

CFC
CORPORACION

**INFORME A LA JUNTA GENERAL
DE ACCIONISTAS**

CORPORACIÓN CFC S.A.

AÑO 2015

FEBRERO 2016

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 2015. Además, presento los Estados Financieros al 31 de diciembre del año 2015 y el Presupuesto del año 2016, para la aprobación de la Junta General de Accionistas.

ENTORNO GENERAL 2.015

ESCENARIO MUNDIAL.-

Al término del año fiscal y económico 2015 se debe señalar con preocupación que aún continúan vigentes focos de recesión económica tanto en países ricos, emergentes y pobres; las causas en términos generales se atribuyen a la apreciación del dólar a nivel mundial, moratoria de deuda pública, gastos públicos internos excesivos, procesos de migración mundial, disminución de la inversión, encarecimiento del crédito y caída de los precios de commodities y materias primas; entre los cuales están los precios del petróleo. Sin embargo, el bajo precio del crudo ha permitido a ciertas economías no petroleras equilibrar y compensar sus indicadores macroeconómicos y alivianar la crisis individual y global.

El FMI por su parte reitera y ratifica que la recesión económica global se mantiene, incluyendo a lo indicado, la volatilidad de los mercados financieros e inmobiliarios registrada en las Bolsas del mundo y el efecto contagio de este fenómeno por regiones y afinidades geopolíticas. Entre los países más afectados están Japón, China, Australia, Canadá y la mayoría de los países de América Latina, encabezados por Brasil y Venezuela como los de mayor recesión. Este organismo ha estimado que a finales del 2015 el crecimiento del PIB mundial cerrará en 1.7% y para el 2016 no superará el 3%, siempre y cuando se actué con innovación y estrategia.

Los Estados Unidos todavía se mantiene como la primera economía del mundo. El fenómeno recesivo ha ido disminuyendo sistemáticamente en el último año, pues, las variables macroeconómicas han podido recuperarse y racionalizarse, 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. Una estrategia adicional a su convalecencia económica, es la apreciación de su moneda y el incremento del 0.25% en la tasa de interés por efectos de la volatilidad financiera y crediticia mundial, liderada por China. El PIB de esta economía creció en el 2015 en el 2.6% dentro de un PIB total de 17.4 billones de dólares, en una población de 318.9 millones de habitantes, quienes experimentan una inflación anual acumulada del 1.6% y un desempleo abierto del 5.0%.

En la Unión Europea el escenario se mantiene con tendencias alarmantes, a pesar del trabajo que realiza la Troika europea. Países como España, Grecia, Irlanda y Portugal presentan síntomas todavía 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 europea es del 12%.

Con el propósito de hacer un símil con los Estados Unidos se cita que, al cierre del 2015, 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 2016. La apreciación del dólar y el incremento de la tasa de interés estadounidense, están afectando el comercio internacional de Europa con el resto del mundo, situación que está siendo moderada con la caída del precio del crudo, el mismo que podría descender a precios inferiores a los 20 dólares por barril durante el año 2016, situación mediática que ayudaría a restablecer estas economías.

La Unidad de países asiáticos conformada por China, Japón, Korea del Sur, Tailandia y otros, experimentan problemas internos especialmente en índices de consumo. Sin embargo, para el caso de China se espera una aceleración de su economía con un crecimiento promedio anual del 7% del PIB en los próximos cinco años. Este fenómeno positivo podría empujar a los demás países asiáticos a reordenar sus índices macroeconómicos hacia un escenario positivo, según estudios basados en los términos de referencia de los Tratados de Libre Comercio bilaterales suscritos entre estos países. Sin ninguna duda estos convenios son positivos.

En la Unidad de países latinoamericanos durante el 2015, de acuerdo con un informe sobre el crecimiento del PIB y tasa de desempleo realizado por el FMI, se observa dos caras de una misma moneda, unos con eficiencia económica y otros con deficiencia económica. Los primeros son en su orden Bolivia con el 4.1% del PIB y 4% de desempleo, Colombia con el 2.5 del PIB y 9% de desempleo y Perú con el 2.4% del PIB y el desempleo del 6%; y los segundos en su orden Venezuela con el -10% del PIB y el desempleo del 14%, Brasil con el -3% del PIB y el desempleo del 6.6% y Ecuador con el -0.6 del PIB y el desempleo del 4.7%. De estos países analizados, la economía de mayor sensibilidad y fragilidad es Venezuela, pues se estima para el 2016 un PIB de -8.5%, una inflación anual acumulada del 204.1% y una tasa de desempleo que bordearía el 20%. La economía que seguiría en el 2016 en este tobogán negativo sería Brasil. Curiosamente los dos países señalados experimentan serios problemas políticos internos de desgobierno y corrupción. Analistas coinciden en que los gobiernos populistas saldrían del escenario político.

ESCENARIO NACIONAL.-

El Ecuador del 2015, se presentó muy diferente a los años precedentes, pues, los indicadores macroeconómicos que determinan la posición económica y financiera de un país han sido trastocados o al menos desviados de su curso normal de crecimiento, debido a un proceso sistemático de obsolescencia del modelo económico aplicado para una economía dolarizada boyante y próspera, debido a una variable exógena a la gestión del gobierno de turno, como fue un precio de petróleo que bordeó los 100 dólares por barril los últimos años, cuantificándose en dicho periodo ingresos de al menos 260.000 millones de dólares, los mismos que fueron utilizados para atender gastos corrientes en un gran porcentaje en lugar de aplicarlos en inversiones, las

mismas que fueron atendidas con créditos de origen chino, en términos financieros no preferentes, es decir, caros si los comparamos con fondos provenientes de los tradicionales organismos de desarrollo como el Banco Mundial, Banco Interamericano de Desarrollo, Corporación Andina de Fomento o del Fondo Monetario Internacional; los cuales para determinar su idoneidad exigen sinceridad en la información macroeconómica previo a conceder los respectivos empréstitos.

Para sustentar el escenario con el cual cierra el país el 2015, iniciemos señalando que las exportaciones fueron de 15.697 millones de dólares y las importaciones fueron de 17.583 millones de dólares, observándose que la Balanza Comercial registra un déficit recurrente de menos 1.886 millones de dólares, debido entre otros asuntos, a la disminución de las exportaciones petroleras sumado el deterioro de su precio por barril, el mismo que cerró el 2015 con un valor equivalente a 35.62 dólares, con una tendencia negativa de promediar a un precio por barril de 20.0 dólares en el año 2016. El PIB cierra con signo negativo de menos 0.6% según el FMI, el mismo que podría recuperarse en el 2016 con el 1.0% en el mejor de los casos. Este modesto panorama hizo que la inversión real sea casi nula, registrando un valor de 254 millones de dólares. El índice de Riego País, que está en 1.235 puntos, hace adicionalmente que los intereses de los créditos sean más caros. Para el 2016 se presupuesta una inversión por 5.100 millones de dólares, que como están las cosas sería difícil alcanzar.

La Deuda Pública registra un monto de 32.415 millones de dólares, equivalente al 32.7% del PIB, a esto debe sumarse 2.500 millones de venta anticipada a Tailandia y 2.800 millones de venta anticipada a China, constituyéndose este país en el mayor acreedor de los últimos años. El desempleo abierto está en el 4.7% porcentaje que tiende a empeorarse en el 2016, debido al modelo económico que quiere aplicar el gobierno central en una situación de crisis económica, demostrando que fue eficiente como administrador de la bonanza petrolera e impositiva.

El presupuesto del 2015 experimentó un déficit fiscal de 3.000 millones. El presupuesto del 2016 adolece del mismo mal, y su déficit podría ser de 10.000 millones si el precio de crudo baja a 20 dólares según predicciones de los expertos, dejando como una boya de salvación la recaudación tributaria que estima un valor de 15.489 millones de dólares, siempre y cuando el sector empresarial y privado no cierre sus puertas por falta de inversión y consumo.

Los depósitos captados del público han registrado una fuerte reducción del 11,53% en el ejercicio económico 2015, al pasar de 27.597 millones de dólares al cierre del ejercicio 2014, a 24.414 millones de dólares al 31 de diciembre del 2015.

De igual manera, la cartera de créditos del sistema bancario ecuatoriano se redujo en el 5,07%, pasando de 19.930 millones de dólares al cierre del año 2014, a 18.920 millones de dólares al finalizar el año 2015. Esta reducción de cartera le ha permitido a la banca ecuatoriana mitigar en parte, el efecto de la caída de recursos de clientes y de la nueva normativa emitida por la autoridades, relativas a la segmentación de crédito y las nuevas ponderaciones para los cálculos del requerimiento de patrimonio técnico de las entidades financieras en Ecuador.

La cartera en riesgo del sistema bancario se incrementó sensiblemente durante el ejercicio 2015, pasando de un ratio del 2,87% al cierre del año 2014 a un ratio del 3,66% al finalizar el año 2015.

Por lo anteriormente expuesto y para evitar una catástrofe económica “anunciada” es necesario que el gobierno central revise los siguientes aspectos: Eliminación inmediata de salvaguardias; eliminación indefinida del anticipo del impuesto a la renta; exoneraciones tributarias a nuevos emprendimientos y nuevas inversiones; seguridad jurídica para la inversión nacional e internacional; flexibilidad laboral en sectores estratégicos; eliminación del impuesto a la salida de capitales. Adicionalmente, reducir el gasto público e instrumentar 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. El objetivo es restaurar la confianza entre todos los ecuatorianos; todo esto, considerando cambios estructurales y sustanciales de la Matriz Productiva cuyas metas y objetivos estratégicos han sido trastocados con los nuevos escenarios económicos internos y externos a nivel global.

Patricio Rojas Arias (Enero 2016)

MERCADO AUTOMOTRIZ ECUATORIANO 2015

En el año 2015 se comercializaron 81.143 unidades nuevas, registrando una reducción del 32,41% en comparación a las unidades vendidas en el 2014, que fueron 120.060. Este resultado obedece a que en el año 2015 la situación del mercado automotor ha sido complicada, debido a incrementos arancelarios, restricción a las importaciones, salvaguardias para los vehículos de trabajo y limitación de créditos, entre otros.

Una causa para el descenso de las ventas ha sido la disminución de cupos desde enero del 2015. Para los autos importados fue del orden del 40% y para los CKD (partes y piezas para ensamblaje local) el recorte fue del 20%. Un segundo factor ha sido una restricción en la demanda de consumidores, lo cual se sintió más en el último trimestre debido al contexto macroeconómico que enfrentó el país y una menor liquidez debido a la baja de los precios del petróleo.

En el primer trimestre del 2015 las restricciones de cupos sí incidieron en que las ventas no sean mayores, pero se sentía una mayor demanda. En el último trimestre se profundizó la diferencia de ventas respecto al año pasado. Los tributos del sector hacia el Estado se redujeron en 313 millones de dólares en el año 2015 por concepto de IVA, ICE, ISD y aranceles ante la caída de las ventas. Para el caso de la venta de camiones, que tienen una salvaguardia del 45%, la caída en los últimos meses ha sido de hasta el 20,19%.

En el año 2014, el Gobierno Central procedió a eliminar el Fideicomiso Automotriz, lo cual determinó desde su eliminación, una disminución en los ingresos. Este fideicomiso fue reemplazado por otros instrumentos legales, principalmente el contrato de reserva de dominio, que conlleva una demora en la ejecución de las garantías. También desde noviembre del 2014 se reactivó el impuesto del 0,5% SOLCA, que durante el año 2015 y siguientes impacta directamente en las negociaciones de venta de cartera a las instituciones financieras nacionales.

MERCADO AUTOMOTRIZ POR TIPO DE VEHÍCULO.-

La evolución de las ventas de vehículos nuevos por tipo, ha sido bastante pareja en los últimos años. Durante el año 2015, la gama de camiones y buses ha tenido el menor impacto relativo, dentro de una reducción global del 32,41%.

EVOLUCIÓN VENTAS MERCADO POR TIPO						
TIPO	2012	2013	2014	2015	VARIACIÓN	% VAR.
AUTOMÓVILES	53.518	47.144	47.478	33.900	-13.578	-28,60%
CAMIONETAS	23.922	22.050	22.424	13.944	-8.480	-37,82%
TODO TERRENO	27.118	27.073	33.259	19.992	-13.267	-39,89%
VANS	4.463	5.231	5.065	3.862	-1.203	-23,75%
CAMIONES Y BUSES	12.417	12.442	11.834	9.445	-2.389	-20,19%
TOTAL	121.438	113.940	120.060	81.143	-38.917	-32,41%

RANKING Y PARTICIPACION DE MARCAS.-

El mercado automotriz en el año 2015, redujo sus ventas en 38.917 unidades respecto de las ventas registradas el año 2014, cifra que representa el 32,41%.

En este contexto, Chevrolet continúa liderando el ranking por marcas con una participación del 49,62% al cierre del ejercicio 2015. Le siguen como en años anteriores las marcas KIA y Hyundai, con participaciones del 9,42% y del 7,00% respectivamente.

MARCA	UNIDADES				PARTICIPACIÓN MARCAS		
	2014	2015	VARIACIÓN	PORCENTAJE	2014	2015	VARIACIÓN
CHEVROLET	53.574	40.265	↓ -13.309	↓ -24,84%	44,62%	49,62%	↑ 5,00%
KIA	12.038	7.647	↓ -4.391	↓ -36,48%	10,03%	9,42%	↓ -0,60%
HYUNDAI	10.623	5.678	↓ -4.945	↓ -46,55%	8,85%	7,00%	↓ -1,85%
NISSAN	6.019	3.795	↓ -2.224	↓ -36,95%	5,01%	4,68%	↓ -0,34%
MAZDA	6.916	3.630	↓ -3.286	↓ -47,51%	5,76%	4,47%	↓ -1,29%
HINO	4.578	3.441	↓ -1.137	↓ -24,84%	3,81%	4,24%	↑ 0,43%
TOYOTA	6.476	3.652	↓ -2.824	↓ -43,61%	5,39%	4,50%	↓ -0,89%
GREAT WALL	2.160	2.316	↑ 156	↑ 7,22%	1,80%	2,85%	↑ 1,06%
FORD	4.164	1.768	↓ -2.396	↓ -57,54%	3,47%	2,18%	↓ -1,29%
RENAULT	2.587	1.128	↓ -1.459	↓ -56,40%	2,15%	1,39%	↓ -0,76%
CHERY	1.117	1.038	↓ -79	↓ -7,07%	0,93%	1,28%	↑ 0,35%
VOLKSWAGEN	1.942	1.094	↓ -848	↓ -43,67%	1,62%	1,35%	↓ -0,27%
JAC	1.314	891	↓ -423	↓ -32,19%	1,09%	1,10%	↑ 0,00%
DFSK	765	562	↓ -203	↓ -26,54%	0,64%	0,69%	↑ 0,06%
CITROËN	453	331	↓ -122	↓ -26,93%	0,38%	0,41%	↑ 0,03%
MERCEDES BENZ	335	348	↑ 13	↑ 3,88%	0,28%	0,43%	↑ 0,15%
OTRAS MARCAS	4.999	3.559	↓ -1.440	↓ -28,81%	4,16%	4,39%	↑ 0,22%
TOTAL	120.060	81.143	↓ -38.917	↓ -32,41%	100,00%	100,00%	

LA CORPORACIÓN CFC EN EL AÑO 2015

GESTIÓN COMERCIAL.-

El volumen de compra de cartera de la Corporación CFC en el año 2015, fue de 73'196.118,23 dólares, lo que determina un cumplimiento del 112% del presupuesto establecido para el año, el cual fue de 5'400.000 dólares promedio mensual y un total anual de 64'800.000 dólares.

La Corporación CFC durante el año 2015 incrementó su participación en la compra de cartera automotriz al pasar del 5,41% en año 2014, a tener una participación al cierre del año 2015 del 6,83%, fundamentalmente por el apoyo conseguido de las marcas Hyundai, KIA y Chevrolet.

MARCA	VENTAS A CREDITO 2014			VENTAS A CREDITO 2015		
	MERCADO	CFC	PART. CFC.	MERCADO	CFC	PART. CFC.
CHEVROLET	32.144	1.044	3,25%	24.159	1.199	4,96%
KIA	7.223	1.076	14,90%	4.588	763	16,63%
HYUNDAI	6.374	651	10,21%	3.407	580	17,02%
NISSAN	3.611	108	2,99%	2.277	53	2,33%
MAZDA	4.150	254	6,12%	2.178	192	8,82%
HINO	2.747	17	0,62%	2.065	7	0,34%
TOYOTA	3.886	69	1,78%	2.191	53	2,42%
GREAT WALL	1.296	18	1,39%	1.390	57	4,10%
FORD	2.498	452	18,09%	1.061	173	16,31%
RENAULT	1.552	52	3,35%	677	38	5,61%
CHERY	670	0	0,00%	623	0	0,00%
VOLKSWAGEN	1.165	84	7,21%	656	76	11,58%
JAC	788	30	3,81%	535	66	12,35%
DFSK	459	0	0,00%	337	0	0,00%
CITROËN	272	3	1,10%	199	3	1,51%
MERCEDES BENZ	201	2	1,00%	209	1	0,48%
OTRAS MARCAS	2.999	39	1,30%	2.135	62	2,90%
TOTAL	72.036	3.899	5,41%	48.686	3.323	6,83%

La Corporación CFC históricamente tuvo su mayor participación en el año 2011 con el 7,76%, en una industria que vendió 139.060 unidades, seguida de la participación obtenida en el año 2015 con el 6,83%, en el que la venta de unidades nuevas ha sido de 81.143, considerando que aproximadamente el 40% de las ventas son realizadas de contado y el 60% a crédito.



COMPRA DE CARTERA (en valores)

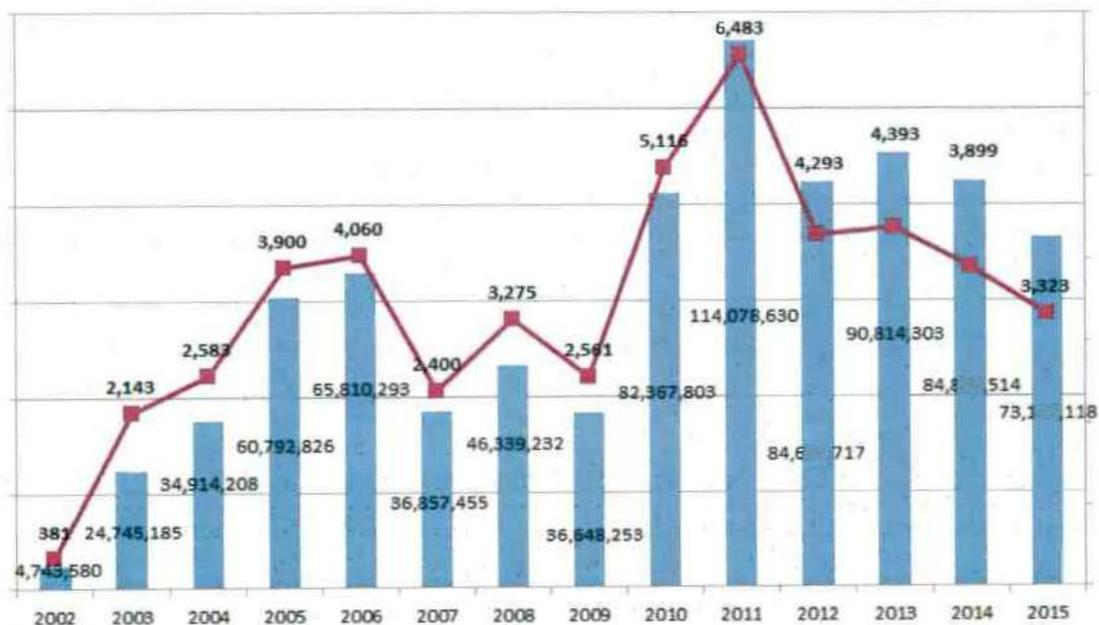
El volumen de compra de cartera en CFC del año 2015, fue de 73.1 millones de dólares, lo que determina un cumplimiento del 112% del presupuesto establecido para este año, el cual fue de 64.8 millones de dólares.

La evolución anual de la Corporación CFC desde el inicio de sus operaciones en el año 2002 y hasta el cierre del ejercicio 2015 se muestra en el siguiente cuadro:

AÑO	VALOR FINANCIADO (en dólares)	NÚMERO OPERACIONES (en unidades)
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
2014	84.893.514	3.899
2015	73.196.118	3.323
TOTAL	840.854.116	48.810

COMPRA DE CARTERA (número de unidades)

Durante el año 2015, la Corporación CFC realizó 3.323 operaciones de compra de cartera automotriz, se muestra en el siguiente cuadro:



En el año 2015 la producción de compra de cartera fue de 3.323 operaciones frente a 3.899 realizadas en el 2014, la reducción fue del 14.77% cuando el mercado automotriz tuvo una reducción del 32.41%, lo que muestra una mayor participación de CFC.

NEGOCIACION DE CARTERA.-

Durante el año 2015 CFC negoció cartera con diferentes Instituciones Financieras y no Financiera por el monto 73'196.118,23 dólares.

El Banco del Austro, con un 40,77%, ha sido la institución con mayor participación durante el ejercicio 2015 en la negociación y venta de cartera automotriz de la Corporación CFC originada en los concesionarios nacionales.

Otras instituciones con más del 10% de participación han sido CRESAFE, con el 29,28% y SYSFACT, con el 20,39%. Entre las tres instituciones señaladas se negocia el 90,44% de la cartera comprada.

CARTERA ADMINISTRADA.-

La cartera total administrada, asciende al 31 de Diciembre del 2015 a 160.553.304 dólares.

Desde el inicio de sus operaciones, la Corporación CFC ha comprado y administrado cartera por 840'854.116 dólares, y hasta el 31 de Diciembre del 2015, se ha recaudado el 80,91% de la misma.

La relación cartera vencida a cartera total, es del 3,87% al cierre del ejercicio 2015 (2,72% al cierre del 2014); un incremento de 1,15%.

ESTADOS FINANCIEROS 2015.-

BALANCE GENERAL				
(en dólares)	2015	2014	VAR.	%
ACTIVOS				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.986.276	1.005.529	4.980.747	495,34%
Inversiones	2.471.299	2.144.185	327.113	15,26%
Activos financieros	9.051.600	7.414.770	1.636.830	22,08%
Otros activos corrientes	386.702	343.694	43.008	12,51%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	17.895.877	10.908.178	6.987.699	64,06%
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedades, planta y equipo, neto	1.813.792	1.807.233	6.560	0,36%
Inversiones en acciones	719.594	574.734	144.860	25,20%
Otros activos	1.251.394	1.541.377	-289.983	-18,81%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	3.784.780	3.923.343	-138.563	-3,53%
TOTAL ACTIVO	21.680.657	14.831.521	6.849.136	46,18%
PASIVOS Y PATRIMONIO				
PASIVO CORRIENTE				
Pasivos Financieros	7.166.207	6.143.389	1.022.818	16,65%
Obligaciones con instituciones financieras	9.423.229	4.129.653	5.293.576	128,18%
Otras obligaciones corrientes	651.972	1.180.270	-528.298	-44,76%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	17.241.408	11.453.312	5.788.096	50,54%
PASIVO NO CORRIENTE				
Obligaciones a largo plazo	1.934.902	370.922	1.563.980	421,65%
Reserva para jubilación patronal	148.294	114.870	33.424	29,10%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	2.083.196	485.792	1.597.404	328,82%
TOTAL PASIVO	19.324.604	11.939.104	7.385.500	61,86%
PATRIMONIO				
Capital Social	2.525.856	2.525.856	0	0,00%
Reserva Legal	1.166.170	821.869	344.301	41,89%
Adopción primera vez NIIF	-1.407.333	-1.407.333	0	0,00%
Resultados Acumulados	-1.042.383	-1.042.383	0	0,00%
Resultado Neto del Ejercicio	1.113.743	1.994.408	-880.665	-44,16%
TOTAL PATRIMONIO	2.356.053	2.892.417	-536.364	-18,54%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	21.680.657	14.831.521	6.849.136	46,18%
CUENTAS DE ORDEN	160.412.676	173.052.588	-12.639.912	-7,30%

ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

Un análisis de la situación financiera de la compañía que se desprende del Balance General comparativo entre los años 2014 y 2015, se resume a continuación:

Al cierre del ejercicio 2015, los Activos de la Corporación CFC suman 21'680.657,20 dólares, con una variación de 6'849.136,22 dólares respecto al cierre del ejercicio 2014.

El Activo Corriente, que representa el 82,54% de total de los Activos, registra un incremento anual del 64,06%, y las cuentas más representativas son las de Activos Financieros con una participación del 41,75% y las cuentas de tesorería (Caja, Bancos e Inversiones) que en conjunto representan el 39,01%, en concordancia con el giro del negocio.

El Activo No Corriente, que supone el 17,46% del Activo, registró una disminución del 3,53%, en un año donde no se realizaron inversiones representativas en el activo fijo.

El Pasivo Corriente, con una participación del 89,30% sobre el Pasivo Total, se incrementó en un 51,80%, fundamentalmente en la cuenta de Obligaciones con Instituciones Financieras, que encaja perfectamente con los flujos definidos por la Tesorería.

El Pasivo a Largo Plazo registra un sensible incremento debido a la consecución de un financiamiento del exterior con vencimiento superior a un año.

Por otra parte, y conforme al cálculo actuarial realizado, la Corporación CFC mantiene en niveles adecuados la Provisión para Jubilación Patronal que requiere la normativa actualmente vigente.

El movimiento del Patrimonio durante el ejercicio 2015, se debe al registro del 10% de la Reserva Legal, como transferencia del Resultado Neto del año 2014, al registro del Superávit de las Inversiones en Acciones por 144.860 dólares, y al registro del Resultado Neto del año 2015 por 1'113.743,37.

Las Utilidades Líquidas a disposición de los Señores Accionistas correspondientes al Ejercicio fiscal 2014, fueron repartidas como un dividendo en efectivo, como fue dispuesto por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 13 de marzo del año 2015.

Por último señalar que la Cartera Administrada, conforme a los contratos suscritos con las diferentes Instituciones a las que la Corporación CFC presta sus servicios, disminuyó en el orden del 7,07% (12'192.014,38 dólares), al pasar de los 172'403.887,29 dólares al cierre del ejercicio 2014, a los 160'211.872,91 que registra el balance con saldos cortados al 31 de diciembre del 2015. Esta variación se debe por una parte a la disminución de la producción informada, y por otra como consecuencia de que el pico de cartera negociada del año 2011, concluyó su ciclo a lo largo del año 2015.

ESTADO DE RESULTADOS				
(en dólares)	2015	2014	VAR.	%
(+) INGRESOS ORDINARIOS	6.206.873	7.569.100	-1.362.226	-18,00%
(-) EGRESOS ORDINARIOS	2.399.042	2.453.459	-54.417	-2,22%
MARGEN ORDINARIO	3.807.832	5.115.641	-1.307.809	-25,56%
(+) OTROS INGRESOS OPERATIVOS	1.034.865	1.812.100	-777.236	-42,89%
(-) OTROS EGRESOS OPERATIVOS	295.296	336.173	-40.877	-12,16%
(-) CONTRIBUCIONES E IMPUESTOS	774.759	1.060.540	-285.780	-26,95%
MARGEN OPERATIVO BRUTO	3.772.641	5.531.028	-1.758.387	-31,79%
(-) GASTOS GENERALES	2.401.994	2.569.435	-167.440	-6,52%
MARGEN OPERATIVO NETO	1.370.647	2.961.593	-1.590.947	-53,72%
(+) INGRESOS NO OPERATIVOS	601.913	701.294	-99.381	-14,17%
(-) PROV., DEP. Y AMORTIZACIONES	20.926	270.108	-249.181	-92,25%
(-) OTROS GASTOS NO OPERACIONALES	251.546	297.428	-45.883	-15,43%
UTILIDAD BRUTA DEL EJERCICIO	1.700.087	3.095.351	-1.395.264	-45,08%
(-) PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	255.013	464.303	-209.290	-45,08%
(-) IMPUESTO A LA RENTA	331.331	636.641	-305.310	-47,96%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	1.113.743	1.994.408	-880.665	-44,16%

ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

El año 2015 ha estado marcado, como se indica a lo largo del informe, por la drástica disminución de las ventas del mercado nacional automotriz, situación que impacta directamente a la gestión de la Corporación CFC.

Como se desprende del análisis al Estado de Resultados, tal hecho, ha significado para la Compañía una disminución del Margen Ordinario del 25,56%, y consecuente y paralelamente una reducción de otros ingresos operativos producto del giro normal del negocio. Es así que el Margen Operativo Bruto, antes de Gastos Generales, disminuyó en el 31,79%.

Los Gastos Generales pudieron contenerse, logrando incluso una disminución en los mismos del 6,52%.

El Resultado Bruto de 1'700.086,99 registra una sensible disminución respecto del ejercicio anterior, en concordancia con la situación general de la economía ecuatoriana, y en particular con la situación del mercado automotriz.

PRESUPUESTO AÑO 2016

Los supuestos de partida para la elaboración del presupuesto de la Corporación CFC para el año 2016, consideran una disminución de las ventas de unidades nuevas en el mercado automotriz hasta las 55.000 unidades.

Sin embargo, esperamos conseguir un volumen de negocios 66'000.000 dólares en el acumulado del año, un promedio de 5'500.000 dólares mensuales, los que lógicamente están debidamente estacionalizados.

La Utilidad Bruta del ejercicio presupuestada es de 1'270.727 dólares.

PROPUESTA PARA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

Pongo a consideración de los Señores Accionistas la aprobación de la liquidación de los resultados correspondientes al ejercicio fiscal por el año terminado el 31 de diciembre del 2.015:

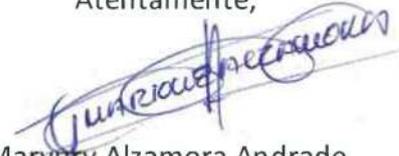
LIQUIDACIÓN DE UTILIDADES	
UTILIDAD BRUTA	1.700.086,98
(-) 15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES	255.013,05
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	1.445.073,93
(+) GASTOS NO DEDUCIBLES	341.673,24
(-) INGRESOS EXENTOS	330.234,33
(+) PARTICIPACIÓN TRABAJADORES (ING. NO GRAVADO)	49.535,15
UTILIDAD BASE PARA IMPUESTO A LA RENTA	1.506.047,99
(-) IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	331.330,56
UTILIDAD NETA	1.113.743,37
10% RESERVA LEGAL	111.374,34
UTILIDAD A DISPOSICION DE LOS ACCIONISTAS	1.002.369,04

La Gerencia General de la Corporación CFC S.A. propone a los Señores Accionistas que la Utilidad Líquida de 1'002.369,04 dólares, resultante de la liquidación anteriormente aprobada, sea distribuida a los Señores Accionistas como un Dividendo en Efectivo.

AGRADECIMIENTO

El Gerente General de la Corporación CFC S.A., se permite presentar el respectivo reconocimiento y agradecimiento a los señores Accionistas y Directores de la Compañía, por la confianza y el respaldo brindado a la gestión realizada durante el ejercicio fiscal 2015. Aprovecho para hacer extensivo este agradecimiento a todos los funcionarios y empleados de la Corporación CFC S.A., que con su conocimiento, esfuerzo y compromiso contribuyen día a día, al logro de las metas y objetivos institucionales y empresariales propuestos.

Atentamente,


Maryury Alzamora Andrade
GERENTE GENERAL
CORPORACIÓN CFC S.A.