

Quito, 29 de abril del 2019

**INFORME DE LA GERENCIA GENERAL
A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
ENERO - DICIEMBRE, 2018**



CONTENIDO DEL INFORME

1. Informe del Entorno
2. Informe de operaciones del período Enero - Diciembre, 2018
 - 2.1. Cumplimiento de los objetivos previstos para el ejercicio económico 2018.
 - 2.2. Cumplimiento de las disposiciones de la Junta General y el Directorio.
 - 2.3. Información sobre hechos extraordinarios producidos durante el ejercicio 2018, en el ámbito administrativo, laboral y legal.
 - 2.4. Situación financiera de la compañía al cierre del ejercicio 2018.
 - 2.5. Conocimiento del resultado del ejercicio 2018.
 - 2.6. Estado de cumplimiento de las normas
 - 2.7. Plan de trabajo para 2019

Quito, 29 de abril del 2019

INFORME SOBRE EL EJERCICIO 2018 DE LA GERENCIA GENERAL DE ASESORIA PARA EL DESARROLLO FINLINK S.A.

1.- Informe del Entorno

Entorno General: aspectos claves económicos y políticos:

El 2018 representó un año de transición en términos políticos y económicos. La elección de Lenin Moreno como presidente de la República en 2017 había supuesto inicialmente la idea de continuidad del enfoque político del gobierno de Rafael Correa y la implementación de reformas que permitieran resolver los cada vez más acuciantes desafíos económicos con los que terminó su Gobierno. Sin embargo, en tan solo cuestión de semanas se hizo evidente una suerte de rompimiento entre Moreno y Correa, el mismo que se materializó primero de forma gradual y luego de manera mucho más concreta. A los problemas económicos le sucedieron los continuos escándalos de corrupción que involucraban a las más altas esferas del Gobierno anterior, pero también a las de Lenin Moreno, principalmente encarnados en la figura del vicepresidente Jorge Glas. Así, el 2018 empezó efectivamente con la sustitución de Glas al haber sido encarcelado y condenado por corrupción a finales de 2017, hecho que marcó el primer gran rompimiento con el pasado del gobierno de Rafael Correa. El segundo hecho fue la convocatoria a Consulta Popular en febrero con el fin de reformar la Constitución de la República y concretamente abordar temas como:

- La formación de un Consejo de Participación Ciudadana y Control Social (COPCCS) transitorio para la evaluación y designación de todas las autoridades de control del Estado.
- La derogación de la Ley de Plusvalía aprobada y promulgada en el gobierno anterior.
- La eliminación de la reelección indefinida aprobada por la Asamblea Nacional en 2015.
- La prohibición de la explotación minera metálica en zonas protegidas.
- La inhabilitación de personas condenadas por actos de corrupción para ser elegidas en cargos públicos.

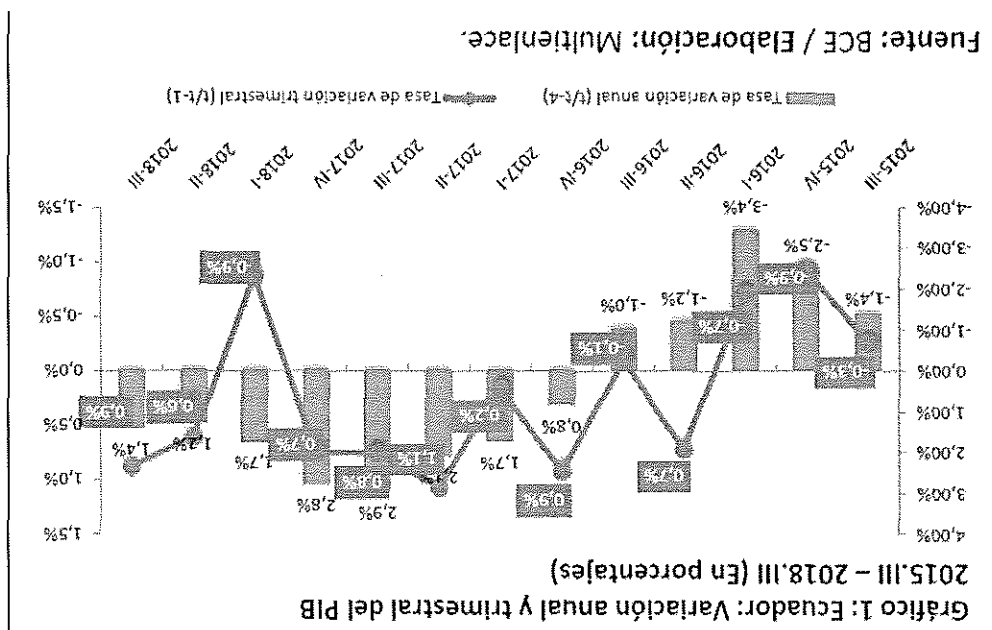
El resultado de la consulta fue de 67,65% a favor de las preguntas planteadas por el Gobierno, lo que se tradujo por tanto en la renovación de capital político para afrontar el 2018. En la práctica, los resultados de la consulta supusieron la fractura total con el legado de Rafael Correa y la posibilidad de que la nueva administración canalice sus esfuerzos en la lucha contra la corrupción, así como transparentar el estado real de la economía. Estas dos aristas debían servir como base para emplear capital político que permitiese afrontar reformas mucho más agresivas, especialmente en lo económico.

En este sentido, el Gobierno dio señales de asumir esta nueva etapa con decisiones como la de nombrar a Richard Martínez como Ministro de Economía, una figura completamente distanciada de la etapa anterior y mucho más cercana al sector empresarial. El nombramiento del nuevo ministro estuvo acompañado de anuncios de búsquedas de nuevos acuerdos comerciales con los Estados Unidos y otras iniciativas regionales como la Alianza del Pacífico y, sobre todo, la posibilidad de concretar un nuevo acercamiento con organismos multilaterales como el FMI, desterrados del país durante el mandato del gobierno anterior. Sin embargo, a finales de 2018 es evidente que el capital político acumulado por el Gobierno en 2017 y tras la consulta popular de febrero, ha ido mermando a un ritmo mucho más rápido del esperado. La lucha contra la corrupción fue considerada como un elemento bandera que por otro lado no puede hacerse sin desligar el hecho de que muchos funcionarios del Gobierno de Moreno, con el presidente a la cabeza, fueron parte del régimen anterior. Adicionalmente, frente a las expectativas para que el Gobierno tome medidas concretas que apuntalen las discretas expectativas económicas, la evidencia sugiere que el Gobierno no

cuenta con la capacidad política de asumir decisiones políticamente costosas como la eliminación eventual del subsidio a los combustibles. Desde el ámbito político, el 2018 cerró por tanto con la constatación de un Gobierno débil, con una aprobación situada en el 35% y que se explica por su gestión de la política de subsidios y la aprobación del Presupuesto General del Estado para el 2019. En la misma línea, las correcciones económicas son todavía de corto plazo a pesar del anuncio de reforma del tamaño del Estado.

Escenario económico en el 2018 y perspectivas para el 2019

A manera de resumen, resulta interesante analizar los datos preliminares del cierre del tercer trimestre de 2018, los cuales muestran un menor dinamismo en la economía ecuatoriana, medida en crecimiento del PIB, si se compara el mismo periodo del año anterior (+1,4% vs 2,9%). Esta cifra se explica a partir de la ralentización del consumo de los hogares, así como la caída de la capacidad de gasto del Gobierno nacional. Concretamente, el fisco presenta cuentas mucho más restrictivas para proyectar un superávit primario de USD 696 millones para 2019 frente a un déficit de USD 1.100 millones en el periodo anterior. De esta forma, el Presupuesto General del Estado (PGE) para 2019 está fijado en USD 31.319 millones, lo que supone un 2,8% menos que el PGE de 2018. Las necesidades de financiamiento están estimadas para el 2019 en aproximadamente USD 9.000 millones. A partir de este dato, el 2018 muestra una pérdida de dinamismo económico general que se explica en un menor consumo de las familias, un menor gasto gubernamental y una menor capacidad de inversión, los cuales se reflejan directamente en la evolución del PBI tal como muestra el gráfico siguiente:



Otro dato que apunta lo anterior es el análisis del consumo privado. De hecho, en 2017 el cierre del tercer trimestre mostró un crecimiento del 3,6% del consumo privado mientras que en el mismo periodo de 2018 la variación fue solo del 2,6%. La restricción del acceso a créditos y la incertidumbre de la situación económica personal. Si se compara este dato con lo que sucede con el consumo público, es posible evidenciar que este también sufre una caída en el ritmo al pasar del 4,4% en 2017 al 2,3% en 2018 ante la falta de recursos públicos.

Este dato es absolutamente decidor sobre la fragilidad de una economía que debe sincerar sus datos, los cuales refuerzan la tendencia al alza del empleo más precario.

Del lado del mercado laboral, a finales del 2018 el empleo formal representó el 40,6% de la población económicamente activa, mientras que el empleo informal ascendió al preocupante 55,2%, dejando en 4,2% el nivel de desempleo.

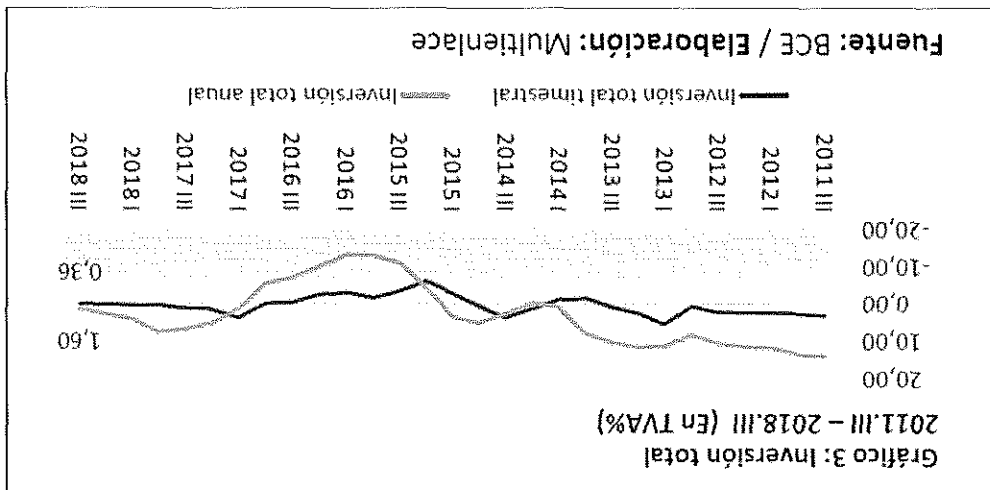
Otros indicadores del desempeño de la economía son el nivel de inflación y el mercado laboral. Para el primero, el dato relevante es que el 2018 supone el año con la inflación más baja desde que la economía esta dolarizada (0,27% anual) y que reflejaría el enfriamiento económico generalizado.

De lado del precio internacional del petróleo, hay varios factores geopolíticos que han influido en la volatilidad de este, situando la referencia del WTI con cierre al cuarto trimestre del año en USD 51,17 por barril, esto es un 8% más caro que en el mismo periodo en 2017. En 2016 el precio promedio fue de USD 60.

Por otro lado, el sector de la construcción creció ligeramente por debajo al 1,2%. En cuanto al sector petrolero, considerado como absolutamente clave para la economía, el 2018 mostró una reducción del 3,1% en la producción de crudo. Afortunadamente para el país, hubo un efecto de compensación por la recuperación del precio del referente WTI hasta ubicarse en USD 69,74 por barril.

Sin embargo, es necesario matizar este ultimo dato al constatar que el 2018 cierre con el nivel de producción diaria más bajo en los últimos 4 años, lo que ha se traducido en un lucro cesante muy significativo para el Estado ecuatoriano.

En términos del desempeño de los diferentes sectores de la economía, aunque el nivel de crecimiento es más lento en relación con el 2017 (+1,4%), el comercio y el transporte destacan creciendo sobre el promedio (+2,8% y 2,1% respectivamente).



En lo que se refiere a la inversión, según datos del Banco Central del Ecuador (BCE), en 2018 esta debería incrementarse en 1,4% con respecto al dato de 2017. A su vez, la variación de este rubro entre 2016-2017 ascendió a 5,7%, mostrando por tanto el enfriamiento de la capacidad de inversión general del país. En gran medida, esto está explicado nuevamente por la falta de recursos del Gobierno, el cual tuvo que ajustar a la baja el nivel de inversión paralizándose la ejecución de nuevos proyectos en 2018 y concentrándose en aquellos que estaban en proceso.

financiamiento deberían situarse más cerca de USD 10.000 millones al tener una otras obligaciones. No obstante, otras fuentes consideran que las necesidades de millones si se considera el dato actual del déficit (estimación en USD 3.655 millones) más Con estos datos, para 2019 el Gobierno tendría necesidades de financiamiento por USD 8.595 millones, lo que aumentaría la relación de la deuda consolidada con el PIB al 54,7%.

valor. Además, el Ministerio de Finanzas reconoce otras obligaciones por USD 10.477 de Finanzas muestra un importe de USD 48.429 millones en 2018, equivalente al 45,2% del PIB. Por su parte, la porción relacionada con deuda externa representa el 72,2% de este En cuanto a la deuda pública, tanto interna como externa, el dato publicado por el Ministerio Estado, los resultados son a la fecha muy discretos.

demonstra que, a pesar de los anuncios hechos sobre la intención de reducir el tamaño del incrementaron, especialmente por el crecimiento (+13,8%) del gasto corriente, lo que millones, lo cual supone una evolución positiva. No obstante, los gastos totales también se millones, mientras que en 2017 este mismo periodo mostraba un déficit de USD 1.737 De esta forma, al tercer trimestre del año, se registraba un superávit global de USD 1.072 de las empresas públicas no financieras.

contribuciones) y 20% de ingresos petroleros. La diferencia del 8% se explica por el superávit en 72% para ingresos no petroleros (sobre todo en el caso de recaudación de tributos y otras Así, con corte a septiembre de 2018, la estructura de ingresos del sector público se repartió economía ecuatoriana.

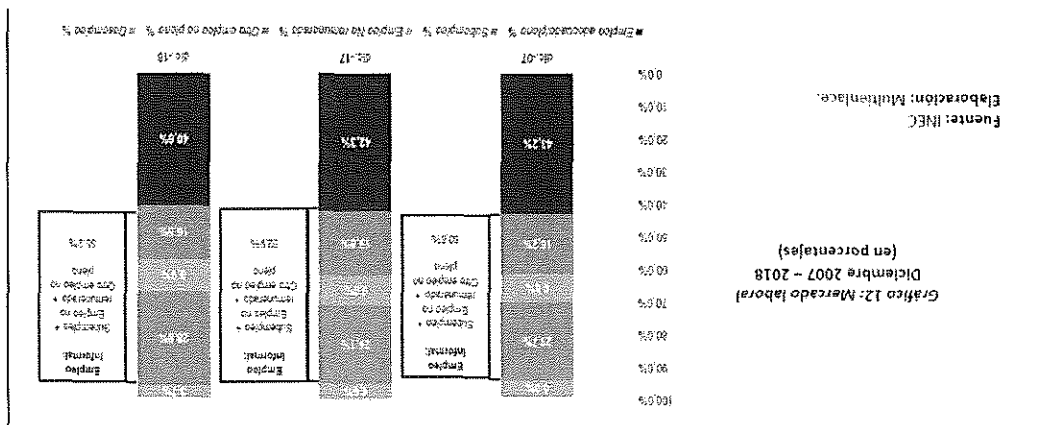
financiamiento en el corto y mediano plazo, depende en gran medida la salud global de la viabilizar el sostenimiento de su estructura y de hacer frente a las necesidades de crecimiento económico durante los últimos 11 años. De la capacidad del gobierno de El análisis del sector público merece un capítulo aparte dada su condición de motor del

El sector público y su efecto sobre el desempeño económico

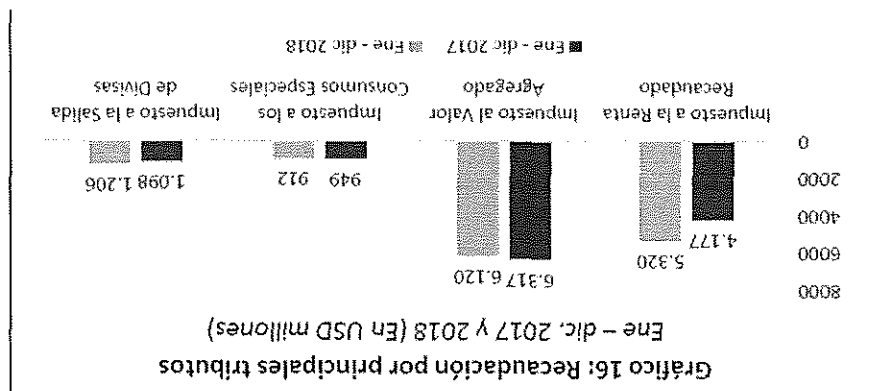
ventas en empresas pertenecientes a sectores de construcción, avícola, textil, entre otros. en un nivel menor de depósitos a la vista, los cuales a su vez serían el reflejo de menores exportaciones y la inversión extranjera directa. Asimismo, esto también estaría sustentado La debilidad del dato de liquidez esta explicada en el discreto crecimiento de las es coherente con los datos analizados hasta el momento.

con los años anteriores, sugiere también una pérdida de dinamismo de la economía, lo cual 2018 ascendió a USD 53.643 millones (+6,7% con respecto al 2017) y que, visto en perspectiva En la misma línea, cabe el análisis de la liquidez de la economía, cuyo saldo a finales de soberanos con el fin fortalecer las reservas.

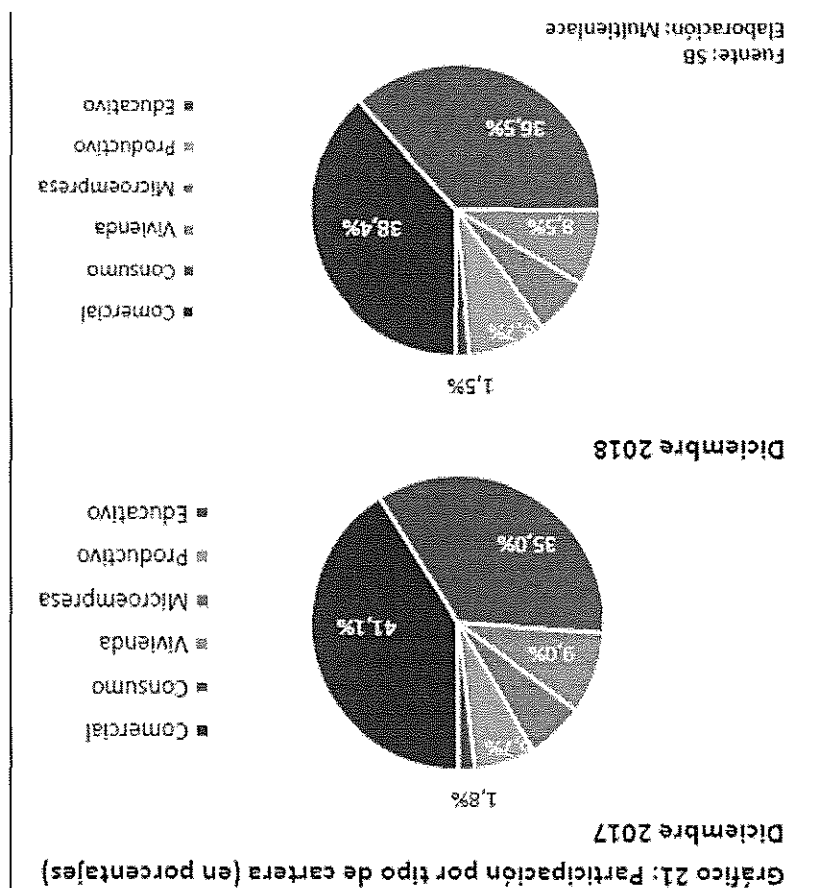
Gobierno se vio obligado a tomar un crédito externo de USD 1.000 millones vía bonos cuenta de oro físico. Este valor muestra además una tendencia a la baja, al punto de que el muestra un saldo de USD 2.567 millones, de los cuales el 65% corresponden a divisas en la Sobre el análisis de las reservas internacionales, el corte de la primera semana de 2019



dependencia muy importante en la cuenta de los ingresos no tributarios, concretamente en la concesión de varias empresas públicas. En este sentido, la eficiencia de la recaudación tributaria es clave, siendo por tanto un dato positivo el que en 2018 se haya cumplido el 99% de la meta equivalente a USD 14.450 millones. Dentro de este dato, es importante destacar la evolución anual del Impuesto a la Renta (+27,4%), el Impuesto a la Salida de Divisas (+9,9%) y el Impuesto a los Consumos Especiales (+3,8%). Sobre estos últimos, el incremento de las importaciones repercutió en niveles más altos los impuestos relacionados.



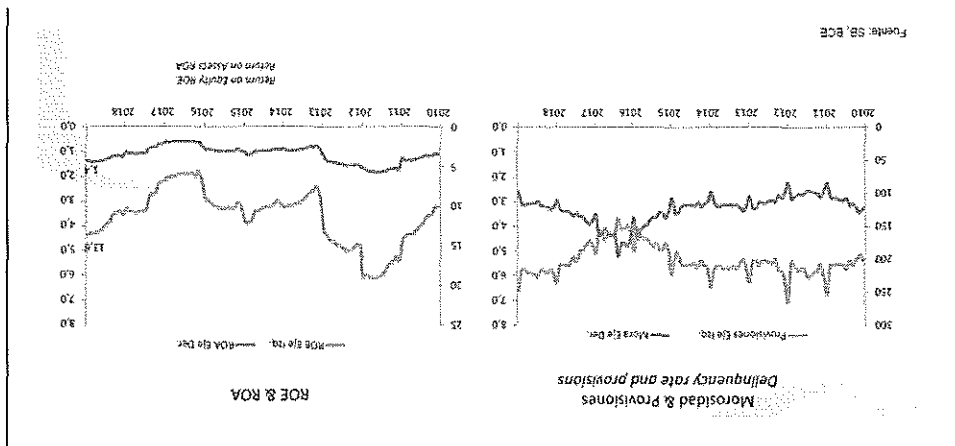
El sector bancario
A diciembre de 2018, el saldo de cartera bruta de crédito (por vencer y cartera improductiva) registró un incremento anual del 11,1% hasta situarse en USD 2.724 millones.



Los datos que arroja la balanza comercial a finales de 2018 muestra que el déficit es menos profundo al registrado en el mismo período de 2017, lo que significa que, aunque todavía salen más dólares de lo que ingresan a la economía, el ritmo de salida es más lento. Sin embargo, las dificultades se encuentran en la balanza no petrolera que sigue deteriorándose y que muestra un déficit de USD 4.708 millones a noviembre de 2018. En el cómputo global (balanza petrolera y no petrolera), el déficit estimado es menor y se ubica en USD 264 millones gracias al incremento del precio del petróleo y a la subida de la exportación de bienes tradicionales como banano, cacao y elaborados, camarón, atún y pescado. Por otro lado, entre enero y noviembre del 2018, el valor de las importaciones creció un 17,8% en relación al mismo período del año anterior, siendo el mayor rubro el de materias primas (34%), seguido por bienes de capital (23%), bienes de consumo (23%) y combustibles y lubricantes (20%).

Para una economía dolarizada, el flujo de divisas es fundamental. En este sentido, al tercer trimestre de 2018, el valor de remesas recibidas por el país ascendía a USD 2.250 millones (+8%). Por su parte, al mismo corte el BCE registró la inversión extranjera directa en USD 735 millones, esto es USD 213 millones más que en 2017. Este incremento se explica por el impulso a los proyectos mineros al punto de representar una subida del 337% con respecto al año pasado. Como contraste, la inversión extranjera en sectores como agricultura, silvicultura, comercio y manufactura se redujo.

Sector externo



Sobre el nivel de morosidad, el sistema financiero muestra datos positivos con un nivel a diciembre de 2018 de 2,6%, el mismo que es 0,4 puntos menor que el año pasado. La caída de morosidad se dio principalmente en los segmentos comercial, consumo y microcrédito. En cuanto al comportamiento de la tasa de interés, estas se han mantenido relativamente estables, con la excepción de una variación en el segmento de microcrédito. En este sentido, esta pendiente un proyecto del BCE para la reformulación del cálculo de tasas de interés que sirvan para dar impulso a la economía, especialmente en etapas contra cíclicas.

En relación con la evolución de los distintos segmentos de crédito, el productivo se incrementó en 44%, el de consumo en 16% y el de Microempresa en 9% durante el 2018. En esta línea, es importante resaltar el contraste entre el sector cooperativo y el de la banca privada, para el primero se experimentó un crecimiento del 20% mientras que el segundo fue tan solo 11,1%. En el consolidado, el sector de cooperativas representa el 20% del total de los activos del sistema financiero nacional.

Cabe resaltar que, entre junio y diciembre de ese año, el nivel de saldo de cartera experimentó una desaceleración como respuesta a una menor liquidez en la economía, lo cual a su vez fue producto de un menor crecimiento de los depósitos bancarios.

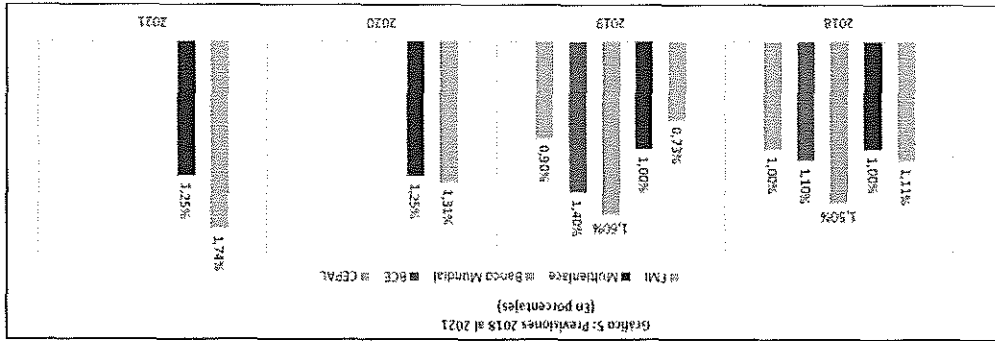
Riesgo país
El promedio del indicador del riesgo país en América Latina a enero de 2019 se situó en 410 puntos básicos (p.b.). El Ecuador presenta 660 p.b., un valor que ha ido disminuyendo por los recientes acercamientos a los organismos multilaterales como el FMI, por el incremento en el precio del petróleo y por las perspectivas de reinsertión en mercados internacionales de financiamiento. Sin embargo, el Ecuador sigue considerado como uno de los países más riesgosos para invertir en la región, superado únicamente por Venezuela y al mismo nivel que Argentina (663 p.b.). Como referencia, el riesgo país de Perú es 159 p.b. y el de Colombia 202 p.b.. El nivel alto del indicador para el Ecuador puede relacionarse con la incertidumbre que genera la capacidad del gobierno para financiar sus necesidades en el corto plazo.

Perspectivas económicas para 2019

Los analistas económicos consideran el 2019 como un año de ajuste y transición para la economía ecuatoriana, mientras se logra enrumbar las condiciones de financiamiento interno e impulso a la actividad del sector privado. No obstante, para esto se requiere una serie de reformas que deben ser impulsadas desde un Gobierno que cuenta con un capital político a la baja, ejemplo de lo cual es la incapacidad para resolver de manera decidida el mantenimiento de los subsidios a los combustibles o acometer una reducción en el tamaño del Estado. Compensa el anuncio del acuerdo alcanzado con el FMI en febrero de 2019 para obtener financiamiento por USD 10.200 millones con bancos multilaterales como el Banco Mundial, el Banco Interamericano de Desarrollo, la CAF, entre otros.

En cuanto a las previsiones de crecimiento, firmas como Multientlace fija entre 0,7% y 0,9% el nivel evolución del PIB para 2019. Se trataría por tanto de un año de bajo crecimiento y de ajuste fiscal, con un fuerte énfasis en la reducción de gastos y en asegurar los ingresos no tributarios por concesiones de empresas públicas.

Para el período ampliado a 2021, la estimación dentro de un escenario pasivo es un crecimiento entre el 0,9% y el 1,2%, lo que resultaría insuficiente si se compara con el crecimiento de la población estimado en 1,5% al año.



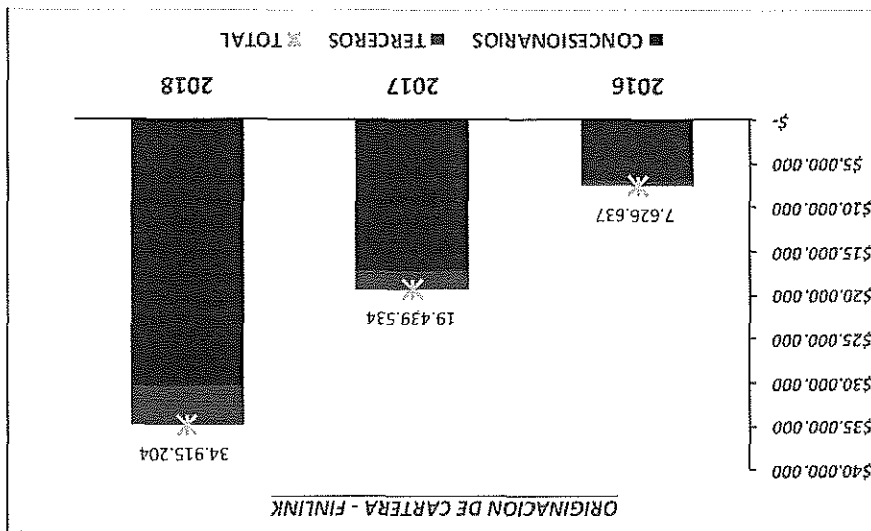
Es importante mencionar que las perspectivas de crecimiento están fuertemente marcadas por un escenario global complicado a partir de la guerra comercial entre EE. UU. y China, lo que se traduciría en un enfriamiento general de la economía y en una caída en el precio de los *commodities*. Para el Ecuador, sin embargo, es más importante lo que se puede hacer en el frente interno, concretamente en relación con la reducción del gasto público y de subsidios, la estabilización del mercado petrolero y el impulso a la inversión privada doméstica e internacional.

2.- Informe de Operaciones del periodo Enero - Diciembre, 2018

Durante el periodo 2018 la compañía incremento de manera importante sus operaciones comerciales relacionadas con la calificación y originación de cartera automotriz, gracias a nuevas alianzas con los concesionarios sobre todo con aquellos que distribuyen vehículos en el segmento comercial de pesados, y con instituciones financieras en las cuales se logró descontar en el año 2018 un total de 32'977,690 dólares, a un promedio mensual de 2.74 millones de dólares.

Esta situación mejoró sustancialmente los ingresos de la compañía, pero también se generaron otros costos y gastos relacionados sobre todo con el desarrollo de sistemas informáticos de apoyo para asegurar la calidad de originación de la cartera, así como con el fortalecimiento de la gestión de cobranzas lo que finalmente tiene una incidencia en la tarea de mejorar el resultado con respecto al periodo anterior.

ORIGINACION DE CARTERA 2016-2018 FINLINK				
AÑO	CONCESIONARIOS	TERCEROS	TOTAL	CLIENTES
2016	6,951,921,81	674,714,96	7,626,636,77	252
2017	17,415,751,16	2,023,782,54	19,439,533,70	503
2018	30,475,758,00	4,439,445,55	34,915,203,55	698
TOTAL	54,843,430,97	7,137,943,05	61,981,374,02	1,453



ORIGINACION		DESCUENTO	
VOLUMEN	PROM/MES	VOLUMEN	PROM/MES
2016	\$ 7,626,636,77	\$ 635,553,06	\$ 7,019,250,05
2017	\$ 19,439,533,70	\$ 1,619,961,14	\$ 19,423,060,61
2018	\$ 34,915,203,55	\$ 2,909,600,30	\$ 33,073,656,65
TOTAL	\$ 61,981,374,02	\$ 1,721,704,83	\$ 59,515,967,31

El volumen de cartera originada en el año 2017 fue de 19.4 millones a un promedio mensual de 1.62 millones/mes. Este resultado significa un incremento de 155% en relación con el volumen de cartera originada en 2016 que fue de 7,63 millones al año.

Para el ejercicio 2018, el volumen de cartera originada crece en el 79,6% en relación con el ejercicio 2017, logrando un promedio mensual de originación de 2,9 millones, muy cercano

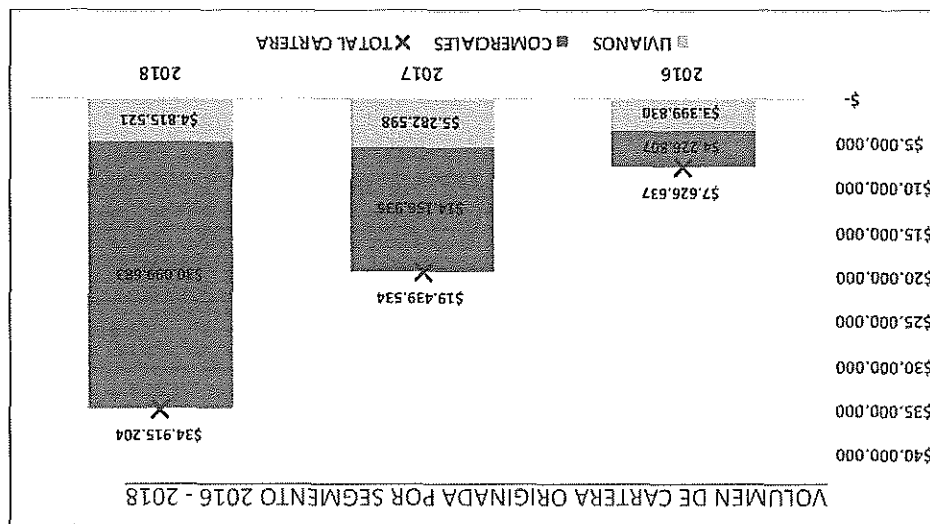
al objetivo que nos habíamos trazado de 3,0 millones /mes en la tarea de originar cartera automotriz.

En relación con la gestión de descuento de la cartera a través de las diferentes instituciones financieras con quienes suscribimos contratos marco de compraventa de cartera, en el ejercicio 2018, logramos descontar un total de \$33.073.657 millones, lo que significa un incremento de \$13.650.596 dólares, que equivalen a un incremento del 70,3% en relación con la suma de cartera descontada en 2017 que fue de \$19.423.061 dólares.

A continuación, mostramos un cuadro en el que se evidencia el tipo de cartera que hemos generado y la forma en la que ha evolucionado la misma en relación con los segmentos y categorías de vehículos. Decidimos por estrategia orientar nuestros mayores esfuerzos a la originación de cartera en el segmento de vehículos comerciales, que en su totalidad están utilizados como herramienta de gestión productiva. De esta manera aseguramos mejor la recuperación del crédito.

SEGMENTACIÓN					
AÑO	LIVIANOS	N° CLIENTES	COMERCIALES	N° CLIENTES	TOTAL
2016	\$ 3.399.829,83	182	\$ 4.226.806,94	70	\$ 13.497.948,76
2017	\$ 5.282.598,31	281	\$ 14.156.935,39	222	\$ 19.439.534
2018	\$ 4.815.520,62	220	\$ 30.099.682,93	478	\$ 34.915.204
			\$ 48.483.425,26	770	

En el segmento de vehículos livianos, en el ejercicio 2018, se originan \$4.815.520 dólares, lo que significa una reducción del volumen de cartera originada en relación con el periodo anterior equivalente al 8,8%, mientras que en el segmento de vehículos comerciales se originan \$30.099.683 dólares, esto es una suma de \$15.942.748 mayor y equivalente a un crecimiento del 113% en relación con el periodo anterior.



Volumen de cartera originada por segmento y por numero de clientes 2016 - 2018					
SEGMENTO	2016	2017	2018	TOTAL	
LIVIANOS	\$ 3.399.830	\$ 5.282.598	\$ 4.815.521	\$ 13.497.949	
N° CLIENTES LIVIANOS	182	281	220	683	
COMERCIALES	\$ 4.226.807	\$ 14.156.935	\$ 30.099.683	\$ 48.483.425	
N° CLIENTES COMERCIALES	70	222	478	770	
TOTAL CARTERA	\$ 7.626.637	\$ 19.439.534	\$ 34.915.204	\$ 61.981.374	
TOTAL CLIENTES	252	503	698	1453	

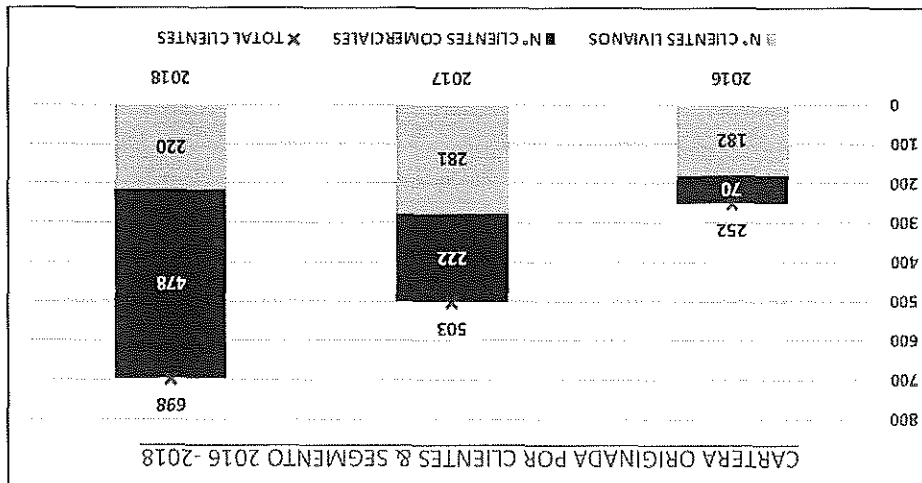
El saldo de capital vencido al cierre de 2018 alcanza la suma de \$ 247.504,76, sin embargo, el total vencido incluyendo intereses y cuotas de seguro que no se descuentan en la cartera porque no cobramos intereses a nuestros clientes por la emisión de las pólizas de seguro tanto de vehículos como de desgravamen, equivale al cierre del periodo a la suma de \$ 447.287 dólares, cuyo detalle por antigüedad es el siguiente:

AÑO	SALDO CARTERA CAPITAL VENCIDO	% MOROSIDAD
2018	\$ 247.504,76	0,50%
2017	\$ 91.375,53	0,40%
2016	\$ 8.521,35	0,13%

La mayor fortaleza de Finlink, radica en la calidad y fiabilidad de los procesos y gestión de análisis, calificación e instrumentación de la cartera que originamos. Esto se evidencia claramente en los indicadores de morosidad que hemos logrado mantener en los últimos tres años, conforme se muestra en el siguiente cuadro:

El crecimiento sostenido en la originación de cartera automotriz en los últimos dos años, incrementa también los costos, así como los riesgos en relación con la gestión de administración y recuperación de la cartera, sin embargo hemos tomado medidas que nos han permitido consolidar este crecimiento, mejorar nuestra gestión y efectividad en la recuperación de cartera, minimizar los riesgos de pérdidas, y sostener la operación con estándares muy altos de cumplimiento tanto para nuestros clientes los Concesionarios como para nuestros Fondadores, las entidades financieras que han confiado en nosotros y nos han comprado la cartera originada por Finlink.

En el año 2016, el volumen de cartera originada en el segmento de comerciales fue equivalente al 55,4% del total de cartera. Este indicador creció al 72,8% en 2017 y finalmente al cierre del periodo 2018, la proporción equivale al 86,2% del total de cartera. Esto muestra claramente como ha evolucionado de acuerdo con la orientación que se tomó sobre el tipo de cartera que queríamos originar en Finlink.



Al comparar el número de clientes o de operaciones de crédito por segmento, vemos que en el segmento de vehículos livianos se reducen en 61 las operaciones de crédito comparadas con 2017, mientras que en el segmento de comerciales las operaciones crecen en 256, lo que significa un incremento en el número de operaciones de crédito del 115,3%.

CARTERA VENCIDA CON CORTE AL 31 DIC 2018		
Antigüedad	Capital + Intereses	% / Tot Vencido
1 A 30 DIAS	281.429	62,9%
31 A 60 DIAS	83.880	18,8%
61 A 90 DIAS	37.520	8,4%
MAS DE 90 DIAS	44.458	9,9%
TOTAL	447.287	100,0%

Al final del 2018, a partir del mes de octubre, se sintió una afectación importante en la liquidez del sistema financiero, lo que nos afectó de manera importante en la gestión de descuento de cartera con algunas instituciones financieras, que decidieron de manera intempestiva y unilateral, reducir y limitar las compras de cartera, con el fin de mejorar sus indicadores de liquidez al cierre del ejercicio 2018.

2.1.- Cumplimiento de los objetivos previstos para el ejercicio económico 2018:

Todas las acciones ejecutadas por esta administración durante el año 2018 estuvieron encaminadas a lograr el cumplimiento de tareas y objetivos definidos para la venta de los títulos de crédito:

- Continuamos con la compra de cartera a los concesionarios y cumplimos con los pagos en los tiempos estipulados.
- Incrementamos la gestión comercial para generar más créditos en concesionarios con lo cual los procesos de compra y venta de cartera se incrementaron significativamente.
- Se contrató los servicios profesionales de una compañía para el desarrollo de herramientas tecnológicas que permitan reducir los tiempos de calificación de créditos.
- Se contrató más personal ejecutivo para cubrir gerencias en áreas sensibles como son ventas y crédito y cobranzas, en donde se necesitan personas técnicas para el manejo y control de esas áreas.
- Se mantienen reuniones constantes para medir la evolución de los créditos y evaluar los posibles riesgos que afecten la recuperación de valores.
- Se cumplió a cabalidad con el pago de cuotas mensuales por la recuperación de cartera a todos nuestros Fondadores, registrando un cumplimiento impecable, con cero retrasos en días y valores.

Todas las tareas y objetivos detallados fueron iniciados y cumplidos de manera total hasta diciembre 2018.

2.2.- Cumplimiento de las disposiciones de la Junta General y el Directorio:

La Administración, durante el ejercicio 2018, ha cumplido con todas las disposiciones de la Junta General de Socios.

2.3.- Información sobre hechos extraordinarios producidos durante el ejercicio, en el ámbito administrativo, laboral y legal:

Con fecha 26 de septiembre del 2018, ASESORIA PARA EL DESARROLLO FINLINK S.A. fue calificada como compañía de servicios auxiliares de Cobranzas y Generadoras de Cartera por parte de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y se han iniciado los trámites

para solicitar la calificación en la Superintendencia de Bancos con el fin de conseguir más clientes para la venta de los títulos de crédito.

2.4. Situación financiera de la compañía al cierre del ejercicio:

Al cierre del ejercicio 2018, la compañía presenta los siguientes rubros más importantes dentro de sus estados financieros:

Efectivo, equivalentes e inversiones corrientes: El saldo al final del año es de \$ 3.526.908, incluida la suma de \$ 551.346 que corresponde al saldo en inversiones al 31/12/2018 en certificados de depósito y títulos valor. Esto significa un incremento de US\$ 2.559.329 con respecto al año anterior (\$967.579), generado por el incremento de operaciones y la política de provisionar valores en efectivo para cubrir eventuales contingentes.

Cuentas por cobrar corrientes: Incluyen los valores de la cartera adquirida no negociada, saldos de clientes y otras cuentas por cobrar. El valor acumulado al 31 de diciembre del 2018 es de US\$ 5.080.661. De este valor US\$ 3.047.609, corresponde a cartera que se vendió en el primer mes del siguiente año. En este rubro también se incluye la porción corriente de los valores por cobrar a compañías relacionadas por US\$ 1.011.372.

Activos fijos e intangibles: La compañía mantiene activos para la operación del negocio y ha pagado por el desarrollo de software que se encuentra registrado como activos intangibles. El monto al final del 2018 en estos conceptos es de US\$ 472.701. Al final del periodo 2018 se ha tomado la decisión de vender los vehículos de la compañía para mejorar la liquidez.

Cuentas por cobrar largo plazo: constituyen los valores que serán cobrados en un periodo mayor a un año conforme se establece en tablas de amortización y contratos. En este rubro se incluyen US\$ 800.000 que corresponden a Linkmotor.

En los pasivos los rubros más importantes son:

Préstamos con instituciones financieras: Corresponden al endeudamiento para apalancar la operación del negocio. Al 31 de diciembre del 2018 los préstamos fueron otorgados por Banco Amazonas por US\$ 1.097.500 y la CACPECO US\$ 484.500. A la fecha de preparación de este informe, la compañía ha cancelado el 87% de sus obligaciones con instituciones financieras. El saldo por pagar en obligaciones financieras al cierre de abril es de \$ 242.000

Ingresos Diferidos corrientes y no corrientes: Bajo esta agrupación se registran los premios obtenidos en la negociación de títulos de crédito con las instituciones financieras y los valores pre cobrados de seguros que fueron facturados y que se irán devengando a medida que el seguro se consume. La parte corriente tiene un vencimiento de hasta 1 año y el no corriente se devengará en más de un año. Los ingresos diferidos corrientes tienen un saldo de US\$ 982.480 y el no corriente de US\$ 1.771.407; lo que suma por concepto de ingresos diferidos el valor de \$ 2.753.888.

Cuentas por cobrar en operaciones de crédito: Corresponden a los valores pendientes de pago a proveedores de concesionarios, dispositivos, gastos legales e IFIS, por las negociaciones de compra y venta de títulos valores. El valor al 31 de diciembre del 2018 es de US\$ 5.211.538.

Patrimonio: El valor actual que la compañía mantiene como patrimonio de los socios es de US\$ 585.202.

Ingresos Operativos: En este rubro se genera un incremento significativo del 72% con respecto al período 2017. El valor reconocido como ingresos operativos alcanza el monto de US\$ 1.964.517 y en el período 2017 fue de US\$ 1.139.152

Costos y Gastos: Al 31 de diciembre del 2018 la compañía incurrió en costos y gastos que alcanzan a US\$ 1.803.687, lo que representa un incremento del 108% con respecto al 2017. **Utilidad del ejercicio antes de impuesto a la renta:** El resultado obtenido al 31 de diciembre del 2018 es de US\$ 180.295 que representa una disminución del 38% con respecto al año anterior.

Utilidad neta: Corresponde a la utilidad líquida para distribuir a los accionistas. El valor al 31 de diciembre del 2018 es de US\$ 85.644 del cual se debe apropiar el 10% para constitución de la reserva legal y la diferencia puede ser repartida a los accionistas.

2.5.- Conocimiento del resultado del ejercicio 2018:

La Administración indica que las operaciones de la compañía han generado una utilidad neta de US\$ 85.644 de la cual se debe reconocer el 10% de reserva legal y la diferencia estaría libre para su repartición.

2.6.- Estado de cumplimiento de las normas

La Administración afirma que hemos cumplido con todas las normas legales.

2.7. Plan de trabajo para 2019

- Consolidar la relación con los mejores clientes en base a la experiencia y resultados de los últimos tres años, para orientar nuestro servicio con mayor eficacia y calidad en aquellos clientes que representan mas del 80% del total de volumen de cartera originada (15 concesionarios).
- Completar el trabajo iniciado en el 2018, para poner en marcha e implementar un software financiero que nos permita obtener información oportuna y veraz.

Quiero expresar mi profundo agradecimiento a todos nuestros colaboradores, quienes han aportado con su trabajo esforzado y comprometido, lo que nos ha permitido cumplir a cabalidad con nuestros clientes y proveedores y afianzar un crecimiento sostenido de la compañía. Agradezco a los señores Accionistas por otorgarme su confianza y apoyo permanentes.

Atentamente,

Arturo Cardenas
GERENTE GENERAL.