401,953	39.92%	1.98%	221,088
TOTAL ACTIVO	28,737,822	100.00%	28,562,473	100.00%	-0.61%	-175,349
PASIVOS	2007		2008		Variación %	
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	74,904	0.26%	88,393	0.31%	18.01%	13,488
OBLIGACIONES BANCARIAS	6,293,878	21.90%	5,525,386	19.34%	-12.21%	-768,492
IMPUESTOS POR PAGAR	64,378	0.22%	70,329	0.25%	9.24%	5,951
ANTICIPOS CLIENTES	2,204	0.01%	0	0.00%	-100.00%	-2,204
OTROS PASIVOS	5,975,757	20.79%	2,265,314	7.93%	-62.09%	-3,710,444
Total PASIVO CORRIENTE	12,411,122	43.19%	7,949,422	27.83%	-35.95%	-4,461,700
OBLIGACIONES BANCARIAS	2,320,435	8.07%	5,106,403	17.88%	120.06%	2,785,967
OTROS PASIVOS	10,359,004	36.05%	12,642,673	44.26%	22.05%	2,283,669
Total PASIVO NO CORRIENTE	12,679,439	44.12%	17,749,076	62.14%	39.98%	5,069,637
TOTAL PASIVO	25,090,561	87.31%	25,698,498	89.97%	2.42%	607,936.19
PATRIMONIO	2007		2008		Variación %	
CAPITAL SOCIAL	1,699,645	5.91%	2,014,849	7.05%	18.55%	315,204
RESERVA POR REVALORIZACION PATRIMONIO	966,229	3.36%	1,044,631	3.66%	8.11%	78,402
PÉRDIDAS ACUMULADAS	2,115	0.01%	-594,989	-2.08%	-28238.11%	-597,103
UTILIDAD DEL EJERCICIO	979,272	3.41%	399,485	1.40%	-59.21%	-579,787
TOTAL PATRIMONIO	3,647,261	12.69%	2,863,976	10.03%	-21.48%	-783,285
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	28,737,821.95	100.00%	28,562,473	100.00%	-0.61%	-175,349

0.00

0.00

ANEXO 3

CORPORACION CFC		
INDICES FINANCIEROS		
	2007	2008
CAPITAL DE TRABAJO	\$ 5,145,835	\$ 9,211,098
LIQUIDEZ	1.41	2.16
ACIDA	1.41	2.16
ENDEUDAMIENTO	87.31%	89.97%
APALANCAMIENTO	687.93%	897.30%
MARGEN SOBRE VENTAS	100%	100%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	13.06%	0.51%
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN	1.21%	0.04%
ROTACIÓN DE CARTERA	0.40	0.38
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	903	955
ROTACIÓN DE ACTIVOS	0.22	0.22