CORPORACION CFC S.A.

INFORME DE LA

GERENCIA GENERAL

A LA JUNTA DE ACCIONISTAS

EJERCICIO FISCAL 2014

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 2014, además, presento los Estados Financieros al 31 de diciembre del año 2014 y el Presupuesto del año 2015, para la aprobación de la Junta General de Accionistas.

REPORTE ECONÓMICO 2014

ESCENARIO MUNDIAL:

Al finalizar el año fiscal y económico 2014 uno de los fantasmas de la ciencia económica denominada "recesión" que inicio en los Estados Unidos el año 2008 y que se acentuó en el 2009 no ha terminado de irse de algunas economías del mundo. Al respecto, los estudiosos de la economía señalan que el año 2015 no será nada fácil para las economías por el comportamiento de dos variables delicadas y polémicas de difícil solución como es el déficit fiscal de los gobiernos y los índices de empleo privado.

En la Unidad Americana que todavía se mantiene como la primera economía del mundo este fenómeno recesivo ha sido irónicamente benigno disminuyendo parcialmente su impacto en el último año, pues, las variables macroeconómicas han podido recuperarse tal es el caso del pleno empleo y el consumo interno como variables endógenas, mientras sus variables exógenas de la misma manera se han recuperado a nivel mundial mejorando su balanza comercial y su balanza de pagos. Como evidencia de esta recuperación está la revalorización del dólar ante el euro y el yen que impacta en toda operación de intercambio comercial con sus mejores socios entre ellos Europa, China, Canadá y México. Con el objeto de magnificar su posición financiera se anota que para el año 2014 el PIB total es de 17.2 billones de dólares con un ingreso anual per cápita de 48.147 dólares y una inflación del 1.5% y con un crecimiento económico del 4.2%. Así mismo, la moneda norteamericana representa el 60% de las reservas monetarias mundiales.

Cabe dejar de manifiesto que una política de gobierno estadounidense, en el segundo semestre el año 2014, determino que este país decida autoabastecerse con su propio petróleo disminuyendo sus demandas externas de este "commoditie" e incrementado sus exportaciones, situación perversa para pocos y saludable para muchos, porque como resultado de dicha medida el precio del crudo cayó en un 50%. Esta estrategia es apoyada por la propia OPEP y los grandes productores de crudo, además, como contrapartida ha permitido un proceso de mejora de la economía mundial de manera relativa con la revalorización de la moneda estadounidense.

En la Unión Europea el escenario económico no marcha bien, incluso, sus tendencias son más alarmantes de lo que sucede en la Unión Americana a pesar del trabajo que realiza la Troika europea. Países como España, Grecia, Irlanda y Portugal presentan síntomas negativos desde el punto de vista económico especialmente cuando se trata del índice de empleo y déficit fiscal. Como dato referencial el desempleo promedio en la Unión es del 12%, España y Grecia registran un índice del 26%. Con el propósito de hacer un símil con los Estados Unidos se cita que al cierre del 2014 el PIB total es de 12.9 billones de euros con un crecimiento del 1.5% promedio entre los 28 países europeos y del 1.2% promedio entre los países de la eurozona, índices que demuestran un crecimiento modesto con una tendencia negativa hacia el año 2015. La revalorización del dólar está afectando el comercio internacional de Europa con el resto del mundo, situación que está siendo moderada con la caída del precio del crudo.

En las economías asiáticas el panorama económico tampoco es muy alentador, pues, están pasando por procesos de reactivación interna. Así la China disminuirá las exportaciones y dinamizara 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.

En las economías de la Región Latinoamericana y Centroamericana, hasta el año 2013 su situación estaba apuntalada por sus estrategias individuales y como bloque, en el año 2014 dicha primavera y panacea ha comenzado a desmoronarse debido a que sus clientes de materias primas a nivel mundial han ido perdiendo su poder adquisitivo y de compra. Se estima que esta caída en espiral en algunos y en tobogán para otros durará al menos unos cinco años de manera sistemática y

creciente. Los gobiernos latinoamericanos, en su mayoría, de corte populista que gobernaron en bonanza ahora les tocarían gestionar en la crisis, situación que no será fácil especialmente cuando se trata de gasto público, subsidios y bonos solidarios en un ambiente regional de desempleo, inseguridad, desigualdad social y corrupción.

La respuesta a este escenario es que América Latina viene experimentando problemas relacionados con inflación, deficiente política económica, equivocada política monetaria, pésima disciplina fiscal, agresiva política tributaria, costoso endeudamiento externo e inestabilidad interna de los sistemas de gobierno. Los resultados son evidentes en las economías conforme a su PIB regional del 2.7% a sus PIBs individuales, así, Brasil con 1.3%, Venezuela con 0.5%, Argentina con 0.5%, Chile con 3.2%, Perú con 4.0%. Así mismo, la tasa de desempleo regional promedio se ubica en el 6.2%. Este panorama negativo para la Región obliga a los gobiernos iniciar reformas estructurales de sus sistemas económicos, sociales, fiscales y tributarios para salir de esta potencial recesión regional que en su momento le toco vivir a los países del primer mundo desde año 2009, como se anotó en líneas anteriores. La diferencia está en que nuestros países son menos rentables, sólidos y solventes, situación que infiere que las consecuencias podrían ser catastróficas, incluyendo los problemas geopolíticos bilaterales entre países que todavía están vigentes en sus Cancillerías.

ESCENARIO NACIONAL:

Durante el año 2014, a diferencia que los últimos años la posición económica financiera del Ecuador ha ido por dar un término "enfriándose" y a esta fecha presenta indicadores macroeconómicos modestos con una tendencia a empeorarse en los próximos años. Para explicar este comentario se observa los siguientes indicadores macroeconómicos, así, el índice de crecimiento del PIB fue de 3.5% llegando a un PIB total equivalente a 69.770.35 millones de dólares, con una índice inflacionario anual de 3.55% y un riesgo país de 858 puntos. Respecto al comercio internacional se registran exportaciones acumuladas de 19.914.69 millones de dólares e importaciones acumuladas de 19.444.10 millones de dólares, para arrojar una balanza comercial positiva de apenas 470.59 millones de dólares. La deuda externa pública se sitúa en 16.724.30 millones de dólares y la privada en 6.372.87 millones de dólares. La inversión externa directa es modesta en 135.51 millones de dólares. A partir del segundo semestre del año 2014, se inició en el mundo la caída del precio de barril de crudo, hasta llegar a un valor unitario de 53.55 dólares, situación letal para nuestra economía, pues, su participación es del 15% del Presupuesto General del Estado, además, es el 57% de las exportaciones, es el 11.5% del PIB.

Al inicio del año 2014 se estimaba un déficit de 5.000 millones y al término del año este se transformaría en 7.000 millones de dicho presupuesto. Al respecto, el gobierno tomo medidas unilaterales de salvaguarda como la elevación de los aranceles de importaciones con los países de Colombia y Perú, del 21% y del 7% respectivamente sin el visto bueno de la CAN. Estas medidas sin ninguna duda atentan en contra de la industria y la inversión privada, toda vez que adicionalmente dictaran nuevas reformas tributarias y nuevas rectificaciones al sector automotriz. Cabe, sin embargo, dejar expreso que la gestión gubernamental durante su permanencia en el poder y particularmente en el devenir del año 2014 ha dedicado sus esfuerzos a la obra pública y a la obra social con resultados muy positivos, pero, que será necesario de una auditoria o fiscalización de los recursos financieros recibidos frente a los gastados dentro de su gestión para ratificar o rectificar del buen uso de los dineros del estado en los años de bonanza económica gracias a un precio de barril de crudo promedio en los últimos siete años de 95 dólares, incluyendo los buenos precios de las flores, del banano y del camarón.

Por lo anteriormente expuesto y para evitar una catástrofe económica anunciada es necesario que el gobierno central revise su presupuesto 2015 de 36.317.0 millones de dólares reduciendo el gasto público y haciendo reformas tributarias, arancelarias y fiscales inteligentes y oportunas con la participación y compromiso del sector privado, las mismas que se sustenten en estudios técnicos y no políticos. Todo esto considerando cambios estructurales y sustanciales de la Matriz Productiva cuyas metas y objetivos estratégicos han sido trastocados con los cambios de escenarios económicos internos y externos a nivel global.

Patricio Rojas Arias
Enero 2015

ENTORNO DEL MERCADO AUTOMOTRIZ ECUATORIANO

Las ventas totales en el año 2014 fueron de 115.543 unidades, con un promedio de ventas mensual de 9.623; en el año 2014 las ventas prácticamente fueron iguales a las del año pasado, apenas se observa un incremento de 1603 unidades en todo el año, esto se debe a que los cupos de importación se mantuvieron en los años 2013 y 2014.

La demanda del mercado automotriz ecuatoriano, es superior a lo que se refleja en las ventas anuales, esta demanda está limitada por el establecimiento de cupos, porque de lo contrario las ventas reales serían mayores.

A diferencia del año pasado, el mayor volumen de ventas se realizó en el último trimestre del año, este incremento estuvo determinado por los comentarios, en el sentido de que se daría un incremento del ICE en la importación de vehículos, este argumento fue utilizado por los vendedores de los concesionarios, para incrementar sus ventas, así podemos observar, que durante los tres primeros trimestres del año 2014, las ventas mensuales estaban por alrededor de 9.000 unidades, en los meses de Octubre y Noviembre las ventas suben a 10.600 vehículos y terminando el año, en el mes de Diciembre con 11.452 vehículos vendidos.

Este comentario de incremento del impuesto a los consumos especiales (ICE), no se dio, pero lamentablemente se dispuso por parte del Gobierno Central, una reducción de los cupos de importación de vehículos, determinándose que esta reducción es de aproximadamente del 54%.

También existe una disminución del 20% en la importación de CKDs para el ensamblaje nacional, lo cual va a determinar una reducción en la producción, pero a las marcas que tienen ensambladoras nacionales, tales como Chevrolet, Kia y Mazda principalmente, les pone en ventaja, frente a las marcas que no tienen plantas ensambladoras y tienen que importar la totalidad de sus vehículos.

No existe ninguna restricción en la importación de vehículos de trabajo, por este motivo, consideramos que los concesionarios van a volcar sus esfuerzos a las ventas de este tipo de vehículos, buses y camiones.

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 y de consumo, 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 nominal del 15.20%.

En el año 2014, la preocupación de la banca, es que, el gobierno nacional comience a implementar y reglamentar la ley (Código Monetario y Financiero), y obligue a las Instituciones Financieras a colocar más créditos dedicados a la producción y a la vivienda, con la consiguiente disminución en la colocación de los créditos de consumo.

En año 2014 el Gobierno Central procedió a eliminar el Fideicomiso Automotriz, lo que con lleva una demora en la ejecución de las garantías y por consiguiente puede afectar en la recuperación de la cartera.

En este año también se reactivó el impuesto del 0.05 % de SOLCA, que nos toca pagar por el monto financiado y en nuestro caso por el monto de la cartera que vendemos a los bancos nacionales.

COMPORTAMIENTO DE VENTAS POR TIPO DE VEHICULO

Según los reportes preliminares emitidos por la Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador, (AEADE), los segmentos por tipo de automotor durante el año 2014, presentan las siguientes estadísticas de participación de venta, respecto al total de 115.543 unidades vendidas.

VEHICULO	2012	2013	2014
AUTOMOVILES	53,518	47,144	46,961
CAMIONETAS	23,922	22,050	22,424
TODO TERRENO	27,118	27,073	29,259
VANS	4,463	5,231	5,065
CAMIONES Y BUSES	12,417	12,442	11,834
TOTAL	**121,438**	**113,940**	**115,543**

Fuente: Información Preliminar AEADE.

De acuerdo con las estadísticas que presenta la Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador (AEADE), se observa que durante los años 2013 al 2014, existe un incremento de 1.603 unidades a nivel nacional.

Los Automóviles, Camionetas y Vans prácticamente se mantiene con el mismo volumen de ventas del año anterior, no existe ninguna variación significativa en estos modelos.

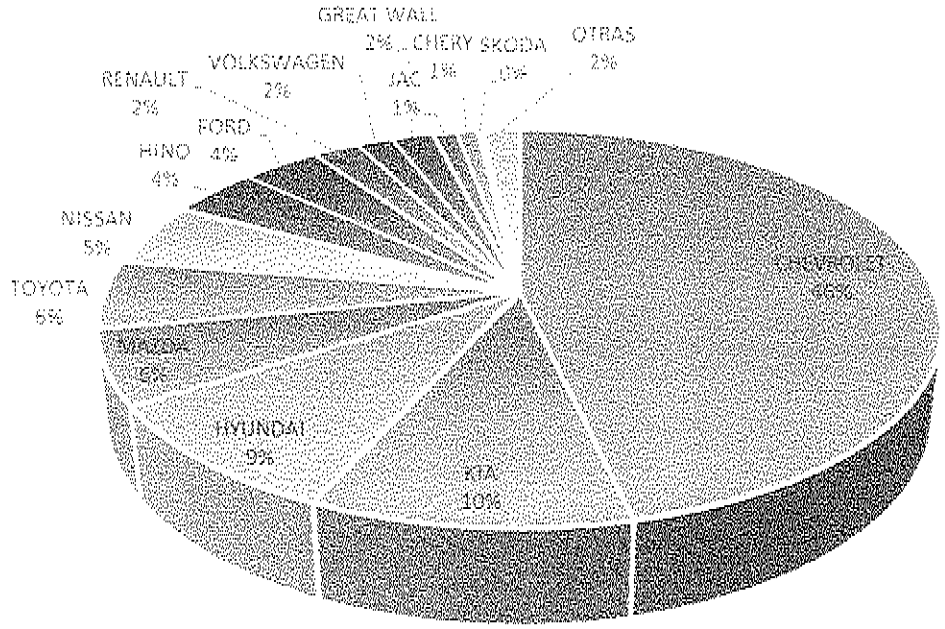
Los vehículos todo terreno tienen un incremento de 2.185 unidades, con relación al año pasado, es el único tipo de vehículos que tiene un incremento significativo.

En cambio en el segmento de buses y camiones, observamos una pequeña disminución en las ventas. En este segmento, al no existir restricción en los cupos de importación, presenta una mejor oportunidad de negocio en el año 2015.

A continuación podemos observar la variación de los porcentajes de participación, que han tenido las diferentes marcas, entre año 2013 y el año 2014.

RANKING Y PARTICIPACION DE MARCAS

MARCA		2013			2014	
		No.UNIDADES	PARTICIPACION		No.UNIDADES	PARTICIPACION
CHEVROLET	↓	50,195	44.05	↑	53,574	46.37
KIA	↑	12,300	10.80	↓	12,038	10.42
HYUNDAI	↓	9,629	8.45	↑	10,623	9.19
MAZDA	↓	6,402	5.62	↑	6,916	5.99
TOYOTA	↓	6,425	5.64	↑	6,476	5.60
NISSAN	↑	6,576	5.77	↓	6,019	5.21
HINO	↓	3,735	3.28	↑	4,573	3.96
FORD	↓	4,086	3.59	↑	4,164	3.60
RENAULT	↑	2,624	2.30	↓	2,487	2.15
VOLKSWAGEN	↓	1,846	1.62	→	1,881	1.63
GREAT WALL	↓	1,719	1.51	↑	2,160	1.87
JAC	↓	1,175	1.03	↑	1,273	1.10
CHERY	↑	1,369	1.20	↓	1,117	0.97
SKODA	↑	525	0.46	↑	261	0.23
OTRAS	↑	5,334	4.68	↓	1,981	1.71
Total general		**113,940**			**115,543**	



PARTICIPACIÓN

Históricamente la marca Chevrolet continúa liderando el mercado con el 46.3% de participación, luego sigue KIA que ha mantenido prácticamente el mismo volumen de ventas con relación al año pasado, con una participación en el mercado nacional del 10.4%. Hyundai en tercer lugar del ranking con un incremento de 1.000 unidades con relación al año pasado, del 8.4% en el año 2013 sube al 9.2% de participación. Nissan que ocupaba el cuarto lugar baja al sexto puesto, Mazda cuya marca ha venido incrementando su participación desde el año pasado ocupa el cuarto lugar, al quinto sube Toyota, al séptimo Hino, el octavo Ford.

Las demás marcas mantienen los mismos porcentajes de participación en el mercado nacional.

GESTION AÑO 2014

1.- PRODUCCION DE CARTERA (en valores).

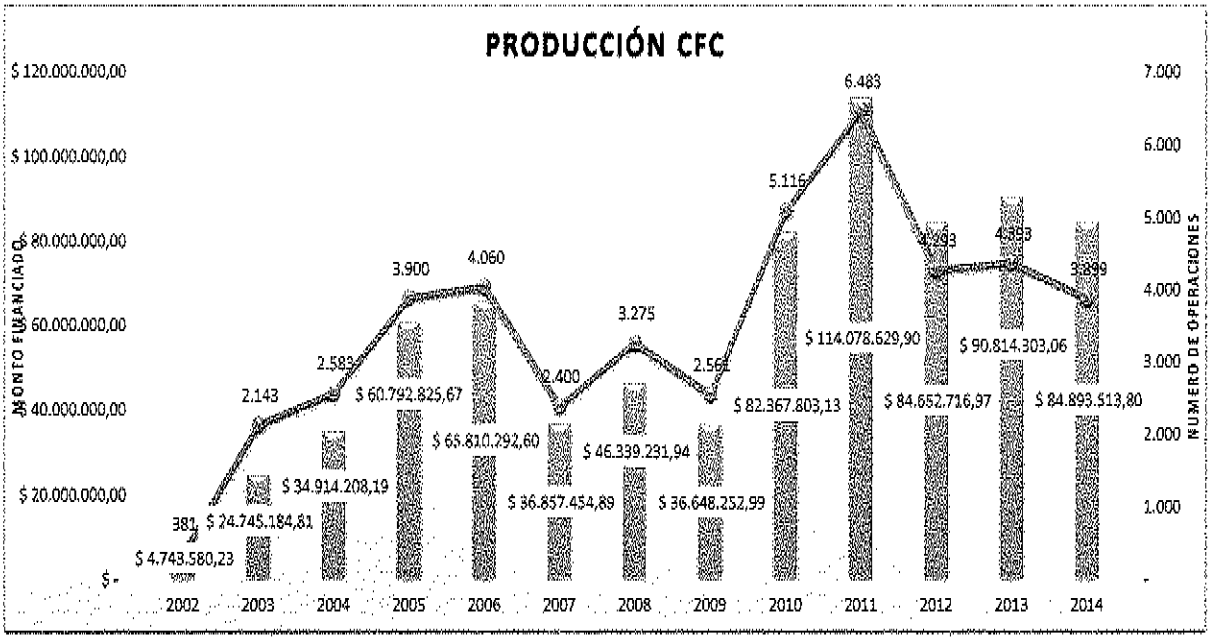
La producción de cartera en CFC del año 2014, fue de 84.9 millones de dólares, lo que determina un cumplimiento del 100% del presupuesto establecido para este año, el cual fue de 7.0 millones de dólares promedio mensual y un total anual de 84.0 millones de dólares.

DESARROLLO Y COMPORTAMIENTO DE CFC S.A.
PRODUCCION ANUAL DE CFC
AÑOS 2002 A 2014

AÑO	V. FINANCIADO	NO. OPERACIONES
2002	4.743.580,23	381
2003	24.745.184,81	2.143
2004	34.914.208,19	2.583
2005	60.792.825,67	3.900
2006	65.810.292,60	4.060
2007	36.857.454,89	2.400
2008	46.339.231,94	3.275
2009	36.648.252,99	2.561
2010	82.367.803,13	5.116
2011	114.078.629,90	6.483
2012	84.652.716,97	4.293
2013	90.814.303,06	4.393
2014	84.893.513,80	3.899
TOTAL	**767.657.998,18**	**45.487**

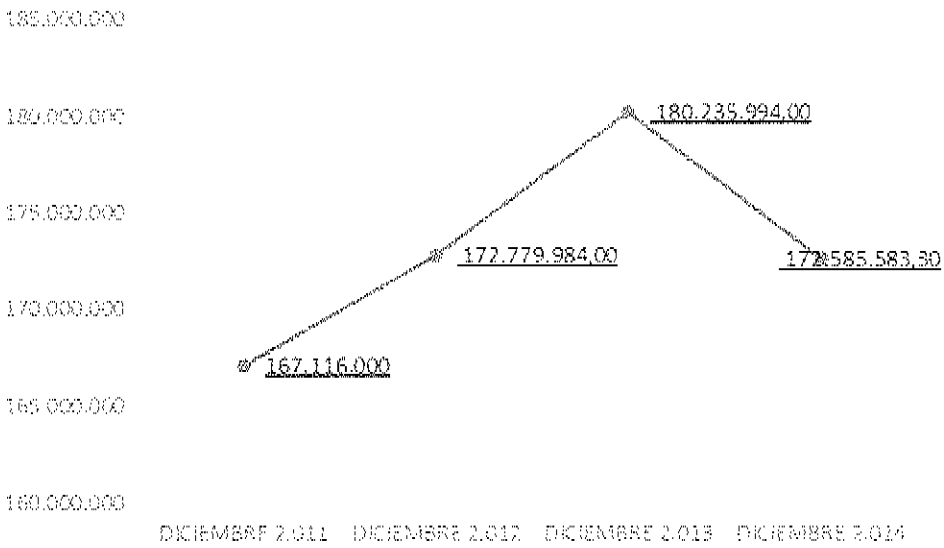
2.- PRODUCION DE CARTERA (número de unidades).

En el año 2.014 se realizaron 3.899 operaciones de compra de cartera.



3.- CARTERA ADMINISTRADA.

La cartera administrada de CFC a Diciembre 2014 es de 172.6 millones de dólares, el monto que administrábamos a fines del año anterior fue de 180.2 millones de dólares, observándose que existe una reducción de 7.6 millones de dólares.



4.- NEGOCIACIÓN DE CARTERA AUTOMOTRIZ.

Durante el año 2014, CFC negoció cartera con diferentes instituciones financieras nacionales e internacionales, un monto total de $84.893.513,80.

5.- CARTERA ADMINISTRADA TOTAL.

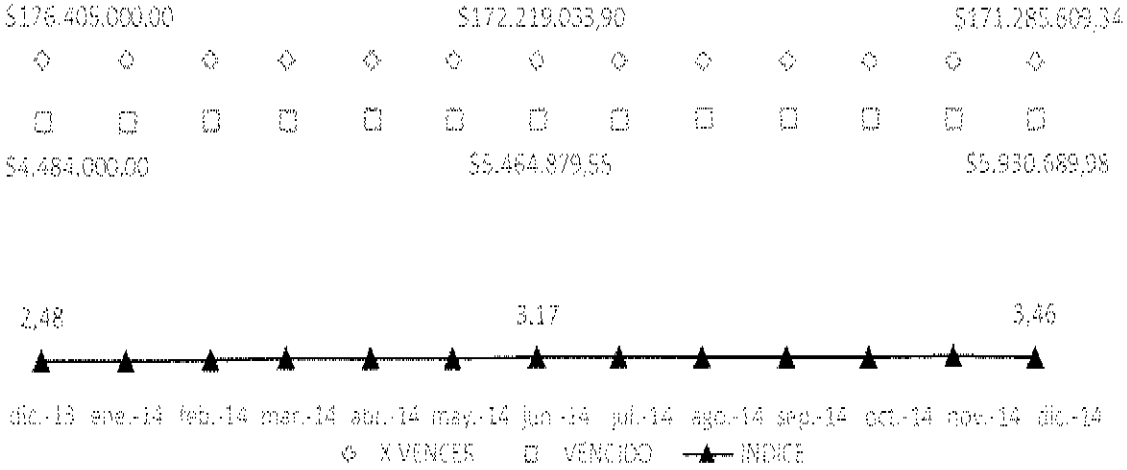
Durante los 12 años de actividad de CFC, se ha generado $766.876.791,23, de los cuales hasta el 31 de diciembre 2014, se ha recuperado el 77.5%, quedando un saldo por vencer de 172.5 millones de dólares, que representa el 22.5%, lo que equivale decir que tenemos recuperado mas de las tres cuartas partes de la producción total.

6.- CARTERA VENCIDA.

La cartera vencida al cierre 2013 fue de 2.48% y al cierre del 2014 fue de 3,46%, pasando de 4.5 millones a 5.9 millones de dólares.

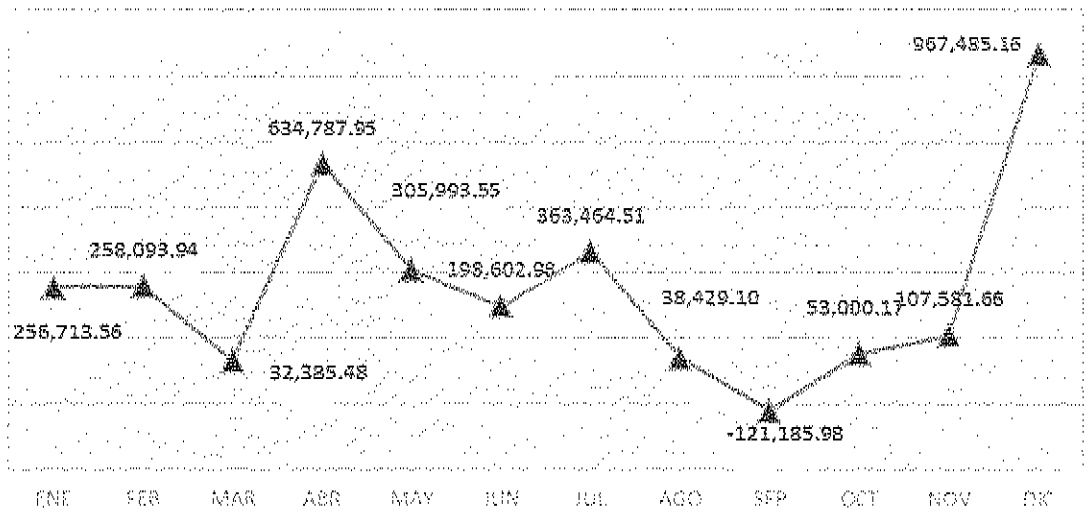
	CAPITAL		
MES	X VENCER	VENCIDO	INDICE
dic-13	176,405,000.00	4,484,000.00	2.48
ene-14	175,313,912.76	4,520,566.66	2.58
feb-14	172,878,649.27	4,811,025.13	2.78
mar-14	171,888,352.84	4,950,051.00	2.88
abr-14	172,012,961.97	5,093,978.65	2.96
may-14	172,823,811.73	5,308,398.73	3.07
jun-14	172,219,033.90	5,464,879.55	3.17
jul-14	171,902,092.38	5,493,433.74	3.20
ago-14	171,080,903.57	5,615,205.94	3.28
sep-14	170,682,726.48	5,617,376.26	3.29
oct-14	169,792,482.16	5,594,913.24	3.30
nov-14	170,229,654.45	5,974,167.17	3.51
dic-14	171,285,609.34	5,930,689.98	3.46

CAPITAL DE CARTERA VENCIDA Y POR VENCER

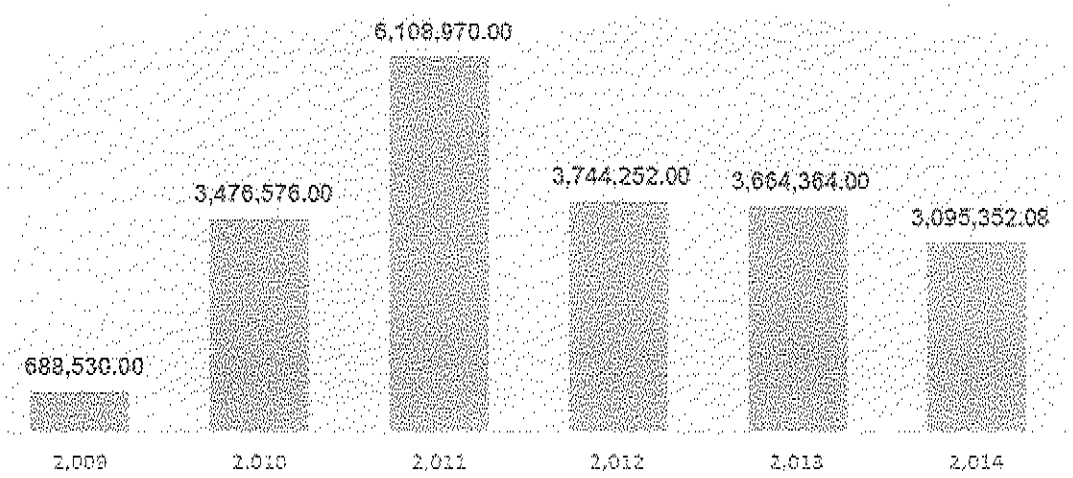


7.- UTILIDADES.

UTILIDADES MENSUALES AÑO 2014



UTILIDADES GESTION DEL NEGOCIO AÑO 2009 AL 2014



Podemos observar que existe una disminución de las utilidades del negocio en el año 2014 respecto al año 2013, un factor para ello lo constituye el pago del ISD en el año 2014, que fue aproximadamente 900 mil dólares.

8.- DISPONIBILIDAD DE FONDOS

Al 31 de Diciembre del año 2014 la disponibilidad de fondos de CFC es de 2.1 millones de dólares, producto de la de liquidez. Distribuidos de la siguiente manera: cuentas bancarias 1 millón de dólares; cartera propia de CFC 601 mil dólares; cartera por negociar 541 mil dólares.

9.- LOS INGRESOS

Los ingresos durante el 2014, permiten registrar un acumulado de 10.0 millones de dólares. Entre los rubros de mayor significación mencionamos: utilidad en venta de cartera 6.3 millones de dólares, comisión por cobranzas 1 millón de dólares, Comisiones Recibidas 702 mil dólares, intereses sobre inversiones 701 mil dólares, interés de mora 525 mil dólares, inversión en asociadas 399 mil dólares y Otras Rentas 373 mil dólares.

10.- LOS EGRESOS

Los egresos durante el año 2014, acumulan un valor de 8.0 millones de dólares, aplicados en: gastos del personal 1.3 millones de dólares, servicio de terceros 1.6 millones de dólares, intereses pagados 1.7

millones de dólares, cargos financieros 690 mil dólares, provisiones y depreciaciones 270 mil dólares, impuesto compañía 636 mil dólares, contribuciones e impuestos 1.0 millones de dólares, participación trabajadores 464 mil dólares y otros egresos 440 mil dólares.

11.- ESTADO DE SITUACIÓN

El Estado de Situación al 31 de diciembre 2014, determina un Activo Total de 14.8 millones de dólares, un Pasivo Total de 11.9 millones de dólares y un Patrimonio de 2.9 millones de dólares. Dentro de este rubro se considera la Utilidad del Ejercicio de 1.9 millones de dólares, después de impuestos.

12.- INDICADORES FINANCIEROS

Los datos y las cifras de los Estados Financieros nos muestran un Capital de Trabajo de 33 mil dólares, una Liquidez de 1.0 veces, una Solidez de 1.24 veces, un ROA del 13.45 % y un ROE del 68.95 %. Estos índices demuestran que CFC presenta una sana posición financiera y rentable. Además, el índice de rendimiento sobre ventas es del 30.70 % antes de provisión participación trabajadores e impuesto a la renta.

CORPORACION CFC S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2014	2013
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,005,529	630,984
Inversiones temporales	601,070	1,285,641
Derechos Fiduciarios	1,001,814	2,950,225
Activos Financieros	8,140,063	8,500,718
Activo por impuesto corriente	293,185	533,040
Servicios y otros pagos anticipados	50,509	40,859
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	**11,092,169**	**13,941,467**
ACTIVOS NO CORRIENTES:		
Propiedades, planta y equipo, neto	1,807,233	1,778,645
Activos Diferidos		
Inversiones en Acciones	574,734	486,133
Otros Activos	1,357,385	2,306,410
TOTAL ACTIVOS	**14,831,521**	**18,512,655**
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVOS CORRIENTES:		
Pasivos Financieros	6,117,497	6,256,387
Obligaciones con instituciones financieras corrientes	4,129,653	2,117,806
Otras obligaciones corrientes	1,206,162	1,651,551
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	**11,453,312**	**10,025,744**
PASIVOS NO CORRIENTES:		
Obligaciones a largo plazo	370,922	5,583,175
Reserva para jubilación patronal	114.870	91,759
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	**485.792**	**5,674,934**
TOTAL PASIVOS	**11,939,104**	**15,700,678**
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	2,525,856	2,525,856
Reserva Legal	821,869	608,703
Adopción primera vez NIIF	-1,407,333	-1,407,333
Pérdidas acumuladas	-1,042,382	- 1,046,911
Utilidad del ejercicio	1,994,407	2,131,662
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	**2,892,417**	**2,811,977**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	**14,831,521**	**18,512,655**

CUENTAS DE ORDEN	**173,052,588**	**175,984,131**

CORPORACION CFC S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

INGRESOS	**2014**	**2013**
Comisiones	701,652	2,230,750
Intereses Ganados	7,569.100	6,723,950
Otros	1,811,742	843,625
Total Ingresos	**10,082.494**	**9,798,325**
GASTOS OPERACIONALES		
Operaciones y Administrativos	4,238,852	2,693,155
Utilidad Operacional	**5,843,642**	**7,105,170**
OTROS (GASTOS)		
(-) Gastos financieros	1,762,799	1,054,623
(-) Otros egresos	985,491	2,386,183
TOTAL otros gastos	**2,748,290**	**3,440,806**
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES	3,095.352	3,664,364
Menos: 15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	464.303	549,655
Menos: 22 % IMPUESTO A LA RENTA	636,641	983,047
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	**1,994,408**	**2,131,662**

Fuente: Informe Auditores Externos

PROFORMA PRESUPUESTARIA 2015

- **OBJETIVOS CORPORATIVOS**

Cumplir con marcos legales.
Cumplir con Resoluciones de Junta General de Accionistas.
Optimizar los Ingresos.
Controlar los gastos.
Negociar Cartera con un Spread de al menos 4 puntos.

- **SUPUESTOS PRESUPUESTARIOS**

Índice de inflación anual del 3.67%.
Impuesto al Valor Agregado del 12%.
Impuesto a la Renta del 22.0%
Instrumentar una Producción de 5.4 MM de dólares promedio mensual.
Gestionar un Fondeo de 5.4 MM dólares promedio mensual.
Recuperar Cartera de 10 MM de dólares promedio/mes.

PLAN DE NEGOCIOS 2015

PRESUPUESTO DE COMPRA DE CARTERA AÑO 2015

AÑO	MONTO MES	TASA	SPREAD	TOTAL AÑO	UTILIDAD ANUAL
2015	5.400.000	15.20%	4%	64.900.000	1.116.000

PROPUESTA PARA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

Pongo a consideración de los señores accionistas la distribución de las utilidades del año 2014. La Gerencia propone que las utilidades sean capitalizadas.

UTILIDAD BRUTA	3.095.352,08
(-) PARTICIPACION TRABAJADORES	-464.302,81
(+) GASTOS NO DEDUCIBLES	601.523,38
(-) INGRESOS EXENTOS	-398.527,93
(+) 15% PARTICIPACION LABORAL INGRESO NO GRAVADO	59.779,19
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	2.893.823,91
(-) IMPUESTO A LA RENTA	-636.641,26
UTILIDAD NETA	1.994.408,01
(-) 10% RESERVA LEGAL	-199.440,80
UTILIDAD ACCIONISTAS	**1.794.967,21**

AGRADECIMIENTO:

El Gerente General de CFC S.A., se permite presentar el respectivo reconocimiento y agradecimiento a los señores Accionistas de la Junta General de Accionistas de la Compañía, por la confianza y el respaldo brindado a la gestión realizada durante el ejercicio fiscal 2014, 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 2 días del mes de febrero del año 2015.

Atentamente,

RODRIGO CISNEROS
GERENTE GENERAL