CFC
CORPORACION

INFORME A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

CORPORACIÓN CFC S.A.

AÑO 2016

MARZO 2017

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 2016. Además, presento los Estados Financieros al 31 de diciembre del año 2016 y el Presupuesto del año 2017, para la aprobación de la Junta General de Accionistas.

REPORTE ECONÓMICO 2016

ESCENARIO MUNDIAL.-

En el año 2016 se sostuvo la caída de los precios de varias materias primas, en particular del petróleo, por la fortaleza del dólar estadounidense ante varias monedas de todo el mundo, y por la expectativa de un alza en las tasas de interés de la Reserva Federal. Estas tres variables influyeron drásticamente en las economías de las zonas regionales y los países del mundo.

El año 2017 estará marcado por el inicio de la normalización de la política monetaria en Estados Unidos, por la desaceleración de la economía de China y la estabilidad en el precio del petróleo, que en enero 2017 llegó a los USD 55,00 por barril.

Los expertos esperan que la economía mundial crezca 2.4% frente al 2.6% que se espera en 2017, mientras que el Fondo Monetario Internacional (FMI) pronostica el 2.1%. Tan solo en noviembre, la economía estadounidense creó 211.000 nuevos empleos, cifra superior a los 200.000 puestos que esperaban los analistas. En lo que va del año, se han creado en promedio 237.000 nuevos empleos cada mes, mientras que la tasa de desocupación ha caído a 4,5%. Se espera que llegue a 4,0% para finales de 2017, en línea con el pleno empleo.

El dólar ganó 9,4% en el 2016, frente a una cesta de monedas de los principales socios comerciales de los Estados Unidos. Esto motivará el incremento de la tasa de interés, lo que moverá los flujos de capital hacia los Estados Unidos.

La apreciación del dólar, y el incremento de la tasa de interés en los Estados Unidos, marcará la diferencia con otros bancos centrales importantes como el Banco Central Europeo (BCE), que en el 2016 decidió extender el plazo de su programa de alivio para varios países, aunque decepcionó la decisión del Reino Unido de retirarse de la Unión Europea.

Además, se espera que el Banco Central de China reduzca los requerimientos de reservas para los bancos y recorte las tasas de interés y que el Banco de Japón aumente sus compras de activos en algún momento del 2017.

ESCENARIO REGIONAL LATINOAMERICANO.-

Según reporte de la CEPAL, América Latina crecerá solo un 1,2% en 2017, tras registrar en el 2016 su peor expansión desde 2009. El PIB descendió 0,9% en promedio, como consecuencia del mal desempeño de las economías sudamericanas, especialmente las de Brasil, Venezuela, y Argentina.

Según las proyecciones de la CEPAL, Panamá liderará el crecimiento regional el próximo año con una expansión de 6,2%, seguido por Dominica y República Dominicana (5,2%), San Kitts y Nevis (4,7%) y Bolivia (4,5%). Se prevé que Nicaragua crezca 4,3%, mientras que Cuba lo hará en 4,2%, Guatemala 4,0%, Perú 3,4%, Costa Rica y Honduras 3,3%, Colombia 2,5%, Paraguay

3,0%, México 2,6%, Haití 2,5%, El Salvador 2,4%, Chile 2,1%, Uruguay 1,5%, Venezuela -7%, Argentina 2,7%, Ecuador 0,3%, y Brasil 0,5%.

Los escenarios y riesgos a los que se enfrenta la economía mundial, especialmente China, principal socio comercial de la región condicionarán el desempeño de Latinoamérica en el año 2017.

Financieramente en el año 2017 persistirán la volatilidad y la incertidumbre observadas en 2016, lo que hará que algunas economías emergentes sigan teniendo dificultades para obtener recursos en los mercados internacionales. A ello se suma la persistente apreciación del dólar y el aumento de la tasa de interés en Estados Unidos.

ESCENARIO NACIONAL.-

La economía ecuatoriana actual, requiere con urgencia liquidez en cantidades importantes, a plazos largos y con tasas de interés bajas. Con o sin FMI, la política económica debe ordenar el manejo fiscal, debe olvidar el derroche, debe regular el endeudamiento, debe mejorar las relaciones internacionales, el rol del sector privado debe ser más activo, la información económica debe ser transparente.

El país requiere de recursos frescos, que los puede lograr abriendo otras puertas como las del FMI, el BID, y el Banco Mundial.

La balanza de pagos tiene dos elementos complicados: el déficit comercial y la dependencia en el ingreso de créditos externos del sector público, indispensables para atender el alto servicio de la deuda internacional. De esto se desprende que la brecha de la cuenta corriente será el 3% del PIB, y otra brecha, la de amortización de la deuda externa, que sumadas pueden llegar a los 12.000 millones de dólares.

Será complicado sostener una política promotora de exportaciones bajo las condiciones actuales. El acuerdo comercial con la Unión Europea ofrecerá incentivos tributarios, lo que permitirá mirar soluciones para el crecimiento de las exportaciones y por tanto del sector exportador y financiero.

No hay que dejar de observar, que a la fecha hay 24 arbitrajes internacionales, que le podrían costar 14.000 millones de dólares. Si se especula que podríamos ganar la mitad, la otra mitad valdría 7.000 millones de dólares, cifra escalofriante.

El Gobierno cumplió el compromiso de pagar a la Oxy 980 millones de dólares en abril del 2016 y asumió los costos de liquidación del recurso humano de la compañía.

El País no podrá mantener la producción petrolera, que, en el 2016 bajo 30.000 barriles diarios, porque el gobierno no entrega a Petroecuador y Petroamazonas los recursos que demanda la explotación; y, porque tendrá que disminuir la producción en 20.000 barriles por compromiso con la OPEP para sostener el precio del petróleo durante el año 2017. Esto agrava la situación de por si deficitaria.

Fuente: Julio Jaramillo
Enero 2017

MERCADO AUTOMOTRIZ ECUATORIANO EN EL AÑO 2016

De la información reportada por la Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador (AEADE) en sus boletines mensuales hasta el mes de diciembre del 2016, se concluye que en este año, se registra el volumen de ventas más bajas de los últimos 5 años.

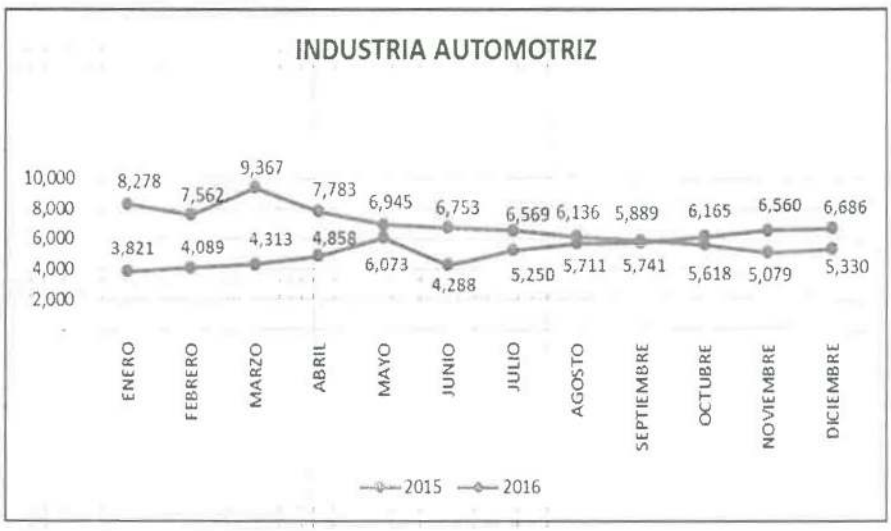
En este año, en Ecuador, se comercializaron 63.555 vehículos nuevos, una fuerte caída de la demanda impulsada fundamentalmente por la contracción del Producto Interno Bruto del País que empezó en el año 2015, las cargas impositivas, salvaguardias, y nuevas normativas de seguridad que han provocado, entre otras el encarecimiento de los autos.

Las ventas del año 2016 en unidades, comparadas con las del año anterior registran una disminución del -21,84%, es decir una nueva reducción, esta vez de 17.754 vehículos.

ECUADOR.- EVOLUCIÓN VENTA TOTAL DE VEHÍCULOS NUEVOS (en unidades)														
	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	TOTAL	% VAR.
2012	10.291	10.130	10.291	10.369	11.220	11.706	10.764	9.981	8.619	9.124	9.436	9.515	121.446	
2013	9.174	8.306	9.168	9.782	10.213	9.568	10.096	9.291	9.408	9.399	9.367	10.028	113.800	-6,30%
2014	9.402	8.751	8.944	9.778	10.117	9.187	9.834	9.679	10.439	11.121	11.011	11.794	120.057	5,50%
2015	8.278	7.562	9.367	7.783	6.945	6.753	6.569	6.136	5.889	5.618	5.079	5.330	81.309	-32,27%
2016	3.821	4.089	4.313	4.858	6.073	4.288	5.250	5.711	5.741	6.165	6.560	6.686	63.555	-21,84%
%/15	-53,84%	-45,93%	-53,96%	-37,58%	-12,56%	-36,50%	-20,08%	-6,93%	-2,51%	9,74%	29,16%	25,44%		

Si en el año 2015 la contracción del mercado automotriz ya fue sensible, esta contracción se acentuó en el transcurso del año 2016, principalmente durante los nueve primeros meses, a pesar del repunte registrado en el último trimestre, debido a la expansión de crédito de la banca privada así como la concesión del cupo adicional de 50 millones de dólares en importaciones de vehículos realizada en octubre del 2016.

A continuación se muestra un resumen de la evolución de la comercialización de vehículos en el año 2016 vs el año 2015.



Comparado con el año 2015, es durante el primer trimestre del 2016, que se registra la más alta reducción en la comercialización de vehículos nuevos con el -51,51%, con una mejora en los siguientes dos trimestres en los que las tasas de variación caen en el -29,15% y -10,18% respectivamente, para recuperarse en el último trimestre, con la primera variación trimestral positiva de los últimos dos años del 21,11%.

MERCADO AUTOMOTRIZ POR TIPO DE VEHÍCULO.-

Según los reportes emitidos por la Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador (AEADE), los segmentos por tipo de automotor durante el año 2016 presentan los siguientes niveles de participación en venta de vehículos.

EVOLUCIÓN VENTAS MERCADO POR SEGMENTO (en unidades)								
SEGMENTO	2012	2013	2014	2015	2016	VAR.	% VAR.	PART.
AUTOMÓVILES	53.526	47.004	47.849	30.298	27.771	-2.527	-8,34%	43,70%
SUV	27.118	27.073	30.635	21.803	17.045	-4.758	-21,82%	26,82%
CAMIONETAS	23.922	22.050	23.244	15.074	11.071	-4.003	-26,56%	17,42%
CAMIONES Y BUSES	12.417	12.442	12.974	9.875	5.370	-4.505	-45,62%	8,45%
VANS	4.463	5.231	5.355	4.259	2.298	-1.961	-46,04%	3,62%
TOTAL	**121.446**	**113.800**	**120.057**	**81.309**	**63.555**	**-17.754**	**-21,84%**	**100,00%**

La evolución de las ventas de vehículos nuevos por segmento ha sufrido una reducción de 17.754 unidades en el año 2016, comparado con el año anterior. En lo que respecta a vehículos livianos (Automóviles, SUV y Camionetas) el mercado, en comparación al año anterior ha decrecido un -16,80%, siendo el segmento de Automóviles el de mayor participación con el 43,70% y el de menor variación con el -8,34%.

Las ventas en el segmento comercial (VAN, Camiones y Buses) en el año 2016 registran una caída del 45,75% respecto al 2015.

RANKING Y PARTICIPACIÓN DE MARCAS.-

En el año 2016 el mercado automotriz ecuatoriano, al igual que en los últimos años, fue liderado por la marca Chevrolet con una participación del 44.65% seguido de la marca KIA con un 13,35% y Hyundai con el 7,76% de participación.

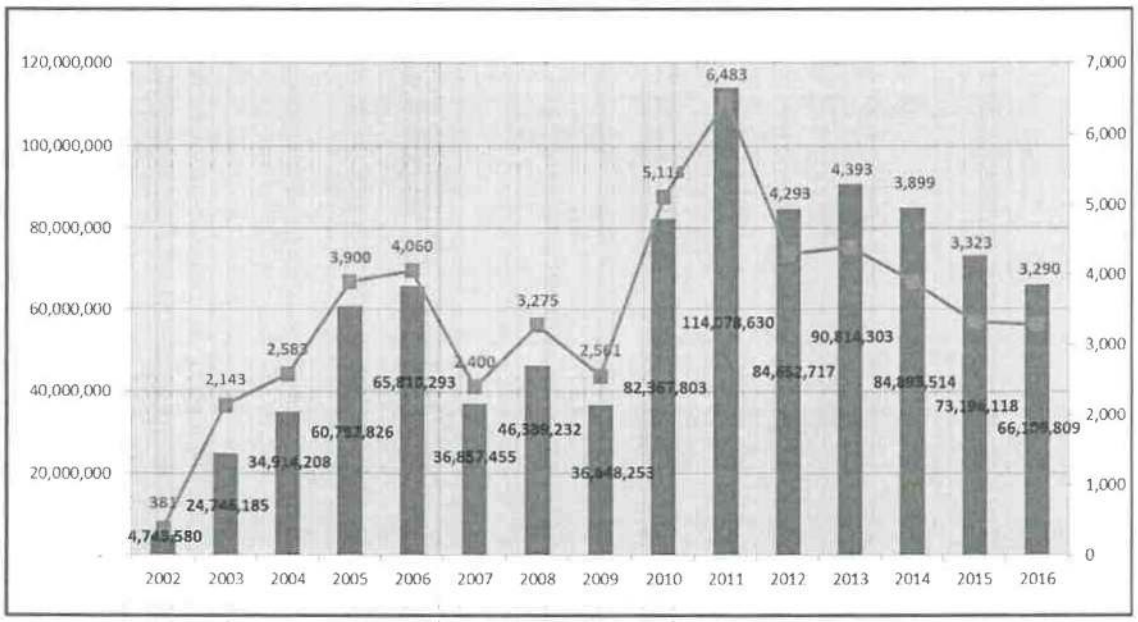
RANKING Y PARTICIPACIÓN DE MARCAS (en unidades)							
MARCA	UNIDADES				PARTICIPACIÓN MARCAS		
	2015	2016	VAR.	%	2015	2016	VAR.
CHEVROLET	40.265	28.375	-11.890	-29,53%	49,52%	44,65%	-4,87%
KIA	7.647	8.486	839	10,97%	9,40%	13,35%	3,95%
HYUNDAI	5.678	4.930	-748	-13,17%	6,98%	7,76%	0,77%
TOYOTA	3.651	2.951	-700	-19,17%	4,49%	4,64%	0,15%
GREAT WALL	2.445	2.717	272	11,12%	3,01%	4,28%	1,27%
NISSAN	3.794	2.474	-1.320	-34,79%	4,67%	3,89%	-0,77%
MAZDA	3.651	2.546	-1.105	-30,27%	4,49%	4,01%	-0,48%
HINO	3.385	2.150	-1.235	-36,48%	4,16%	3,38%	-0,78%
FORD	1.771	1.644	-127	-7,17%	2,18%	2,59%	0,41%
RENAULT	1.128	1.747	619	54,88%	1,39%	2,75%	1,36%
VOLKSWAGEN	1.105	975	-130	-11,76%	1,36%	1,53%	0,18%
OTRAS MARCAS	6.789	4.560	-2.229	-32,83%	8,35%	7,17%	-1,17%
TOTAL	**81.309**	**63.555**	**-17.754**	**-21,84%**	**100,00%**	**100,00%**	**-**

La marca Chevrolet reduce su participación en -4,87 puntos porcentuales al pasar del 49,52% del año 2015 al 44,65% en el año 2016; mientras que la marca Kía mejora su porcentaje de participación en 3,95 puntos porcentuales, pasando del 9,40% del año 2015 al 13,35% en el año 2016, y la marca Hyundai también registra un incremento en su participación de 0,77 puntos porcentuales, pasando del 6,98% del año 2015 al 7,76% en el año 2016.

CORPORACIÓN CFC EN EL AÑO 2016

GESTIÓN COMERCIAL.-

La Corporación CFC, desde el inicio de sus operaciones en el año 2002, y hasta el 31 de diciembre del 2016, ha generado un volumen de negocio de 906'963.926 dólares, en 52.100 operaciones de compra de cartera automotriz, lo que significa un promedio por operación de 17.408 dólares.



Durante el año 2016, el volumen de negocio generado por la Compañía ascendió a 66'109.809 dólares, lo que significa una disminución del -9,72% respecto del año 2015 y un cumplimiento presupuestario del 100,17%.

El volumen de negocio señalado se alcanzó mediante la compra de 3.290 operaciones de cartera generada en los concesionarios locales. Apenas 33 operaciones menos que el año anterior (-0,99%), con un cumplimiento presupuestario del 104,68%.

El promedio por operación de compra de cartera se redujo durante el año 2016 en 1.935 dólares, al pasar de los 22.029 dólares promedio por operación del año 2015, a los 20.094 dólares promedio por operación de compra de cartera registrada en el año 2016.

COMPRA DE CARTERA	AÑO 2016	COMPARATIVO ANUAL			COMPARATIVO PRESUPUESTO			
		AÑO 2015	VAR.	%	PRESUP.	AÑO 2016	VAR.	%
EN DÓLARES	66,109,809	73,223,752	-7,113,943	-9.72%	66,000,000	66,109,809	109,809	100.17%
EN NÚMERO DE OPERACION	3,290	3,323	-33	-0.99%	3,143	3,290	147	104.68%
PROMEDIO POR OPERACIÓN	20,094	22,035	1,941	8.81%	20,999	20,094	-905	95.69%

El volumen de negocio en número de operaciones de compra de cartera por segmento de la Corporación CFC durante el año 2016 se distribuye de la siguiente manera:

CORPORACIÓN CFC.-EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE NEGOCIO POR SEGMENTO (en número de operaciones)					
SEGMENTO	2015	2016	VAR.	% VAR.	PART.
AUTOMÓVILES	1.212	1.558	346	28,55%	47,36%
SUV	856	807	-49	-5,72%	24,53%
CAMIONETAS	710	478	-232	-32,68%	14,53%
CAMIONES	333	310	-23	-6,91%	9,42%
VANS	181	88	-93	-51,38%	2,67%
MOTOS	2	28	26	1300,00%	0,85%
BUSES	29	21	-8	-27,59%	0,64%
TOTAL	**3.323**	**3.290**	**-33**	**-0,99%**	**100,00%**

El volumen de negocio en número de operaciones de compra de cartera, en lo que respecta a vehículos nuevos livianos (Automóviles, Camionetas y SUV) de la Compañía, en comparación al año anterior, tiene un crecimiento del 3,27%, en tanto que la industria cerró el año con una disminución del -16,80%.

El volumen de negocio en número de operaciones de compra de cartera, en lo que respecta a vehículos nuevos comerciales (VANS, Camiones y Buses) en el año 2016 de la Compañía, registra una disminución del -22,84%, menor al que registra la industria que cerró con una disminución del -45,75% respecto al año 2015.

A la vez que las ventas totales del sector han disminuido, aquellas realizadas con algún tipo de financiamiento han tenido incluso reducciones mayores. De acuerdo a la información proporcionada por la AEADE, en el año 2016 el porcentaje de financiamiento en las compras de vehículos nuevos se ha mantenido, en promedio, por debajo del 40%, mientras que en el año 2015 estuvo, según estimaciones en el orden del 50%.

PORCENTAJE DE FINANCIAMIENTO EN EL SECTOR AUTOMOTRIZ (en unidades)							
CONCEPTO	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
VENTA TOTAL MERCADO	130.530	139.230	121.446	113.800	120.057	81.309	63.555
% A CRÉDITO	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%	50,00%	40,00%
VENTA TOTAL A CRÉDITO	78.318	83.538	72.868	68.280	72.034	40.655	25.422
CORPORACIÓN CFC	5.116	6.483	4.293	4.393	3.899	3.323	3.262
PARTICIPACIÓN CORPORACIÓN CFC							
SOBRE VENTAS TOTALES	**3,92%**	**4,66%**	**3,53%**	**3,86%**	**3,25%**	**4,09%**	**5,13%**
SOBRE VENTAS A CRÉDITO	**6,53%**	**7,76%**	**5,89%**	**6,43%**	**5,41%**	**8,17%**	**12,83%**

Bajo este contexto la participación de mercado de la Corporación CFC en el año 2016 es la más alta histórica inclusive al comparar con el año 2011 cuando se negociaron 6.483 unidades. En ese año la Compañía registró una participación sobre ventas totales del 4,66% y sobre ventas a crédito del 7,76%. En el año 2016, la Compañía alcanzó el 5,13% y el 12,83% de participación respectivamente.

VOLUMEN DE NEGOCIO POR MARCAS.-

Si revisamos el volumen de negocio de la Corporación CFC, generado en las operaciones de cartera del año 2.016 y su distribución por marca, se observa que por primera vez, la marca KIA es la de mayor participación con el 30,80%, seguida de la marca Chevrolet con el 28,48% y la marca Hyundai con el 20,82%.

En los concesionarios de estas tres marcas se origina el 80,10% de las operaciones de financiamiento automotriz compradas por la Compañía.

El incremento de la participación en el volumen de negocio de la Corporación CFC de la marca KIA es del 7,37% y de la marca Hyundai del 3,37%, en tanto que la marca Chevrolet disminuye el -7,60% en su participación.

CORPORACIÓN CFC.- RANKING Y PARTICIPACIÓN DE MARCAS (en número de operaciones)								MERCADO AUTOMOTRIZ (en unidades)		
	AÑO 2015		AÑO 2016		VARIACIÓN			PARTICIPACIÓN MARCAS		
MARCA	NÚMERO	PART.	NÚMERO	PART.	NÚMERO	%	PART.	2015	2016	VAR.
KIA	763	22,96%	998	30,33%	235	30,80%	7,37%	9,40%	13,35%	3,95%
CHEVROLET	1.199	36,08%	937	28,48%	-262	-21,85%	-7,60%	49,52%	44,65%	-4,87%
HYUNDAI	580	17,45%	685	20,82%	105	18,10%	3,37%	6,98%	7,76%	0,77%
FORD	173	5,21%	139	4,22%	-34	-19,65%	-0,98%	2,18%	2,59%	0,41%
GREAT WALL	57	1,72%	139	4,22%	82	143,86%	2,51%	3,01%	4,28%	1,27%
MAZDA	192	5,78%	124	3,77%	-68	-35,42%	-2,01%	4,49%	4,01%	-0,48%
VOLSKWAGEN	76	2,29%	70	2,13%	-6	-7,89%	-0,16%	1,36%	1,53%	0,18%
RENAULT	38	1,14%	50	1,52%	12	31,58%	0,38%	1,39%	2,75%	1,36%
TOYOTA	53	1,59%	34	1,03%	-19	-35,85%	-0,56%	4,49%	4,64%	0,15%
NISSAN	53	1,59%	24	0,73%	-29	-54,72%	-0,87%	4,67%	3,89%	-0,77%
OTRAS MARCAS	139	4,18%	90	2,74%	-49	-35,25%	-1,45%	12,51%	10,56%	-1,95%
TOTAL MARCAS - CFC	3.323	100,00%	3.290	100,00%	-33	-0,99%	0,00%	100,00%	100,00%	0,00%

VOLUMEN DE NEGOCIO.- NEGOCIACIÓN Y CESIÓN DE CARTERA.-

Durante el año 2016, la Corporación CFC negoció operaciones de cartera con diferentes Instituciones Financieras y no Financieras, locales e internacionales por 68'608.358 dólares, es decir una disminución de 6'645.504 dólares respecto de las negociaciones realizadas en el año 2015, y un cumplimiento presupuestario del 103,95%.

CARTERA ADMINISTRADA.-

Durante el año 2016, el volumen de negocio generado por la compañía ascendió a 66'109.809 dólares, mediante la compra de 3.290 operaciones de cartera, con un promedio por operación de 20.094 dólares.

En el año se ha disminuido de una manera importante el nivel de riesgo asociado a la cartera administrada, registrando una variación del -13,53%.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016.-

Un análisis de la situación financiera de la compañía que se desprende del Balance General comparativo entre los años 2015 y 2016, se resume a continuación:

Al cierre del ejercicio 2016, los Activos de la Corporación CFC suman 20'262.992 dólares, con una variación del -6,54% (-1'417.666 dólares) respecto al cierre del ejercicio 2015.

El Activo Corriente, que representa el 82,60% de total de los Activos, registra una disminución anual del -7,01%, y las cuentas más representativas son las de Activos Financieros con una participación del 80,65% del Activo Corriente y las cuentas de tesorería (Caja, Bancos e Inversiones) que en conjunto representan el 18,07% del Activo Corriente, en concordancia con el giro del negocio.

El Activo No Corriente, que supone el 17,40% del Activo, registró una disminución del -4,23%, en un año donde no se realizaron inversiones representativas en el activo fijo.

La estructura del pasivo registra un cambio sustancial, al haber reestructurado los pasivos corrientes más importantes por pasivos de mediano y largo plazo, de manera que el capital

de trabajo (Activos Corrientes – Pasivos Corrientes) que al 31 de diciembre del 2015 era de 758.140 dólares, se incrementa hasta 6'889.732 dólares al 31 de diciembre del 2016.

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.

BALANCE GENERAL (en dólares)	2016	2015	VAR.	%
ACTIVOS				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.024.581	5.986.276	-3.961.695	-66,18%
Inversiones	1.000.209	1.066.788	-66.579	-6,24%
Activos financieros	13.499.524	10.559.781	2.939.743	27,84%
Otros activos corrientes	213.368	386.702	-173.334	-44,82%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**16.737.683**	**17.999.548**	**-1.261.866**	**-7,01%**
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedades, planta y equipo, neto	1.809.817	1.813.792	-3.975	-0,22%
Inversiones en acciones	992.802	719.594	273.208	37,97%
Otros activos	722.690	1.147.723	-425.033	-37,03%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	**3.525.309**	**3.681.109**	**-155.800**	**-4,23%**
TOTAL ACTIVO	**20.262.992**	**21.680.657**	**-1.417.666**	**-6,54%**
PASIVOS Y PATRIMONIO				
PASIVO CORRIENTE				
Pasivos Financieros	4.928.359	6.985.752	-2.057.393	-29,45%
Obligaciones con instituciones financieras	4.466.382	9.575.430	-5.109.048	-53,36%
Otras obligaciones corrientes	453.210	680.226	-227.016	-33,37%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	**9.847.951**	**17.241.408**	**-7.393.457**	**-42,88%**
PASIVO NO CORRIENTE				
Obligaciones a largo plazo	8.113.492	1.934.902	6.178.590	319,32%
Reserva para jubilación patronal	183.896	148.294	35.602	24,01%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	**8.297.388**	**2.083.196**	**6.214.192**	**298,30%**
TOTAL PASIVO	**18.145.339**	**19.324.604**	**-1.179.265**	**-6,10%**
PATRIMONIO				
Capital Social	2.525.856	2.525.856	0	0,00%
Reserva Legal	1.132.684	1.021.310	111.374	10,91%
Otras Reservas	417.855	144.860	272.995	188,45%
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	490.973	1.113.743	-622.770	-55,92%
TOTAL PATRIMONIO	**2.117.653**	**2.356.053**	**-238.400**	**-10,12%**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**20.262.992**	**21.680.657**	**-1.417.665**	**-6,54%**

CUENTAS DE ORDEN	**147.520.566**	**160.412.676**	**-12.892.110**	**-8,04%**

El movimiento del Patrimonio durante el ejercicio 2016, se debe al registro del 10% de la Reserva Legal, como transferencia del Resultado Neto del año 2015, al registro de los dividendos en Acciones por 272.995 dólares, y al registro del Resultado Neto del año 2016 por 490.973 dólares.

Las Utilidades Líquidas a disposición de los Señores Accionistas correspondientes al Ejercicio fiscal 2015, fueron repartidas como un dividendo en efectivo, como fue dispuesto por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el mes de febrero del año 2016.

El año 2016 ha estado marcado por la disminución de las ventas del mercado nacional automotriz y como se desprende del análisis al Estado de Resultados, tal hecho, ha significado para la Compañía una disminución del Margen Ordinario del -12,91%, disminución que se incrementa hasta el -16,58% del Margen Operativo Bruto, como consecuencia de un fuerte incremento en las cuentas relativas a Contribuciones e Impuestos, del orden del 35,71%.

ESTADO DE RESULTADOS (en dólares)	2016	2015	VAR.	%
(+) INGRESOS ORDINARIOS	6.182.780	6.206.873	-24.093	-0,39%
(-) EGRESOS ORDINARIOS	2.866.405	2.399.042	467.363	19,48%
MARGEN ORDINARIO	3.316.375	3.807.832	-491.457	-12,91%
(+) OTROS INGRESOS OPERATIVOS	1.166.912	1.034.865	132.047	12,76%
(-) OTROS EGRESOS OPERATIVOS	284.699	295.296	-10.597	-3,59%
(-) CONTRIBUCIONES E IMPUESTOS	1.051.401	774.759	276.641	35,71%
MARGEN OPERATIVO BRUTO	3.147.187	3.772.641	-625.454	-16,58%
(-) GASTOS GENERALES	2.855.984	2.403.708	452.277	18,82%
MARGEN OPERATIVO NETO	291.203	1.368.933	-1.077.730	-78,73%
(+) INGRESOS NO OPERATIVOS	894.335	601.913	292.422	48,58%
(-) GASTOS NO OPERATIVOS	338.161	270.759	67.402	24,89%
UTILIDAD BRUTA DEL EJERCICIO	847.376	1.700.087	-852.711	-50,16%
(-) PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	127.106	255.013	-127.907	-50,16%
(-) IMPUESTO A LA RENTA	229.297	331.331	-102.034	-30,80%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	490.973	1.113.743	-622.770	-55,92%

En los Gastos Generales se realizaron algunos ajustes de aplicación a las cuentas entre compañías, de manera que se registra un incremento del 18,82%.

El Resultado Bruto de 847.376 dólares registra una disminución respecto del ejercicio anterior, en concordancia con la situación general de la economía ecuatoriana, y en particular con la situación del mercado automotriz.

Por último mencionar que CFC se encuentra al día con sus obligaciones Tributarias y Societarias con el SRI, IESS, Superintendencia de Compañías, así como en todos los aspectos de cumplimiento de informes y obligaciones administrativas.

PRESUPUESTO AÑO 2017.-

Los supuestos de partida para la elaboración del presupuesto de la Corporación CFC para el año 2017, consideran un incremento de las ventas de unidades nuevas en el mercado automotriz hasta las 75.000 unidades.

Tomando en cuenta este supuesto, esperamos conseguir un volumen de negocios durante el año 2017 de 80'544.220 dólares en compra de cartera automotriz originada en los concesionarios locales, distribuidos en 3.881 operaciones. Un promedio de 6'712.018 dólares mensuales (323 operaciones mensuales promedio), los que lógicamente están debidamente estacionalizados.

Adicionalmente esperamos continuar con una buena gestión de los gastos generales, de manera que la Utilidad Bruta del ejercicio 2017 presupuestada sea de 1'023.250 dólares, lo que supondrá un incremento de 175.874 dólares (20,76%) respecto de la obtenida en el ejercicio 2016.

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 2.016:

LIQUIDACIÓN DE UTILIDADES	
UTILIDAD BRUTA	**847,376**
(-) 15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES	**127,106**
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	**720,270**
(+) GASTOS NO DEDUCIBLES	297,730
(-) INGRESOS EXENTOS	0
(+) PARTICIPACIÓN TRABAJADORES (ING. NO	0
UTILIDAD BASE PARA IMPUESTO A LA RENTA	1,018,000
(-) IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	**229,297**
UTILIDAD NETA	**490,973**
10% RESERVA LEGAL	**49,097**
(-) CONTRIBUCION SOLIDARIA (SUSTITUTOS)	**21,204**
UTILIDAD A DISPOSICION DE LOS ACCIONISTAS	**420,671**

La Gerencia General de la Corporación CFC S.A. propone a los Señores Accionistas que la Utilidad Líquida de 420.671 dólares, resultante de la liquidación anteriormente aprobada, y

con el objeto de fortalecer el Patrimonio de la Compañía, sea registrada en la cuenta de Reservas Facultativas.

AGRADECIMIENTO

Me permito 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 2016. 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,

Marjorie Alzamora Andrade
GERENTE GENERAL
CORPORACIÓN CFC S.A.