

CORPORACION CFC S.A.

INFORME DE GESTIÓN

AÑO 2013

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 2013, además, presento los Estados Financieros al 31 de diciembre del año 2013 y el Presupuesto del año 2014, para la aprobación de la Junta General de Accionistas.

REPORTE ECONOMICO 2013

ESCENARIO MUNDIAL:

Al termino del año 2013 es importante y necesario remontarse por un momento al año 2008, para señalar que las secuelas de la crisis económica financiera que determino un proceso de recesión económica primero en los Estados Unidos y luego contamina a la mayor parte de países del orbe y de manera particular a las naciones de la Unión Europea, todavía están presentes en algunos indicadores de los diferentes sistemas económicos. Durante el año en análisis la recuperación ha sido lenta y paulatina en estas economías, mediante la aplicación de planes de acción fiscales, monetarios, arancelarios, tributarios, todos ellos fundamentados en una relativa austeridad.

En la economía de la Unión Americana, sigue manteniéndose alto el índice de desempleo abierto, que no ha bajado del 8% a pesar de los esfuerzos que viene realizando el gobierno central de esa gran nación conjuntamente son el sistema real de la economía con el objeto de equilibrar y retomar los niveles óptimos de consumo interno y poder

adquisitivo de las familias. Además, el denominado abismo fiscal sigue vigente, al punto de producir una paralización del aparato burocrático estadounidense por temas del denominado "techo de deuda pública": que se convirtió en un asunto político entre demócratas y republicanos. En la economía de la Unión Europea la crisis continúa sin mayores logros de solución a sus múltiples problemas, así, el índice de desempleo abierto bordea el 16% promedio, pues, en países como España, Grecia y Portugal han superado el 25%, provocándose procesos de éxodo masivo de mujeres y hombres europeos hacia otros continentes en busca de plazas de trabajo; adicionalmente se evidencia un problema recurrente que es aquel relacionado con los déficits fiscales de algunas economías. La denominada Troika europea encabezada por Alemania sigue experimentando estrategias y planes de acción encaminados a resolver un problema que al parecer se va de las manos, más aun, cuando algunos países enfrentan procesos político-democráticos de cambio de gobierno. Como información el número de países de la Eurozona paso a ser de 28 al incorporarse Lituania, un país que experimenta un crecimiento en su economía. Como corolario de esta crisis europea se diría que todavía el Sistema Euro está en peligro si los organismos financieros monetarios de la UE no llegan a Acuerdos Integrales.

En las economías asiáticas el panorama económico tampoco es alentador, pues, están pasando por procesos de reactivación interna. Así la China disminuirá las exportaciones y dinamizará el consumo interno, situación que afectará las relaciones comerciales con aquellos países que realizan importaciones de dicho país. Por otra parte, la economía japonesa viene enfriándose por la pérdida de sus mercados tradicionales. Situación similar la experimenta la India debido a sus grandes brechas internas de pobreza y riqueza.

ESCENARIO REGIONAL.

En las economías de la Región Latinoamericana, la posición y composición económica curiosamente es manejable debido a que estos países por ser exportadores de materias primas y de commodities "clave" para los países del primer mundo han manejado presupuestos equilibrados debido a la sostenibilidad de los precios de mercado. Sin embargo no todas las economías presentan síntomas de prosperidad tal es el caso de Venezuela cuya tasa de inflación del 54 % y el caso de Argentina cuya inflación supera el 10% entre otros indicadores que les han colocado como las economías de relativa crisis en la Región al contrario de la Chile, Panamá y Perú que son las economías más estables y líquidas. Países como Brasil, Colombia y México durante el año, han ido perdiendo impulso en su proceso de crecimiento debido a la ralentización o involución de los agentes económicos.

Durante el año en análisis Colombia y Perú vienen explotando con resultados positivos los TLC, incluyendo el Acuerdo de Asociación suscrito entre la Unión Europea y los países de América Central. Los resultados son evidentes, pues, se observan crecimientos en el ingreso per cápita de estos países a través de la mejora continua de sus PIB's.

ESCENARIO NACIONAL:

Durante el año 2013, al igual que en los últimos años la posición económica financiera del Ecuador ha presentado indicadores macroeconómicos aceptables que le han permitido enfrentar con relativa solvencia los impactos negativos provenientes de las recesiones y crisis económicas exógenas experimentadas en economías del primer mundo. Esta situación favorable fundamentalmente se debió a que el precio de barril de crudo se ha mantenido en el tiempo en precios preferenciales que en promedio para este año ha sido de 100,40 dólares por barril, adicionalmente la gestión del Sistema de Rentas Internas, SRI, sobrepasó muchas expectativas al superar una recaudación superior a los 13.000 millones de dólares. Al respecto, merece dejar expreso que este último organismo de recaudación debe actuar con la prudencia necesaria en los temas impositivo y tributario para no desalentar la inversión tanto interna como externa, sin dejar de lado sus mecanismos óptimos y estratégicos para mantener su excelente gestión de recaudación. Cabe señalar que la inversión externa es casi nula en el Ecuador si lo comparamos con los países vecinos, Colombia y Perú que sobrepasan los 13.000 millones de dólares.

Para sustentar esta relativa estabilidad económica del país a continuación se exponen los siguientes indicadores económicos:

Que la Reserva Internacional de Libre Disponibilidad, RILD, creció de 3.800 millones de dólares en el 2012 a 4.051 millones dólares en el 2013, aspecto positivo que le permitirían recurrir a créditos externos preferenciales. La banca privada registro una Cartera equivalente a 22.180.6 millones de dólares; una Captación de 25.399.4 millones de dólares; que le han permitido otorgar créditos por un valor equivalente a 20.427.9 millones de dólares. El PIB acumulado esta en 64.009.0 millones de dólares, el crecimiento del PIB en el año 2013 es del 3.5%; los sectores de mayor contribución fueron Servicios Financieros 4.4%, Petróleo y Minas 4.1%, Correo y Comunicaciones 3.7%, Actividades y Servicios de Comercio 2.4%, Manufactura 1.1%, Comercio 0.5%. Estos valores relativos demuestran que la Manufactura y el Comercio presentan indicadores insignificantes y pobres si se considera la nueva Matriz Productiva sugerida e implantada por el Gobierno Nacional, que busca la equidad y el equilibrio económicos en la sociedad, orientando sus mayores esfuerzos en favor de las familias más pobres.

La producción petrolera que se constituye en la actividad económica y productiva más importante para nuestra economía registra una producción de campo equivalente a 522.000 barriles/día con un crecimiento del 3.4% respecto al ejercicio fiscal del año 2012, manteniendo un precio, WIT, promedio anual por barril fue de 100.4 dólares superior al del año 2012 que fue de 94.2 dólares por barril de crudo. Sin embargo de este precio favorable para los ingresos fiscales el gobierno estima un déficit fiscal de 7.000 millones de dólares si desea cumplir su Plan de Gobierno, mucho tiene que ver en este déficit los subsidios y los bonos a la pobreza que mantiene el gobierno como un síntoma de una estrategia populista que en el largo plazo sería negativa para sustentar un real crecimiento y desarrollo económico.

El índice de inflación registrado para el año 2013 es de 2.3% un tanto superior a la inflación del 2012 que fue del 2.1%, constituyéndose en uno de los indicadores más bajos de la Región. Los ítems más importantes que contribuyeron en mayor medida para este indicador fueron bebidas alcohólicas con el 19.4%, restaurantes y hoteles con el 6.8%, educación 6.5% y salud con el 4.3%.

La desocupación abierta presenta un nivel del 4.6% y el de subocupación del 42.9%, que sumados llegan a un valor relativo del 47.5%. Índice integral que oficialmente nos indica que el gobierno de turno ha superado los niveles de pobreza que el país registraba en años pasados, pues, estos indicadores conjuntamente superaban el 60%.

Las importaciones registraron oficialmente en el año 2013 un valor de 26.116.1 millones de dólares y las exportaciones un valor de 24.764.1 millones de dólares, por lo tanto de manera recurrente, la balanza comercial sigue siendo negativa en menos 1.351.9 millones de dólares. El saldo de la deuda externa pública es de 12.606.8 millones de dólares y la deuda privada es de 5.720.6 millones de dólares que sumadas dan un total equivalente a 18.327.4 millones de dólares a este valor se sumaría la deuda interna del gobierno de 8.625.0 millones de dólares. Las remesas de los emigrantes vienen disminuyendo sistemáticamente cada año respecto al año 2012 disminuyeron en 7.7% para registrar un valor en el año 2013 de 2.466.0 millones de dólares.

Los indicadores e índices antes señalados confirman la hipótesis de que la economía ecuatoriana presenta una posición adecuada y manejable a pesar de sus desajustes y desviaciones de índole mediático, pero se debe considerar el corregir la expansión del gasto público, disminuir los subsidios a combustibles, evitar los bonos a la pobreza, retornar a los créditos de los organismos de desarrollo, retomar los acuerdos y TLC con economías idóneas.

Patricio Rojas
Enero 2014

ENTORNO DEL MERCADO AUTOMOTRIZ ECUATORIANO

En 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, la misma tendencia de reducción observamos en el año 2013.

Las ventas totales en el año 2012 fueron de 121.438 unidades, con un promedio de ventas mensuales de 10.120 unidades; en el año 2013 las ventas se redujeron a 113.940 unidades, que representa una reducción de 7.493 unidades, que equivale al 6,17%, con respecto del año pasado.

La demanda del mercado automotriz ecuatoriano, disminuyó considerablemente durante el año 2013, esta reducción se hace mas ostensible en el último trimestre del año, en los años anteriores los mejores meses de venta fueron Octubre, Noviembre y Diciembre, en cambio este año fueron los mas bajos.

La reducción en las ventas se debió fundamentalmente por el mantenimiento de los cupos en las importaciones, así como también por los incrementos de los precios de los vehículos, por tal motivo, los clientes que normalmente cambiaban de vehículo cada tres o cuatro años, desistieron de hacerlo, debido al alto costo de reposición.

En este año también se viene observando, que la ventas de contado fueron mayores que las ventas a crédito, el 55% aproximadamente se sigue vendiendo de contado y un 45% a crédito.

Durante los últimos años la Banca Nacional ha demostrado que goza de una excelente solvencia y una amplia liquidez, la cual esta 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 2014, la preocupación de la banca, concesionarios y empresas no Financieras (originadoras de cartera), es que, el gobierno nacional implemente una nueva ley (Código Monetario y Financiero), que deroga la actual ley de Instituciones Financieras y obligue a los bancos a colocar mas créditos dedicados a la producción y a la vivienda, con la consiguiente disminución en la colocación de los créditos de consumo.

También es preocupante que la nueva ley, comience a regular a las empresas no financieras, estableciendo cupos de crédito a cada una de estas entidades, y si en caso sobrepasan estos cupos, los cuales van a ser establecidos por la JUNTA POLÍTICA DE REGULACIÓN MONETARIA Y FINANCIERA, estas empresas no financieras tendrían que presentar requerimientos de reserva, patrimoniales y de liquidez.

Estas empresas no financieras pasarían a ser reguladas por la Super de Bancos.

COMPORTAMIENTO DE VENTAS POR TIPO DE VEHICULO

Según los reportes emitidos por la Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador, (AEADE), los segmentos por tipo de automotor durante el año 2013, presentan las siguientes estadísticas de participación de venta respecto al total de 113,940 unidades vendidas.

VEHICULO	2008	2009	2010	2011	2012	2013
AUTOMOVILES	46,599	35,869	57,179	62,497	53,518	47,144
CAMIONETAS	27,433	21,336	27,768	27,500	23,922	22,050
TODO TERRENO	22,283	24,727	32,152	31,562	27,118	27,073
VANS	2,033	1,895	3,696	5,681	4,463	5,231
CAMIONES Y BUS	11,333	8,937	10,376	12,434	12,417	12,442
TOTAL	109,681	92,764	131,171	139,674	121,438	113,940

Fuente: AEADE.

De acuerdo con las estadísticas que presenta la Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador (AEADE), se observa que en los dos últimos años existe una reducción permanente del volumen de ventas de Automóviles; con relación a las ventas del año 2011, la reducción es de 15.353 unidades y con relación al año anterior es de 6.374 vehículos.

Las camionetas también disminuyen el volumen de venta con relación al año 2011 en 5.450 y con relación al año anterior se disminuye en 1.872, la reducción de las ventas de camionetas es permanente durante todos los años.

Los vehículos todo terreno mantienen un número de ventas similar al año anterior, a igual que los camiones y buses. Vemos en este segmento las mejores oportunidades de negocios para el año 2014.

A continuación podemos observar la variación de los porcentajes de participación, que han tenido las diferentes marcas, entre año 2012 y el presente año 2013.

RANKING Y PARTICIPACION DE MARCAS

MARCA	VOLUMEN DE VENTAS		PARTICIPACION		VAR. '12-'13
	año 2012	año 2013	año 2012	año 2013	
CHEVROLET	54.947	50.195	45.2%	44.1%	▼
KIA	10.109	12.300	8.3%	10.8%	▲
HYUNDAI	12.325	9.629	10.1%	8.5%	▼
NISSAN	7.051	6.576	5.8%	5.8%	=
TOYOTA	6.839	6.425	5.6%	5.6%	=
MAZDA	5.120	6.402	4.2%	5.6%	▲
FORD	4.254	4.086	3.5%	3.6%	▲
HINO	3.625	3.735	3.0%	3.3%	▲
RENAULT	2.685	2.624	2.2%	2.3%	▲
VOLKSWAGEN	2.968	1.846	2.4%	1.6%	▼
GREAT WALL	2.090	1.719	1.7%	1.5%	▼
CHERY	1.854	1.369	1.5%	1.2%	▼
JAC	1.086	1.175	0.9%	1.0%	▲
SKODA	551	525	0.5%	0.5%	=
OTRAS	5.934	5.334	4.9%	4.7%	▼
TOTAL	121,438	113,940			

Históricamente la marca Chevrolet continúa liderando el mercado con el 44.1% de participación, pero en este año 2013, se observa una pérdida del 1.1%, con relación a las ventas totales, reduciendo en 4,752 vehículos. Luego sigue KIA que incrementa sus ventas con relación al año pasado en 2.5% que representa 2,191 unidades mas, Hyundai cae al tercer lugar del ranking con una disminución del 1.6% que representa 2,696 unidades. Nissan y Toyota siguen manteniendo los mismos porcentajes de participación que el año pasado. Mazda logra recuperarse e incrementar en 1,282 unidades en comparación con el año anterior, lo que representa un incremento del 1.4%. Ford mantiene su participación en el mercado de marcas con un 3.6%, al igual que Hino y Renault.

El resto de marcas descienden su participación.

GESTION AÑO 2013

1.- PRODUCCION DE CARTERA (en valores).

La producción de cartera en CFC a fines del año 2013, refleja un incremento de aproximadamente de 6.0 millones de dólares, cerrando el año 2013 con una producción de 90.8 millones de dólares, lo que representa un incremento del 6.7%, este crecimiento es importante, si consideramos que el mercado nacional tuvo una reducción en sus ventas de aproximadamente 6.2%.

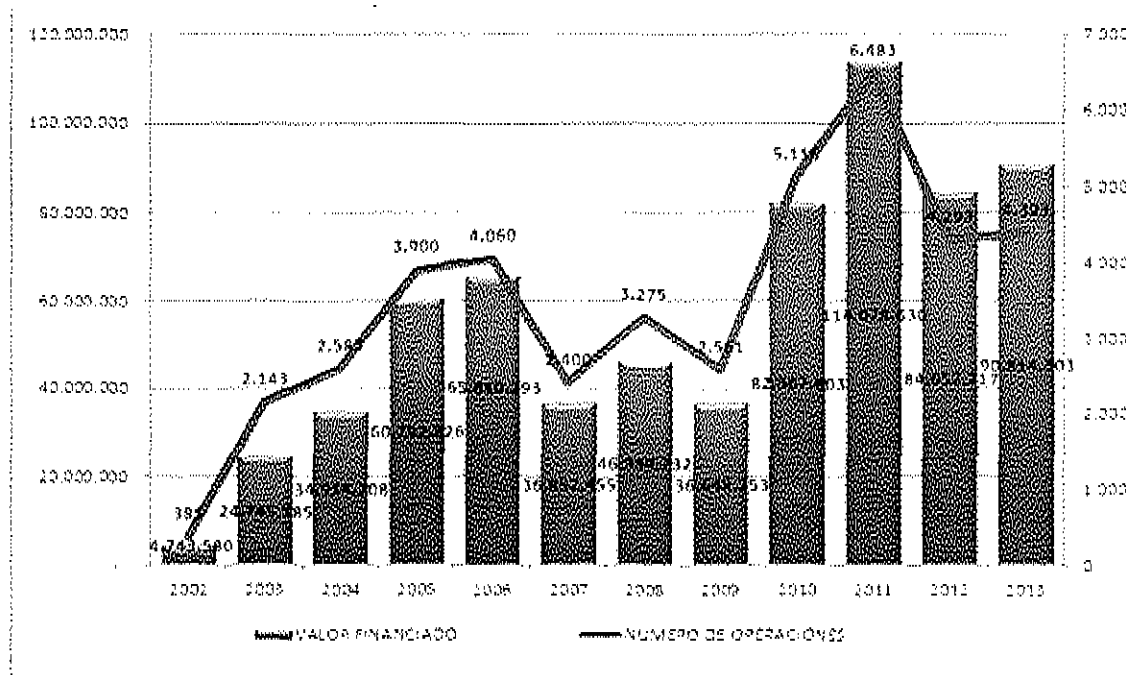
DESARROLLO Y COMPORTAMIENTO DE CFC S.A.

PRODUCCION ANUAL DE CFC. AÑOS 2002 A 2013

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
2013	90.814.303	4.393
TOTAL	682.764.484	41.588

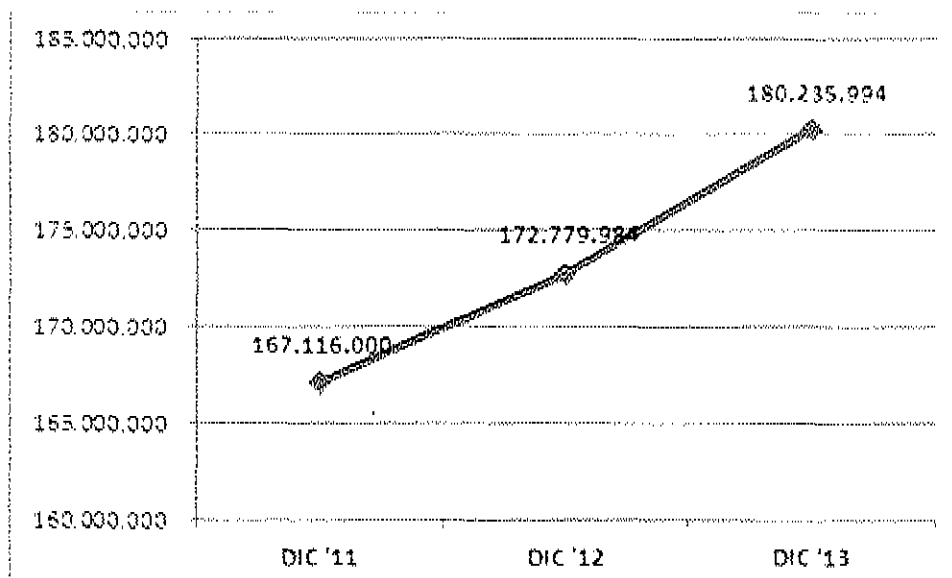
2.- PRODUCCION DE CARTERA (número de unidades).

Con respecto al número de unidades, el año 2013 se produjeron 4,393 créditos.



3.- CARTERA ADMINISTRADA.

La cartera administrada de CFC a Diciembre 2013, presenta un incremento de 4.1%, pasando de 172.8 millones a 180.2 millones de dólares.



4.- NEGOCIACIÓN DE CARTERA AUTOMOTRIZ.

Durante el año 2013, CFC negocio cartera con diferentes instituciones financieras Nacionales e Internacionales, un monto de \$ 90.8 millones desglosado de la siguiente manera.

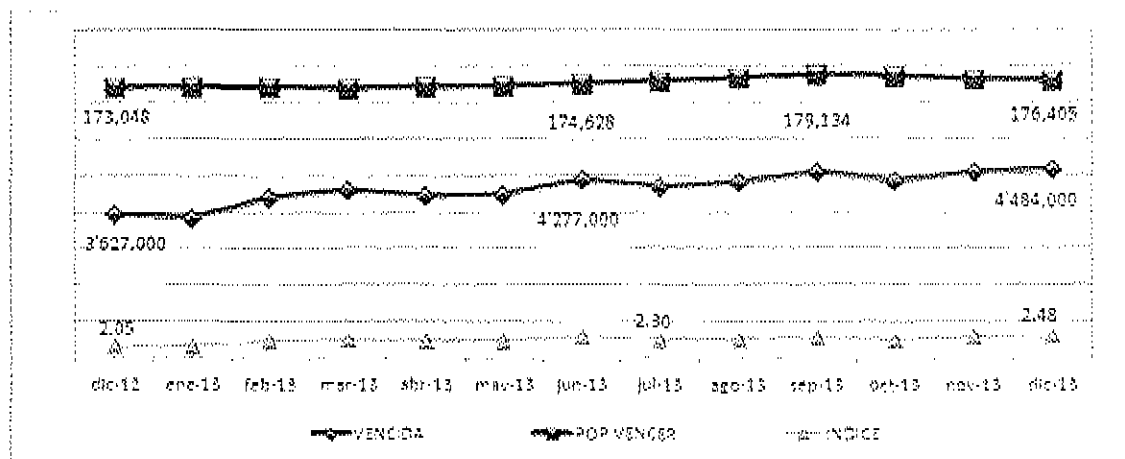
5.- CARTERA ADMINISTRADA TOTAL.

Durante los 11 años de actividad de CFC, se ha generado 682.2 millones de dólares, de los cuales hasta diciembre 31 de 2013, se ha recuperado el 73.8%, quedando un saldo por vencer de 178.7 millones de dólares, que representa el 26.2%, lo que equivale decir que hemos recuperado las tres cuartas partes de la producción total.

6.- CARTERA TOTAL VENCIDA.

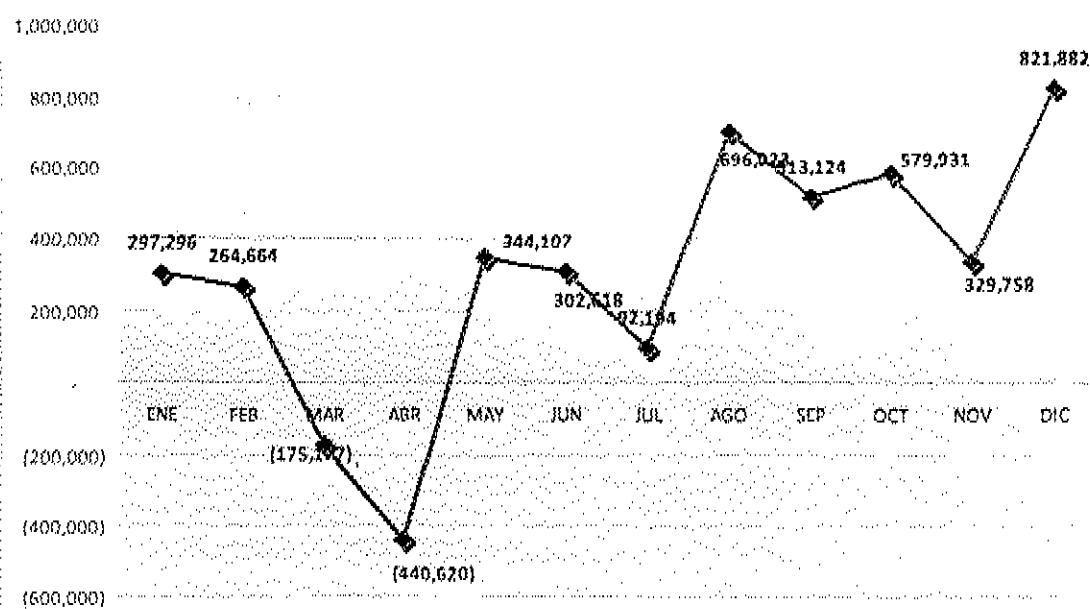
Los índices de la cartera vencida se incrementan 2.05% al 2.48%, pasando de 3.6 millones de dólares a 4.5 millones de dólares.

	CAPITAL		INDICE
	VENCIDA	POR VENCER	
DIC '12	3,627.000	173.048	2,05
ENE '13	3,548.000	173.158	2,01
FEB '13	3,958.000	172.589	2,24
MAR '13	4,079.000	171.971	2,32
ABR '13	3,979.000	173.014	2,25
MAY '13	4,000.000	174.029	2,25
JUN '13	4,277.000	174.628	2,39
JUL '13	4,148.000	176.422	2,30
AGO '13	4,233.000	177.996	2,32
SEP '13	4,426.000	179.134	2,41
OCT '13	4,255.000	178.786	2,32
NOV '13	4,412.000	177.103	2,43
DIC '13	4,484.000	176.405	2,48

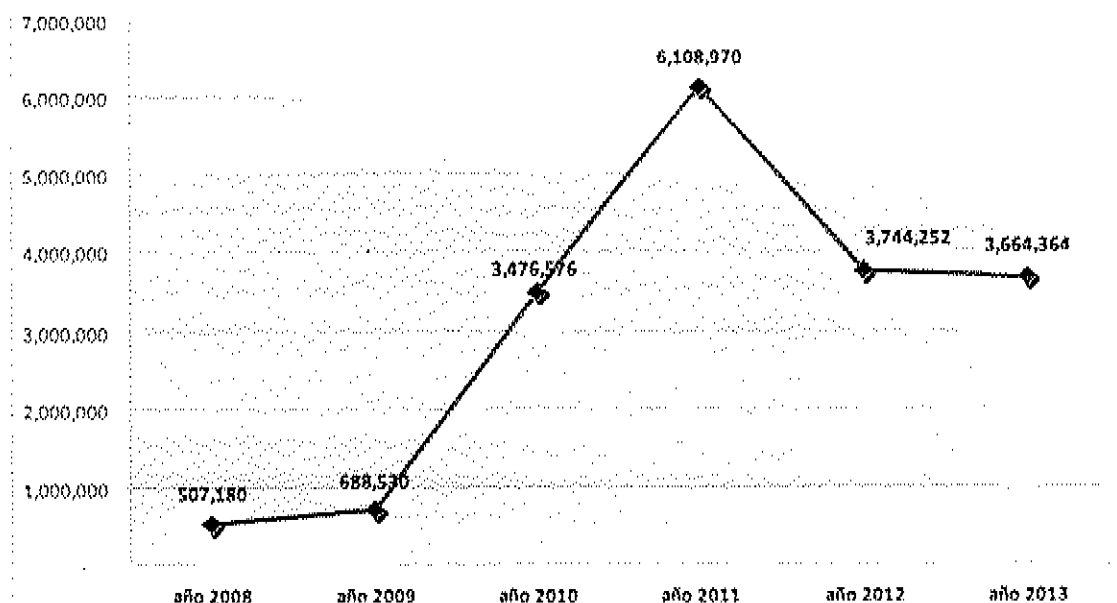


7.- UTILIDADES.

UTILIDADES MENSUALES AÑO 2013



UTILIDADES GESTION DEL NEGOCIO AÑO 2008 AL 2013



7.- DISPONIBILIDAD DE FONDOS

Al 31 de Diciembre del año 2013 la disponibilidad de fondos de CFC es de 1.8 millones de dólares, producto de la liquidez. Distribuidos de la siguiente manera: cartera propia de CFC 1 millón; cartera por negociar 336 mil dólares; compra de títulos valores a concesionarios 226 mil dólares; inversión Banco Pacífico 204 mil dólares.

8.- LOS INGRESOS

Los Ingresos durante el 2013, permiten registrar un acumulado de 9.8 millones de dólares. Entre los rubros de mayor significación están Comisiones Recibidas por 2.2 millones de dólares, utilidad en venta de cartera 5.0 millones de dólares, intereses sobre inversiones 1.2 millones de dólares, ingresos por cobranzas 481 mil dólares y Otras Rentas 919 mil dólares.

9.- LOS EGRESOS

Los egresos durante el año 2013, acumulan un valor de 7.7 millones de dólares, aplicados en Gastos del personal 1.9 millones de dólares, servicio de terceros 954 mil dólares, intereses pagados 944 mil dólares, cargos financieros 1.3 millones de dólares, provisiones y depreciaciones 76 mil dólares, impuesto compañía 983 mil dólares, otros gastos impuestos retención en la fuente 906 mil dólares y otros egresos 590 mil dólares.

10.- ESTADO DE SITUACIÓN

El Estado de Situación al 31 de diciembre 2013, determina un Activo Total de 18.5 millones de dólares, un Pasivo Total de 15.7 millones de dólares y un Patrimonio de 2.8 millones de dólares. Dentro de este rubro se considera la Utilidad del Ejercicio de 2.1 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 4.5 millones de dólares, una Liquidez de 1.4 veces, una Solidez de 1.2 veces, un ROA del 11.5 % y un ROE del 75.8 %. Estos índices demuestran que CFC presenta una sana posición financiera y rentable. Además, el índice de rendimiento sobre ventas es del 37.40 % antes de provisión participación trabajadores e impuesto a la renta.

CORPORACION CFC S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2013	2012
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	630,984	126,099
Inversiones temporales	1,622,577	5,220,395
Derechos Fiduciarios	2,950,225	4,785,813
Activos Financieros	8,163,782	8,407,364
Activo por impuesto corriente	533,040	76,589
Servicios y otros pagos anticipados	40,859	36,489
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	13,941,467	18,652,749
ACTIVOS NO CORRIENTES:		
Propiedades, planta y equipo, neto	1,778,645	1,803,537
Activos Diferidos		25,107
Inversiones en Acciones	486,133	1,586,133
Otros Activos	2,306,410	997,899
TOTAL ACTIVOS	18,512,655	23,065,425
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVOS CORRIENTES:		
Pasivos Financieros	6,256,387	8,027,103
Obligaciones con instituciones financieras corrientes	2,117,806	4,929,991
Otras obligaciones corrientes	1,651,551	1,442,941
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	10,025,744	14,400,036
PASIVOS NO CORRIENTES:		
Obligaciones a largo plazo	5,583,175	4,674,538
Reserva para jubilación patronal	91,759	123,823
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	5,674,934	4,798,361
TOTAL PASIVOS	15,700,678	19,198,397
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	2,525,856	2,525,856
Reserva Legal	608,703	356,601
Adopción primera vez NIIF	-1,407,333	-1,407,333
Pérdidas acumuladas	-1,046,911	-129,119
Utilidad del ejercicio	2,131,662	2,521,023
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	2,811,977	3,867,028
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	18,512,655	23,065,425
CUENTAS DE ORDEN	175,984,131	165,939,129

CORPORACION CFC S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
 (Expresado en dólares estadounidenses)

INGRESOS	2013	2012
Comisiones	2,230,750	1,637,394
Intereses Ganados	6,723,950	6,748,605
Otros	843,625	996,909
Total Ingresos	9,798,325	9,382,908
 GASTOS OPERACIONALES		
Operaciones y Administrativos	2,693,155	3,605,283
Utilidad Operacional	7,105,170	5,777,625
 OTROS (GASTOS)		
(-) Gastos financieros	1,054,623	1,263,373
(-) Otros egresos	2,386,183	660,614
TOTAL otros gastos	3,440,806	1,923,987
 UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES	3,664,364	3,853,638
Menos: 15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	549,655	578,046
Menos: 23-24% IMPUESTO A LA RENTA	983,047	754,569
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	2,131,662	2,521,023

Fuente:
Audítores Externos

PROPUESTA PARA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

Pongo a consideración de los señores accionistas la distribución de las utilidades del año 2013:

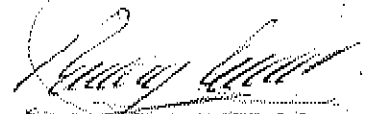
UTILIDAD BRUTA	3,664,363,91
(-) PARTICIPACION TRABAJADORES	-549,654,59
(+) GASTOS NO DEDUCIBLES	1,381,600,57
(-) INGRESOS EXENTOS	32,839,04
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	5,045,964,48
(-) IMPUESTO A LA RENTA	-983,047,28
(+) 15% PARTICIPACION LABORAL INGRESO NO GRAVADO	4,925,86
UTILIDAD NETA	2,131,662,05
(-) 10% RESERVA LEGAL	-213,166,20
UTILIDAD ACCIONISTAS	1,918,495,84

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 2013. 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 3 días del mes de Febrero del año 2014.

Atentamente,


RÓDRIGO CISNEROS
GERENTE GENERAL