



INFORME A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

PORTCOLL S.A.

AÑO 2017

MARZO 2018

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 de Situación Financiera correspondientes al año fiscal 2017, para la respectiva aprobación de la Junta General de Accionistas.

ENTORNO ECONÓMICO Y FINANCIERO

ESCENARIO MUNDIAL.-

La actividad económica mundial continuó fortaleciéndose durante el año 2017. Se estima que el producto mundial aumentó el 3,7% (medio punto porcentual más que en el año 2016), mientras que las proyecciones del crecimiento mundial para los años 2018 y 2019 se consideran al alza en 0,2 puntos porcentuales, es decir al 3,9%, como reflejo de la intensificación de la actividad económica mundial y el impacto que se prevé que tengan los cambios de la política tributaria en Estados Unidos recientemente aprobados.

Los riesgos sobre el crecimiento previsto parecen estar equilibrados a corto plazo, y si permanece el fuerte nivel de confianza en los mercados internacionales y la inflación se mantiene en los niveles actuales, las condiciones financieras podrían continuar siendo favorables también a mediano plazo. Entre los riesgos a la baja estarían las medidas a no intervenir en asuntos externos, las tensiones geopolíticas y la incertidumbre política observada en algunos países.

Esta mejora en las perspectivas, la prórroga del acuerdo de los países de la OPEP para limitar la producción de petróleo y las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, apuntalaron los precios del petróleo que subieron alrededor de un 20% entre agosto de 2017 y mediados de diciembre de 2017, para superar los 60 dólares por barril.

En las economías avanzadas la inflación sigue siendo atenuada. En las economías de mercados emergentes, el nivel general de inflación avanzó ligeramente en los últimos meses. Los mercados siguen previendo que la inflación no registrará alzas sorpresivas y sostenidas.

Las expectativas en torno a la trayectoria que seguirá la tasa de política monetaria fijada por la Reserva Federal de Estados Unidos apuntan en mayor medida al alza, mientras que la intención del Banco Central Europeo es mantener las tasas de política monetaria en los niveles actuales, históricamente bajos.

Los mercados de renta variable continúan al alza por las perspectivas de una normalización gradual de la política monetaria en un entorno de baja inflación; de la escasa volatilidad prevista de las variables fundamentales de la economía; y por la mejora de las perspectivas a corto plazo de los exportadores de materias primas.

La paridad dólar-euro ha mantenido cierta estabilidad en términos efectivos reales, mientras que el yen japonés se depreció 5% debido al aumento de los diferenciales de las tasas de interés y la libra se apreció cerca de 4% por aumento de las tasas de interés efectuado por el Banco de Inglaterra en noviembre y a las expectativas de un acuerdo sobre el "brexit".

Hay importantes acuerdos comerciales internacionales que se encuentran en proceso de renegociación. El aumento de las barreras al comercio y la realineación regulatoria, en el contexto de estas negociaciones, afectarían negativamente la inversión internacional y

reducirían la eficiencia de la producción, arrastrando a la baja el crecimiento potencial en las economías avanzadas, emergentes y en desarrollo.

Las perspectivas mundiales a mediano plazo también podrían verse afectadas por tensiones geopolíticas, especialmente en Asia oriental y Oriente Medio, y a la incertidumbre política provocada por las próximas elecciones de varios países (Brasil, Colombia, Italia y México), también podría dar lugar a riesgos en torno a la implementación de reformas necesarias.

Los fenómenos meteorológicos extremos registrados recientemente, apuntan al riesgo de sucesos climáticos poderosos y recurrentes que acarreen costos humanos y pérdidas económicas devastadoras en las regiones afectadas, aumentando los flujos migratorios y desestabilizando la situación de países receptores.

Las economías avanzadas, emergentes y en desarrollo tienen la necesidad de incrementar el crecimiento del producto potencial, a través de reformas estructurales que estimulen la productividad y asegurándose que los beneficios del crecimiento estén ampliamente distribuidos, además de reforzar la regulación financiera y fortalecer los márgenes fiscales de protección, actuando en un entorno caracterizado por tasas de interés bajas y volatilidad escasa. La actual reactivación cíclica ofrece una oportunidad ideal para reformas estructurales.

Dado que el repunte cíclico de los precios de las materias primas ha dado recientemente un respiro, las autoridades deberían evitar la tentación de postergar las reformas y los ajustes presupuestarios.

Los esfuerzos multilaterales concertados siguen siendo necesarios para preservar el ímpetu reciente de la actividad mundial, fortalecer las perspectivas a mediano plazo y lograr que los beneficios del avance tecnológico y la integración económica internacional estén distribuidos con más amplitud, continuando con los programas de reforma regulatoria financiera; modernizando el marco de comercio internacional multilateral; reforzando la red mundial de protección financiera; preservando las relaciones de corresponsalia bancaria; poniendo freno al lavado de dinero, la delincuencia organizada y el terrorismo; y facilitando la mitigación y adaptación al cambio climático.

FUENTE: Informe WEO (World Economic Outlook), FMI.

ESCENARIO NACIONAL.-

La economía del Ecuador durante el 2017 (de acuerdo al Centro de Estudios Lationamericanos CEPAL) incrementó en el 1%, con una previsión de crecimiento para el año 2018 del 1,3%. Mientras, el Banco Central del Ecuador estimó un crecimiento del 1,5% para el 2017, debido al aumento del consumo privado y al aumento de la confianza en el país y, un crecimiento del 2% para el 2018, principalmente por el aumento de las exportaciones de los principales productos no petroleros y por el aumento de inversiones privadas en la construcción y minería.

A pesar de estas cifras, este crecimiento no parecería ser sostenible en el mediano y largo plazo, pues los nuevos ingresos de recursos financieros al país (bonos en el mercado internacional, créditos del Banco Central del Ecuador, desembolsos de organismos multilaterales, preventas petroleras, y otras operaciones) se traducen en deuda externa.

Sin embargo, el crecimiento podría sostenerse si la Ley para la Reactivación Económica aprobada por la Asamblea Nacional en diciembre, alcanza su propósito de impulsar la

actividad económica de las micro y pequeñas empresas, así como la economía popular y solidaria.

La Balanza Comercial presenta un superávit menor que el alcanzado el año anterior, que se explica porque el déficit de la balanza no petrolera aumentó de manera importante por el desmonte progresivo de las salvaguardias, provocando un incremento de las importaciones debido a la disminución de los aranceles.

El incremento en el precio del petróleo provocó un importante superávit de la balanza comercial petrolera, el mismo que aporta directamente para que no exista déficit en la balanza total.

Para finales del año 2017, la deuda externa pública representa el 31% del PIB, con un incremento del orden del 21% respecto de la registrada un año antes, y que corresponde por acreedor a: bancos (43%), organismos internacionales (29%), gobiernos (26%) y proveedores (2%).

La deuda interna pública del gobierno central representa a finales del año 2017 el 15% del PIB, correspondiendo el 95% a la emisión de Bonos del Estado y el 5% a deudas con entidades del Estado.

Por lo tanto, la deuda pública agregada supone el 46% del PIB previsto para el año 2017. El fuerte endeudamiento del país se debe a la necesidad de cubrir el déficit fiscal que para este año podría cerrar entre el 5% y 7% del PIB. El déficit se genera en gran medida por el alto gasto público, principalmente por el pago de salarios y por las inversiones en infraestructura para el país.

La composición del PEA en el Ecuador está dado en el último trimestre del 2017 en 8,1 millones de personas, de las cuales el 95,4% son empleados y el 4,6% desempleados, disminuyendo en el 2017 en relación al año anterior que se tuvo una tasa del 5,2% en la tasa de desempleo nacional, dado especialmente por el incremento de la tasa de empleo adecuado y la tasa de subempleo, lo que indica que por una parte el desempleo se elimina con la creación de empleos de calidad, aunque, por otra parte, también con el aumento de la precariedad laboral. Siguen existiendo en el país políticas laborales que mejoren la calidad del empleo, ya que en los últimos 10 años la tasa promedio de empleo adecuado se ubicó en el 43%.

En cuanto a la inflación, la variación anual negativa de ésta se da fundamentalmente por la contracción de la demanda y un menor consumo de los hogares, tendencia que puede cambiar si las previsiones de crecimiento económico para el 2018 se cumplen.

El valor de la canasta familiar básica en el mes de noviembre se ubicó en 706,31 dólares y el ingreso familiar mensual de un hogar fue de 700,00 dólares; esto significa una cobertura del 99,11% del costo total de la canasta familiar básica.

FUENTES: Centro de Estudios Latinoamericanos, INEC

MERCADO AUTOMOTRIZ ECUATORIANO EN EL AÑO 2017

De la información reportada por la Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador (AEADE) en sus boletines, el mercado automotor nacional registra en el año 2017 una recuperación alineada con el comportamiento de la economía nacional. Esta recuperación fue alentadora para las empresas automotrices que en el año 2016 registraron el nivel de ventas más bajo de la última década.

Factores como la eliminación del esquema de cupos de importación, que limitó seriamente la posibilidad de que los usuarios ecuatorianos puedan acceder a soluciones de movilidad, conjuntamente con la entrada en vigencia del Acuerdo Comercial con la Unión Europea, la reducción del IVA, y la eliminación de la salvaguardia por balanza de pagos, que afectó a los vehículos comerciales, han permitido que durante este año el sector registre una recuperación de su actividad, que a partir del mes de junio alcanza el nivel promedio de ventas de los últimos 10 años.

La eliminación de esquemas restrictivos ha favorecido la competitividad del mercado automotor ecuatoriano y esto se materializa en beneficios para los consumidores ecuatorianos porque tienen a su disposición mayor oferta de modelos y mejores precios.

Las ventas del año 2017 en unidades, comparadas con las del año anterior registran un incremento del 60,48%, es decir pasamos de un mercado de 63.555 unidades en el 2016 a ventas de 105.077 unidades en el 2017, incremental de 41.522 unidades, que se da especialmente por algunas variables así:

1. Eliminación de Salvaguardia por balanza de pagos
2. Reducción de la carga impositiva: Reducción del anticipo al impuesto a la renta y retorno del IVA al 12%.
3. Simplificación de procedimientos vinculados a la homologación e importación. (proceso documental, dos organismos de control)
4. Depuración y simplificación de reglamentos técnicos. (aceptación estándares alternativos, seguridad, autopartes).



En el transcurso del año 2016 la contracción del mercado automotriz fue evidente en relación a todos los años anteriores, este fue el más bajo de los últimos 10 años, mejorando notablemente a inicios de enero del 2017 y finalizando el mismo con más de 105.077 unidades vendidas.

Este crecimiento como vemos se dio a partir de enero, mes en el que creció en comparación a enero del año anterior en un 56%, manteniendo un crecimiento sostenido durante todos los meses terminando en diciembre con un incremento del 86% en relación a diciembre del año anterior.

EVOLUCION VENTA TOTAL DE VEHICULOS NUEVOS (En Unidades)														
Años	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	TOTAL	% VAR
2012	10,291	10,130	10,291	10,369	11,220	11,706	10,764	9,981	8,619	9,124	9,436	9,515	121,446	
2013	9,174	8,306	9,168	9,782	10,213	9,568	10,096	9,291	9,408	9,399	9,367	10,028	113,800	-6.30%
2014	9,402	8,751	8,944	9,778	10,117	9,187	9,834	9,579	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%
2017	5,972	5,916	7,505	7,603	7,543	9,066	9,512	9,382	9,241	9,361	11,567	12,409	105,077	65.33%
% VA	56%	45%	74%	57%	24%	111%	81%	64%	61%	52%	76%	86%		

MERCADO AUTOMOTRIZ POR TIPO DE VEHÍCULO.-

La evolución de las ventas de vehículos nuevos por segmento tuvo un incremento de 41.522 unidades en relación al año 2016. En lo que respecta a vehículos livianos (Automóviles, SUV y Camionetas) ha tenido un incremento muy importante en cada categoría, no así en camiones y buses, sin embargo también creció en un 41% con 2.206 unidades y VANS en 568 unidades lo que significa un incremento del 25%.

EVOLUCION VENTAS MERCADO POR SEGMENTO (En Unidades)									
SEGMENTO	2012	2013	2014	2015	2016	2017	VAR. UNID.	% VAR	PART.
AUTOMOVILES	53,526	47,004	47,849	30,298	27,771	45,710	17,939	65%	43.5%
SUV	27,118	27,073	30,635	21,803	17,045	33,722	16,677	98%	32.1%
CAMIONETAS	23,922	22,050	23,244	15,074	11,071	15,203	4,132	37%	14.5%
CAMIONES Y BUSES	12,417	12,442	12,974	9,875	5,370	7,576	2,206	41%	7.2%
VANS	4,463	5,231	5,355	4,259	2,298	2,866	568	25%	2.7%
TOTAL	121,446	113,800	120,057	81,309	63,555	105,077	41,522	65%	100.0%

RANKING Y PARTICIPACIÓN DE MARCAS.-

En el año 2017 el mercado automotriz ecuatoriano, al igual que en los últimos años, fue liderado por la marca Chevrolet con una participación del 39.12% seguido de la marca KIA con un 17.34% y Hyundai con el 8.99% de participación.

La marca Chevrolet ha venido reduciendo su participación desde el año 2015 donde tuvo una participación del 49,52%, en el año 2016 disminuyó en -4.87% al pasar al 44,65% y en el 2017 perdió -5,53 puntos porcentuales al pasar al 39.12%. Por otro lado el gran ganador en participación de mercado ha sido la marca Kia que mejora su participación en el 2017 pasando al 17,34% incrementando en 3.99 puntos porcentuales en relación al 2016, y la marca Hyundai también registra un incremento en su participación de 1.23 puntos porcentuales, pasando del 7,76% del año 2016 al 8,99% en el año 2017.

RANKING Y PARTICIPACION DE MARCAS (En Unidades)							
MARCA	UNIDADES				PARTICIPACION MARCAS		
	2016	2017	VAR. UNID	VAR %	2016	2017	VAR.
CHEVROLET	28,375	41,101	⬆ 12,726	⬆ 44.85%	44.65%	39.12%	⬇ -5.53%
KIA	8,486	18,223	⬆ 9,737	⬆ 114.74%	13.35%	17.34%	⬆ 3.99%
HYUNDAI	4,930	9,443	⬆ 4,513	⬆ 91.54%	7.76%	8.99%	⬆ 1.23%
GREAT WALL	2,717	6,792	⬆ 4,075	⬆ 149.98%	4.28%	6.46%	⬆ 2.19%
TOYOTA	2,951	4,804	⬆ 1,853	⬆ 62.79%	4.64%	4.57%	⬇ -0.07%
NISSAN	2,474	3,568	⬆ 1,094	⬆ 44.22%	3.89%	3.40%	⬇ -0.50%
HINO	2,150	3,310	⬆ 1,160	⬆ 53.95%	3.38%	3.15%	⬇ -0.23%
FORD	1,644	2,541	⬆ 897	⬆ 54.56%	2.59%	2.42%	⬇ -0.17%
MAZDA	2,546	1,959	- ⬇ 587	⬇ -23.06%	4.01%	1.86%	⬇ -2.14%
RENAULT	1,747	1,953	⬆ 206	⬆ 11.79%	2.75%	1.86%	⬇ -0.89%
VOLKSWAGEN	975	1,889	⬆ 914	⬆ 93.74%	1.53%	1.80%	⬆ 0.26%
OTRAS MARCAS	4,560	9,494	⬆ 4,934	⬆ 108.20%	7.17%	9.04%	⬆ 1.86%
TOTAL	63,555	105,077	⬆ 41,522	⬆ 65.33%	100.00%	100.00%	

LA COMPAÑÍA EN EL AÑO 2017

VOLUMEN DEL NEGOCIO.-

En el año 2017, en su gestión comercial, la Compañía alcanzó un volumen de negocio en compra de cartera automotriz originada en los concesionarios de \$62,491,458.94 de dólares lo que significa un incremento del 20,30% respecto al año 2016 en donde se generó \$49'812.847 dólares. La compra se realiza mediante la negociación de 3.234 operaciones, incremento de 643 unidades, lo que representa un 19,88% más que el año 2016, creciendo su participación en el mercado 7,69% apenas con dos provincias, generando Portcoll un negocio promedio mes de \$ 5,207,621.58, presentando un crecimiento sin duda espectacular para la empresa y para la gestión comercial, gracias a la buena relación y acercamientos directos que se mantienen con los socios estratégicos.

VOLUMEN DE NEGOCIO 2017						
MES	PRODUCCIÓN EN DÓLARES			PRODUCCIÓN EN UNIDADES		
	GUAYAQUIL	MANTA	TOTAL	GUAYAQUIL	MANTA	TOTAL
ENERO	1,077,480.47	2,253,108.49	3,330,588.96	56	110	166
FEBRERO	1,558,105.90	2,032,031.39	3,590,137.29	82	102	184
MARZO	2,549,924.89	2,387,601.68	4,937,526.57	131	116	247
ABRIL	1,770,846.53	2,449,858.62	4,220,705.15	93	121	214
MAYO	2,648,565.38	2,613,431.65	5,261,997.03	141	132	273
JUNIO	3,239,892.78	3,053,697.65	6,293,590.43	171	145	316
JULIO	3,644,284.80	2,901,223.97	6,545,508.77	186	139	325
AGOSTO	4,141,623.99	3,008,034.67	7,149,658.66	220	156	376
SEPTIEMBRE	2,628,036.02	2,583,731.66	5,211,767.68	138	134	272
OCTUBRE	2,383,468.03	2,995,278.84	5,378,746.87	135	152	287
NOVIEMBRE	2,648,102.56	2,715,312.94	5,363,415.50	150	143	293
DICIEMBRE	1,935,476.25	3,272,339.78	5,207,816.03	109	172	281
TOTAL	30,225,807.60	32,265,651.34	62,491,458.94	1,612	1,622	3,234
PROMEDIO MENSUAL	2,518,817.30	2,688,804.28	5,207,621.58	134	135	270

NEGOCIACIÓN DE CARTERA AUTOMOTRIZ.-

Durante el año 2017, Portcoll negoció operaciones de cartera con diferentes Instituciones Financieras y no Financieras por \$54.548.929.27 dólares, retomando sus negociaciones básicamente con Cooprogreso con quien no se negociaba desde el año 2015 y se generó un nuevo cliente que es Banco Delbank. A pesar de haber incrementado sus ventas en relación al año 2016 en un 6.73%, no fue lo presupuestado, pues varias entidades que habían comprometido la compra, no lo hicieron.

INSTITUCION	AÑO		VARIACION		PARTICIPACION		
	AÑO 2016	AÑO 2017	VARIACIÓN	%	AÑO 2016	AÑO 2017	VARIACIÓN
CRESAFE	23,095,362.64	19,282,513.36	(3,812,849.28)	-16.51%	45.39%	35.35%	-10.04%
BANCO DEL AUSTRO	13,232,504.94	11,158,884.28	(2,073,620.66)	-15.67%	26.01%	20.46%	-5.55%
MOVILIZA	11,642,663.20	7,975,473.06	(3,667,190.14)	-31.50%	22.88%	14.62%	-8.26%
COOPCCP	1,197,280.08	-	(1,197,280.08)	-100.00%	2.35%	0.00%	-2.35%
BANCO FINCA	941,372.08	-	(941,372.08)	-100.00%	1.85%	0.00%	-1.85%
BANCO AMAZONAS	563,937.69	289,879.53	(274,058.16)	-48.60%	1.11%	0.53%	-0.58%
FIDASA	206,973.65	-	(206,973.65)	-100.00%	0.41%	0.00%	-0.41%
BANCO DELBANK	-	1,954,543.00	1,954,543.00	100.00%	0.00%	3.58%	3.58%
COOPROGRESO	-	13,887,636.04	13,887,636.04	100.00%	0.00%	25.46%	25.46%
TOTAL	50,880,094.28	54,548,929.27	3,668,834.99	6.73%	100%	100%	0%

CARTERA ADMINISTRADA.-

Durante el año 2017, el volumen de negocio generado por la compañía ascendió a \$62,491,458.94 dólares, mediante la compra de 3.234 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 2017, a través de su Departamento de Cobranzas, la suma de \$72'477.076,05.

En el año 2017, Porcoll incrementó apenas en \$87,109.41 el saldo de su cartera administrada en relación al año 2016, que al 31 de diciembre del 2017 asciende a un total de \$133,407,984.81 de dólares y a 10.906 operaciones.

La gestión de administración y cobranza, es muy importante, adquirió mayor relevancia desde el año 2016 por cuanto los efectos del terremoto, 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 donde Portcoll tiene participación.

Es así que, el riesgo asociado a la cartera administrada, se incrementó y tuvo su pico más alto a finales del mes de junio del 2016, presentado en el año 2017 una cartera mejor estructurada y controlada con todo el esfuerzo que la empresa ha realizado para la gestión de la misma a través de todas las instancias necesarias para mejorar la calidad, especialmente tuvo una importante recuperación de la cartera en mora temprana con una reducción del -29%.

TRAMOS	CARTERA VENCIDA > 30 DIAS					VARIACIONES			
	DIC 2016	MAR 2017	JUN 2017	SEP 2017	DIC 2017	DIC 2016/2017	%	JUN DIC 2017	%
DE 31 A 180 DIAS	1,589,637	1,571,222	1,709,310	1,331,342	1,207,273	(382,364.01)	-24.05%	(502,037.71)	-29%
DE 181 A 720 DIAS	4,605,222	4,754,037	4,262,719	4,017,644	3,731,606	(873,616.08)	-18.97%	(531,113.86)	-12%
MAS DE 721 DIAS	1,612,314	2,357,181	3,356,856	4,333,299	5,168,854	3,556,539.70	220.59%	1,811,997.90	54%
TOTAL	7,807,173	8,682,440	9,328,886	9,682,285	10,107,732	2,300,559.61	177.56%	778,846.33	12%

Continuaremos en el año 2018 mejorando la gestión de cobranzas para adecuar el riesgo asumido por la cartera administrada a los valores históricos que presenta la Compañía, es así que está previsto la contratación de otra empresa de gestión de cobranza para dar mayor fuerza a dicha gestión.

ESTADOS FINANCIEROS 2017

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA COMPARATIVOS .-

PORTCOLL S.A.					
Estados de Situación Financiera Comparativos					
Al 31 de Diciembre de 2017 y 2016					
(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)					
	<u>Al 31 de diciembre de</u>				
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>Variación</u>		<u>%</u>
Activos					
Activos corrientes					
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	US\$ 700,055	1,139,527	(439,473)		-38.57%
Instrumentos financieros (Nota 6)	24,520,699	12,338,414	12,181,276		98.72%
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar (Nota 7)	388,188	298,453	89,715		30.06%
Activos por impuestos corrientes (Nota 8)	144,417	181,759	(37,342)		-20.54%
Pagos anticipados	300	0	300		100.00%
Total activos corrientes	US\$ 25,753,629	13,959,153	11,794,476		84.49%
Activos no Corrientes					
Propiedades y equipos neto de depreciación acumulada de US\$ 44,864 en el 2017 y US\$ 34,794 en el 2016 (Nota 9)	US\$ 40,388	34,051	6,317		18.55%
Otros activos (Nota 10)	14,777	10,424	4,353		41.76%
Total activos no corrientes	US\$ 55,146	44,475	10,671		23.99%
Total Activos	US\$ 25,808,775	14,003,628	11,805,146		84.30%

Al cierre del ejercicio 2017, los Activos de la Compañía fueron de US\$ 25,808,775, con una variación de US\$ 11,805,146 respecto al cierre del ejercicio 2016, representando una variación incremental del 84.30%

El Activo Corriente, representa el 99,79% del total de los Activos, siendo su cuenta más representativa la de Activos Financieros con una participación del 95.00% sobre el total de activos.

El Activo No Corriente, que supone el 0,21% del Activo, registró variación del 23.99%, en un año donde no se realizaron inversiones representativas en el activo fijo.

PORTCOLL S.A.					
Estados de Situación Financiera					
Al 31 de Diciembre de 2017 y 2016					
(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)					
		<u>Al 31 de diciembre de</u>			
		<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>Variación</u>	<u>%</u>
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas					
Pasivos corrientes					
Obligaciones financieras (Nota 11)	US\$	1,716,391	0	1,716,391	100.00%
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar (Nota 12)		17,181,391	10,927,276	6,254,115	57.23%
Obligaciones corrientes (Nota 13)		331,643	81,197	250,446	308.44%
Pasivos acumuladas (Nota 14)		72,028	44,217	27,811	62.90%
Otros pasivos (Nota 15)		<u>425,124</u>	<u>876,293</u>	<u>(451,169)</u>	<u>-51.49%</u>
Total pasivos corrientes	US\$	<u>19,726,576</u>	<u>11,928,982</u>	7,797,594	65.37%
Pasivos no corrientes					
Obligaciones financieras (Nota 16)	US\$	4,605,069	450,000	4,155,069	923.35%
Obligaciones patronales (Nota 17)		<u>14,508</u>	<u>13,108</u>	<u>1,400</u>	<u>10.68%</u>
Total pasivos no corrientes	US\$	<u>4,619,577</u>	<u>463,108</u>	4,156,469	897.52%
Total Pasivos	US\$	<u>24,346,153</u>	<u>12,392,091</u>	11,954,063	96.47%
Patrimonio de los Accionistas					
Capital social (Nota 18)	US\$	21,600	21,600	0	0.00%
Reserva legal (Nota 18)		92,033	92,033	0	0.00%
Reserva facultativa (Nota 18)		1,276,941	1,496,762	(219,821)	-14.69%
Otros resultados integrales (Nota 18)		(5,366)	(4,685)	(681)	14.54%
Resultados acumulados: (Nota 18)					
Resultados acumulados		5,828	0	5,828	100.00%
Resultado del ejercicio		<u>71,586</u>	<u>5,828</u>	<u>65,758</u>	<u>1128.32%</u>
Total patrimonio de los Accionistas	US\$	<u>1,462,621</u>	<u>1,611,538</u>	(148,917)	-9.24%
Total pasivos y patrimonio de los Accionistas	US\$	<u>25,808,774</u>	<u>14,003,628</u>	11,805,146	84.30%

El Pasivo Corriente, con una participación del 81.03% sobre el Pasivo Total, aumentó en un 65.37%, principalmente en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, la cual registra una variación de US\$ 6,254,115.

En relación al cálculo actuarial realizado y la normativa vigente, la Compañía mantiene en niveles adecuados la Provisión requerida de Jubilación Patronal.

El movimiento del Patrimonio durante el ejercicio 2017, se debe principalmente por el incremento del resultado del ejercicio el cual varía en US\$ 65,758 respecto al año anterior.

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES COMPARATIVOS.-

PORTCOLL S.A.				
Estados de Resultados Integrales Comparativos				
Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2017 y 2016				
(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)				
	Años terminados el 31 de diciembre de		Variación	%
	2017	2016		
Ingresos ordinarios				
Ingresos ordinarios (Nota 15)	US\$ 8,047,144	6,046,345	2,000,799	33.09%
Gastos ordinarios				
Gastos administrativos y ventas (Nota 20)	US\$ (7,628,328)	(5,787,753)	(1,840,575)	31.80%
Utilidad ordinaria	418,816	258,592	160,225	61.96%
Ganancias / (Pérdidas)				
Ganancias (Nota 21)	US\$ 16,770	30,829	(14,059)	-45.60%
Pérdidas (Nota 22)	(150,739)	(160,367)	9,628	-6.00%
Total ganancias y pérdidas, neto	US\$ (133,970)	(129,538)	(4,432)	3.42%
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta	US\$ 284,847	129,054	155,793	120.72%
Impuesto a la renta (Nota 23)	(213,261)	(123,226)	(90,035)	73.07%
Resultado del ejercicio	US\$ 71,586	5,828	65,758	1128.32%
Otros resultados integrales				
Pérdida actuariales (Nota 18)	(681)	0	(681)	100.00%
Total otros resultados integrales	US\$ (681)	0	(681)	100.00%
Resultado integral del ejercicio	US\$ 70,905	5,828	65,077	1116.64%

El año 2017 comercialmente fue muy exitoso para la compañía, sin embargo el incumplimiento en la compra de la cartera por parte de los clientes, entidades financieras y no financieras dejó con activos financieros altos impactando de forma directa la gestión de la Compañía, disminuyendo la línea final de resultado de la empresa, pues a mayor venta de cartera, la utilidad de la misma hubiera tenido un notable incremento respecto al año anterior.

Adicionalmente, en el mes de abril de 2017 la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera emitió la resolución 358-2017-F en la que se establece que los créditos de consumo ordinario deberán mantener, al menos, una garantía real equivalente al 150% del monto de la deuda, lo que ocasionó que ciertas entidades financieras dejen de comprar cartera hasta revisar afectaciones integrales a patrimonio técnico y garantías, lo que generó esta contracción en el mercado financiero.

A pesar de ellos, existe un incremento del 33.09% en los Ingresos Ordinarios, como resultado de una mayor producción (gestión comercial) la cual varía en \$12,181.276 respecto al año anterior, así como también en la venta de cartera en 3,218,613, esto a pesar

de la garantía real exigida. Los Gastos Generales registran un incremento del 31.80%, principalmente en los Gastos Financieros, con un incremento de US\$ 1,840,575, debido a que la empresa tuvo que recurrir a financiamiento para su capital de trabajo debido a lo anteriormente expuesto.

PRESUPUESTO 2018

Los supuestos de partida para la elaboración del presupuesto de la Portcoll S.A. para el año 2017, consideran un incremento de las ventas de unidades nuevas en el mercado automotriz hasta las 120.000 unidades, que pueden ir ajustándose de acuerdo a la política económica que el presidente presente para este año.

Sin embargo, con el objetivo de mejorar la composición de riesgo asociado a la compra de operaciones de crédito originadas en los concesionarios y, ajustándonos más a la normativa actual sobre las garantías reales de los créditos de consumo, el volumen de negocio en número de operaciones presupuestado se reducirá durante el año 2018, en 500 operaciones menos que las 3.234 operaciones compradas en el año 2017, para cerrar el año con 2.734 operaciones equivalentes a \$51.946.000 dólares, es decir una disminución del 16.88%.

El Margen Operativo de la Compañía mejorará mediante una adecuada gestión financiera con menor requerimiento de capital de trabajo, lo que junto a la continuidad en el compromiso de mejora de los indicadores de productividad y eficiencia operativa, permitirá que la Utilidad Bruta del ejercicio alcance \$677.364.05 dólares, superior a la obtenida en el ejercicio precedente.

PROPUESTA PARA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

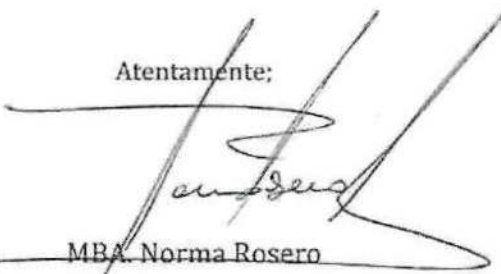
Pongo a consideración de los Señores Accionistas la aprobación de la liquidación de los resultados correspondientes al ejercicio fiscal terminado el 31 de diciembre del 2017.

La Gerencia General propone a los Señores Accionistas que la Utilidad Líquida de \$71,585.58 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 2017, así como a los funcionarios y empleados de la compañía.

LIQUIDACIÓN DE UTILIDADES	
UTILIDAD BRUTA	335,114.05
(-) 15% PARTICIPACION TRABAJADORES	50,267.11
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	284,846.94
(+) GASTOS NO DEDUCIBLES	684,522.88
BASE IMPONIBLE PARA IMPUESTO A LA RENTA	969,369.82
(-) IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	213,261.36
UTILIDAD NETA A DISPOSICIÓN ACCIONISTAS	71,585.58

Atentamente;



MBA. Norma Rosero

GERENTE GENERAL