



INFORME A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

PORTCOLL S.A.

AÑO 2016

MARZO 2017

SEÑORES ACCIONISTAS:

En cumplimiento de los Estatutos de Portcoll S.A. y, de conformidad con la Ley de Compañías, pongo en conocimiento de ustedes, el informe de actividades de la empresa y los Estados Financieros correspondiente al año fiscal 2016, para la respectiva aprobación de la Junta General de Accionistas.

ENTORNO ECONÓMICO Y FINANCIERO

ENTORNO INTERNACIONAL.-

De acuerdo al Fondo Monetario Internacional, el crecimiento estimado del producto mundial durante el tercer trimestre de 2016 rondó 3% (a una tasa anualizada); es decir, aproximadamente igual que en los dos primeros trimestres del año. El crecimiento ha repuntado con más fuerza de lo previsto, en las economías avanzadas mayormente porque la producción manufacturera ha resurgido en cierta medida. El panorama de las economías de mercados emergentes y en desarrollo (EMED) sigue siendo más diverso, pues la actividad fue más débil de lo esperado en algunos países de América Latina que están atravesando una recesión, como Argentina y Brasil.

Los precios del petróleo subieron en las últimas semanas del año, como consecuencia de un acuerdo entre los grandes productores para recortar la oferta. Dada la inversión que se hizo en China para infraestructura e inmuebles y las expectativas que existe en Estados Unidos para una expansión fiscal, los precios de los metales básicos también se han afianzado. Los precios de materias primas bajaron, las tasas de inflación general se recuperaron en las economías avanzadas en los últimos meses, pero las tasas de inflación se han mantenido sin grandes cambios y, por lo general, por debajo de las metas de inflación.

Las tasas de interés nominales y reales a largo plazo se incrementaron sobre todo en Estados Unidos desde las elecciones de noviembre, debido más que nada a los cambios previstos en la visión de políticas estadounidenses, que proyecta una orientación más expansiva de la política fiscal y la normalización de la política monetaria gradualmente.

El dólar de EE.UU. se ha apreciado en términos efectivos reales en más de 6% desde agosto. Las monedas de las economías avanzadas exportadoras de materias primas también se han fortalecido gracias al afianzamiento de los precios de las materias primas; entre tanto el euro y el yen japonés se han debilitado. Las monedas de varios mercados emergentes se depreciaron sustancialmente en los últimos meses, en tanto que las monedas de varios exportadores de materias primas se apreciaron. Los datos preliminares apuntan a elevadas salidas de inversiones de cartera de no residentes de mercados emergentes tras las elecciones estadounidenses, luego de meses de abundantes entradas.

El crecimiento mundial durante 2016 se estimó en 3,1%. Se consideró que la actividad económica se aceleró tanto en las economías avanzadas como en las economías emergentes en los dos próximos años, 2017 y 2018. El crecimiento mundial está proyectado en 3,4% y 3,6%, respectivamente.

En América Latina, la revisión a la baja de la proyección del crecimiento refleja en gran

medida una menor expectativa de recuperación a corto plazo en Argentina y Brasil tras cifras de crecimiento que defraudaron las expectativas en torno al segundo semestre de 2016, condiciones financieras más restrictivas y vientos en contra más fuertes para México debido a la incertidumbre relacionada con Estados Unidos, así como el deterioro ininterrumpido de la situación en Venezuela.

Los riesgos para las perspectivas de crecimiento mundial se inclinan a la baja, especialmente a mediano plazo. El aumento de las restricciones al comercio mundial y a la migración dañarían la productividad y los ingresos, y golpearía el esfuerzo de los mercados.

El elevado nivel de la deuda empresarial, el decreciente volumen de las utilidades, la debilidad de los balances bancarios y la ausencia de amortiguadores sólidos implican que las economías continúan expuestas a un deterioro de las condiciones financieras mundiales. En muchas economías de bajo ingreso, los bajos precios de las materias primas y las políticas expansivas han desgastado los márgenes de protección fiscal y en algunos casos causado precariedad económica, acentuando su vulnerabilidad a nuevos shocks externos.

Los riesgos geopolíticos y una variedad de factores no económicos continúan empañando las perspectivas en diversas regiones. Si estos factores se intensifican, agravarán las necesidades de los países directamente afectados. El recrudecimiento de las tensiones geopolíticas y el terrorismo también podrían disponer un duro golpe a los mercados internacionales y la confianza económica.

Del lado positivo, en Estados Unidos y China, las políticas de estímulo podrían tener un efecto más beneficioso para la actividad económica, reforzando el repunte de la misma a sus socios comerciales.

En las economías avanzadas, hay que fortalecer las redes de protección y aumentar el producto potencial a mayor plazo a través de inversiones en infraestructura de calidad y reformas tributarias equitativas y favorables a la oferta. A nivel general, las políticas macroeconómicas deben generar reformas estructurales a las que deben respaldar y servir para contrarrestar el débil crecimiento que se ha tenido hasta hoy.

Las economías de mercados emergentes y en desarrollo enfrentan retos estructurales dispares y se encuentran en posiciones en el ciclo económico muy distintas. En general, mejorar la capacidad de resistencia financiera puede reducir la vulnerabilidad ante un deterioro de las condiciones financieras a nivel mundial, fluctuaciones cambiarias significativas y el riesgo de cambios en la dirección de los flujos de capital. Las economías con un nivel elevado y creciente de deuda no financiera, pasivos externos sin cobertura o fuerte dependencia de endeudamiento a corto plazo para financiar inversiones a más largo plazo deben adoptar prácticas más sólidas de gestión de riesgo y contener los descalses de los balances.

En los países de bajo ingreso cuyas defensas fiscales disminuyeron en los últimos años, es prioritario reformarlas mientras se salvaguarda, de manera eficiente, el gasto en las necesidades de capital, se afianza la gestión de la deuda, se mejora la movilización de los ingresos internos, y se aplican reformas estructurales —por ejemplo, en educación— que

faciliten la diversificación de la economía y estimulen la productividad.

La reciente consolidación del mercado proporcionará cierto alivio a los países más afectados por la caída de precios de las materias primas, pero será urgente realizar ajustes para restablecer la estabilidad macroeconómica. Esto implica permitir un ajuste del tipo de cambio en los países que no mantienen un vínculo cambiario, endurecer la política monetaria donde sea necesario para enfrentar los aumentos de la inflación, y asegurarse de que la debida consolidación fiscal sea lo más propicia posible para el crecimiento. Esto último es de particular relevancia para los países con paridad cambiaria, donde el tipo de cambio no puede utilizarse como mecanismo de amortiguación. A más largo plazo, los países que dependen considerablemente de una o varias materias primas deberán esforzarse por diversificar las bases de sus exportaciones.

ENTORNO NACIONAL.-

Durante los últimos 10 años, Ecuador ha disfrutado de un crecimiento positivo del PIB, en promedio el crecimiento anual fue de 3,86%, siendo el mejor año el 2011 donde el crecimiento alcanzó el 7,9%, mientras que el peor año fue el 2015 con un crecimiento de tan solo el 0,3%. Sin embargo, el año 2016 puede suponer el retorno a tasas negativas de crecimiento económico, influido por la fuerte caída del precio del barril de petróleo y por la apreciación del dólar con respecto a las monedas de los países vecinos, encareciendo las exportaciones ecuatorianas.

Para final de año, el petróleo ha recuperado terreno respecto a los valores que presentaba en el mes de enero, donde el barril West Texas Intermediate (WTI) llegó a estar en USD 26, mientras que el precio promedio del barril ecuatoriano durante el primer trimestre de 2016 estuvo en USD 20, lo cual conllevaba que no se pudieran ni siquiera cubrir los costes de extracción. Para finales de año, el precio del barril WTI se encontraba bordeando los USD 50, lo cual permitió una mayor entrada de ingresos a las finanzas públicas ecuatorianas.

Es importante destacar que el sector petrolero representa el 45% de las exportaciones de Ecuador. Durante los últimos años se ha venido llevando a cabo una política económica que busca diversificar las exportaciones. Sin embargo, a pesar del crecimiento de las nuevas exportaciones (camarones elaborados, las flores y distintos alimentos elaborados), no se ha logrado que éstas sean significativas.

La caída del precio del petróleo tuvo un importante efecto en año 2015 en relación al resto de variables macroeconómicas, con consecuencias importantes en el deterioro de la cuenta corriente. En este sentido, el déficit de la cuenta corriente aumentó alrededor de un 300% con respecto al año anterior y el gobierno tuvo que acceder a préstamos para la financiación del déficit de la balanza de pagos, que se agrava por la dolarización de la economía ecuatoriana.

El déficit que presentaba la balanza comercial en el año 2015 llevó a que se implementaran las medidas de salvaguardias a las importaciones, las que continúan parcialmente vigentes.

Por otro lado, tras la victoria de Trump en los Estados Unidos, el dólar estadounidense, moneda oficial del Ecuador, se encuentra mejorando su posición en relación a otras monedas, lo cual sigue dificultando el acceso de los productos ecuatorianos a otros mercados debido al encarecimiento de los mismos.

A la coyuntura económica que dejó el año 2015 debemos sumarle las pérdidas sufridas durante el terremoto que se produjo en el mes de abril del 2016 y que afectó principalmente a las provincias de Manabí y Esmeraldas. El terremoto se llevó la vida de centenares de personas, daños éstos irreparables, y produjo miles de heridos, en el aspecto material, el terremoto destruyó viviendas de miles de personas. Los gastos para la reconstrucción se estimaron en 3.344 millones de dólares por el propio gobierno ecuatoriano, lo que representa casi un 4% del PIB. Con el propósito de financiar las labores de reconstrucción, se promovieron una serie de medidas económicas encaminadas a la obtención de recursos líquidos que pudieran ser invertidos de forma rápida en la reconstrucción de las zonas más afectadas y prestar el apoyo a los miles de afectados por la catástrofe.

La situación de iliquidez del estado ecuatoriano a comienzos del año, agravada extraordinariamente por el terremoto se intentó solucionar, además de con las medidas señaladas, mediante el financiamiento internacional con la República Popular de China, por 2.000 millones de dólares, el cual permitió al ejecutivo hacer frente a sus necesidades de liquidez más inmediata y solventar los compromisos con proveedores, y por otro lado, regresando al financiamiento multilateral del Fondo Monetario Internacional (FMI) con un crédito de emergencia de 364 millones de dólares para aliviar igualmente las necesidades de liquidez agravadas por el desastre del terremoto.

Otro aspecto a destacar es la reciente firma del conocido como Acuerdo Multipartes con la Unión Europea. Este acuerdo de libre comercio con el bloque económico europeo supone el cumplimiento de una de las demandas que los sectores exportadores tenían con respecto al comercio exterior. El acuerdo al que se adhiere Ecuador se basa en el que ya tenían firmado Colombia y Perú con este bloque de integración.

La firma de este acuerdo supone una rectificación de la política que durante los primeros años de su gobierno tuvo la presidencia de Rafael Correa, en la que se manifestaba contrario a la firma de tratados de libre comercio con los países centrales de la economía mundo capitalista debido a que los mismos profundizaban las relaciones de dependencia y subordinación resultado de la División Internacional del Trabajo (DIT).

La Unión Europea representa un mercado de 513 millones de personas, lo cual permite una oportunidad para que los sectores exportadores ecuatorianos, principalmente productos primarios o manufacturas básicas, ingresen sin aranceles al bloque europeo. Actualmente, las exportaciones ecuatorianas al bloque ya bordean los 2.700 millones de dólares, cifra que se espera aumente sustancialmente teniendo en cuenta que el 99,7% de la oferta exportable ecuatoriana estará libre de aranceles.

Hasta el momento, ninguna fuente oficial ha informado sobre el Presupuesto del estado para el 2017; tan solo existe por parte del Ministerio de Política Económica el pronunciamiento en cuanto a las necesidades para cubrir parte del gasto público y obligaciones financieras en el año, que serían aproximadamente de USD 5.300 millones.

Este monto es inferior al calculado inicialmente (USD 13,500 millones), que ha ido reduciéndose sobre todo con créditos externos, emisión de bonos y deuda interna.

La culminación de obras de infraestructura nacional, la paralización de la obra pública, y la reducción de ciertas asignaciones a los gobiernos seccionales durante el 2016, y que continuarán durante el 2017, ocasiona que estas necesidades financieras se reduzcan para el próximo año.

Sin embargo, todo parece indicar que el gobierno continuará con el proceso de endeudamiento, facilitado por el Decreto Ejecutivo de octubre del 2016 que permitió una nueva forma de contabilizar el endeudamiento del estado, el mismo concede al estado la capacidad de no considerar como deuda los compromisos financieros que tiene con entidades del sector público. Debido a ello el peso de la deuda del PIB que estaba cercano al 40%, ahora se encuentra en un 27%.

Como posibles factores de mejora de ingresos y de reactivación económica se espera que las decisiones de la OPEP (Organización de países exportadores de petróleo) para reducir la producción de petróleo a nivel mundial, mejore el precio del mismo. La firma y aceptación del tratado de comercio con la Unión Europea, y las Inversión Extranjera Directa en minería también son cuestiones que contribuirían a un mejor escenario económico para este año.

El año 2017 es un año electoral debido a las elecciones presidenciales, lo que siempre genera incertidumbre en la sociedad y en los mercados, y sea cual sea el nuevo rumbo político en Ecuador, el gobierno entrante se verá obligado a realizar fuertes ajustes en materia económica.

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 VENTAS TOTAL DE VEHÍCULOS NUEVOS														
(en unidades)														
	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	TOTAL	%/AR.
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.

Durante el primer trimestre del 2016, comparado con el 2015 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.-

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%.

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%

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

MERCADO AUTOMOTRIZ POR PROVINCIA.-

En cuanto a la participación por provincias, Pichincha continúa siendo la de mayor participación con un 38,64%, seguida de Guayas con el 29,36%. La única provincia que registra crecimiento en la venta de unidades durante el año 2016, es la provincia de Manabí, con un ligero incremento del 1,54%.

VENTAS/VEHÍCULOS NUEVOS ANUALES POR PROVINCIAS (en unidades)								
PROVINCIA	2014	PART.	2015	PART.	2016	PART.	VAR.	%
OTCHINCHA	49.702	41,40%	32.566	40,05%	24.556	38,64%	-8.010	-24,60%
GUAYAS	32.373	26,96%	22.268	27,39%	18.657	29,36%	-3.611	-16,22%
UNGURAHUA	8.235	6,86%	5.495	6,76%	3.922	6,17%	-1.573	-28,63%
AZUAY	7.114	5,93%	4.986	6,13%	4.009	6,31%	-977	-19,59%
MANABI	4.078	3,40%	3.108	3,82%	3.156	4,97%	48	1,54%
MBABURA	3.360	2,80%	2.055	2,53%	1.730	2,72%	-325	-15,82%
LEDO	2.752	2,29%	1.958	2,41%	1.571	2,47%	-387	-19,77%
CHIMBORAZO	2.508	2,09%	1.832	2,25%	1.736	2,73%	-96	-5,24%
SANTO DOMINGO	2.328	1,94%	1.579	1,94%	983	1,55%	-596	-37,75%
RESTO DE PROVINCIAS	7.610	6,34%	5.462	6,72%	3.235	5,09%	-2.227	-40,77%
TOTAL VENTAS	120.060	100,00%	81.309	100,00%	63.555	100,00%	-17.754	-21,84%

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 Kia 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.

LA COMPAÑÍA EN EL AÑO 2016

VOLUMEN DE NEGOCIO.-

En el año 2016, la Compañía alcanzó un volumen de negocio en compra de cartera automotriz originada en los concesionarios de 49'812.847 dólares (cuarenta y nueve millones ochocientos doce mil ochocientos cuarenta y seis dólares), mediante la compra de 2.591 operaciones.

Se detalla la producción por ciudad y por mes, conociendo que Portcoll tiene operaciones en las ciudades de Guayaquil y Manta.

VOLUMEN DE NEGOCIO 2016						
MES	PRODUCCION EN DOLARES			PRODUCCIÓN EN UNIDADES		
	GUAYAQUIL	MANTA	TOTAL	GUAYAQUIL	MANTA	TOTAL
ENERO	3.540.673	1.519.928	5.060.602	170	77	247
FEBRERO	2.875.193	1.680.259	4.555.453	152	86	238
MARZO	3.180.316	1.935.521	5.115.837	170	95	265
ABRIL	3.395.730	312.062	3.707.792	186	18	204
MAYO	1.366.583	1.504.908	2.871.491	75	79	154
JUNIO	1.792.066	2.138.015	3.930.081	98	110	208
JULIO	2.008.253	2.214.234	4.222.486	107	122	229
AGOSTO	1.823.957	2.343.816	4.167.772	99	128	227
SEPTIEMBRE	1.902.402	2.360.470	4.262.872	91	107	198
OCTUBRE	1.938.733	2.217.390	4.156.122	103	117	220
NOVIEMBRE	1.629.187	2.203.370	3.832.557	90	118	208
DICIEMBRE	1.401.855	2.527.926	3.929.781	71	122	193
TOTAL	26.854.948	22.957.898	49.812.847	1.412	1.179	2.591
PROMEDIO MENSUAL	2.237.912	1.913.158	4.151.071	118	98	216

El volumen de negocio de la Compañía venía incrementándose desde el inicio de su operación en el año 2012 y hasta el año 2014. A partir del año 2015, producto de la recesión general en el país, y del comportamiento del mercado automotriz, la Compañía redujo su producción en ese año y en el año 2016, profundizándose la variación negativa como consecuencia del terremoto ocurrido en el mes de abril, y que afectó fundamentalmente a las provincias costeras de Manabí y Esmeraldas, y con menor impacto en Guayas y Santa Elena.

Es importante señalar que es precisamente en las provincias de Guayas y Manabí donde la Compañía realiza el 100% de sus operaciones.

MONTOS DE COLOCACIÓN ANUAL			
AÑO	NÚMERO	MONTO	PROMEDIO
2012	2.454	44.776.570	18.246
2013	3.222	61.316.123	19.030
2014	3.090	63.800.020	20.647
2015	2.850	60.129.251	21.098
2016	2.591	49.812.847	19.225
TOTAL	14.207	279.834.811	19.697

El promedio por operación registra una disminución en el último año respecto del año anterior de 1.873 dólares, siendo el promedio del periodo 2012 - 2016, de 19.697 dólares.

NEGOCIACIÓN DE CARTERA AUTOMOTRIZ.-

Durante el año 2016, Portcoll negoció operaciones de cartera con diferentes Instituciones Financieras y no Financieras por 51'330.316 dólares, es decir una disminución de 10'036.294 dólares respecto de las negociaciones realizadas en el año 2015, es decir, una disminución del 16,35%.

En el año 2016, la Compañía negoció cartera con 8 instituciones (12 en el 2015), como se muestra en el siguiente cuadro:

PORTCOLL - NEGOCIACIÓN Y VENTA DE CARTERA (en dólares)							
INSTITUCIÓN	AÑO		VARIACIÓN		PARTICIPACIÓN		
	AÑO 2015	AÑO 2016	VAR.	%	AÑO 2015	AÑO 2016	VAR.
CRESAFE	22.767.825	23.095.363	327.538	1,44%	37,10%	44,99%	7,89%
BANCO DEL AUSTRO	10.370.536	13.232.505	2.861.969	27,60%	16,90%	25,78%	8,88%
MOVILIZA	13.201.536	11.642.663	-1.558.872	-11,81%	21,51%	22,68%	1,17%
COOPERATIVA CCP	1.327.686	1.197.280	-130.406	-9,82%	2,16%	2,33%	0,17%
BANCO FINCA	0	941.372	941.372	100,00%	0,00%	1,83%	1,83%
BANCO AMAZONAS	852.188	563.938	-288.250	-33,82%	1,39%	1,10%	-0,29%
AUSTROBANK	2.650.675	450.222	-2.200.453	-83,01%	4,32%	0,88%	-3,44%
EFIDASA	537.975	206.974	-331.001	-61,53%	0,88%	0,40%	-0,47%
BANCO PICHINCHA	1.447.865	0	-1.447.865	-100,00%	2,36%	0,00%	-2,36%
COOP PROGRESO	7.742.222	0	-7.742.222	-100,00%	12,62%	0,00%	-12,62%
EFUS	329.290	0	-329.290	-100,00%	0,54%	0,00%	-0,54%
PANAFIN	81.397	0	-81.397	-100,00%	0,13%	0,00%	-0,13%
SAIBANK	57.417	0	-57.417	-100,00%	0,09%	0,00%	-0,09%
TOTAL	61.366.611	51.330.316	-10.036.294	-16,35%	100,00%	100,00%	0,00%

CARTERA ADMINISTRADA.-

Durante el año 2016, el volumen de negocio generado por la compañía ascendió a 49'812.846 dólares, mediante la compra de 2.591 operaciones de cartera automotriz.

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 2016, a través de su Departamento de Cobranzas, la suma de 102'154.873 dólares.

En el año 2016, Porcoll incrementó en 1'775.526 el saldo de su cartera administrada, que al 31 de diciembre del 2016 asciende a 133.302.850,11 dólares y 11.088 operaciones.

A raíz del terremoto ocurrido en el mes de abril, y por cuanto la operación de la Compañía se basa en la compra de cartera a concesionarios de las provincias de Manabí y Guayas fundamentalmente, la gestión comercial sufrió un importante efecto, y como consecuencia de ello, la evolución de la misma se vio seriamente afectada.

La gestión de administración y cobranza, de por si muy importante, adquirió mayor relevancia por cuanto los efectos del terremoto citado, afectaron de manera muy seria a los habitantes de las provincias de la costa ecuatoriana, y con efectos dramáticos a los habitantes de las provincias de Manabí y Esmeraldas.

Es así que, el riesgo asociado a la cartera administrada, tuvo un importante incremento, que tuvo su pico más alto a finales del mes de junio del 2016, y que paulatinamente durante el segundo semestre del año comenzó a corregirse, con una clara recuperación de la cartera en mora temprana con una reducción del -42,58%.

(en miles de dólares)	CARTERA VENCIDA POR TIEMPO POR TIEMPO					VARIACIONES			
TRAMOS	DIC.15	MAR.16	JUN.16	SEP.16	DIC.16	DIC.15	%	JUN.16	%
DE 1 A 30 DÍAS	1.294	1.777	2.769	1.764	1.590	296	22,86%	-1.179	-42,58%
DE 31 A 60 DÍAS	1.932	2.686	3.459	4.185	4.605	2.673	138,36%	1.146	33,14%
MÁS DE 60 DÍAS	249	382	725	1.129	1.612	1.364	548,53%	887	122,32%
TOTAL	3.475	4.846	6.953	7.078	7.807	4.333	124,70%	854	12,29%

Esperamos continuar en el año 2017 mejorando la gestión de cobranzas para adecuar el riesgo asumido por la cartera administrada a los valores históricos que presenta la Compañía.

ESTADOS FINANCIEROS 2016

ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL.-

PORTCOLL S.A.						
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015						
(Expresado en dólares americanos)						
ACTIVO	NO TAS	SALDO 31 DIC. 2016	SALDO 31 DIC. 2015 (REEXPRESADO)	VARIACION	%	1 DE ENERO 2015 (REEXPRESADO)
ACTIVO CORRIENTE						
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	1,139,527.37	369,455.76	770,071.61	208.43%	870,223.75
Activos financieros	5	12,636,866.82	10,312,943.95	2,323,922.87	22.53%	10,110,354.85
Derechos Fiduciarios	6	1,000.00	1,000.00	-	0.00%	1,000.00
Impuestos por cobrar	7	181,759.09	217,855.00	(36,095.91)	-16.57%	212,660.62
Total Activo Corriente		13,959,153.28	10,901,254.71	3,057,898.57	28.05%	11,194,239.22
ACTIVO NO CORRIENTE						
Muebles y Equipos	8	34,051.21	24,597.57	9,453.64	38.43%	23,650.04
Total Activo no Corriente		34,051.21	24,597.57	9,453.64	38.43%	23,650.04
OTROS ACTIVOS						
Garantías	9	10,423.94	5,658.24	4,765.70	84.23%	9,034.24
Total Otros Activos		10,423.94	5,658.24	4,765.70	84.23%	9,034.24
TOTAL ACTIVO		14,003,628.43	10,931,510.52	3,072,117.91	28.10%	11,226,923.50

*El balance correspondiente al 31 de diciembre del 2015 se presenta reexpresado debido a que Auditoria Externa solicitó cambiar la tasa de interés del estudio actuarial por jubilación y desahucio, para dar cumplimiento a la NIC-19 (tasa 7.1% al 4.5%) con fecha de aplicación año 2016, cumpliendo lo dispuesto por el organismo de control.

PASIVO Y PATRIMONIO						
PASIVO	NO TAS	SALDO 31 DIC. 2016	SALDO 31 DIC. 2015 (REEXPRESADO)	VARIACION	%	1 DE ENERO 2015 (REEXPRESADO)
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas y documentos por pagar no relacionados	10	10,927,275.50	8,034,764.44	2,892,511.06	36.00%	8,175,523.57
Obligaciones con Instituciones Financieras corto plazo	11	-	321,631.10	(321,631.10)	-100.00%	1,342,296.17
Pasivos acumulados	12	47,879.00	233,284.15	(185,405.15)	-79.48%	203,234.03
Obligaciones con la administración tributaria	7	65,672.22	347,757.73	(282,085.51)	-81.12%	354,665.60
Obligaciones con el IESS	13	11,862.32	14,544.25	(2,681.93)	-18.44%	17,182.52
Cuentas por pagar accionistas	14	-	148,908.89	(148,908.89)	-100.00%	-
Otras cuentas por pagar	15	876,293.13	202,989.43	673,303.70	331.69%	50,017.40
Total Pasivo Corriente		11,928,982.17	9,303,879.99	2,625,102.18	28.22%	10,142,919.29
PASIVO NO CORRIENTE						
Jubilación patronal y desahucio	17	13,108.46	11,920.64	1,187.82	9.96%	9,445.34
Obligaciones con Instituciones Financieras largo plazo	16	450,000.00	-	450,000.00	100.00%	278,928.06
Total Pasivo no Corriente		463,108.46	11,920.64	451,187.82	3784.93%	288,373.40
TOTAL PASIVOS		12,392,090.63	9,315,800.63	3,076,290.00	33.02%	10,431,292.69
PATRIMONIO						
Capital Social		21,600.00	21,600.00	-	0.00%	1,600.00
Reservas		1,588,794.52	27,648.48	1,561,146.04	5646.41%	27,648.48
Aportes futuras capitalizaciones		-	10,000.00	(10,000.00)	-100.00%	10,000.00
Otros resultados integrales		(4,684.63)		(4,684.63)	100.00%	
Resultados Acumulados		-	693,118.52	(693,118.52)	-100.00%	(44,498.39)
Resultados del ejercicio		5,827.91	863,342.89	(857,514.98)	-99.32%	800,880.72
TOTAL PATRIMONIO	18	1,611,537.80	1,615,709.89	(4,172.09)	-0.26%	795,630.81
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		14,003,628.43	10,931,510.52	3,072,117.91	28.10%	11,226,923.50
CUENTAS DE ORDEN		133,302,850.11	129,622,544.12	3,680,305.99	2.84%	110,710,351.17

Al cierre del ejercicio 2016, los Activos de la Compañía eran 14'003.629 dólares, con una variación de 2'995.507 dólares respecto al cierre del ejercicio 2015, el 27,21%.

El Activo Corriente, representa el 99,73% de total de los Activos, siendo su cuenta más representativas las de Activos Financieros con una participación del 93,86%.

El Activo No Corriente, que supone el 0,27% del Activo, registró variación del 47,00%, en un año donde no se realizaron inversiones representativas en el activo fijo.

El Pasivo Corriente, con una participación del 99,92% sobre el Pasivo Total, aumentó en un 27,14%, fundamentalmente en la cuentas y documentos por pagar, que registra una variación de 2'546.247

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

El movimiento del Patrimonio durante el ejercicio 2016, se debe fundamentalmente por la formación de la Reserva Legal por 86.803 dólares y el incremento de la Reserva Facultativa por 1'474.343 dólares provenientes de los resultados acumulados de ejercicios anteriores.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS.-

PORTCOLL S.A.					
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL					
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015					
(Expresado en dólares americanos)					
INGRESOS:	NOTAS	Saldo 31 DIC. 2016	Saldo 31 DIC. 2015 (REEXPRESADO)	VARIACION	%
Ingresos por negociaciones compra venta de cartera	20	5,588,953.37	5,962,431.83	(373,478.46)	-6.26%
Comisiones recibidas	20	457,391.36	597,562.08	(140,170.72)	-23.46%
Total Ingresos		6,046,344.73	6,559,993.91	(513,649.18)	-7.83%
EGRESOS:					
Gastos Administrativos	21	169,181.47	154,931.56	14,249.91	9.20%
Gastos Operativos	22	5,104,730.62	4,431,575.49	673,155.13	15.19%
Gastos de Ventas	23	460,732.08	520,727.36	(59,995.28)	-11.52%
Total Gastos		5,734,644.17	5,107,234.41	627,409.76	12.28%
Utilidad Bruta		311,700.56	1,452,759.50	(1,141,058.94)	-78.54%
OTROS INGRESOS (GASTOS):					
Otros ingresos no operacionales	24	30,829.39	37,255.30	(6,425.91)	-17.25%
Otros gastos no operacionales	24	(213,475.91)	(219,072.51)	5,596.60	-2.55%
Total Otros Ingresos (Gastos)		(182,646.52)	(181,817.21)	(829.31)	0.46%
Utilidad Antes del Impuesto a la Renta		129,054.04	1,270,942.29	(1,141,888.25)	-89.85%
Impuesto a la renta	7	(123,226.13)	(407,599.40)	284,373.27	-69.77%
Utilidad neta		5,827.91	863,342.89	(857,514.98)	-99.32%
Efecto enmienda NIC-19			4,684.63		
La utilidad neta reportada en el 2015			868,027.52		

El año 2016 ha estado marcado, como se indica a lo largo del informe, por la importante disminución de las ventas del mercado nacional automotriz, a la que se suma el efecto del terremoto ocurrido en el mes de abril, situaciones que impactan directamente a la gestión de la Compañía.

Como se desprende del análisis al Estado de Resultados, tal hecho, ha significado para la Compañía una disminución del Margen Ordinario del 23,29%, y consecuente y paralelamente una reducción del Margen Operativo Bruto, antes de Gastos Generales, que disminuyó en el 19,75%.

Los Gastos Generales registran un incremento del 31,99%, es decir, 620.934 dólares, fundamente por el contrato suscrito con la compañía de apoyo en la gestión de cobranzas que fuera contratada a finales del año 2015.

El Resultado Bruto de 147.144 registra una disminución importante respecto del ejercicio anterior de 1.353.595 dólares, el 90,20%, de los que 752.722 dólares son producto del menor volumen de negocio alcanzado en el año respecto del año anterior, y 516.388 dólares por la mayor carga financiera soportada por la Compañía.

PRESUPUESTO 2017

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

Sin embargo, con el objetivo de mejorar la composición de riesgo asociado a la compra de operaciones de crédito originadas en los concesionarios, y considerando la evolución del mismo en las provincias en las que opera la Compañía, el volumen de negocio en número de operaciones presupuestado se reducirá, durante el año 2017, en 291 operaciones menos que las 2.591 operaciones compradas en el año 2016 , para cerrar el año con 2.300 operaciones equivalentes a 45'982.750 dólares, es decir una disminución del 7,69%.

El Margen Operativo de la Compañía mejorará mediante una adecuada gestión financiera, lo que junto a la continuidad en el trabajo de mejora de los indicadores de productividad y eficiencia operativa, permitirá que la Utilidad Bruta del ejercicio alcance 820.353 dólares, superior a la obtenida en el ejercicio precedente.

PROPUESTA PARA DISTRIBUCIÓN 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	151,828.28
(-) 15% PARTICIPACION TRABAJADORES	22,774.24
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	129,054.04
(+) GASTOS NO DEDUCIBLES	431,064.72
(-) INGRESOS EXENTOS	-
(+) PARTICIPACIÓN TRABAJADORES (ING. NO GRAVADO)	-
BASE IMPONIBLE PARA IMPUESTO A LA RENTA	560,118.76
(-) IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	123,226.13
UTILIDAD NETA	5,827.91
10% RESERVA LEGAL	-
UTILIDAD A DISPOSICIÓN DE LOS ACCIONISTAS	5,827.91

La Gerencia General propone a los Señores Accionistas que la Utilidad Líquida de 3.388,00 dólares, resultante de la liquidación anteriormente aprobada, sea traspasada a la cuenta de Reservas Facultativas.

Agradezco a los Accionistas por la confianza y el apoyo brindado a la gestión realizada por la Gerencia General durante el período 2016, así como a los funcionarios y empleados de la compañía.

Atentamente;



MBA. Norma Rosero

GERENTE GENERAL

