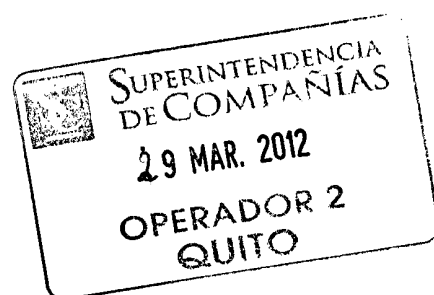


2011



CFC

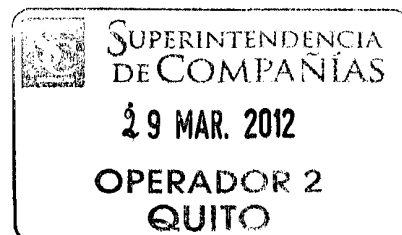


CORPORACION CFC S.A.

INFORME DE GESTIÓN

AÑO 2011

PRESENTADO POR EL GERENTE GENERAL.



SEÑORES ACCIONISTAS:

En cumplimiento con los Estatutos de la Compañía CFC S.A., y de conformidad con la Ley de Compañías, me permito presentar a ustedes, el informe de labores correspondiente al año fiscal 2011, además, presento los Estados Financieros al 31 de diciembre del año 2011 y el Presupuesto del año 2012, para la aprobación de la Junta General de Accionistas.

ANALISIS ECONÓMICO AL 31 DE DICIEMBRE 2011.

PERSPECTIVA GLOBAL.

Desde el punto de vista global la economía no ha podido superar la situación de crisis que viene atravesando desde el año 2008, pues, el problema en el caso Unión Americana continúa en un lento proceso de reactivación y en el caso de la Unión Europea los déficits fiscales siguen provocando desequilibrios tanto en continente europeo como en otros países del mundo. La suma de las dos crisis mantiene a la expectativa a todas las economías ante una posible recesión a nivel mundial.

Los Estados Unidos para alivianar el problema económico, a través de su gobierno intentan implantar mecanismos impositivos, orientados a la clase pudiente de dicho país, para reducir los índices de desempleo y reactivar el consumo. La Unión Europea con el apoyo de Alemania y Francia, contando con la orientación técnica del FMI, están empeñados en reducir los déficits fiscales de la mayoría de los países de

la Eurozona, mediante créditos de salvataje. Así mismo, las estrategias en los dos casos pretenden recuperar el empleo y disminuir déficit fiscal, como las grandes metas dentro de los próximos cinco años.

Como se sabe los países de América Latina, durante estos años de crisis, han sabido paliar los embates de los desequilibrios económicos, mediante el fortalecimiento de sus variables macroeconómicas, medidas anticíclicas y la prudencia experimentada ante los buenos precios de las materias primas o commodities de exportación.

A través de las cumbres regionales han marcado distancia con los países del primer mundo, especialmente con los Estados Unidos, incluso creando organismos sin la participación de este último. En adelante la política regional será lograr total independencia y autonomía frente a los países del primer mundo, sin romper sus relaciones comerciales, convenios y tratados vigentes, con el objeto de mantener el ritmo de crecimiento.

PERSPECTIVA NACIONAL.

En el caso ecuatoriano las cosas, no están mal de desde la perspectiva económica, pero, pudieron estar mejor si el Gobierno habría sido mas asertivo en su política interna y en materia tributaria, en donde resalta entre otros el aumento al impuesto de salida de capitales del 2% al 5%, hechos que han afectado al sector real de la economía; impidiendo su normal emprendimiento y desarrollo. Además, su política externa ha alejado a los buenos mercados históricos, reemplazándolos con otros de menor demanda y oferta, de ahí su déficit comercial de 1.277 millones de dólares, resultado de importaciones de 18.959 millones de dólares y exportaciones de 17.682 millones de dólares.

Durante el año 2011, se registra una Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad de 3.938 millones de dólares, con un crecimiento del PIB; según la CEPAL 8.0% y según el Banco Central de 6.5%. Este crecimiento ha permitido registrar en valores absolutos un PIB de 62.265 millones de dólares. La deuda externa del país bordea los 15.000 millones de dólares, siendo la deuda pública de 9.948 millones de dólares y la deuda privada de 5.178 millones de dólares. El comportamiento de la deuda ha hecho que los Bonos tengan altos y bajos porcentajes de aceptabilidad en el mercado bursátil.

Por su parte las Remesas de los migrantes han registrado en el año 2011, un valor de 2.450 millones de dólares, valor superior al año 2010, a pesar de la crisis económica de España y las medidas antimigratorias en los Estados Unidos. El SRI ha registrado ingresos por impuestos por 9.100

millones dólares y en los últimos cuatro años el precio de barril de petróleo ha experimentado subidas importantes llegando a cotizarse al término del 2011 en un valor de 100,49 dólares por barril. Estos datos sobre ingresos han favorecido a la inversión pública, al consumo y al ahorro de las familias, evidenciándose el crecimiento en los depósitos en el sistema financiero, que registran un valor equivalente a 20.691 millones de dólares, con tasas referenciales de 8.17% la tasa activa y de 4.53% la tasa pasiva.

Con la inversión social del gobierno, a la fecha se registra una disminución de la pobreza del 3.1%, sin embargo todavía subsisten los bonos sociales y los subsidios, ante una tasa de desempleo abierto del 5.5% y un subempleo del 45.7%; sumados estos dos valores relativos se deduce que el 51.2% de la población esta en niveles todavía preocupantes de pobreza. Para superar estas variables el gobierno ha estimado un Presupuesto para el año 2012 de 26.109 millones de dólares, dentro de los cuales: 6.300 millones de dólares se orientarán al área social, para mejorar el salario básico a 292 dólares mensuales Y acercarse más al valor de la canasta familiar que esta en 572.4 dólares, considerando un índice de inflación de 5.41%, que en un modelo dolarizado es un indicador bastante significativo.

El Riesgo País ha mejorado bajando su puntaje a 837 puntos, que hace cuatro años superaba los 1.000 puntos. Este indicador que demuestra insuficiente solvencia y solidez financieras, ha hecho que no se logren préstamos externos importante con los Organismos de Desarrollo y las inversiones externas no sean las esperadas, pues, apenas estas suman 151.7 millones de dólares. En conclusión con los indicadores, cifras y hechos expuestos se infiere que la posición económica del Ecuador al término del 2011 se presenta aceptable con un tendencia positiva.

DIEZ AÑOS DE CFC.

MERCADO AUTOMOTRIZ ECUATORIANO.

El comportamiento de las variables macroeconómicas permite el crecimiento de los sectores productivos, que contribuyen al crecimiento del PIB del país; entre dichos sectores esta un sector muy importante y dinámico como es el sector automotriz, en el cual se desenvuelve la Corporación CFC S.A.

En el año 2012, la corporación CFC cumple una década de actividad empresarial, constituyéndose en una empresa privada ecuatoriana, pionera en ofrecer a los clientes un Servicio Automotriz Integral, mejorando los mecanismos tradicionales de otorgamiento de crédito y apalancamiento financiero.

Fuimos los primeros en introducir el **Crédito Directo** en el mercado automotriz, el **Simulador de Crédito** como herramienta de cálculo para facilitar la venta, la **Fiducia de Garantía**, mecanismo que actualmente está siendo utilizando por la mayoría de Instituciones Financieras, de igual forma fuimos los primeros en incluir en el **financiamiento el seguro y el dispositivo satelital**, todo esto como un sistema de Servicio Automotriz Integral; además fuimos la primera empresa no financiera que realizó una exitosa **titularización** de cartera automotriz, la misma que fue calificada AAA+, a lo largo de su vigencia.

Al referirnos al sector productivo y comercial automotriz, el mismo, que está relacionado con la importación, ensamblaje, comercialización y financiamiento de vehículos; cabe señalar que el año 2011, es un año histórico en la variable volumen de ventas de automotores, pues, se registra un número equivalente a 139.592 unidades vendidas, lo que quiere decir que mensualmente se comercializaron en promedio 11.632 unidades. En el mes de diciembre del 2011, las ventas fueron de 12.271 vehículos. El año precedente este número fue de 131.171 unidades y el inmediatamente anterior se comercializó 92.764, lo que hace inferir que la venta de vehículos presenta una tendencia histórica positiva. Como referencia el año 2001, se vendieron a nivel nacional apenas 56.950 unidades.

Lo interesante es que a pesar de los niveles de inflación vigente del 5.41%, registrado en el 2011 y las medidas tributarias, las familias han respondido favorablemente a las ofertas de marcas, precios y servicios por parte de firmas importadoras, ensambladoras y concesionarias.

Según los reportes periódicos que emite la Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador, AEADE, los segmentos por tipo de automotor durante el año 2011, presentan las siguientes estadísticas de participación de venta respecto al total de 139.592 unidades.

COMPORTAMIENTO DE VENTAS POR TIPO DE VEHICULO

VEHICULO	2006	2007	2008	2009	2010	2011
AUTOMOVILES	42,710	38,565	46,599	35,869	57,179	62,455
CAMIONETAS	18,940	20,660	27,433	21,336	27,768	27,480
TODO TERRENO	15,384	19,769	22,283	24,727	32,152	31,542
VANS	1,555	1,917	2,033	1,895	3,696	5,681
CAMIONES Y BUS	5,916	10,867	11,333	8,937	10,376	12,434
TOTAL	84,505	91,778	109,681	92,764	131,171	139,592

Fuente: AEADE.

Las marcas de mayor demanda responden a una cultura histórica del consumidor, pues, la marca Chevrolet continúa liderando el mercado con el 42.4%, seguido por la marca Hyundai con el 10.7%, luego continúan las marcas Kia con el 8.6%, Mazda con el 5.7%, Renault con el 3.9%, Ford con el 3.1%, V W con el 2.2%, el resto de marcas están por debajo del 1.0%.

Durante los últimos años y gracias al modelo de dolarización en nuestro sistema económico, a hecho que las familias mejoren los niveles de consumo y paralelamente el sistema financiero con su disponibilidad de recursos, oferte al consumidor portafolios de crédito a tasas todavía accesibles en un modelo dolarizado. Estas tasas comerciales se han mantenido estables en niveles del 15.20%.

Lamentablemente por decisión del Gobierno Nacional, y con la finalidad de equilibrar la balanza comercial, se pretendió reducir en un 20% las importaciones, se procedió a establecer cupos a cada uno de los importadores de vehículos, lo que determinó que ciertas marcas, por la gran demanda que tienen de sus vehículos, utilicen todo el cupo asignado y por la imposibilidad de seguir importando mas vehículos, se produjo en los últimos meses del año, un desabastecimiento de determinadas marcas, con el consiguiente desaceleramiento de las ventas.

La estructura de financiamiento de la demanda de automotores tiene el siguiente comportamiento: el 43% con financiamiento a crédito; el 16% se financia mediante crédito directo y el restante 41% se vende de contado. Este último porcentaje se produce por un aumento del poder adquisitivo de los consumidores, por devolución de los fondos de reserva, por la facilidad que tienen las personas de acceder a un crédito de libre disponibilidad, a tasa mas baja que las que ofrecen los concesionarios, lo que ha permitido comprar de contado, a través de un crédito bancario o de una cooperativa de ahorro y crédito. De otra parte, las importaciones registran una reducción del 12% con relación al año 2010, caso contrario el número de unidades vendidas habría sido mayor al registrado durante el año 2011.

DESARROLLO Y COMPORTAMIENTO DE CFC S.A.

PRODUCCION ANUAL DE CFC. AÑO 2002 A 2011

AÑO	VALOR FINANCIADO	No. OPERACIONES
2002	4,743,580	381
2003	24,745,185	2143
2004	34,914,208	2583
2005	60,792,826	3900
2006	65,810,293	4060
2007	36,857,455	2400
2008	46,336,926	3275
2009	36,648,253	2561
2010	82,367,803	5116
2011	114,078,630	6483
TOTAL	507,295,159	32902

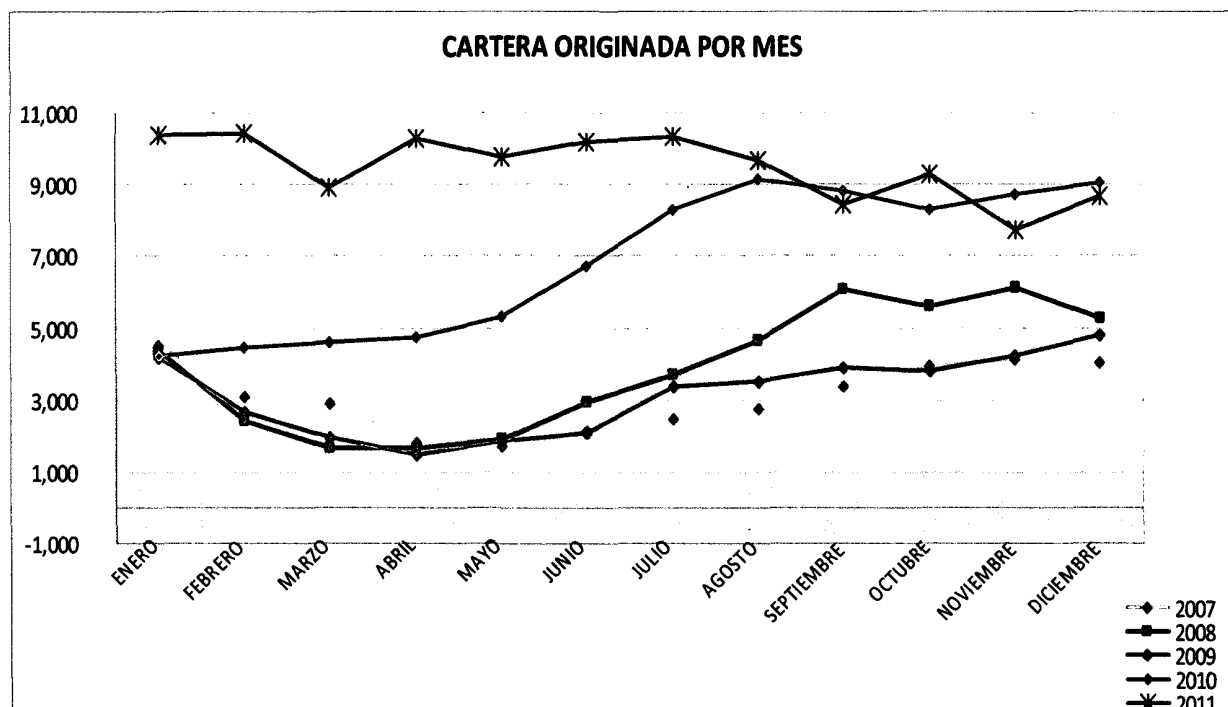
En los siguientes numerales se evidencia el desarrollo y comportamiento de la Compañía durante el año 2011.

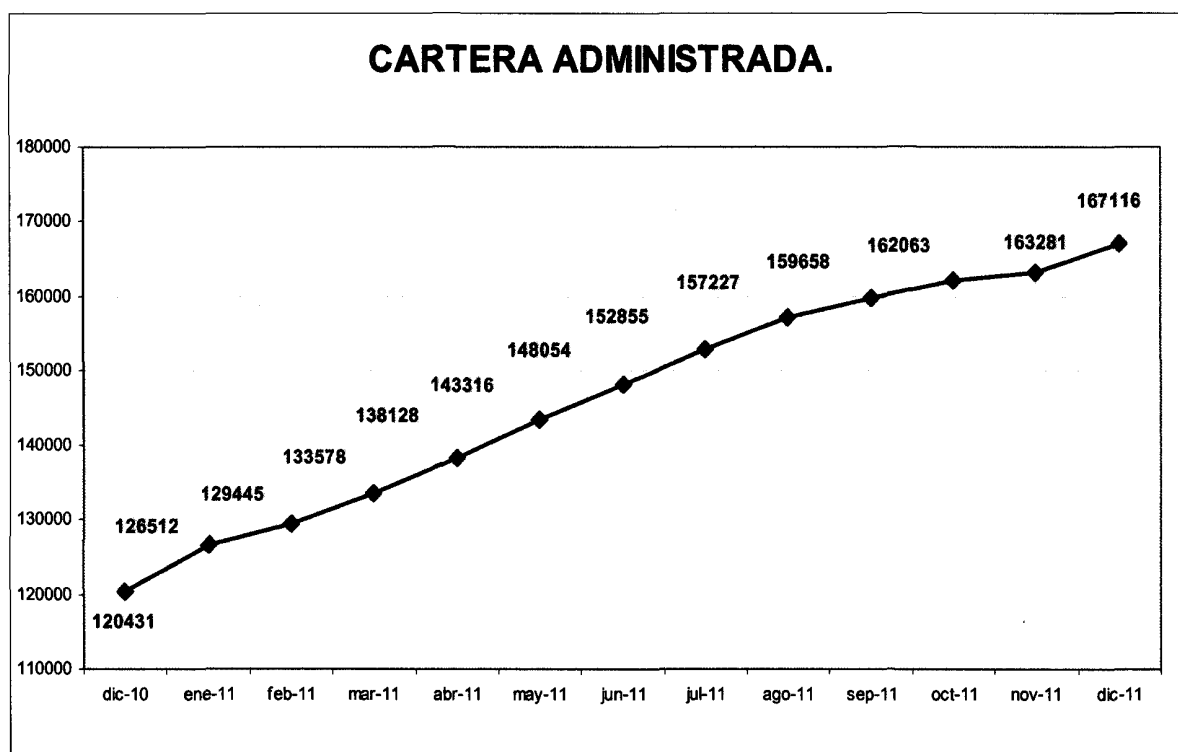
1.- PRODUCCION DE CARTERA (en valores)

La producción de cartera en valores durante el año 2011 fue de 114.1 millones de dólares, con un promedio mensual de 9.5 millones de dólares, constituyéndose las sucursales de mayor productividad QUITO con el 28.97%, GUAYAQUIL con el 15.11 %, MANTA con el 12.77% y Ambato con el 12.0%. Así mismo, las de menor productividad LATACUNGA con el 0.69%, RIOBAMBA con el 2.86% y LOJA con el 3.22%.

El gráfico siguiente muestra el comportamiento durante los años 2007 al 2011.

CARTERA ORIGINADA POR MES





La cartera administrada durante el presente año creció un 39%, de 120.4 millones de dólares que teníamos a diciembre 2010 a 167.1 millones de dólares, al cierre de diciembre 2011.

2.- PRODUCCIÓN DE CARTERA (en unidades).

El rol de CFC en el universo del sector automotriz y de acuerdo con las estadísticas comerciales y de créditos instrumentados durante el año 2011, se determina que su participación es del 4.6%, al relacionar su producción de 6.483 unidades frente al gran total comercializado a nivel nacional de 139.592 unidades. Pero si tomamos en cuenta únicamente la participación de CFC, en relación al porcentaje de créditos otorgados que es del 43% (60.025 unidades), podemos indicar que la participación de mercado de CFC dentro de los créditos concedidos, es del 10.8%.

El plazo de pago a los concesionarios lo seguimos manteniendo en siete días, lo cual constituye una fortaleza para CFC.

3.- NEGOCIACION DE CARTERA AUTOMOTRIZ

En los 12 meses del año se negocio cartera por un valor total de 117.9 millones de dólares, que representa un promedio mensual de 10.3 millones de dólares. Por entidades la negociación fue como sigue: BANCO DEL AUSTRO 43.3 millones de dólares (34.9%); AUSTROBANK 37.6 millones de dólares (30.4%); FUS ILARE 10.6 millones de dólares (8.53%); FUS 6.4 millones de dólares (5.20%); BANCO PACIFICO 7.1 millones de dólares (5.77%); CFC 6.3 millones de dólares (5.12%). El spread ganado fue de 4.%.

4.- CARTERA ADMINISTRADA TOTAL.

La compañía durante su vida empresarial ha originado créditos por un monto total de 507.0 millones de dólares, de los cuales a la fecha administra 167.1 millones de dólares. Entre las entidades financieras están BANCO DEL AUSTRO con el 41.73%; SAIBANK con el 18.35%; AUSTROBANK con el 9.23%; II TITULARIZACION con el 2.9% y otras con menor participación. En el segundo semestre se dejo de negociar con el AUSTROBANK y al 31 de diciembre su saldo quedo en cero.

Actualmente la distribución de la cartera administrada quedó de la siguiente manera.

PRODUCCION Y ADMINISTRACION.

INSTITUCION	VALOR FINANCIADO	SADO A DIC. 2.011
BANCO DEL AUSTRO	176,903,044.29	69,658,491.06
AUSTROBANK PANAMA	94,924,964.65	0.00
FUS	72,111,811.82	24,509,879.31
CFC	42,388,770.72	2,580,563.98
SAIBANK	41,049,117.10	31,479,830.19
PANAFIN S.A.	17,827,832.27	11,719,796.34
FIDASA	12,083,547.92	3,936,626.80
JE 03 - CA01 - RY.	7,296,878.44	5,870,961.68
ACOSAUSTRO	6,323,559.48	2,297,556.20
AB-01	2,305,766.92	-
ILARE.	2,204,336.79	631,964.17
AUSTROCIRCULO	1,960,436.91	1,660,914.02
ADMIORIGENES	1,951,443.59	546,967.53
2DA. TITULARIZACION.	7,087,817.25	4,918,834.93
OTROS	19,759,036.49	7,197,635.64
SEGUROS UNIDOS	1,119,099.71	-
TOTAL GENERAL	507,297,464.35	167,010,021.86

5.- CARTERA PROPIA CFC (DISPONIBILIDAD DE FONDOS).

Como política existe la compra de cartera, producto de excedentes líquidos y disponibles, cuya aplicación ha generado en el año un valor de 6.7 millones de dólares. Distribuidos de la siguiente manera: cartera propia de CFC 2.6 millones; saldo por vender titularización 2.2 millones de dólares; compra de cheques a concesionarios 1.0 millón de dólares; inversión banco Pacífico 900 mil dólares.

6.- DEUDA EXTERNA DE CFC

La Compañía durante el año 2011, mantenía un endeudamiento con Instituciones del exterior por 6.6 millones de dólares. Dichos empréstitos han sido cancelados en su totalidad hasta el mes de septiembre del año 2011. Situación que permitió mejorar la liquidez y la solidez financiera de CFC.

7.- CARTERA TOTAL VENCIDA.

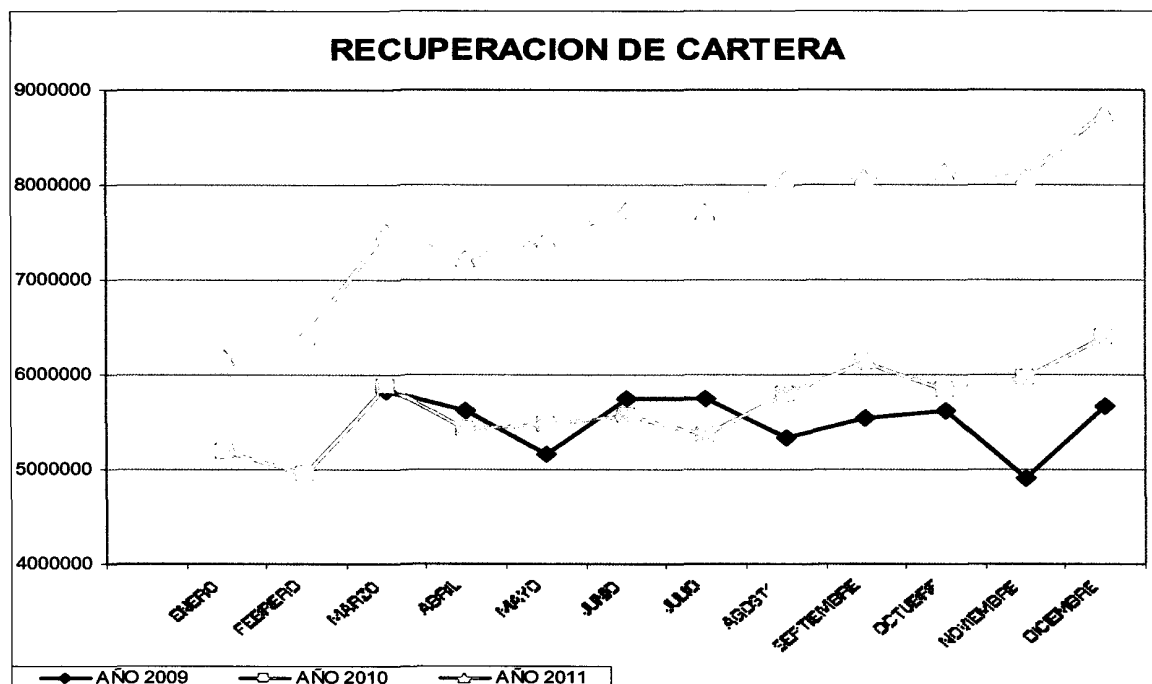
La cartera vencida en el año 2011 tiene un comportamiento bastante uniforme todos los meses, al mes de diciembre del año 2010 teníamos una cartera vencida de capital de 3.2 millones de dólares, al cierre de este año diciembre 2011, tenemos una cartera de 2.8 millones de dólares, lo que representa una reducción de 412.0 mil dólares, es decir un 15% menos.

Si comparamos la cartera vencida de 2.8 millones de dólares contra la cartera total administrada de 167.1 millones de dólares, tenemos un índice de morosidad de 1.6%.

8.- RECAUDACION DE CARTERA

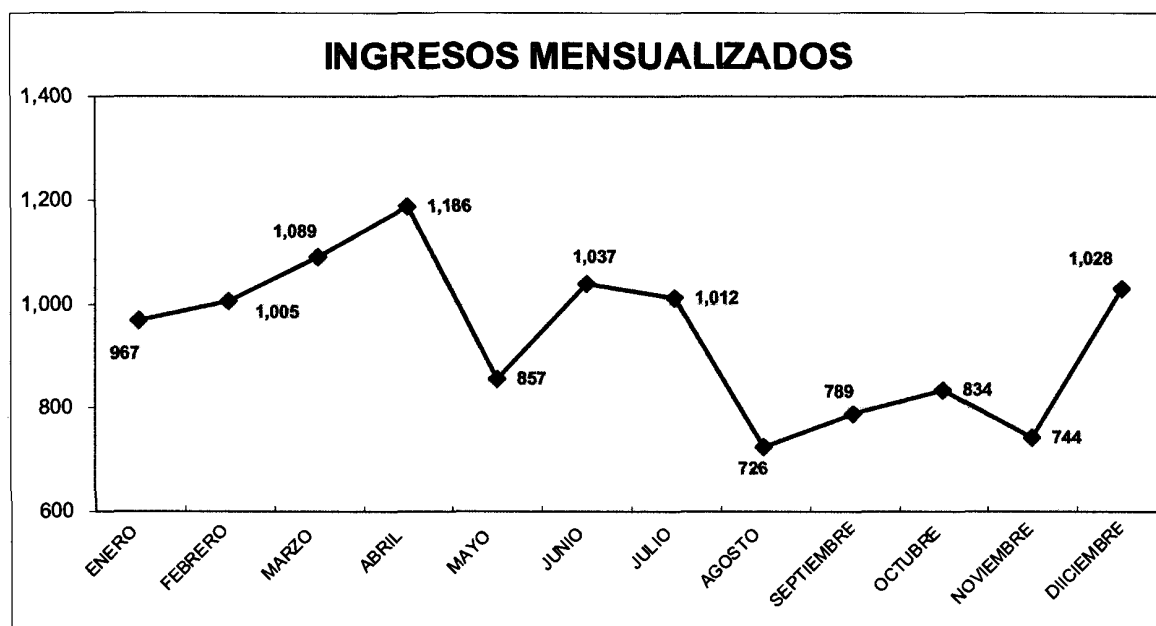
La actividad de recuperación de cobranzas en el año que termina llega a 91.3 millones de dólares, con un promedio mensual de 7.6 millones de dólares. El mes de diciembre se rompió record de recuperación registrando un valor de 8.8 millones de dólares. En el siguiente ejercicio fiscal esta actividad continuara en un proceso de mejora y optimización permanente, esperamos recuperar un promedio de 9 millones de dólares mensuales.

En la actualidad hemos reforzado adecuadamente el Departamento de cobranzas, poniendo mucho interés, en tener el número adecuado de cobradores, zonificar y dividir equitativamente el número de clientes, por ciudad y por cobrador, reduciendo los tiempos para ejecutar los retiros de vehículos a clientes morosos, se ha implementando un adecuado control de las etapas de gestión.



9.- LOS INGRESOS.

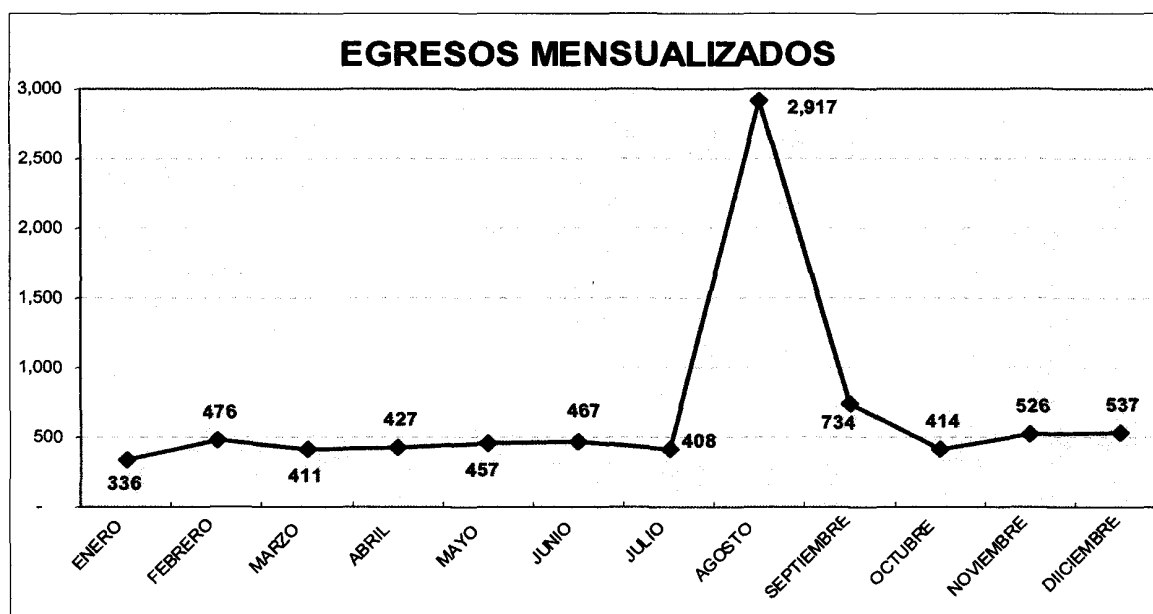
Los Ingresos durante el 2011, permiten registrar un acumulado de 11.4 millones de dólares. Entre los rubros de mayor significación están Comisiones Recibidas por 2.2 millones de dólares, utilidad en venta de cartera 5.6 millones de dólares, intereses sobre inversiones 1.6 millones de dólares, ingresos por cobranzas 1.5 millones de dólares y Otras Rentas 500 mil dólares. El gráfico se observa la tendencia de los ingresos.



10.- LOS EGRESOS

Los egresos durante el año 2011, acumulan un valor de 8.2 millones de dólares, aplicados en Gastos del personal 2.0 millones de dólares, servicio de terceros 1.4 millones de dólares, absorción cuenta Colombia 2.8 millones de dólares y Otros Egresos 2.0 millones de dólares.

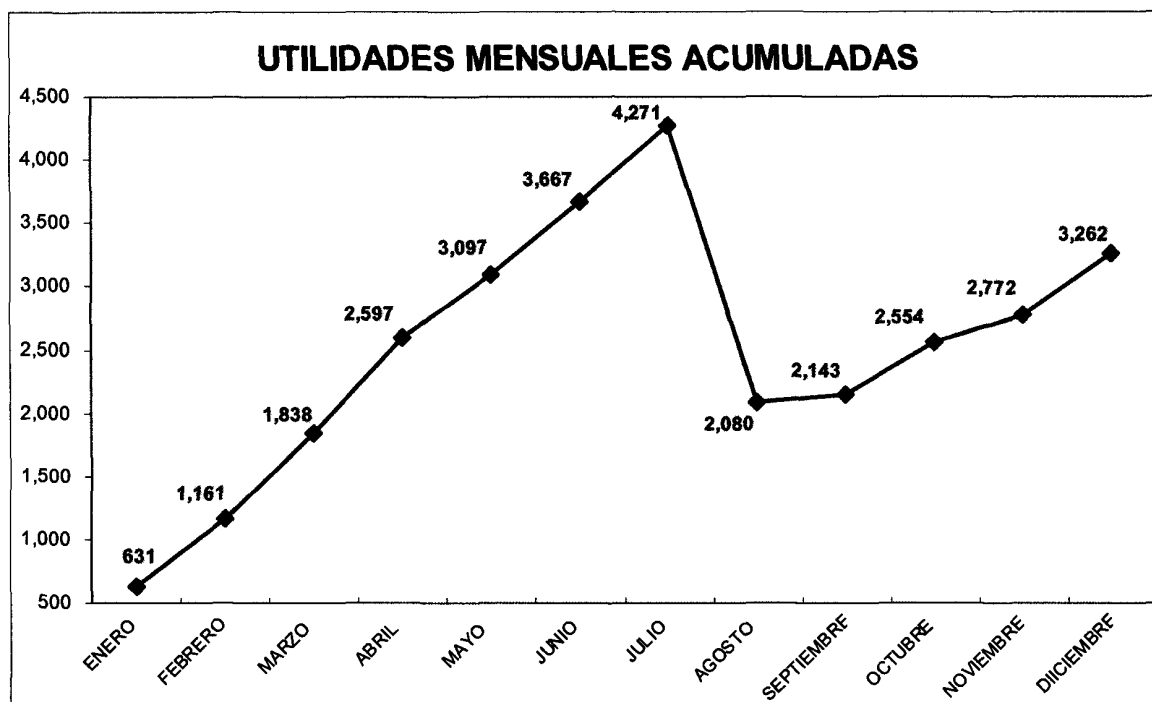
En el gráfico siguiente se muestra el comportamiento de los egresos.



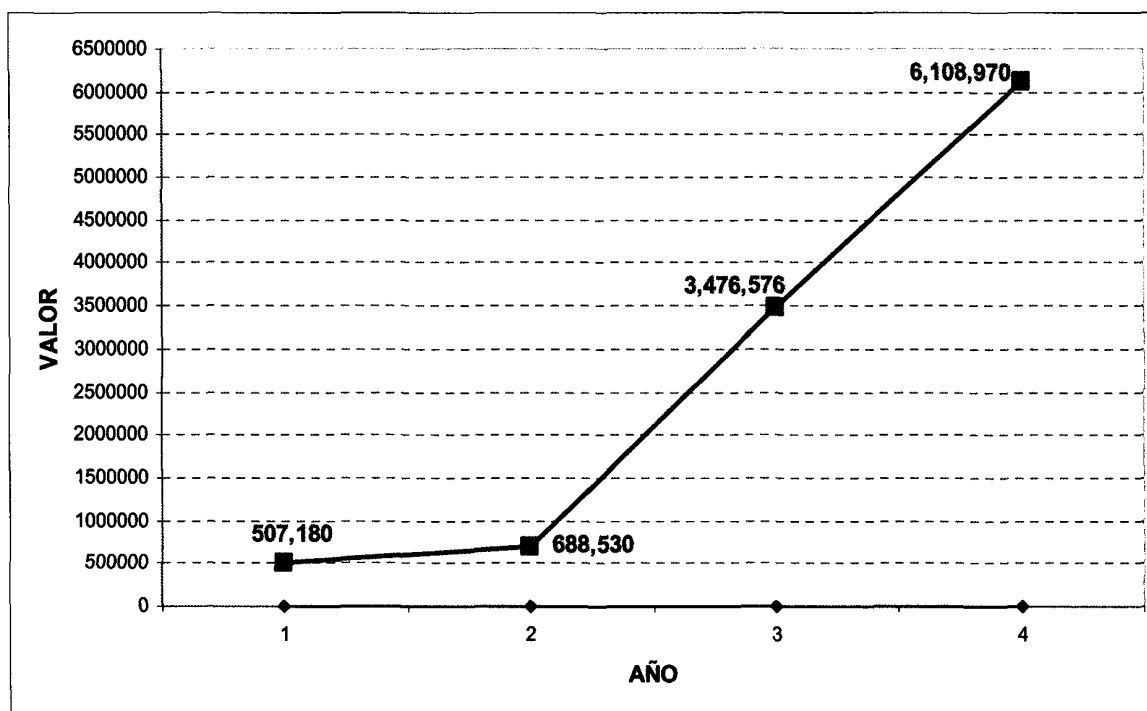
11.- LOS RESULTADOS

Si los ingresos son 11.4 millones de dólares, y los egresos 8.2 millones de dólares, se obtiene una diferencia en concepto de utilidad contable de 3.2 millones de dólares. Cabe mencionar que la utilidad producto exclusivamente de la gestión de negocio ascienden a 7.0 millones de dólares, que se encuentran reflejados en las cuentas de disponibilidad de la compañía

En el siguiente gráfico se muestra el comportamiento de los resultados durante los meses del año 2011.



UTILIDADES GESTION DEL NEGOCIO AÑO 2008 AL 2011



12.- ESTADO DE SITUACION

El Estado de Situación al 31 de diciembre 2011, determina un Activo Total de 21.5 millones de dólares, un Pasivo Total de 20.1 millones de dólares y un Patrimonio de 1.4 millones de dólares. Dentro de este rubro se considera la Utilidad del Ejercicio de 3.2 millones de dólares y el aumento de capital por 237.6 miles de dólares.

13.- INDICADORES FINANCIEROS

Los datos y las cifras de los Estados Financieros permiten obtener un Capital de Operación positivo de 2.5 millones de dólares, una Liquidez de 1.7 veces, una Solidez del 94%, un ROA del 6% y un ROE del 95.2%. Estos índices demuestran que CFC presenta una sana posición financiera y rentable. Además, el índice de rendimiento sobre ventas es del 11.34% después de provisión participación trabajadores e impuesto a la renta.

14.- RESULTADOS POR CIUDADES (SUCURSALES)

En el cuadro se observa la distribución de los ingresos y los egresos por ciudad y el margen de beneficio con que cada una de ellas contribuye a la rentabilidad global y corporativa de CFC. Esta composición se sustenta en el número de vehículos instrumentados (operaciones) de cada sucursal frente a la producción total de vehículos (unidades, operaciones instrumentadas durante el año 2011 que fue 6.483 unidades).

SUCURSALES POR CIUDAD	TOTAL EGRESOS	TOTAL INGRESOS	SUPERAVIT/ DEFICIT	PORCENT
QUITO	2,584,291.35	3,346,662.82	762,371.47	23.29%
CUENCA	810,349.95	1,265,944.61	455,594.66	13.92%
GUAYAQUIL	1,209,384.48	1,838,441.81	629,057.33	19.22%
STO. DOMINGO	511,357.58	716,568.10	205,210.52	6.27%
MACHALA	538,408.49	756,755.45	218,346.95	6.67%
AMBATO	874,286.99	1,209,008.70	334,721.71	10.22%
MANTA	933,000.48	1,300,059.55	367,059.06	11.21%
LOJA	208,008.01	304,750.64	96,742.63	2.96%
RIOBAMBA	203,334.06	297,240.96	93,906.90	2.87%
LATACUNGA	63,905.64	92,839.06	28,933.42	0.88%
CALL CENTER	178,220.43	257,798.40	79,577.97	2.50%
TOTALES	8,114,547.46	11,386,070.09	3,271,522.63	100.00%

15.- CALL CENTER.

Actualmente en el CALL CENTER cuenta con 21 estaciones funcionando, las cuales nos han permitido obtener en los dos últimos años una utilidad aproximada de 80 mil dólares cada año, nuestra limitada disponibilidad tecnológica, no permite ofrecer mejores servicios a nuestros clientes, ni tampoco poder aumentar la base de usuarios.

EMPRESA	ESTACIONES	VALOR PROMEDIO MES
HYUNDAI	7	7,100
QUITO MOTORS	3	3,100
SHERLOC	4	4,300
METROCAR	1	900
SEGUROS UNIDOS	1	950
ACOSAUSTRO	2	2,100
AUTOBAHN	1	920
CITY BANK	1	800
KIA	1	450
TOTAL	21	20,620

16.- TITULARIZACION

El mes de abril 2011, se inicia el proceso para la II Titularización por un valor de 5.0 millones de dólares, con la consultoría de las firmas ANALYTICA, FIDUCIA Y PCR. El propósito de este proceso era dotarle de mayor liquidez efectiva y fresca para las operaciones de compra-venta de cartera automotriz. Debido a la burocracia del país el proceso se término en el mes de diciembre del 2011. Al respecto la firma calificadora de riesgo PCR, calificó con AAA- a CFC, siendo una excelente nota para efectos de aceptación de los papeles a emitirse para el mercado bursátil. Al 31 de diciembre 2011, se ha negociado 2.7 millones de dólares.

En este año se inició el proceso para la III Titularización, igualmente por 5.0 millones de dólares. Es importante recalcar que esta será la primera titularización de vehículos pesados o comerciales, esperamos en el año 2012 realizar tres operaciones de este tipo.

17.- AUMENTO DE CAPITAL DE CFC

En cumplimiento de Resolución de JGA correspondiente al ejercicio fiscal 2010, la Asesoría Jurídica realizó la gestión y con fecha 15 de diciembre del 2011, se inscribió la escritura de aumento de capital de CFC por un valor equivalente a 237.649 dólares. Con este aumento de capital, CFC S.A., pasa a tener un Capital Social Contable de 2.525.856 dólares.

18.- NUEVO SISTEMA INFORMÁTICO.

Durante el año 2011, se vienen parametrizando todos los módulos para la implantación de un nuevo sistema informático de crédito, operaciones, cobranzas y contabilidad con la firma POINTEC. Conforme al cronograma se espera implementarlo durante el primer trimestre del año 2012. Este sistema optimizará: tiempos, oportunidades, registros, control y servicios.

19.- APLICACION DE NIIF's

A partir del año 2011, la Unidad de Contabilidad, prepara, elabora y presenta los Estados Financieros en base a normas NIIF's. conforme a la Ley de Compañías y al SRI. Este procedimiento estará ligado al nuevo sistema contable. En el mes de octubre 2011, inclusive se emitió balances bajo estas normas para efectos de la II Titularización, según requerimiento de la Superintendencia de Compañías.

20.- CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES.

Es importante informar que la Compañía, durante el ejercicio fiscal 2011, atendió oportunamente todos los requerimientos de ley y los requisitos exigidos por los organismos de control, tales como la Superintendencia de Compañías, el Servicio de Rentas Internas, el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, el Ministerio de lo Laboral, y los Municipios a nivel nacional, encontrándose a la fecha al día en todos los pagos.

CORPORACION CFC S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2011	2010
ACTIVOS		
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes de efectivo	375,498	1,047,211
Inversiones en valores	3,440,535	2,060,947
Cuentas por cobrar relacionadas	610,483	390,430
Cartera de intermediación	4,286,033	3,510,137
Otras cuentas por cobrar	<u>101,852</u>	<u>291,739</u>
Total activo corriente	8,814,401	7,300,464
Propiedad y equipo	1,810,306	1,960,550
Derechos fiduciarios	8,618,994	24,043
Otros activos	<u>2,249,399</u>	<u>6,242,553</u>
Total Activos	21,493,100	15,527,610
PASIVOS		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones financieras	1,926,934	3,429,093
Acreedores varios	3,640,631	2,630,681
Cuentas por pagar	4,587,498	3,700,597
Otros pasivos	<u>4,296,156</u>	<u>5,702,359</u>
Total pasivo corriente	14,451,219	15,462,730
Pasivo largo plazo	<u>5,686,329</u>	<u>0</u>
Total Pasivo	20,137,548	15,462,730
PATRIMONIO		
Patrimonio de los accionistas	<u>1,355,552</u>	<u>64,880</u>
Total Pasivo y Patrimonio	21,493,100	15,527,610
CUENTAS DE ORDEN CARTERA ADM	155,791,700	114,850,786

Fuente: Informe de Auditoría Externa

CORPORACION CFC S.A.
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2011	2010
INGRESOS		
Comisiones ganadas	2,191,420	1,241,157
Interés ganado	7,749,645	6,441,174
Otros ingresos	<u>1,445,005</u>	<u>927,154</u>
Total ingresos	11,386,070	8,609,485
GASTOS DE OPERACIÓN		
Administrativos	1,536,216	1,219,390
Financieros	1,248,834	1,622,006
Otros egresos	<u>5,329,498</u>	<u>4,131,240</u>
Total egresos	8,114,547	6,972,636
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	3,271,523	1,636,849
Participación trabajadores	490,728	245,527
Impuesto a la renta	<u>1,490,121</u>	<u>1,127,268</u>
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	1,290,673	264,054

Fuente: Informe de Auditoría Externa

PROFORMA PRESUPUESTARIA 2012

• OBJETIVOS CORPORATIVOS

Cumplir con marcos legales
Cumplir con Resoluciones de JGA
Cumplir con Reglamentos Internos
Optimizar los Ingresos
Controlar los gastos e inversiones
Ejecutar procesos de Titularización
Negociar Cartera con un Spread de al menos 4 puntos
Mantener un Capital de Operación positivo y suficiente
Comprar Cartera de manera mensual
Implantar un nuevo sistema informático
Reponer activos informáticos.

• SUPUESTOS PRESUPUESTARIOS

Índice de inflación anual del 5.5%
Impuesto al Valor Agregado del 12%
Impuesto a la Renta del 23.0%
Instrumentar una Producción de 9.0 MM de dólares
Negociar Cartera por un monto de 9.0 MM de dólares
Gestionar un Fondeo de 9.0 MM dólares
Mantener un Capital de Operación mínimo de 5.0 MM de dólares
Comprar Cartera por 1.0 MM dólares mensuales
Recuperar Cartera de 8.5 a 9.0 MM de dólares promedio/mes
Ejecutar tres Titularizaciones en el año.

• PLAN DE NEGOCIOS 2012

PRESUPUESTO DE COMPRA DE CARTERA AÑO 2012

AÑO	MONTO MES	TASA	SPREAD	PLAZO	UTILIDAD ANUAL
2012	9,000,000	15.20%	4%	48 MESES	7,499,834

NOTA: En estas utilidades proyectadas no está incluido el pago del 5% ISD, que representa aproximadamente 1.9 millones de dólares.

PROPUESTA PARA DISTRIBUCION DE UTILIDADES:

Pongo a consideración de los señores accionistas la distribución de las utilidades del año 2011.

UTILIDAD BRUTA	3,271,523
(-) PARTICIPACION TRABAJADORES	490,728
GASTOS NO DEDUCIBLES	3,753,519
(-) DEDUCCIONES ESPECIALES	228,050
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	6,306,264
IMPUESTO A LA RENTA	1,513,503
(+) AJUSTE TEMPORAL JUBILACION PATRONAL.	23,382
UTILIDAD NETA	1,290,674
(-) 10% RESERVA LEGAL	129,067
UTILIDAD A DISPOSICION DE ACCIONISTAS	1,161,607

AGRADECIMIENTO:

El Gerente General de CFC S.A., se permite presentar el respectivo reconocimiento y agradecimiento a los señores Accionistas y Directores de la H. Junta General de Accionistas de la Compañía, por la confianza y el respaldo brindado a la gestión realizada durante el ejercicio fiscal 2011, Aprovecho para hacer extensivo el agradecimiento a todos los funcionarios y empleados de CFC, que con su conocimiento, esfuerzo y compromiso contribuyen al logro de metas y objetivos institucionales y empresariales, cumpliendo en todo momento con los marcos legales y las disposiciones y lineamientos de los órganos de gobierno empresarial.

A los 13 días del mes de febrero de año dos mil doce.

Atentamente,



RODRIGO CISNEROS.
GERENTE GENERAL

