

**INFORME A LA JUNTA GENERAL
DE ACCIONISTAS**

CORPORACIÓN CFC S.A.

AÑO 2019

MARZO 2020

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 2019. Además, presento los Estados Financieros al 31 de diciembre del año 2019 y el Presupuesto del año 2020, para la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas.

REPORTE ECONÓMICO 2019

ESCENARIO MUNDIAL .-

El PIB mundial en el año 2020 será de 280.000 billones de dólares, y, lo que preocupa y agrava el desarrollo de las economías mundiales es el nivel de endeudamiento que será tres veces mayor al PIB mundial. El pronóstico es que el PIB mundial bajará del 3,6% en el 2019 al 2,9% en el 2020

Hubo una guerra comercial mundial entre las potencias China y Estados Unidos, con una clara respuesta hacia el proteccionismo, mediante el incremento de aranceles y prohibiciones de importación. Esta guerra, como intuimos no tuvo ganadores, solo perdedores. La tensión comercial produjo 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, que se definió. Gran Bretaña saldrá definitivamente de la Unión Europea a partir del 31 de enero 2020

En la zona Euro para el año 2020 se prevé un crecimiento del PIB del 1,2%, menor al 1,8% del 2019

Otro tema que incide en la economía mundial es el precio del petróleo. Estiman que bajará en el 2020. La producción está en manos de Rusia, Estados Unidos y Arabia Saudita, les interesa un precio razonable, pero los conflictos bélicos en la zona por los ataques defensivos en Irak y Siria contra la milicia Chií Kata iniciados por Estados Unidos, preocupan a los mercados.

La Unión Europea no debe 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 de Europa y Asia. Estiman que la banca en la sombra es tres veces mayor a los depósitos de la banca tradicional Europea 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 y del FMI, el PIB de América Latina crecerá un 1,3% en 2020, tras registrar en el 2019 un crecimiento casi nulo del 0,1% un frenazo en seco en comparación con el 1% del 2018. Se debe a un momento de claro estancamiento y bajo crecimiento, en el que 23 de 33 países de la región presentaron una desaceleración de su crecimiento en el 2019, y 14 países anotaron una expansión igual o inferior al 1%. El período 2014-2020 se conformará como el de menor crecimiento en las últimas siete décadas.

Los expertos señalan que América Latina es la región más desigual del mundo, la gran disparidad entre grupos sociales en sub regiones como Centro y Sur América, entre ellos Chile

pasarán factura al crecimiento de varios países entre los que se anotan Venezuela, Ecuador, Colombia, por la violencia social de la protesta generadas desde el mes de Octubre.

Según las proyecciones de la CEPAL, Panamá liderará nuevamente el crecimiento regional en el año 2020 con una expansión de 5,0%, seguido por República Dominicana 3,9%, Colombia 3.5%, Paraguay, Perú, Guyana, Guatemala, y Costa Rica 3,0%, Bolivia, Uruguay, Argentina, St Vicent Granadinas, Chile, México, Haití, Trinidad y Tobago, Brasil, Jamaica, Santa Lucía , El Salvador, Belice, Surinam 1,0%, Ecuador 0%, Nicaragua -5,3% Venezuela -14%.

Financieramente en el año 2020 persistirán la volatilidad y la incertidumbre observadas en 2019, 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 Sur y Centro América entre ellos Venezuela, Colombia, Ecuador, Bolivia, Chile, Brasil, Nicaragua, El Salvador, Guatemala también es una amenaza para la zona Latina de América.

ESCENARIO NACIONAL.-

Igual que en el 2019, la economía ecuatoriana en el 2020 requerirá 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 2020 se muestra como un “copy paste” del 2019, porque ante la falta de ingresos por la venta del petróleo, ya que 503.000 barriles mensuales siguen comprometidos con el pago de la deuda externa con China y Tailandia. El Gobierno deberá recurrir nuevamente al endeudamiento para mantener su nivel de gasto público.

El crecimiento económico proyectado para el 2020 será bajo. Según el gobierno 0,2% mientras que la CEPAL estima que será 0,0%. 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 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, y las internas por los conflictos sociales generalizados que nos pasarán factura a todos, el alto porcentaje de desempleados entre otros.

Ante la imposibilidad de traer recursos frescos, y, con el mantenimiento del gasto corriente por el irresponsable sostenimiento del número de empleados estatales, las ecuaciones son simples; la una, los recursos extraídos vía impuestos a los particulares se malgastarán en subsidios mal orientados y en alimentar un pesado rol de pagos estatal que absorben inmisericordemente la caja, la otra, la inversión generará nuevos puestos de trabajo y crecerá el número de aportantes de impuestos tanto de empresas como de trabajadores que incrementarán 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 se mantenga en 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. El alto incremento en el Ranking mundial de riesgo País es otra barrera.

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 País logro mantener la producción petrolera, que, en el 2019 subió a 537.000 barriles diarios y se prevé incrementarla en 20.000 barriles diarios adicionales en el 2020, gracias a que, no tendrá que disminuir la producción en 20.000 barriles por compromiso con la OPEP, puesto que, en enero del 2020 se oficializará la salida. El precio del petróleo WTI que sirve como referencia para el crudo ecuatoriano cerrará en diciembre en 58,08 dólares por barril, disminuyendo en el 4,9% con relación a la última jornada, a inicios del mes de diciembre 2019

Hay expectativa en los ingresos no anunciados por las exportaciones mineras especialmente de cobre y oro que se iniciarán en enero 2020

El panorama es oscuro 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 2020 de 36.400 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.

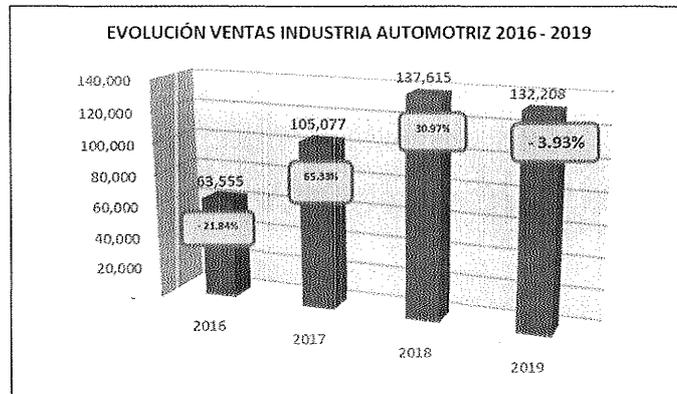
MERCADO AUTOMOTRIZ ECUATORIANO EN EL AÑO 2019

La venta de vehículos en Ecuador registra una reducción del -3,93% en el año 2019, es importante considerar que, con la eliminación de las cuotas para la importación de vehículos, las ventas se incrementaron en los años 2017 y 2018, pero por la vía del crecimiento de las importaciones, mientras que en el año 2019 la producción nacional ha seguido reduciéndose.

El porcentaje de mercado para las unidades ensambladas localmente se ha reducido, a causa del ingreso de más vehículos importados desde la Unión Europea, Colombia y China. En el año 2018 se vendieron 37.276 vehículos ensamblados en Ecuador, mientras que en el año 2019 ese número llegó a 25.663 una reducción de -31,15%. En resumen entre el período comprendido 2010 al 2016 la producción local representó entre el 40% y el 50% del total de las ventas del mercado automotor de Ecuador. Mientras que en el período 2017 al 2019 esta participación bajó al 25%, según cifras de la (AEADE).

De la información reportada por la Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador (AEADE) en sus boletines mensuales hasta el mes de diciembre del 2019, se observa que el volumen de ventas registró una reducción a las realizadas en el año 2018 al comercializarse 132.208 vehículos nuevos, inferior en - 5.407 unidades (-3,93%) a las comercializadas en el año 2018. Este descenso en la comercialización de vehículos en el año 2019 estuvo concentrado en la producción nacional.

A continuación se muestra la evolución de las ventas en la Industria Automotriz desde el año 2016 al 2019



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 31,66% frente a las ventas del año 2018, este segmento representa en las ventas totales de la industria el 14,10%.

Los vehículos de uso particular (Suv, Automóviles y Camionetas) es inferior al 2018 y su registro es del -8,01% siendo el segmento camionetas quien genera la mayor caída en -45,18% y el segmento SUV en un -26,27%. Mientras que el segmento Automóviles continúa siendo el de mayor venta en la Industria al incrementar su comercialización frente al año 2018 en un 31,82%, los vehículos vendidos en el año 2019 de uso particular continúan siendo los de mayor volumen en las ventas totales de la Industria con el 85,90%.

Los desafíos del sector Automotor en el año 2019 respondieron a la realidad Económica y Política del País, un año en que las ventas se reducen desde el mes de Octubre, mes en que el Gobierno emitió el decreto ejecutivo 883 para eliminar los subsidios a la gasolina extra y al diesel, la respuesta para su vigencia fue de un rotundo NO, provocando manifestaciones y marchas públicas que generaron un paro total de actividades en el País de casi quince días, esto desencadenó una desaceleración en las ventas el último trimestre del año.

En el siguiente cuadro podemos observar las ventas por Segmento y su variación con las ventas generadas en el año 2018

| VENTA DE VEHICULOS POR SEGMENTO | | | | | |
|---------------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|-----------------------|
| SEGMENTO | 2018 | 2019 | VAR. | % VARIACIÓN | % PART. POR SEG. 2019 |
| VAN | 4,407 | 6,064 | 1,657 | 37.59% | 4.59% |
| CAMIONES | 7,844 | 10,318 | 2,474 | 31.54% | 7.80% |
| BUSES | 1,907 | 2,258 | 351 | 18.41% | 1.71% |
| SUB TOTAL (PUBLICO) | 14,158 | 18,640 | 4,482 | 31.66% | 14.10% |
| AUTOMOVILES | 45,139 | 59,504 | 14,365 | 31.82% | 45.01% |
| SUV | 58,854 | 43,394 | -15,460 | -26.27% | 32.82% |
| CAMIONETAS | 19,464 | 10,669 | -8,795 | -45.18% | 8.07% |
| SUB TOTAL (PARTICULAR) | 123,457 | 113,568 | -9,889 | -8.01% | 85.90% |
| TOTALES | 137,615 | 132,208 | -5,407 | -3.93% | 100.00% |

RANKING Y PARTICIPACIÓN DE MARCAS.-

En el año 2019 el mercado automotriz ecuatoriano, al igual que en los últimos años, fue liderado por la marca Chevrolet con una participación del 29,79% (33,14% en el 2018), seguido de la marca KIA con un 16,77% (16,82% en el 2018) Hyundai con el 7,10% (9,86% en el 2018)

Ha continuación se muestra un resumen de las ventas por marca y el porcentaje de participación de las unidades automotrices comercializadas en el Ecuador.

| ECUADOR.- PARTICIPACIÓN DE LAS PRINCIPALES MARCAS (en unidades) | | | | | | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|-----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|-----------|
| EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS ANUALES | | | | | | | | | |
| MARCA | VENTAS | | | VARIACIÓN 19/18 | | PARTICIPACIÓN | | | VARIACIÓN |
| | 2017 | 2018 | 2019 | UNID. | % | 2017 | 2018 | 2019 | % |
| CHEVROLET | 41,101 | 45,605 | 39,387 | -6,218 | -13.63% | 39.12% | 33.14% | 29.79% | -3.35% |
| KIA | 18,223 | 23,141 | 22,171 | -970 | -4.19% | 17.34% | 16.82% | 16.77% | -0.05% |
| HYUNDAI | 9,443 | 13,568 | 9,382 | -4,186 | -30.85% | 8.99% | 9.86% | 7.10% | -2.76% |
| TOYOTA | 4,804 | 7,947 | 7,821 | -126 | -1.59% | 4.57% | 5.77% | 5.92% | 0.14% |
| GREAT WALL | 6,792 | 8,380 | 7,305 | -1,075 | -12.83% | 6.46% | 6.09% | 5.53% | -0.56% |
| NISSAN | 3,568 | 4,969 | 4,682 | -287 | -5.78% | 3.40% | 3.61% | 3.54% | -0.07% |
| HINO | 3,310 | 4,154 | 4,210 | 56 | 1.35% | 3.15% | 3.02% | 3.18% | 0.17% |
| JAC | 866 | 3,075 | 4,067 | 992 | 32.26% | 0.82% | 2.23% | 3.08% | 0.84% |
| CHERY | 1,614 | 3,330 | 3,483 | 153 | 4.59% | 1.54% | 2.42% | 2.63% | 0.21% |
| RENAULT | 1,953 | 2,298 | 3,366 | 1,068 | 46.48% | 1.86% | 1.67% | 2.55% | 0.88% |
| MAZDA | 1,959 | 2,737 | 3,026 | 289 | 10.56% | 1.86% | 1.99% | 2.29% | 0.30% |
| VOLKSWAGEN | 1,889 | 2,626 | 2,712 | 86 | 3.27% | 1.80% | 1.91% | 2.05% | 0.14% |
| FORD | 2,541 | 3,175 | 2,688 | -487 | -15.34% | 2.42% | 2.31% | 2.03% | -0.27% |
| OTRAS MARCAS | 7,014 | 12,610 | 17,908 | 5,298 | 42.01% | 6.68% | 9.16% | 13.55% | 4.38% |
| TOTAL | 105,077 | 137,615 | 132,208 | -5,407 | -3.93% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | |

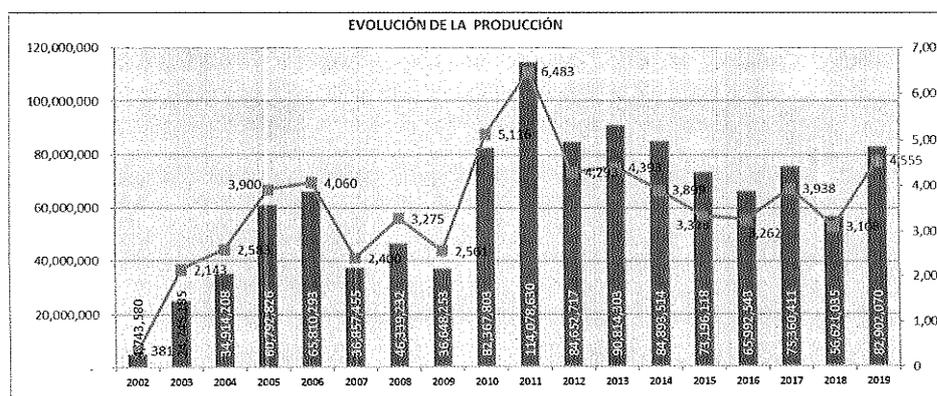
En la evolución de las tres mayores marcas por participación en el mercado, se observa que la marca Chevrolet reduce su participación en -3,35 puntos porcentuales, la marca Kía reduce su porcentaje de participación en -0,05 puntos porcentuales, y la marca Hyundai registra una baja en su participación de -2,76 puntos porcentuales.

Existen marcas que registran crecimiento en el porcentaje de participación entre las que destacan Renault con el 0,88% y Jac con el 0,84%.

CORPORACIÓN CFC EN EL AÑO 2019

GESTIÓN COMERCIAL.-

La Corporación CFC Ecuador, desde el inicio de sus operaciones en el año 2002, hasta el 31 de diciembre del 2019, ha generado un volumen de negocio de 1.121'730.175 dólares, en 63.673 operaciones de compra de cartera automotriz, lo que significa un promedio por operación de 17.617 dólares, el resumen se muestra en el siguiente gráfico:



Durante el año 2019, el volumen de negocio generado por la Compañía, ascendió a 82'902.070 dólares, mediante la compra de 4.555 operaciones de cartera automotriz, con un promedio por operación de 18.200 dólares.

Como se puede observar, la generación de compra de cartera en el año 2019 en número de operaciones ha sido la más alta desde el año 2011 al generar 4.555 operaciones. El volumen de negocio generado hasta el 31 de diciembre del 2019 de 82'902.070 es superior en el 46.42% al generado en el mismo periodo del año anterior, con un cumplimiento presupuestario del 109%.

Las ventas totales del sector realizadas con algún tipo de financiamiento han continuado con la tendencia de los últimos años. De acuerdo a la información proporcionada por la AEADE, en el año 2019 el porcentaje de financiamiento en créditos de consumo ordinario se ha mantenido en torno al 20%.

VOLUMEN DE NEGOCIO POR MARCAS.-

Si revisamos el volumen de negocio de la Corporación CFC generado en las operaciones de cartera del año 2019 y su distribución por marca, se observa que la marca KIA es la de mayor participación, seguida de las marcas Chevrolet y Hyundai.

Es también importante resaltar que entre las cinco primeras marcas en la compra de cartera realizadas por Corporación CFC en el año 2019, constan las marcas chinas Great Wall y Jac, particular que obedece a la comercialización de vehículos de marcas chinas en el Ecuador en el año 2019.

Ha continuación se muestra un resumen de la generación de compra de cartera por marca en el año 2019.

| (en número de operaciones) | | | | | | | |
|----------------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|---------------|----------|
| MARCA | AÑO 2018 | | AÑO 2019 | | VARIACIÓN | | |
| | NÚMERO | PART. | NÚMERO | PART. | NÚMERO | % | PART. |
| KIA | 1,222 | 39.32% | 1,982 | 43.51% | 760 | 62.19% | ↑ 4.19% |
| CHEVROLET | 560 | 18.02% | 829 | 18.20% | 269 | 48.04% | ↑ 0.18% |
| HYUNDAI | 617 | 19.85% | 557 | 12.23% | -60 | -9.72% | ↓ -7.62% |
| GREAT WALL | 161 | 5.18% | 251 | 5.51% | 90 | 55.90% | ↑ 0.33% |
| JAC | 103 | 3.31% | 217 | 4.76% | 114 | 110.68% | ↑ 1.45% |
| VOLKSWAGEN | 71 | 2.28% | 90 | 1.98% | 19 | 26.76% | ↓ -0.31% |
| NISSAN | 60 | 1.93% | 65 | 1.43% | 5 | 8.33% | ↓ -0.50% |
| FORD | 58 | 1.87% | 54 | 1.19% | -4 | -6.90% | ↓ -0.68% |
| CHANGAN | 6 | 0.19% | 54 | 1.19% | 48 | 800.00% | ↑ 0.99% |
| SUSUKI | 45 | 1.45% | 53 | 1.16% | 8 | 17.78% | ↓ -0.28% |
| TOYOTA | 36 | 1.16% | 46 | 1.01% | 10 | 27.78% | ↓ -0.15% |
| MAZDA | 37 | 1.19% | 46 | 1.01% | 9 | 24.32% | ↓ -0.18% |
| RENAULT | 30 | 0.97% | 38 | 0.83% | 8 | 26.67% | ↓ -0.13% |
| OTRAS MARCAS | 102 | 3.28% | 273 | 5.99% | 171 | 167.65% | ↑ 2.71% |
| TOTAL | 3,108 | 100.00% | 4,555 | 100.00% | 1,447 | 46.56% | |

VOLUMEN DE NEGOCIO NEGOCIACIÓN Y CESIÓN DE CARTERA.-

Durante el año 2019, la Corporación CFC negoció operaciones con varias Instituciones Financieras y no Financieras por un valor de 80'802.462 dólares, superior en el 40,86% a los valores negociados en el mismo periodo del año anterior, con un cumplimiento presupuestario del 99,97%.

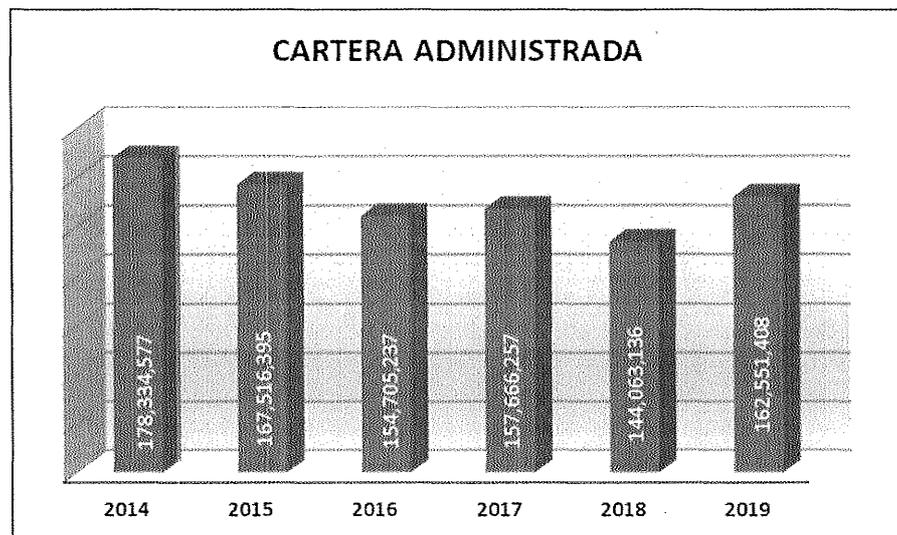
Banco del Austro con el 31,78%, Cresafe con el 28,06% y Moviliza con el 12,70% son las tres instituciones con mayor participación en la negociación y venta de cartera en el año 2019.

| CORPORACIÓN CFC | | | | |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| VENTA DE CARTERA (en dólares) | VARIACION ANUAL | | | |
| | AÑO 2019 | AÑO 2018 | VAR. | % |
| ACOSAUSTRO | 1,395,861 | 1,070,892 | 324,969 | 30.35% |
| ADMORÍGENES | 1,382,776 | 711,858 | 670,918 | 94.25% |
| AUSTOCÍRCULO | 490,050 | 990,234 | -500,184 | -50.51% |
| AUTOFÁCIL PERÚ | 1,170,826 | 0 | 1,170,826 | 100.00% |
| BANCO DEL AUSTRO | 25,676,132 | 10,200,738 | 15,475,394 | 151.71% |
| CAMARA DE COMERCIO | 1,758,124 | 4,858,193 | -3,100,068 | -63.81% |
| C. ATUNTAQUI | 4,287,618 | 0 | 4,287,618 | 100.00% |
| COPROGRESO | 3,682,732 | 6,636,969 | -2,954,236 | -44.51% |
| CRESAFE | 22,675,967 | 19,129,908 | 3,546,059 | 18.54% |
| ECOILPET | 418,540 | 28,246 | 390,294 | 1381.76% |
| GAIN PHONE | 548,306 | 268,642 | 279,663 | 104.10% |
| MOVILIZA | 10,261,917 | 8,223,406 | 2,038,511 | 24.79% |
| MUTUALISTA PICHINCHA | 2,506,381 | 5,246,290 | -2,739,909 | -52.23% |
| PORTCOLL | 4,547,231 | 0 | 4,547,231 | 100.00% |
| CFC ECUADOR | 80,802,462 | 57,365,376 | 23,437,086 | 40.86% |

CARTERA ADMINISTRADA.-

Durante el año 2019, el volumen de negocio generado por la compañía ascendió a 82'902.070 dólares, mediante la compra de 4.555 operaciones de cartera, con un promedio por operación de 18.200 dólares.

A continuación se muestra el volumen de cartera administrada por Corporación CFC desde el año 2014 al 2019.

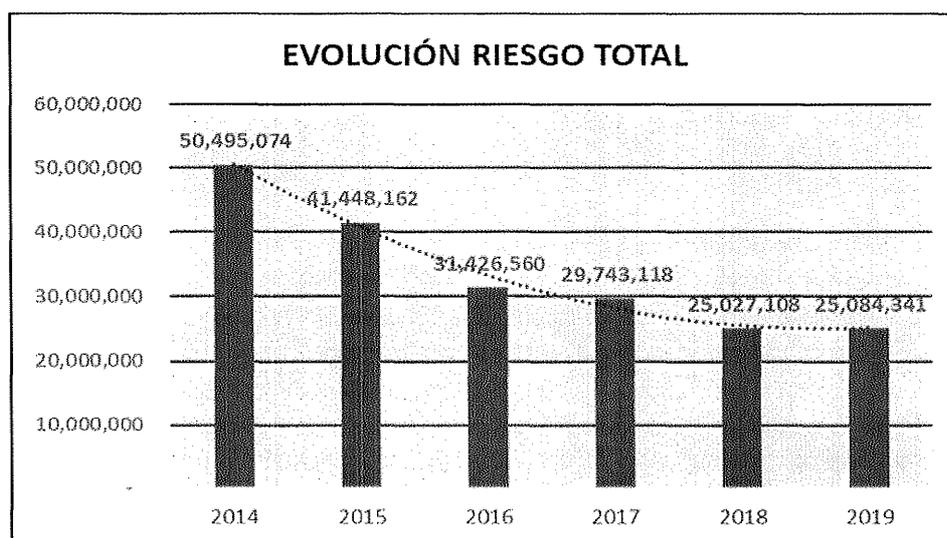


Adicionalmente, cumpliendo con lo dispuesto en los Contratos Marco de Compra Venta de Cartera con diferentes Instituciones locales e internacionales, ha procedido a recaudar en el transcurso del año 2019, a través de su Departamento de Cobranzas, la suma de 88'012.745 dólares.

En el año 2019, la Corporación CFC ha incrementado el nivel de su cartera administrada con la reflejada al 31 de diciembre del 2018 en 18'488.272 dólares, el 12,83%, registrando al 31 de diciembre del 2019 un saldo de la cartera administrada de 162'551.408 dólares.

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 2019, tanto en los tramos de mora temprana como de mora en etapas prejudiciales y judiciales, ha dado lugar que el riesgo total registrado apenas se incremente en el 0,23%, en un año económicamente complicado para el País y para los ecuatorianos.

Como se puede observar en el cuadro a continuación, el riesgo asociado a la cartera administrada por la Corporación CFC, se ha contenido en el año 2019, considerando un incremento de cartera administrada del 12,83%, el riesgo apenas se incrementa en un 0,23%



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 2019:

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 6,19% al pasar de 2'607.966 miles de dólares a 2'769.486 miles de dólares, es decir un incremento de 161.520 miles de dólares.

Al 31 de diciembre del 2019, 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 85,53%, lo que supone un ratio de mora del 2,23%.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019.-

| BALANCE GENERAL | | | |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| (en dólares) | 2.018 | 2.019 | VAR. |
| Caja y Bancos | 1.310.401 | 754.523 | -555.878 |
| Inversiones | 794 | 830 | 36 |
| Activos Financieros | 6.972.366 | 9.947.856 | 2.975.490 |
| Cuentas por Cobrar Comerciales | 8.117.680 | 9.025.510 | 907.830 |
| Otras Cuentas por Cobrar | 1.032.632 | 3.553.915 | 2.521.283 |
| Otros Activos Corrientes | 147.431 | 198.503 | 51.072 |
| Total Activo Corriente | 17.581.304 | 23.481.137 | 5.899.833 |
| Activo Fijo | 1.689.319 | 1.682.158 | -7.161 |
| Otros Activos No Corrientes | 7.080.960 | 9.308.234 | 2.227.274 |
| Total Activo No Corriente | 8.770.279 | 10.990.392 | 2.220.113 |
| TOTAL ACTIVO | 26.351.583 | 34.471.529 | 8.119.946 |
| Obligaciones Financieras | 4.068.351 | 7.737.992 | 3.669.641 |
| Obligaciones por Cesión de Cartera | 689.260 | 1.882.521 | 1.193.261 |
| Cuentas por Pagar Comerciales | 9.506.927 | 12.540.086 | 3.033.159 |
| Beneficios a Empleados | 141.873 | 155.922 | 14.049 |
| Otros pasivos Corrientes | 1.227.123 | 841.165 | -385.958 |
| Total Pasivo Corriente | 15.633.534 | 23.157.686 | 7.524.152 |
| Obligaciones Financieras | 5.403.878 | 6.746.621 | 1.342.743 |
| Beneficios a Empleados | 246.294 | 417.855 | 171.561 |
| Otros Pasivos No Corrientes | 0 | 173.120 | 173.120 |
| Total Pasivo No Corriente | 5.650.172 | 7.337.596 | 1.687.424 |
| TOTAL PASIVO | 21.283.706 | 30.495.282 | 9.211.576 |
| Capital | 2.946.527 | 2.946.527 | 0 |
| Reservas | 1.214.854 | 1.782.626 | 567.772 |
| Resultados Acumulados | 86.372 | -997.183 | -1.083.555 |
| Resultados del ejercicio | 820.124 | 244.277 | -575.847 |
| TOTAL PATRIMONIO | 5.067.877 | 3.976.247 | -1.091.630 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 26.351.583 | 34.471.529 | 8.119.946 |

Al cierre del ejercicio 2019, los Activos de la Corporación CFC suman 34'471.529 dólares, con una variación del 30,81% (8'119.946 dólares) respecto al cierre del ejercicio 2018.

El Activo Corriente, que representa el 68,11% de total de los Activos, registra un incremento anual del 33,55%, y las cuentas más representativas son las de Cuentas por Cobrar con una participación del 42,36% y los Activos Financieros con una participación del 38,44% del Activo Corriente respectivamente.

El Activo No Corriente, que supone el 31,89% del Activo, registró un incremento del 25,31%, 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 2019 a 23'157.686 dólares, con un incremento del 48,13% (7'524.152 dólares), producto del incremento en la operación de la Compañía registrado en el año 2019 y de la consecución de nuevos financiamientos para capital de operación de la Compañía.

El Capital de Trabajo al 31 de diciembre del 2019 es positivo por un valor de 323.451 dólares.

El Pasivo No Corriente asciende a 7'337.596 dólares, lo que supone el 24,06% 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 2019, asciende a 3'976.247 dólares.

| CUENTA DE RESULTADOS | | | |
|---|-------------------|----------------|------------------|
| (en dólares) | 2.018 | 2.019 | VAR. |
| (+) Ingresos por Actividades Ordinarias | 5.872.210 | 8.289.861 | 2.417.651 |
| (-) Egresos por Actividades Ordinarias | 7.976.167 | 7.865.425 | -110.742 |
| MARGEN DE LA OPERACIÓN | -2.103.957 | 424.436 | 2.528.393 |
| (+) Otros Ingresos (Egresos) | 3.451.795 | 1.764.498 | -1.687.297 |
| (-) Gastos Financieros | 895.099 | 1.645.298 | 750.199 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 452.739 | 543.636 | 90.897 |

Los Ingresos de la Actividad Ordinaria de la Compañía se incrementaron de manera importante, como consecuencia de aumento en el volumen de negocio que fuera comentado en párrafos anteriores, lo que unido a la contención en el nivel de egresos por la Actividad Ordinaria de la Compañía, le permite obtener un Margen de Operación de 424.436 dólares.

Luego del registro de los intereses pagados por la Compañía por los financiamientos vigentes por 1'645.298 dólares y del resultado no operativo de 1'764.498, el Resultado Bruto de 543.636 dólares registra un incremento respecto del ejercicio anterior de 90.897 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.

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, se incorporó en el transcurso del año a la estructura de la Corporación CFC, un Gerente de Operaciones, quedando pendiente la incorporación de un Oficial de Cumplimiento.

De igual manera, y para mejorar el 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. Para el efecto se ha analizado la viabilidad de migrar al sistema operativo Fitbank.

Por último señalar que la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2019-00005452 de 8 de julio del 2019, aprobó el proceso de titularización hasta por la suma de Treinta Millones de dólares, llevado a cabo a través del Fideicomiso Mercantil denominado "Fideicomiso Titularización Cartera Automotriz – CFC 2019", y autorizó la pública de los valores a emitirse por el primer tramo "VTC-PRIMERA-1-CFC", por la suma de Cinco

Millones de dólares, la misma que se ejecutó a través del Mercado de Valores en el transcurso del mes de julio del 2019.

PROPUESTA PARA DISTRIBUCION DE UTILIDADES.-

De acuerdo a la Conciliación Tributaria, la Utilidad Neta de la Corporación CFC por el año 2019, asciende a 244.277 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 2019. 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.