CFC
CORPORACION

INFORME A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

CORPORACIÓN CFC S.A.

AÑO 2018

FEBRERO 2019

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 2018. Además, presento los Estados Financieros al 31 de diciembre del año 2018 y el Presupuesto del año 2019, para la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas.

REPORTE ECONÓMICO 2018

ESCENARIO MUNDIAL. -

Para algunos expertos, la economía mundial alcanzó su pico en el 2018, e iniciará en el año 2019 con una desaceleración. El PIB mundial en el año 2018 fue del 3,7% y, en el año 2019 pronostican que bajará al 3,5%.

Hay nuevos desafíos comerciales mundiales, y, habrá una guerra comercial con una probable respuesta hacia el proteccionismo mediante el incremento de aranceles, y prohibiciones de importación. Esta guerra, no tendrá ganadores, solo perdedores. La tensión comercial ha producido un aumento de la incertidumbre para los negocios, especialmente en las zonas estrechamente vinculadas a Estados Unidos y China.

En Europa también se incrementará la tensión económica y geopolítica por el Brexit. En la zona Euro para el año 2019 se prevé un crecimiento del PIB del 1,9%.

Otro tema que incide en la economía mundial es el precio del petróleo, y estiman que se incrementará en el 2019, la producción está en manos de Rusia y Estados Unidos, a quienes les interesa un precio razonablemente alto.

No deben dejar de observar a la banca en la sombra ya que es el nuevo riesgo mundial, no está regulada ni controlada y capta y presta dinero, podría ser el inicio de una nueva crisis, especialmente en las zonas Euro y asiática.

Adicionalmente los bancos centrales de Estados Unidos y de la Zona Euro han dejado su política de facilidad monetaria y restringirán recursos con la elevación de tasas de interés.

ESCENARIO REGIONAL LATINOAMERICANO. -

Según reporte de la CEPAL, el PIB de América Latina crecerá un 4,2% en 2019, tras registrar en el 2018 su peor crecimiento 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.

Financieramente en el año 2019 persistirán la volatilidad y la incertidumbre observadas en 2018, 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 euro y el aumento de la tasa de interés en Estados Unidos, lo que limitará la demanda de crédito, y la inversión.

El problema político y social en Venezuela también es una amenaza para la zona Latina de América.

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.

Sin embargo, el año 2019 se muestra como una repetición del 2018, porque ante la falta de ingresos por la venta del petróleo, cuya producción está comprometida con el pago de la deuda externa, el Gobierno recurrirá nuevamente al endeudamiento para mantener su nivel de gasto público.

El crecimiento económico proyectado para el 2019 será bajo. Según el gobierno 1,2 %, mientras que el FMI estima que llegará al 0,6%. Hay escepticismo porque vemos un verdadero estancamiento económico que podría continuar durante los dos años que le quedan al actual Gobierno si no toman decisiones importantes como una nueva renegociación de la deuda comprometida con la venta de petróleo. Preguntémonos qué pasaría si baja el precio.

El país requiere de recursos frescos, que los puede lograr abriendo puertas a la inversión extranjera, a organismos internacionales como el FMI, el BID, el Banco Mundial, y fortaleciendo al sector productivo, que ha perdido competitividad, por varias razones, entre otras las impositivas, a pesar de la renovación de las preferencias arancelarias con su mayor socio comercial, los Estados Unidos.

Ante la imposibilidad de traer recursos frescos y con el aumento del gasto corriente por el irresponsable incremento de los empleados estatales en casi 18.000 durante el 2018. La ecuación es simple; los recursos extraídos vía impuestos a los particulares se malgastarán en subsidios mal orientados y en alimentar un pesado rol de pagos estatal que absorbe inmisericordemente la caja.

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 10% del PIB.

Será complicado sostener una política promotora de exportaciones bajo las condiciones actuales. El acuerdo comercial con la Unión Europea ofreció incentivos tributarios, lo que permitió lograr 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 siguen pendientes 22 arbitrajes internacionales, que le podrían costar 13.000 millones de dólares. Si se especula que podríamos ganar la mitad, la otra mitad valdría 6.500 millones de dólares, cifra escalofriante.

El Gobierno no negoció el pago a Occidental y Schlumberger de $2.200 millones de dólares en el 2016 y 2017, asumiendo los costos de la liquidación de la deuda por servicios petroleros. La Procuraduría no ha logrado ganar ni un solo juicio, y peor negociar descuentos y plazos importantes de pago.

El País no podrá mantener la producción petrolera, que, en el 2018 hubo una baja sostenida de 30.000 barriles diarios, -la causa- el gobierno no entrega a Petroecuador y Petro Amazonas 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 2019. Esto agrava la situación de por si deficitaria. La producción del campo ITT presupuestada para el 2019 en 114,000 barriles diarios se ha reprogramado a 98.000.

El panorama es obscuro y desalentador, y más aún si tomamos en cuenta los problemas de corrupción, sobre los cuales no hay la decisión de enfrentarlos.

Por lo anteriormente expuesto y para evitar una catástrofe económica anunciada es necesario que el gobierno central revise su presupuesto 2019 de 36.140 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 internos y externos a nivel global. Para cumplir con el presupuesto tiene obligadamente que contratar deuda por 8.000 millones de dólares, lo que es insostenible a futuro. Hoy la deuda externa totalizada es superior a los $65.000 millones de dólares, el 59% del PIB.

Fuente: Julio Jaramillo
Enero 2019

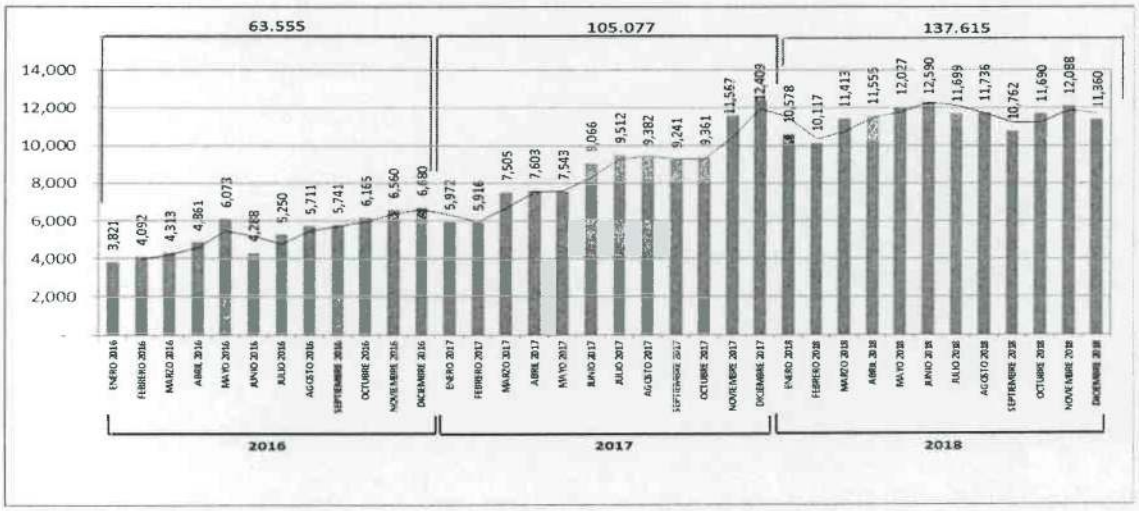
MERCADO AUTOMOTRIZ ECUATORIANO EN EL AÑO 2018

La importancia del sector automotriz en el desarrollo del País es de mucha relevancia pues genera una importante contribución a la economía en aranceles e impuestos. La Industria Automotriz contribuyó en 1.451 millones de dólares en Impuestos, y genera puestos de trabajo en alrededor de 56.801 empleos.

De la información reportada por la Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador (AEADE) en sus boletines mensuales hasta el mes de diciembre del 2018, se observa que el volumen de ventas en unidades, registró un incremento al comercializarse 137.615 vehículos nuevos, superior en 32.538 unidades (30,97%) a las comercializadas en el año 2017.

El incremento de ventas en el sector automotor en el año 2018 se debe a factores como el crecimiento de la economía, la expansión de crédito, el aumento del índice de la confianza del consumidor, y el desmonte de medidas restrictivas a la importación.

A continuación, se muestra la evolución mensual de las ventas en la Industria Automotriz desde el año 2016.



VENTAS POR SEGMENTO. -

La comercialización de vehículos de trabajo (Van, camiones y buses) ha mejorado su participación en las ventas de la Industria, con un incremento del 35.59% frente a las ventas del año 2017, este segmento representa en las ventas totales de la industria el 10.29%. Los vehículos de uso particular (Suv, Automóviles y Camionetas) registra un crecimiento del 30.46% y continúa siendo el segmento de mayor venta en la Industria, con una participación en las ventas totales del 89.71%.

La recuperación del sector Automotor trae considerables beneficios para la economía del Ecuador. Existe una coyuntura positiva para el sector, con la iniciativa de la Ley de Fomento Productivo, que promueve la atracción de inversiones al país con un panorama de inserción internacional en el que se vislumbran acuerdos comerciales y de inversión con nuestros principales socios, incluyendo una potencial asociación a la Alianza del Pacifico, lo que brindará mayor confianza para las inversiones en el país", señala Genaro Baldeón, Presidente Ejecutivo de la Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador (Aeade).

En el siguiente cuadro podemos observar las ventas por Segmento y su variación con las ventas generadas en el año 2017

VENTA DE VEHICULOS POR SEGMENTO						
SEGMENTOS	2017	2018	VAR.	% VARIACION	SEGMENTO	% PART.
VAN	2,866	4,407	1,541	53.77%	4,407	3.20%
CAMIONES	5,722	7,844	2,122	37.08%	7,844	5.70%
BUSES	1,854	1,907	53	2.86%	1,907	1.39%
SUB TOTAL (PUBLICO)	**10,442**	**14,158**	**3,716**	**35.59%**	**14,158**	**10.29%**
SUV	33,739	45,139	11,400	33.79%	45,139	32.80%
AUTOMOVILES	45,696	58,854	13,158	28.79%	58,854	42.77%
CAMIONETAS	15,200	19,464	4,264	28.05%	19,464	14.14%
SUB TOTAL (PARTICULAR)	**94,635**	**123,457**	**28,822**	**30.46%**	**123,457**	**89.71%**
TOTALES	**105,077.00**	**137,615.00**	**32,538.00**	**30.97%**	**137,615.00**	**100.00%**

RANKING Y PARTICIPACIÓN DE MARCAS. -

En el año 2018 el mercado automotriz ecuatoriano, al igual que en los últimos años, fue liderado por la marca Chevrolet con una participación del 33,14% (39,12% en el 2017), seguido de la marca KIA con un 16,82% (17,34% en el 2017) y Hyundai con el 9,86% (8,99% en el 2017) de participación.

ECUADOR.- PARTICIPACIÓN DE LAS PRINCIPALES MARCAS (en unidades)									
EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS ANUALES									
	VENTAS			VARIACIÓN 18/17		PARTICIPACIÓN			VARIACIÓN
MARCA	2016	2017	2018	UNID.	%	2016	2017	2018	%
CHEVROLET	28,375	41,101	45,605	4,504	10.96%	44.65%	39.12%	33.14%	-5.98%
KIA	8,486	18,223	23,141	4,918	26.99%	13.35%	17.34%	16.82%	-0.53%
HYUNDAI	4,930	9,443	13,568	4,125	43.68%	7.76%	8.99%	9.86%	0.87%
GREAT WALL	2,717	6,792	8,380	1,588	23.38%	4.28%	6.46%	6.09%	-0.37%
TOYOTA	2,951	4,804	7,947	3,143	65.42%	4.64%	4.57%	5.77%	1.20%
NISSAN	2,474	3,568	4,969	1,401	39.27%	3.89%	3.40%	3.61%	0.22%
HINO	2,150	3,310	4,154	844	25.50%	3.38%	3.15%	3.02%	-0.13%
CHERY	878	1,614	3,330	1,716	106.32%	1.38%	1.54%	2.42%	0.88%
FORD	1,644	2,541	3,175	634	24.95%	2.59%	2.42%	2.31%	-0.11%
VOLKSWAGEN	975	1,889	2,626	737	39.02%	1.53%	1.80%	1.91%	0.11%
JAC	322	866	3,075	2,209	255.08%	0.51%	0.82%	2.23%	1.41%
MAZDA	2,546	1,959	2,737	778	39.71%	4.01%	1.86%	1.99%	0.12%
RENAULT	1,747	1,953	2,298	345	17.67%	2.75%	1.86%	1.67%	-0.19%
OTRAS MARCAS	3,360	7,014	12,610	5,596	79.78%	5.29%	6.68%	9.16%	2.49%
TOTAL	63,555	105,077	137,615	32,538	30.97%	100.00%	100.00%	100.00%	

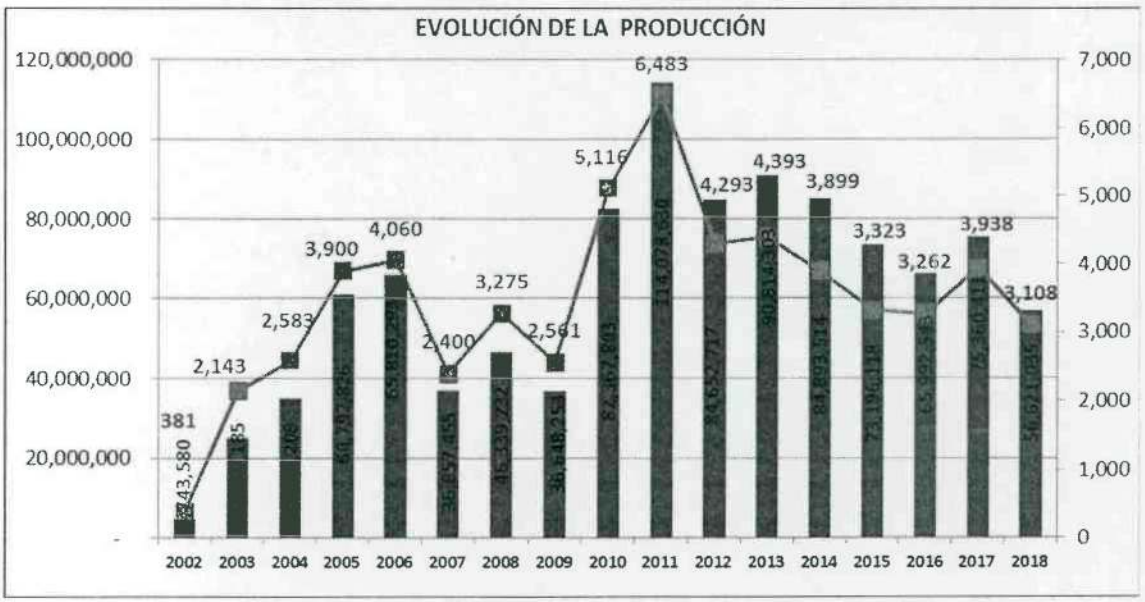
En la evolución de las tres mayores marcas por participación en el mercado, se observa que la marca Chevrolet reduce su participación en -5,98 puntos porcentuales, la marca Kía reduce su porcentaje de participación en -0,53 puntos porcentuales, y la marca Hyundai registra un incremento en su participación de 1,23 puntos porcentuales.

Para el año 2019 las ventas automotrices en Ecuador se proyectan con una reducción del 9%, se estima vender 125.000 unidades, estas cifras se presentarían debido a los problemas económicos que se prevé afronte el País en este año.

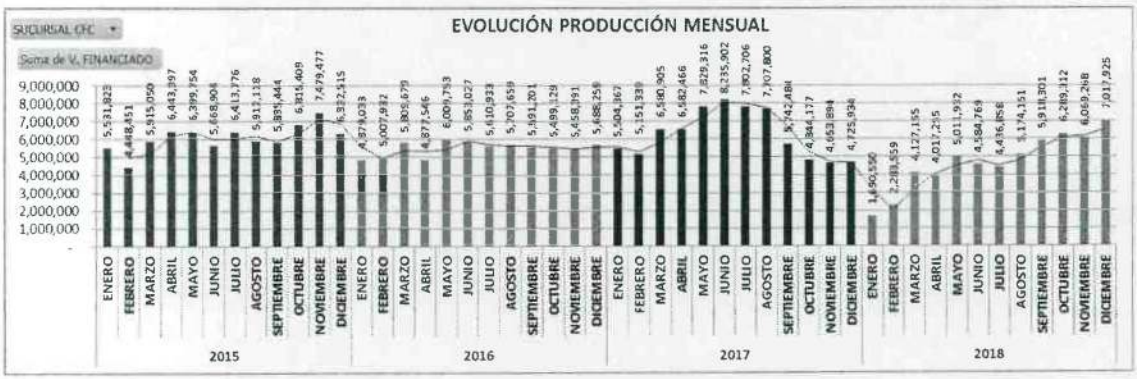
CORPORACIÓN CFC EN EL AÑO 2018

GESTIÓN COMERCIAL. -

La Corporación CFC Ecuador, desde el inicio de sus operaciones en el año 2002, hasta el 31 de diciembre del 2018, ha generado un volumen de negocio de 1.038'828.105 dólares, en 59.118 operaciones de compra de cartera automotriz, lo que significa un promedio por operación de 17.572 dólares, el resumen se muestra en el siguiente gráfico:



Durante el año 2018, el volumen de negocio generado por la Compañía, ascendió a 56'621.035 dólares, mediante la compra de 3.108 operaciones de cartera automotriz, con un promedio por operación de 18.218 dólares.



El volumen de negocio generado hasta el 31 de diciembre del 2018 es inferior en el 24,88% al generado en el mismo periodo del año anterior, con un cumplimiento presupuestario del 81,23%.

El volumen de negocio señalado se alcanzó mediante la compra de 3.108 operaciones de cartera generada en los concesionarios locales, inferior en el 21,10% a las realizadas en el año anterior, con un cumplimiento presupuestario del 85,31%.

Mientras que las ventas totales del sector han aumentado, aquellas realizadas con algún tipo de financiamiento han continuado con tendencia a la baja. De acuerdo a la información proporcionada por la AEADE, en el año 2018 el porcentaje de financiamiento en créditos de consumo ordinario se ha mantenido por debajo del 20%, mientras que en el año 2017 estuvo según estimaciones en el orden del 25%.

VOLUMEN DE NEGOCIO POR MARCAS. -

Si revisamos el volumen de negocio de la Corporación CFC, generado en las operaciones de cartera del año 2.018 y su distribución por marca, se observa la marca KIA es la de mayor participación con el 39,32%, seguida de la marca Hyundai con el 19,85% y la marca Chevrolet con el 18.02%.

CORPORACIÓN CFC.- RANKING Y PARTICIPACIÓN DE MARCAS (en número de operaciones)								MERCADO AUTOMOTRIZ (en unidades)		
	AÑO 2017		AÑO 2018		VARIACIÓN			PARICIPACIÓN MARCAS		
MARCA	NÚMERO	PART.	NÚMERO	PART.	NÚMERO	%	PART.	2017	2018	VAR.
KIA	1.579	40,10%	1.222	39,32%	-357	-22,61% ⇩	-0,78%	17,34%	16,82% ⇩	-0,53%
HYUNDAI	876	22,24%	617	19,85%	-259	-29,57% ⇩	-2,39%	8,99%	9,86% ⇧	0,87%
CHEVROLET	723	18,36%	560	18,02%	-163	-22,54% ⇩	-0,34%	39,12%	33,14% ⇩	-5,98%
GREAT WALL	276	7,01%	161	5,18%	-115	-41,67% ⇩	-1,83%	6,46%	6,09% ⇩	-0,37%
JAC	54	1,37%	103	3,31%	49	90,74% ⇧	1,94%	0,82%	2,23% ⇧	1,41%
VOLKSWAGEN	54	1,37%	71	2,28%	17	31,48% ⇧	0,91%	1,80%	1,91% ⇧	0,11%
NISSAN	61	1,55%	60	1,93%	-1	-1,64% ⇧	0,38%	3,40%	3,61% ⇧	0,22%
FORD	137	3,48%	58	1,87%	-79	-57,66% ⇩	-1,61%	2,42%	2,31% ⇩	-0,11%
MAZDA	52	1,32%	37	1,19%	-15	-28,85% ⇩	-0,13%	1,86%	1,99% ⇧	0,12%
TOYOTA	22	0,56%	36	1,16%	14	63,64% ⇧	0,60%	4,57%	5,77% ⇧	1,20%
RENAULT	48	1,22%	30	0,97%	-18	-37,50% ⇩	-0,25%	1,86%	1,67% ⇩	-0,19%
OTRAS MARCAS	56	1,42%	153	4,92%	97	173,21% ⇧	3,50%	11,37%	14,61% ⇧	3,24%
TOTAL	3.938	100,00%	3.108	100,00%	-830,00	-21,08%		100,00%	100,00%	

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

Durante el año 2018, la Corporación CFC negoció operaciones con varias Instituciones Financieras y no Financieras por un valor de 57'365.376 dólares, inferior en el 21,62% a los valores negociados en el mismo periodo del año anterior, con un cumplimiento presupuestario del 82,29%.

La estructura en la negociación de cartera, ha tenido desde mediados del 2017, un importante cambio debido a la normativa legal que obliga a las instituciones controladas por la Superintendencia de Bancos, a comprar únicamente aquellas operaciones que en la fecha de negociación mantengan al menos una cobertura del 150% sobre el valor de riesgo asociado, lo que no sucede con las entidades controladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

CARTERA ADMINISTRADA. -

Durante el año 2018, el volumen de negocio generado por la compañía ascendió a 56'621.035 dólares, mediante la compra de 3.108 operaciones de cartera, con un promedio por operación de 18.218 dólares.

Adicionalmente, cumpliendo con lo dispuesto en los Contratos Marco de Compra Venta de Cartera con diferentes Instituciones locales e internacionales, ha procedido a recaudar en el transcurso del año 2018, a través de su Departamento de Cobranzas, la suma de 91'611.181 dólares.

En el año 2018, la Corporación CFC ha reducido el nivel de su cartera administrada, es así que, al 31 de diciembre del 2018, el saldo de la cartera administrada es de 144'063.136 dólares, es decir, 13'603.120 dólares (-8,63%) menos que al 31 de diciembre del 2017, con un disminución en términos netos de 499 operaciones (-3,98%) en el año.

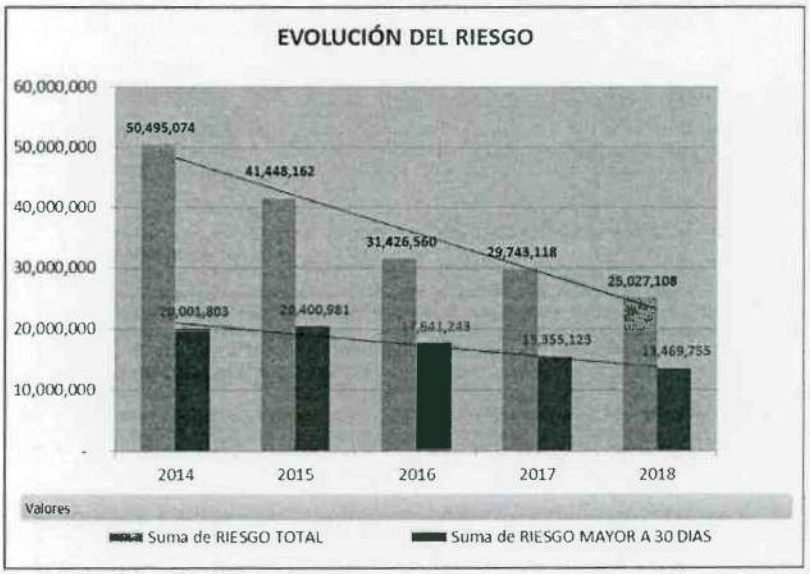
La gestión de administración y cobranza es uno de los procesos de mayor importancia en la Compañía, y la buena ejecución del mismo durante el año 2018, tanto en los tramos de mora temprana como de mora en etapas prejudiciales y judiciales, ha dado lugar a que se registren disminuciones en los riesgos de crédito asociados.

COMPARATIVO CARTERA ADMINISTRADA POR TRAMOS.- DICIEMBRE 2017 - DICIEMBRE 2018
(en miles de dólares)

TRAMOS	DICIEMBRE.2017					DICIEMBRE.2018					VARIACIÓN				
	OPER.	VIGENTE	VENCIDA	Q.N.D.I.	TOTAL	OPER.	VIGENTE	VENCIDA	Q.N.D.I.	TOTAL	OPER.	VIGENTE	VENCIDA	Q.N.D.I.	TOTAL
HASTA 30 DÍAS	10.801	127.923	514	13.874	142.311	10.552	119.036	416	11.141	130.593	-249	-8.887	-97	-2.733	-11.718
DE 31 A 90 DÍAS	603		519	5.329	5.848	439		340	4.253	4.593	-164		-179	-1.076	-1.255
MÁS DE 90 DÍAS	1.134		6.795	2.712	9.507	1.048		6.228	2.649	8.877	-86		-567	-63	-630
TOTAL	12.538	127.923	7.827	21.916	157.666	12.039	119.036	6.984	18.043	144.063	-499	-8.887	-843	-3.873	-13.603

En el año se ha disminuido de una manera importante el nivel de riesgo asociado a la cartera administrada, de manera que, el riesgo total vencido desde un día de la cartera administrada, se ha reducido en el 15,86%, y el riesgo total vencido más de 30 días de la cartera administrada, lo hace en el 12,28%.

Como se puede observar en el cuadro a continuación, la tendencia a la disminución del riesgo asociado a la cartera administrada por la Corporación CFC, mantiene una clara tendencia a la baja.



Como un referente, de la información de los 24 bancos privados que operan en el sistema bancario ecuatoriano y que se encuentra reportada en la página web de la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, se desprende que al 31 de diciembre del 2018:

La cartera improductiva total (vencida más aquella que no devenga intereses y la registrada en las cuentas de orden como cartera castigada) se incrementa en el mismo periodo en un 5,18% al pasar de 2.479'451 miles de dólares a 2.607'966 miles de dólares, es decir un incremento de 128'515 miles de dólares.

Al 31 de diciembre del 2018, el porcentaje de recuperación del número de las operaciones negociadas con las distintas instituciones financieras y no financieras, como consecuencia de la gestión de administración y cobranza realizada por la Corporación CFC según los Contratos Marco suscritos es del 78,79%.

Al 31 de diciembre del 2018, el porcentaje de recuperación del saldo de capital de las operaciones negociadas con las distintas instituciones financieras y no financieras, como consecuencia de la gestión de administración y cobranza realizada por la Corporación CFC según los Contratos Marco suscritos es del 86,13%, lo que supone una ratio de mora simple histórico a esa fecha del 0,63% y una ratio de mora ampliada del 1,30%

OTROS ASPECTOS DE LA GESTIÓN. -

Con fecha 29 de diciembre del 2017, la Compañía fue notificada mediante la Resolución de la Superintendencia de Compañías No. SCVS-IRQ-DRASD-SAS-2017-00588, del proceso de intervención con el objeto de supervigilar la marcha económica financiera, y propiciar la corrección de las irregularidades advertidas en el proceso de inspección llevado a cabo entre los meses de agosto y septiembre del 2017.

La Administración procedió a revisar a profundidad el contenido de la Resolución, así como el contenido del Informe de Control No.SCVS-IRQ-DRICAI-SIC-17-0716, en el que se detallan las 15 conclusiones y observaciones que de acuerdo a la Superintendencia de Compañías originaron la Resolución de Intervención, determinando que la Compañía había cumplido cabalmente con los requerimientos de información solicitados por la Superintendencia de Compañías, mediante oficios o mediante inspecciones in situ, e incluso observando que mucha de la información señalada como no entregada en las 15 observaciones del Informe de Control, nunca fueron solicitadas ni formal ni verbalmente por el Órgano de Control, ni por el Inspector a cargo. De hecho, en las actas de inspección suscritas, no se revela ninguna observación ni incumplimientos de entrega de información por parte de la Compañía

El día 3 de enero del 2018, se hizo presente en la Compañía la Interventora designada por la Superintendencia de Compañías, y tras una reunión previa, se procedió a comenzar a trabajar en el cronograma definido para levantar cada una de las 15 observaciones del Informe de Control, en el menor tiempo posible para evitar impactos negativos sobre la gestión normal de la Compañía, por lo que suponía el conocimiento que de la Intervención tenía el mercado y fundamentalmente las Instituciones Financieras con las que la Compañía mantiene cuentas operativas, por la comunicación a ellas enviadas de la Intervención por parte de los Organismos de Control.

La solicitud de levantamiento de la Intervención se ingresó a la Superintendencia de Compañías el día 10 de enero del 2018. Una vez recibido el informe de la señora Interventora, y dentro del proceso definido por el Órgano de Control, el día lunes 19 de febrero del 2018, se hizo presente en las oficinas de la Compañía el Especialista designado por la Superintendencia de Compañías, para verificar in situ el cumplimiento señalado en el informe remitido por la Interventora, quién pudo verificar asimismo el cumplimiento de cada una de las observaciones.

Luego del proceso interno en la Superintendencia de Compañías, se procedió con la emisión de la Resolución de levantamiento de la Intervención, No. SCVS-IRQ-DRASD-SAS-2018-00174 de fecha 6 de marzo del 2018, la misma que fuera comunicada mediante Oficio Reservado No. SCVS-IRQ-SG-2018-00463-O de fecha 7 de marzo del 2018.

Mediante Resoluciones JR-382-2017-F y SB-2017-710, se estableció que la Compañía debía calificarse como Compañía de Servicios Auxiliares, de manera que pueda prestar sus servicios a las entidades de los sectores financieros público y privado regulados por la Superintendencia de Bancos del Ecuador, y por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Una vez cumplidos los requerimientos exigidos por las normas citadas, y enviada la información correspondiente a las respectivas Superintendencias, la Corporación CFC fue calificada como compañía de servicios auxiliares de los sectores financieros público y privado, en el área de generación de cartera, mediante Resoluciones No.SEPS-ISF-DNAISF-2018-0068 de fecha 15 de mayo del 2018, de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, y No.SB-DTL-2018-618 de fecha 20 de junio del 2018 de la Superintendencia de Bancos.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018.-

BALANCE GENERAL (en dólares)	2017 (*)	2018	VAR.	%
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.177.554	1.310.401	132.847	11,28%
Activos financieros	6.357.569	6.973.159	615.590	9,68%
Cuentas por cobrar	10.464.455	9.150.312	-1.314.143	-12,56%
Impuestos corrientes	134.413	95.921	-38.492	-28,64%
Otros activos corrientes	145.589	51.511	-94.078	-64,62%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**18.279.580**	**17.581.304**	**-698.276**	**-3,82%**
Propiedades, planta y equipo, neto	1.819.880	1.689.319	-130.561	-7,17%
Inversiones en acciones	3.029.920	6.128.752	3.098.832	102,27%
Otros activos no corrientes	602.690	952.208	349.518	57,99%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	**5.452.490**	**8.770.279**	**3.317.789**	**60,85%**
TOTAL ACTIVO	**23.732.070**	**26.351.583**	**2.619.513**	**11,04%**
Obligaciones financieras	3.913.036	4.068.351	155.315	3,97%
Obligaciones por cesión de cartera	2.275.582	689.260	-1.586.322	-69,71%
Cuentas por pagar	6.442.235	9.506.927	3.064.692	47,57%
Impuestos corrientes	265.258	149.353	-115.905	-43,70%
Otros pasivos corrientes	1.396.485	1.219.643	-176.842	-12,66%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	**14.292.596**	**15.633.534**	**1.340.938**	**9,38%**
Obligaciones financieras	4.750.668	5.403.878	653.210	13,75%
Reserva para jubilación patronal	224.520	246.294	21.774	9,70%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	**4.975.188**	**5.650.172**	**674.984**	**13,57%**
TOTAL PASIVO	**19.267.784**	**21.283.706**	**2.015.922**	**10,46%**
Capital Social	2.525.856	2.946.527	420.671	16,65%
Reservas	1.818.986	1.214.854	-604.132	-33,21%
Resultados Acumulados	119.444	906.496	787.052	658,93%
TOTAL PATRIMONIO	**4.464.286**	**5.067.877**	**603.591**	**13,52%**

Al cierre del ejercicio 2018, los Activos de la Corporación CFC suman 26'351.583 dólares, con una variación del 11,04%% (2'619.513 dólares) respecto al cierre del ejercicio 2017.

El Activo Corriente, que representa el 66,72% de total de los Activos, registra una disminución anual del 3,82%, y las cuentas más representativas son las de Cuentas por Cobrar con una participación del 52,05% y los Activos Financieros con una participación del 39,66% del Activo Corriente respectivamente.

El Activo No Corriente, que supone el 33,28% del Activo, registró un incremento del 60,85 %, debido fundamentalmente al registro de su participación en empresas subsidiarias, de acuerdo al método señalado en la normativa vigente.

El Pasivo Corriente asciende al 31 de diciembre del 2018 a 15'633.534 dólares, con un incremento del 9,38% (1'340.938 dólares), producto del incremento en la operación de la Compañía registrado en el último trimestre del año.

El Capital de Trabajo al 31 de diciembre del 2018 es positivo por un valor de 1'947.770 dólares.

El Pasivo No Corriente asciende a 5'650.172 dólares, lo que supone el 26,55% de los Pasivos, siendo la cuenta más representativa, aquella relacionada con la porción no corriente de los financiamientos recibidos.

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 Patrimonio de la Corporación CFC al finalizar el ejercicio 2018, asciende a 5'067.877 dólares, un incremento de 2'640.790 dólares, respecto del registrado en el balance de cierre del ejercicio 2017, que era de 2'427.168 dólares.

ESTADO DE RESULTADOS				
(en dólares)	2017	2018	VAR.	%
INGRESOS ORDINARIOS	7.876.727	5.872.210	-2.004.517	-25,45%
EGRESOS ORDINARIOS	3.402.724	2.731.309	-671.415	-19,73%
MARGEN ORDINARIO	4.474.003	3.140.901	-1.333.102	-29,80%
GASTOS GENERALES	2.901.820	2.801.989	-99.831	-3,44%
MARGEN OPERATIVO	1.572.183	338.912	-1.233.271	-78,44%
GASTOS FINANCIEROS	1.915.388	2.057.634	142.246	7,43%
INGRESOS (GASTOS) NO OPERATIVOS	972.320	2.251.355	1.279.035	131,54%
UTILIDAD BRUTA DEL EJERCICIO	629.115	532.632	-96.483	-15,34%

Los Ingresos de la Compañía se vieron afectados de manera importante, por la disminución del volumen de negocio que fuera comentado en párrafos anteriores, dejando de ingresar en el

transcurso del año 2018, un estimado de 2'400.000 dólares, que lo hubieran hecho en una situación normal.

El Margen Ordinario disminuyó en un 29,80% (1'333.102 dólares) y los Gastos Generales disminuyeron en el 3,44% (99.831 dólares), resultando un Margen Operativo de 338.912 dólares

Luego del registro de los intereses pagados por la Compañía por los financiamientos vigentes por 2'057.634 dólares y del resultado no operativo de 2'251.355 dólares, el Resultado Bruto de 532.632 dólares registra una disminución respecto del ejercicio anterior de 96.483 dólares.

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 2019.-

Los supuestos de partida para la elaboración del presupuesto de la Corporación CFC para el año 2019, consideran que el mercado automotriz registrará ventas de unidades nuevas, con una disminución del 9% a las del año 2018.

Así mismo se considera que una vez superados los inconvenientes comentados, la operación de la Compañía irá paulatinamente incrementándose, esperando conseguir un volumen de negocios durante el año 2019 de 96'551.092 dólares en compra de cartera automotriz originada en los concesionarios locales, distribuidos en 5.582 operaciones. Un promedio de 8'045.924 dólares mensuales (465 operaciones mensuales promedio).

Es importante señalar, que desde el ejercicio 2019, la Compañía entrará en procesos continuados de Titularización de Cartera Automotriz, lo que redundará en un ingreso más estable y creciente, que se verá reflejado en los resultados de la Compañía de los años futuros.

Como esta previsto en el Plan Estratégico de la Compañía para el periodo 2019-2021, y para dar cumplimiento a la normativa legal vigente, y precautelar el Patrimonio de la misma, se procederá en el ejercicio 2019 a realizar provisiones de cobertura sobre la cartera administrada por 1'200.000 dólares

En definitiva, la Utilidad Bruta del ejercicio 2019 presupuestada es de 1'062.612 dólares, lo que supondrá un incremento de 529.980 dólares (99,50%) respecto de la obtenida en el ejercicio 2018.

OTROS ASPECTOS. -

Debido al crecimiento esperado de la Compañía para los próximos años, y para cumplir con la normativa emitida por los Organismos de Control (Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Economía Popular y Solidaria), relativa a la generación de cartera por parte de las sociedades auxiliares del sistema financiero, es necesario incorporar a la estructura de la Corporación CFC, un Gerente de Operaciones y un Oficial de Cumplimiento.

De igual manera, y para mejorar le registro de la operación integral de la Compañía, es necesario migrar a un sistema operativo robusto que garantice la integridad de la misma, y que facilite, además, el envío oportuno de las estructuras de información requeridas por los Organismos de Control.

PROPUESTA PARA DISTRIBUCION DE UTILIDADES. -

De acuerdo a la Conciliación Tributaria, la Utilidad Neta de la Corporación CFC por el año 2018, asciende a 877.713 dólares. La Gerencia General de la Corporación CFC S.A. propone a los Señores Accionistas que dicha Utilidad, sea registrada en la cuenta de Reservas Facultativas, con el objeto de continuar con el fortalecimiento del Patrimonio de la Compañía.

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 2018. 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.