

CORPORACION CFC S.A.

INFORME DE GESTIÓN

AÑO 2012

PRESENTADO POR EL GERENTE GENERAL

SEÑORES ACCIONISTAS:

En cumplimiento con los Estatutos de la Corporación CFC S.A., y de conformidad con la Ley de Compañías, me permito presentar a ustedes, el informe de labores correspondiente al año fiscal 2012, además, presento los Estados Financieros al 31 de diciembre del año 2012 y el Presupuesto del año 2013, para la aprobación de la Junta General de Accionistas.

REPORTE ECONOMICO 2012

ESCENARIO MUNDIAL:

Durante el año 2012 todas las entidades económicas internacionales y los analistas del comportamiento de las economías en el mundo, han coincidido que el año que termina, ha sido un año bastante complicado, toda vez que, la crisis financiera económica ha tenido un ingrediente gravitante, la de constituirse en un fenómeno "global".

En la economía de la Unión Americana, la crisis económica financiera del año 2008 sigue presente al observarse entre otros aspectos, que el índice de desempleo llegó al 9.1%, que afectó al comportamiento del consumo de los estadounidenses; llegando al finalizar el año 2012, a un denominado "abismo fiscal", que para solucionarlo se ha constituido y propuesto por parte del Ejecutivo un paquete de medidas tributarias y fiscales que de no implantarlas oportunamente, se estaría fraguando una nueva recesión para el año 2013, de consecuencias impredecibles no solo para los Estados Unidos sino para los demás países.

En la economía de la Unión Europea la situación es aún peor, pues, el índice de desempleo en términos integrales promedio es de alrededor del 13% existiendo en algunos países como España y Grecia índices superiores al 26%, fenómeno que ha incidido en un éxodo de los europeos a otros países y continentes en busca de plazas de empleo y subsistencia. La Troika europea viene debatiendo estrategias para salvar el sistema financiero privado, salir de los déficits fiscales de las economías de la eurozona. La no solución de estos y otros asuntos socioeconómicos podrán poner al filo del precipicio al sistema EURO, con las respectivas recesiones en cadenas hasta llegar a una pandemia financiera económica. Al término del año 2012, quince de los veinte y siete países de la eurozona, están en involución económica con visos de recesión.

En las economías asiáticas los problemas financiero-económicos no son extraños; en el caso de China se produce un enfriamiento de su economía por temas de consumo externo y ahora de manera focal por un espontáneo consumo interno. Japón por su parte ha perdido mercado ante la competencia de China y otros países de la región. La India también está experimentando un remesón en sus indicadores de crecimiento. Los países de América Latina a pesar de su blindaje financiero comienzan a sentir los impactos de la crisis global; una muestra de ello es la caída de los precios de los commodities y la disminución de las inversiones internas a pesar de ser una oportunidad para emprender.

ESCENARIO REGIONAL:

Según estudios técnicos producidos por entidades especializadas y de prestigio como la CEPAL, así como, por informes de analistas económicos, se advierte que la economía en América Latina y el Caribe creció en el año 2012 un 3.1% de su producto interno bruto, índice inferior al del 2011 que fue del 4.3% debido a la involución de economías importantes dentro de la región como Brasil y Argentina.

El decrecimiento observado lo único que determina es que la crisis global especialmente la que experimenta la Unión Europea, si pudo esta vez golpear y afectar a nuestras economías, a pesar del blindaje económico que le permitió mitigar los embates exógenos o externos. Para el año 2013, se espera un repunte de la economía de Región del 3.8%, en donde los países más productivos y prósperos serían Paraguay, Panamá y Perú; en cambio los países menos eficaces serían Venezuela y Nicaragua. Los parámetros para esta estimación son la disminución del índice de desempleo, disminución de la pobreza y el aumento de la capacidad de consumo por la revisión hacia arriba de los salarios per cápita.

Como aspecto relevante para la Región, es que el Parlamento Europeo ha ratificado los TLC con Colombia y Perú, incluyendo un Acuerdo de Asociación con países de América Central, lamentablemente Ecuador no fue considerado en estos Protocolos Comerciales. Estos últimos acuerdos con la Unión Europea con 500 millones de habitantes, se suman a los ya vigentes con México, Chile y los países integrantes del MERCOSUR, en el cual todavía el Ecuador no es miembro permanente. Estos TLC permitirán a los países suscriptores mejorar índices de empleo, inversión externa, comercio exterior, tecnología de punta; debido al libre tránsito de mercancías de ida y vuelta sin pago de aranceles, beneficiando a los PIB's de dichos países.

ESCENARIO NACIONAL:

Durante el año fiscal 2012 como corolario mensual, se manifestó siempre que la economía ecuatoriana presentaba una posición aceptable tomando en cuenta las variables macroeconómicas, añadiendo que dicha posición obedecía de manera fundamental al precio internacional del petróleo, que bordeó un rango entre 85 y 100 dólares por barril. Adicionalmente se anotaba que otra fuente saludable de ingresos para el fisco constituyó los niveles de recaudación tributaria que estuvo alrededor de los 13.000 millones de dólares, sin embargo, el SRI debe actuar con prudencia en el tema impositivo y tributario, para incentivar la inversión.

Recordemos que el Presupuesto General del Estado del año 2012 de 26.193 millones de dólares, desde su expedición registraba una brecha de al menos 5.000 millones de dólares, considerando un precio por barril de 79.7 dólares por barril. Este supuesto presupuestario con el real ingreso por venta de petróleo y la recaudación tributaria real, se supondría que el gobierno central tuvo la solvencia y liquidez financiera para cubrir dicha brecha fiscal en 2 mil millones aproximadamente. Aspectos que permiten reiterar que la economía a Diciembre 2012 termina con la calificación de aceptable AA-; que garantizaría un comportamiento positivo de las variables macroeconómicas para el año 2013, considerando lo que estipula la Constitución que determina que el Presupuesto vigente, sería prorrogado para el año 2013 debido a que estamos inmersos en un período electoral.

Para información la brecha del año 2013 sería de aproximadamente 6.000 millones de dólares y la China sería el proveedor de préstamos, los cuales no tienen términos preferenciales como los tienen los organismos de desarrollo.

Esta posición favorable ha permitido que el Gobierno Central de una forma anticipada ha decidido incrementar desde enero próximo el Bono de Desarrollo Humano de 35 a 50 dólares mensuales y por otra

parte el CONADES ante el desacuerdo entre empleadores y trabajadores determino el aumento del salario mensual unificado de 292 a 318 dólares. Los dos incrementos persiguen acortar la brecha con el denominado salario digno. Cabe reflexionar que la canasta básica familiar esta en 596.42 dólares y en el 2013 posiblemente se incrementaría a 612 dólares. En todo caso son importantes y justas estas revisiones, pues, las familias de clase media hacia abajo verán incrementados sus ingresos, situación que contribuye a disminuir los niveles de pobreza, mejorar el poder adquisitivo e incentivar el consumo; acciones entre otras que contribuyen al desarrollo de la economía, desde el punto de vista del aumento de la demanda y la oferta de bienes y servicios.

En relación al tema de comercio exterior, el año 2012 termina con hechos y datos poco alentadores, pues, mientras países vecinos suscriben convenios y tratados bilaterales y multilaterales de comercio; el Ecuador vive una marginación y un aislamiento que el propio Gobierno a venido propiciando, sin que los nuevos mercados caso Irán, Turquía, Nicaragua, Guatemala, Venezuela sean beneficiosos, debido a una política equivocada en esta materia, la inversión extranjera, que ha sido pobre en estos últimos años y este año no superó los 700 millones de dólares.

Refiriéndonos al sistema financiero se observa que en los últimos años este ha demostrado tener un crecimiento positivo, a pesar de las duras medidas adoptadas por el Gobierno. Este sector mediante préstamos ha inyectado al mercado monetario 20.624 millones de dólares en préstamos y ha captado depósitos por 19.221 millones de dólares, dinamizando el consumo interno a través de sus 27 entidades, permitiendo con su participación un crecimiento del Producto Interno Bruto del 4.8%.

La corriente monetaria pública y privada ha provocado una inflación acumulada del 4.16%. De otra parte, el empleo y subempleo a pesar de su recuperación todavía suma el 46.9% de la población económicamente activa, consecuentemente la pobreza todavía persiste en una buena parte de la sociedad.

Como datos adicionales se expresa que la deuda pública llega a 16.130 millones de dólares y el riesgo país está en un nivel de 810 puntos, reiterando que bajo todas estas variables macroeconómicas el país se mantiene todavía en una posición aceptable al termino del año 2012.

Fuente: Eco, Patricio Rojas Arias,
Enero 2013.

ENTORNO DEL MERCADO AUTOMOTRIZ ECUATORIANO

El año 2012, el mercado automotriz tiene una reducción en el volumen de ventas, debido a un decreto del Gobierno Nacional, por el cual se determinan cupos máximos a las importaciones y a la producción nacional de vehículos, el objetivo fundamental fue equilibrar la balanza de pagos y evitar la salida de divisas, la pretensión del Gobierno con esta medida fue de reducir en un 20% las ventas de vehículos en el año 2012.

Con este mecanismo se limitó la demanda de vehículos nuevos, de un mercado que cada año iba creciendo en porcentajes bastante considerables, pero lamentablemente por estas circunstancias este año se llegó a vender 121.438 unidades, lo que quiere decir que mensualmente se comercializaron en promedio 10.120 unidades. El año precedente el número de vehículos vendidos fue de 139.592 y el inmediatamente anterior se comercializó 131.171 unidades, lo que nos demuestra que existe una reducción del 13% en relación a las ventas del año 2011.

La demanda del mercado automotriz ecuatoriano, fue mayor que la oferta de vehículos por parte de los concesionarios, esto determinó que las ventas de contado aumenten considerablemente. En años anteriores las ventas de contado eran aproximadamente el 40% y a crédito el 60%, en este año esta relación se invirtió, vendiéndose el 60% de contado y un 40% a crédito.

Este año, las Cooperativas de Ahorro y Crédito y los Bancos a nivel nacional, incursionaron agresivamente en el financiamiento automotriz, otorgando créditos de consumo sin prenda del vehículo, únicamente con la firma del cliente, para que con este valor puedan comprar los vehículos de contado.

De no haber existido estas restricciones por parte del Gobierno Nacional, la venta de vehículos podría haber sido igual o mayor que el año pasado.

Durante los últimos años la Banca Nacional ha demostrado que goza de una excelente solvencia y una amplia liquidez, la cual está siendo canalizada a través del otorgamiento de créditos automotrices, que son considerados, un producto rentable y seguro.

La tasa de interés se ha mantenido estable durante este año, no a existido ninguna variación, siendo la tasa efectiva del 16.30% y la tasa nominal del 15.20%.

En el año 2012, la corporación CFC cumplió 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.

Según los reportes emitidos por la Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador, AEADE, los segmentos por tipo de automotor durante el año 2012, presentan las siguientes estadísticas de participación de venta respecto al total de 121.428 unidades.

COMPORTAMIENTO DE VENTAS POR TIPO DE VEHICULO

VEHICULO	2007	2008	2009	2010	2011	2012
AUTOMOVILES	38,565	46,599	35,869	57,179	62,497	53,518
CAMIONETAS	20,660	27,433	21,336	27,768	27,500	23,922
TODO TERRENO	19,769	22,283	24,727	32,152	31,562	27,118
VANS	1,917	2,033	1,895	3,696	5,681	4,463
CAMIONES Y BUS	10,867	11,333	8,937	10,376	12,434	12,417
TOTAL	91,778	109,681	92,764	131,171	139,674	121,438

Fuente: AEADE.

El volumen de ventas muestra una disminución frente al año 2011 en -18.236 unidades que equivalen al -13.1% y se destaca en la estadística, la disminución de las ventas en todos los segmentos de los vehículos particulares o de pasajeros, y en el segmento de camiones vemos que prácticamente se vendieron el mismo número de unidades que el año anterior, pero su participación con relación a las ventas totales se incremento, alcanzando un 10.2% del total de la industria.

A continuación podemos observar la variación de los porcentajes de participación que han tenido en el año 2011 y el presente año.

Históricamente la marca Chevrolet continúa liderando el mercado con el 45.2%, ganando participación frente al año 2011 que presentó el 42.4%. Sigue la marca Hyundai con el 10.1% perdiendo un -0.6% frente al 2011, luego continúan las marcas: Kia con el 8.3% perdiendo un 0.3% con relación al año 2011, Nissan con el 5.8%, Toyota con el 5.6%, Mazda con el 4.2% cediendo una posición, Ford con el 3.5% ganando

participación en la industria, VW con el 2.4%, Renault con el 2.2% y el resto de marcas que están por debajo del 2.0%.

RANKING Y PARTICIPACION DE MARCAS

MARCA	VOLUMEN DE VENTAS		PARTICIPACION		VAR. '11-'12
	año 2011	año 2012	año 2011	año 2012	
CHEVROLET	59,189	54,947	42.4%	45.2%	▲
HYUNDAI	14,879	12,325	10.7%	10.1%	▼
KIA	11,965	10,109	8.6%	8.3%	▼
NISSAN	10,080	7,051	7.2%	5.8%	▼
TOYOTA	6,538	6,839	4.7%	5.6%	▲
MAZDA	8,012	6,120	5.7%	4.2%	▼
FORD	4,385	4,254	3.1%	3.5%	▲
HINO	4,133	3,625	3.0%	3.0%	=
VOLKSWAGEN	3,589	2,968	2.6%	2.4%	▼
RENAULT	5,441	2,685	3.9%	2.2%	▼
GREAT WALL	2,062	2,090	1.5%	1.7%	▲
CHERY	1,515	1,854	1.1%	1.5%	▲
JAC	924	1,086	0.7%	0.9%	▲
SKODA	648	551	0.5%	0.5%	=
OTRAS	6,314	5,934	4.5%	4.9%	▲
TOTAL	139,674	121,438			

También es importante anotar que las marcas chinas, en este año han tenido un pequeño incremento en sus venta, las mas representativas son GREAT WALL; CHERRY Y JAC.

GESTION AÑO 2012

1.- PRODUCCION DE CARTERA (en valores).

La producción de cartera en CFC al cierre del año 2012 es de 84.7 millones de dólares, en función de cuyos valores se reflejan los resultados.

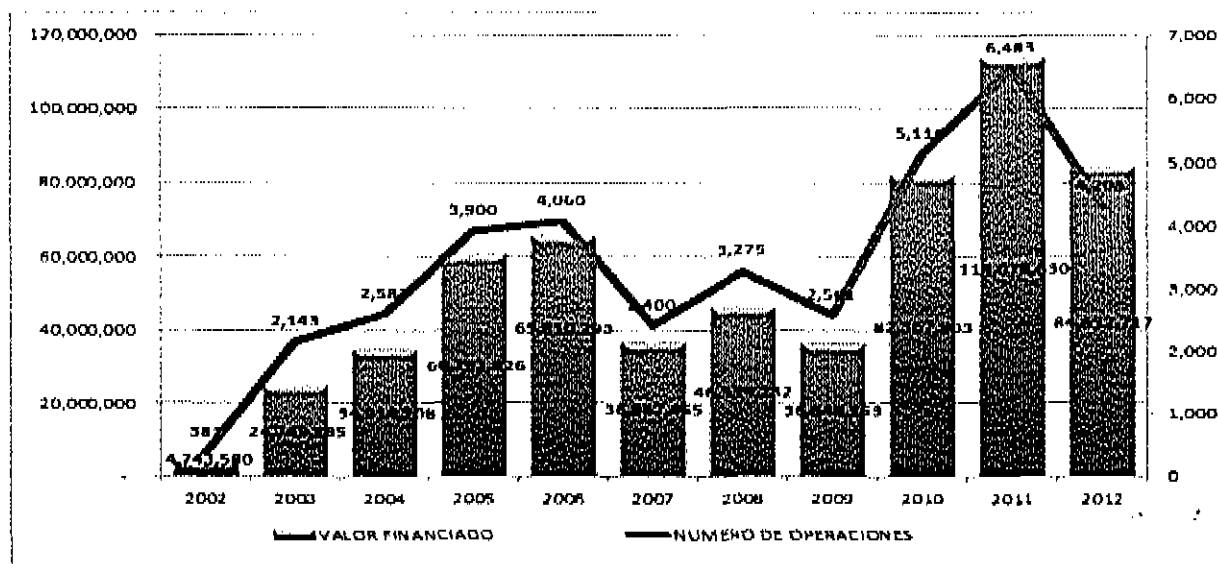
DESARROLLO Y COMPORTAMIENTO DE CFC S.A.

PRODUCCION ANUAL DE CFC AÑOS 2002 A 2012

AÑO	VALOR FINANCIADO	NUMERO DE OPERACIONES
2002	4,743,580	381
2003	24,745,185	2,143
2004	34,914,208	2,583
2005	60,792,826	3,900
2006	65,810,293	4,060
2007	36,857,455	2,400
2008	46,339,232	3,275
2009	36,648,253	2,561
2010	82,367,803	5,116
2011	114,078,630	6,483
2012	84,652,717	4,293
TOTAL	591,950,181	37,195

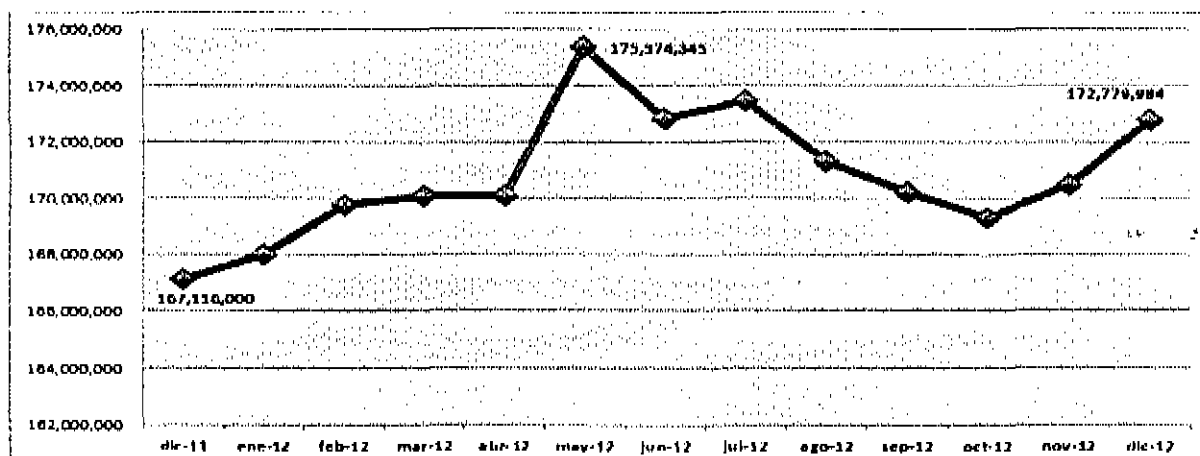
2.- PRODUCCION DE CARTERA (número de unidades)

El número de vehículos colocados en el año 2012 fue de 4,293 unidades.



3.- CARTERA ADMINISTRADA

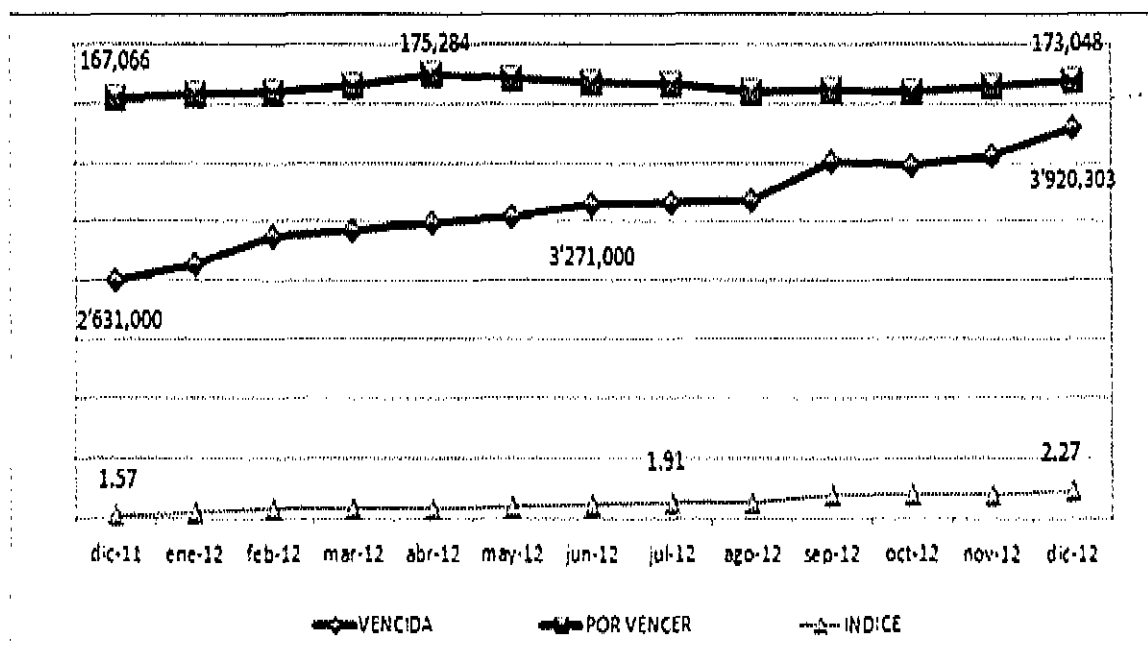
La cartera administrada de CFC a Diciembre 2012, presenta un incremento de 3.4%, pasando de 167.1 millones a 172.8 millones de dólares.



4.- CARTERA TOTAL VENCIDA

Los índices de la cartera vencida se incrementan 1.6% a 2.2%, dicho incremento se da en las edades iniciales de 1 a 30 y 31 a 60 días, pasando de 2.6 millones de dólares a 3.9 millones de dólares.

	CAPITAL		
	VENCIDA	POR VENCER	INDICE
dic-11	2,631,000	167,066	1.57
ene-12	2,767,000	167,993	1.65
feb-12	2,998,000	168,702	1.78
mar-12	3,046,000	171,112	1.78
abr-12	3,122,000	175,284	1.78
may-12	3,174,000	173,949	1.82
jun-12	3,271,000	172,389	1.9
jul-12	3,291,000	171,914	1.91
ago-12	3,298,000	169,073	1.95
sep-12	3,634,000	169,500	2.14
oct-12	3,607,000	169,175	2.13
nov-12	3,692,000	170,767	2.16
dic-12	3,920,303	173,048	2.27



5.- CALL CENTER

Actualmente el Call Center presta sus servicios aproximadamente a 10 Empresas, esta constituido por 23 operadores, tres supervisores y un Director Comercial, la facturación promedio es de unos 24 mil dólares mensuales.

En el año 2012 el Call Center aporato a las utilidades de CFC con un monto de \$ 68 mil dólares.

Tenemos propuestas para incrementar nuestros servicios, por lo menos para 16 operadores mas lo cual permitirán aumentar nuestra facturación mensual en 13 mil dólares.

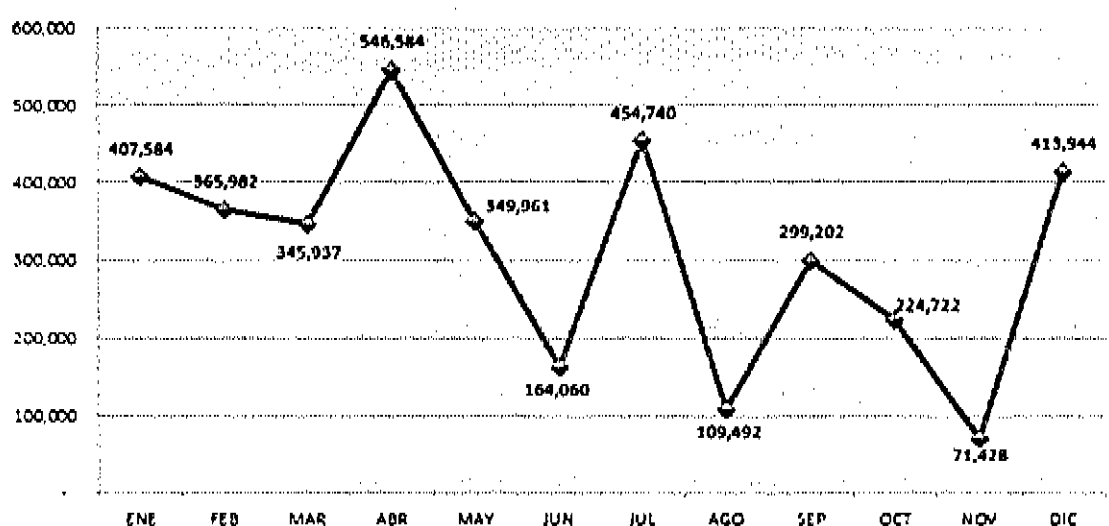
Actualmente estamos realizando pruebas con un nuevo software, el cual va a permitir mejorar y optimizar los tiempos en cada actividad, mejorar nuestro servicio de información y control de gestión, tanto para los clientes, como para el Call Center, también podemos utilizarlo en el Área de cobranzas de CFC, en las renovaciones de seguros para Acosaustro y las renovaciones del dispositivo para Sherloc, este incremento de servicios nos permitiría tener por lo menos una utilidad de 130 mil dólares al año, lo que facilitaría poder pagar mensualmente un posible crédito para la compra de este software.

CLIENTE	OPER	FACTURA MES (No Incl. IVA)
METROCAR	1	914.04
Q.MOTORS	3	3,033.68
SEGUROS UNIDOS	2	1,991.63
FISUM / AUTOBAHN	1	929.32
CITI BANK.	1	818.10
NEOHYUNDAI	7	8,026.21
AEKIA	3	3,400.00
SHERLOC TECH	3	2,608.31
ACOSAUSTRO	2	2,058.58
TOTAL	23	23,779.87
INCREMENTO 2013		
AEKIA	3	2,400.00
SEGUROS UNIDOS	6	4,800.00
NEOHYUNDAI	1	850.00
SHERLOC	2	1,600.00
SERVIECASA	1	850.00
METROCAR	3	2,400.00
	16	12,900.00

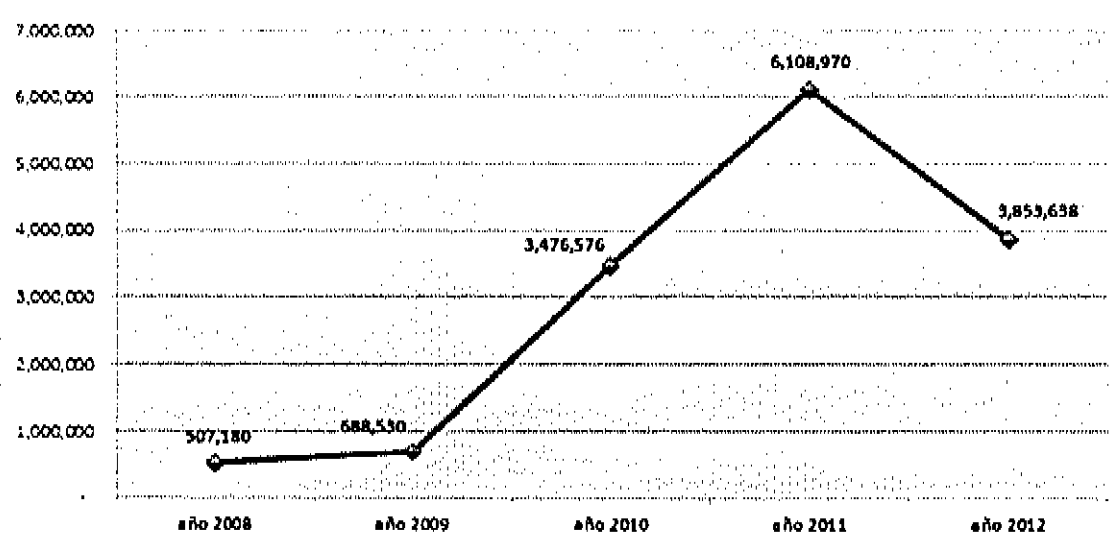
6.- UTILIDADES

Las utilidades durante el año 2012, presentan una disminución en los meses de Mayo Noviembre, debido a la reducción de la producción de CFC.

UTILIDADES MENSUALES AÑO 2012



**UTILIDADES GESTION DEL NEGOCIO
AÑO 2008 AL 2012**



7.- DISPONIBILIDAD DE FONDOS

Al 31 de Diciembre del año 2012 la disponibilidad de fondos de CFC es de 6.3 millones de dólares, producto de los excedentes de liquidez. Distribuidos de la siguiente manera: cartera propia de CFC 3.8 millones; cartera por negociar 1.3 millones de dólares; compra de Titulos valores a concesionarios 1.1 millón de dólares; inversión banco Pacífico 182 mil dólares.

8.- LOS INGRESOS

Los Ingresos durante el 2012, permiten registrar un acumulado de 9.4 millones de dólares. Entre los rubros de mayor significación están Comisiones Recibidas por 1.6 millones de dólares, utilidad en venta de cartera 4.4 millones de dólares, intereses sobre inversiones 1.8 millones de dólares, ingresos por cobranzas 800 mil dólares y Otras Rentas 800 mil dólares.

9.- LOS EGRESOS

Los egresos durante el año 2012, acumulan un valor de 7.0 millones de dólares, aplicados en Gastos del personal 2.0 millones de dólares, servicio de terceros 1.2 millones, intereses pagados 1.2 millones de dólares, cargos financieros 505 mil dólares, provisiones y depreciaciones 235 mil dólares y otros egresos 360 mil dólares.

10.- ESTADO DE SITUACIÓN

El Estado de Situación al 31 de diciembre 2012, determina un Activo Total de 23.0 millones de dólares, un Pasivo Total de 19.2 millones de dólares y un Patrimonio de 3.8 millones de dólares. Dentro de este rubro se considera la Utilidad del Ejercicio de 2.5 millones de dólares, después de impuestos.

11.- INDICADORES FINANCIEROS

Los datos y las cifras de los Estados Financieros permiten obtener un Capital de Operación positivo de 4.1 millones de dólares, una Liquidez de 1.3 veces, una Solidez de 1.2 veces, un ROA del 10.6 % y un ROE del 64.1 %. Estos índices demuestran que CFC presenta una sana posición financiera y rentable. Además, el índice de rendimiento sobre ventas es del 39.9 % antes de provisión participación trabajadores e impuesto a la renta.

CORPORACION CFC S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2012	2011
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	126,099	375,498
Inversiones temporales	5,220,395	3,440,535
Derechos Fiduciarios	4,785,813	8,511,771
Activos Financieros	8,407,364	6,281,125
Activo por impuesto corriente	76,589	97,936
Servicios y otros pagos anticipados	36,489	34,966
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	18,652,749	18,741,831
ACTIVOS NO CORRIENTES:		
Propiedades, planta y equipo, neto	1,803,537	1,810,306
Activos Diferidos	25,107	23,382
Inversiones en Acciones	1,586,133	810,357
Otros Activos	997,899	107,223
TOTAL ACTIVOS	23,065,425	21,493,099
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVOS CORRIENTES:		
Pasivos Financieros	8,027,103	10,473,070
Obligaciones con instituciones financieras corrientes	4,929,991	2,066,466
Otras obligaciones corrientes	1,442,941	1,911,682
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	14,400,036	14,451,218
PASIVOS NO CORRIENTES:		
Obligaciones a largo plazo	4,674,538	5,588,903
Reserva para jubilación patronal	123,823	97,425
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	4,798,361	5,686,328
TOTAL PASIVOS	19,198,397	20,137,546
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	2,525,856	2,525,856
Reserva Legal	356,601	227,534
Resultados acumulados	984,571	-1,397,837
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	3,867,028	1,355,553
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	23,065,425	21,493,099
CUENTAS DE ORDEN	157,077,912	165,709,899

CORPORACION CFC S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

INGRESOS	2012	2011
Comisiones	1,637,394	2,191,420
Intereses Ganados	6,748,605	7,749,645
Otros	996,909	1,445,004
Total Ingresos	9,382,908	11,386,069
 GASTOS OPERACIONALES		
Operaciones y Administrativos	3,605,283	3,891,069
Utilidad Operacional	5,777,625	7,495,000
 OTROS (GASTOS)		
(-) Gastos financieros	1,263,373	880,363
(-) Otros egresos	660,614	3,343,115
TOTAL otros gastos	1,923,987	4,223,478
 UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES	3,853,638	3,271,522
Menos: 15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	578,046	490,728
Menos: 23-24% IMPUESTO A LA RENTA	754,569	1,490,121
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	2,521,023	1,290,673

Fuente:
Auditoras Externas

PROFORMA PRESUPUESTARIA 2013

• OBJETIVOS CORPORATIVOS

Cumplir con marcos legales
 Cumplir con Resoluciones de JGA
 Optimizar los Ingresos
 Controlar los gastos
 Negociar Cartera con un Spread de al menos 4 puntos
 Mantener un Capital de Operación positivo y suficiente
 Implantar un nuevo sistema informático
 Reponer activos informáticos.

• SUPUESTOS PRESUPUESTARIOS

Índice de inflación anual del 5.0%
 Impuesto al Valor Agregado del 12%
 Impuesto a la Renta del 22.0%
 Instrumentar una Producción de 8.5 MM de dólares
 Gestionar un Fondeo de 8.5 MM dólares
 Recuperar Cartera de 10 a 11 MM de dólares promedio/mes

• PLAN DE NEGOCIOS 2013

PRESUPUESTO DE COMPRA DE CARTERA AÑO 2013

AÑO	MONTO MES	TASA	SPREAD	PLAZO	UTILIDAD ANUAL
2013	8,000,000	15.20%	4%	48 MESES	4,328,000

REQUERIMIENTOS

Para el cumplimiento de este objetivo necesitamos lo siguiente:
 Contratar en el transcurso de primer semestre 4 cobradores telefónicos.
 Contratar un Abogado para manejar las cobranzas judiciales.
 Comprar 14 computadoras para renovar parcialmente las mas antiguas.
 Comprar 25 aparatos telefónicos con diademas para los cobradores,

PROPUESTA PARA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

Pongo a consideración de los señores accionistas la distribución de las utilidades del año 2012.

UTILIDAD BRUTA	3.853.637,86
(-) PARTICIPACION TRABAJADORES	-578.045,68
(+) GASTOS NO DEDUCIBLES	279.565,51
(-) DEDUCCIONES ESPECIALES	-259.997,46
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	3.295.160,23
(-) IMPUESTO A LA RENTA	-757.886,85
(+) AJUSTE TEMPORAL POR JUBILACION PATRONAL	3.317,45
UTILIDAD NETA	2.521.022,78
(-) 10% RESERVA LEGAL	-252.102,28
UTILIDAD A DISPOSICION DE ACCIONISTAS	2.268.920,50

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 2012, 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.

A los veinticinco días del mes de Enero del año dos mil trece.

Atentamente,


RODRIGO CISNEROS
GERENTE GENERAL