

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 labores de la empresa y los Estados Financieros correspondientes al año fiscal 2018, para la respectiva aprobación de la Junta General de Accionistas.

ENTORNO ECONÓMICO Y FINANCIERO

PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL.-

El crecimiento mundial se ha debilitado, pues en el año 2018 fue del 3,7%, conforme a lo que se pronosticaba. A pesar de que las economías europeas y asiáticas están con un desempeño menos acelerado, se prevé un crecimiento del 3.5% en el 2019 y del 3.6% en el 2020, conforme a lo que estipula el FMI.

El crecimiento previsto ha variado y se encuentra con tendencia a la baja por efectos en el aumento de aranceles que se han incluido en Estados Unidos y China, así como en Alemania se adoptaron nuevas normas para vehículos de combustión y, en Italia donde la mayor preocupación es en torno a los riesgos financieros que se han convertido en un obstáculo para la demanda interna, adicional a la actitud que los mercados financieros demuestran.

La prioridad en materia de política es que los países cooperen y resuelvan sus desacuerdos comerciales provenientes de la incertidumbre en sus entornos políticos y que no eleven las barreras para desestabilizar la economía mundial que ya por sí está desacelerándose. En todo caso, en todas las economías es fundamental adoptar medidas para estimular el crecimiento del producto potencial, apoyar las defensas fiscales y financieras en un entorno de condiciones financieras más restrictivas.

El precio del petróleo es otro de los factores que influyen en la economía mundial. A inicios de enero los precios del crudo estaban en los \$55 dólares el barril y los mercados preveían que ese nivel se mantendría durante los siguientes 4-5 años. Las condiciones financieras en las economías avanzadas se han vuelto más restrictivas desde el mes de octubre, esto incide en el valor de venta de las acciones comerciales, que su precio en algunos países han retrocedido debido al menor optimismo que se tiene respecto a las ganancias que se pueden obtener, en medio de crecientes tensiones comerciales y financieras.

Los principales bancos centrales también están adoptando una actitud más cautelosa, la Reserva Federal de Estados Unidos elevó la banda fijada para la tasa de interés de fondos federales entre el 2.25% y el 2.5% en diciembre del 2018, pero que podría tener una subida en tasas en el 2019 y 2020.

Las condiciones financieras en mercados emergentes se han restringido de forma moderada, con diferencias importantes de acuerdo a los factores específicos de cada país. Los índices de acciones de mercados se han registrado de forma masiva en este período, hay preocupación por los efectos inflacionarios, de incremento en el precio del petróleo y en algunos casos el efecto de traspaso de la depreciación de la moneda, pues han llevado a los bancos centrales de muchas economías de mercados como Chile, Filipinas, Indonesia, México, Rusia, Sudáfrica y Tailandia a elevar las tasas de interés de política monetaria.

ESCENARIO NACIONAL .-

En diciembre del 2018, la CEPAL presentó su análisis del desempeño económico de la región durante el año 2018 y, las perspectivas para el 2019. En dicho informe se proyecta que la economía del Ecuador tendrá un crecimiento de 0.9% en el 2019, por debajo de lo que proyectó en su informe de abril del 2018.

Excepto por Venezuela y Argentina, que decrecerán en -10% y -1.8% respectivamente, el Ecuador tendrá el peor desempeño en América Latina, mientras Bolivia y Paraguay tendrán un mejor desempeño con un 4.3% y 4.2%. Este escenario económico, de acuerdo al informe, se debe a que en los siguientes años se espera un crecimiento más lento de las economías desarrolladas, tanto como de las emergentes por un aumento en la volatilidad de los mercados financieros internacionales, más las tensiones comerciales de Estados Unidos y China, lo que complica la dinámica económica mundial en el futuro inmediato.

En este sentido, Ecuador se verá afectado por sus relaciones comerciales con los países desarrollados, debido a la baja tasa en el volumen de comercio mundial afectando así sus exportaciones. El petróleo también tendría una baja en sus precios que de acuerdo a la Administración de Información Energética sería de un 16% en promedio de los precios de barril.

La CEPAL, así como el BID, recomiendan para contrarrestar estos shocks externos, enfocarse en el consumo interno y la inversión privada, dinamizar el crédito con tasas de interés que compitan con la banca internacional para que las tasas tiendan a bajar; así como la diversificación de los socios comerciales estratégicos, para evitar la dependencia de potencias como Estados Unidos y China.

Es necesario que el gobierno del Ecuador revise el presupuesto para el año 2019 de \$36.140 millones de dólares en el que se considere una reducción del gasto público y que se generen reformas tributarias y fiscales tendientes a apoyar al sector productivo del país y a incentivar la inversión extranjera.

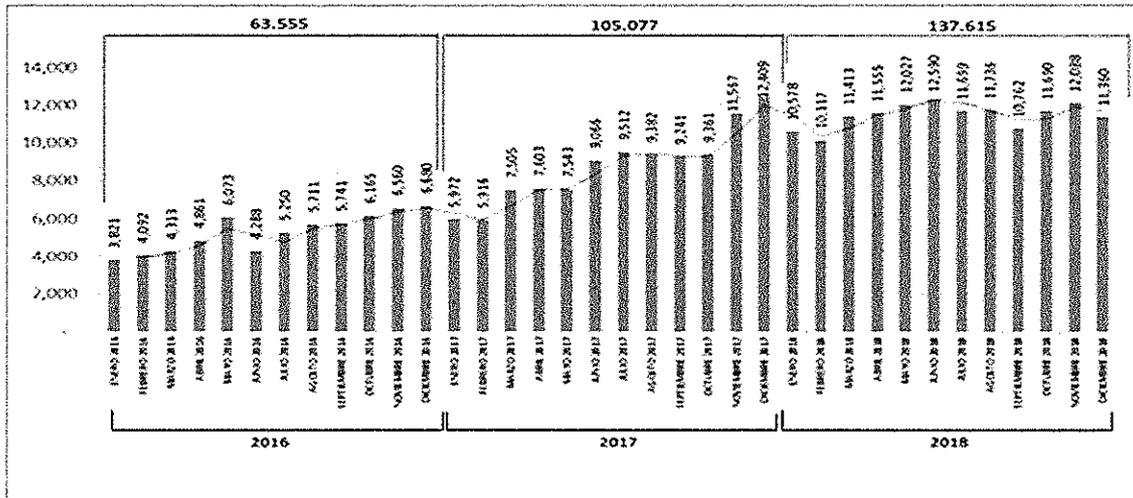
FUENTES: Datos CEPAL

MERCADO AUTOMOTRIZ ECUATORIANO EN EL AÑO 2018

La Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador (AEADE) en sus boletines reporta ventas en el 2018 de 137. 615 unidades, la cifra más alta desde el 2012. Para este año, el gremio calcula vender 125.293 unidades en un escenario neutral, una caída en ventas del 9% en relación al 2018,

De acuerdo a la Asociación, uno de los factores que explica esta caída es que ya no existe una demanda represada como en años anteriores, además de que la economía del país no tendrá un crecimiento significativo. Al liberarse el mercado en el 2017, con la eliminación de estas medidas, comenzó a haber una recuperación. Esto permitió un crecimiento en ventas del 30.97% en el 2018 (32.538 unidades), en relación al año anterior. Por origen, los vehículos con mayor participación, luego de Ecuador, provienen de Corea, China, Colombia y México.

Ventas Mensuales de Vehículos (unidades)



Como podemos observar, el mercado incrementó sus ventas en un 31% en el 2018, debido principalmente a la eliminación de las restricciones de carros importados al país y la desgravación de aranceles al carro europeo, lo que generó evidentemente una mayor competencia en el mercado que obligó a los concesionarios a ajustar sus precios a la baja para poder asegurar sus ventas, pues se vendió más pero a menores precios, generando únicamente en resultados un 19% más que el año 2017, a pesar de que en unidades las ventas se incrementó en el 31%.

VENTA DE VEHICULOS POR SEGMENTO.-

La evolución en venta de vehículos nuevos tuvo un incremento de 32.538 unidades en relación al año 2017. En lo que respecta a la venta por segmento, los vehículos livianos (Automóviles, SUV y Camionetas) ha tenido un incremento muy importante en cada categoría, sin embargo en el segmento de camiones y buses el incremento fue mayor con un 35,59% con 3.716 unidades.

VENTA DE VEHICULOS POR SEGMENTO

SEGMENTOS	2017	2018	% PARTIC.	VAR.	% VAR.
AUTOMOVILES	45.696	58.854	42,77%	13.158	28,79%
SUV	33.739	45.139	32,80%	11.400	33,79%
CAMIONETAS	15.200	19.464	14,14%	4.264	28,05%
TOTAL PASAJEROS	94.635	123.457	89,71%	28.822	30,46%
VAN	2.866	4.407	3,20%	1.541	53,77%
CAMIONES	5.722	7.844	5,70%	2.122	37,08%
BUSES	1.854	1.907	1,39%	53	2,86%
TOTAL COMERCIALES	10.442	14.158	10,29%	3.716	35,59%
TOTAL VENTA	105.077	137.615	100,00%	32.538	30,97%

RANKING Y PARTICIPACIÓN DE MARCAS .-

En el año 2018 el mercado automotriz ecuatoriano, al igual que en los últimos años, fue liderado por la marca Chevrolet con una participación del 33.14% seguido de la marca KIA con un 16.82% y Hyundai con el 9.86% de participación.

La marca Chevrolet ha reducido 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%. Ahora en el 2018 siguió bajando su participación colocándose en el 33.14% perdiendo el 5.98% del mercado. Por otro lado la marca Kía que mejoró su participación en el 2017 pasando al 17,34% incrementando en 3.99 puntos porcentuales en relación al 2016, en el 2018 también bajó su participación al 16.82% perdiendo un 0.53% y, la marca Hyundai en cambio 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, alcanzando el 9.86% en el 2018 incrementando un 0.87%.

PARTICIPACION DE MERCADO POR MARCAS 2018							
MARCA	VENTAS		VARIACION		PARTICIPACION		VARIACION
	2017	2018	UNIDADES	%	2017	2018	%
CHEVROLET	41.101	45.605	4.504	10,96%	39,12%	33,14%	-5,98%
KIA	18.223	23.141	4.918	26,99%	17,34%	16,82%	-0,53%
HYUNDAI	9.443	13.568	4.125	43,68%	8,99%	9,86%	0,87%
GREAT WALL	6.792	8.380	1.588	23,38%	6,46%	6,09%	-0,37%
TOYOTA	4.804	7.947	3.143	65,42%	4,57%	5,77%	1,20%
NISSAN	3.568	4.969	1.401	39,27%	3,40%	3,61%	0,22%
HINO	3.310	4.154	844	25,50%	3,15%	3,02%	-0,13%
CHERY	1.614	3.330	1.716	106,32%	1,54%	2,42%	0,88%
FORD	2.541	3.175	634	24,95%	2,42%	2,31%	-0,11%
WOLKWAGEN	1.889	2.626	737	39,02%	1,80%	1,91%	0,11%
JAC	866	3.075	2.209	255,08%	0,82%	2,23%	1,41%
MAZDA	1.959	2.737	778	39,71%	1,86%	1,99%	0,12%
RENAULT	1.953	2.298	345	17,67%	1,86%	1,67%	-0,19%
OTRAS MARAS	7.014	12.610	5.596	79,78%	6,68%	9,16%	2,49%
TOTAL	105.077	137.615	32.538	30,97%	100,00%	100,00%	

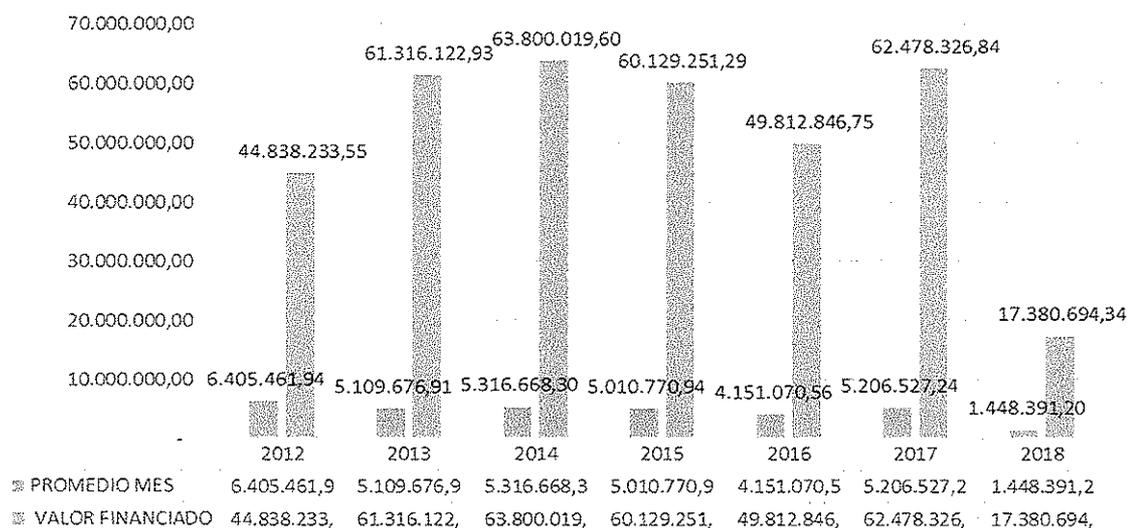
LA COMPAÑÍA EN EL AÑO 2018

CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS.-

1. GESTION COMERCIAL .-

A través de su gestión comercial, la compañía PORTCOLL S.A. ha generado desde inicios de sus operaciones en junio del 2012 un volumen de negocio de \$359.755.495, concentrados en 18.376 operaciones, con un promedio por operación de \$19.577 dólares.

Evolución de la Producción de Cartera



En el año 2018, la Compañía generó un volumen de negocio en compra de cartera automotriz de \$17.380.694 de dólares, lo que significa un decremento del 72% en relación al año 2017, en donde se compró cartera por \$62.491.458 de dólares lo que significa un incremento del 20,30% respecto al año 2016.

La compra se realizó mediante la negociación de 936 operaciones, con un promedio por operación de \$18.569 un decremento del 71%, es decir una disminución real de 2.296 operaciones.

2. NEGOCIACIÓN DE CARTERA AUTOMOTRIZ .-

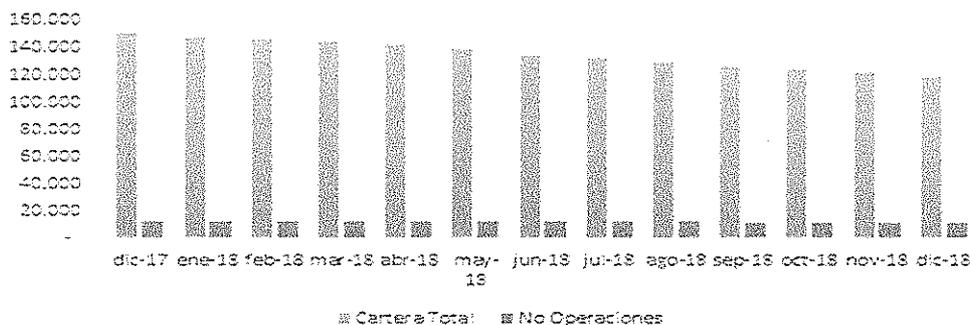
Durante el año 2018, Portcoll negoció operaciones de cartera con diferentes Instituciones Financieras y no Financieras por \$24.680.327,86 dólares, un 55% menos que el año 2017 con una variación de \$29.870.619,41.

La disminución que ha sufrido la venta de cartera, evidentemente es el resultado de que la empresa no ha comprado cartera y de que además desde el año 2017 se dio un cambio normativo legal sobre la compra de cartera en el sistema financiero donde las instituciones del sistema financiero pueden comprar únicamente aquellas operaciones que mantengan al menos una cobertura del 150% sobre el valor de riesgo asociado.

3. CARTERA ADMINISTRADA.-

Es importante como antecedente mencionar que debido a los procesos que se ha tenido con los entes reguladores y fiscalía, esto no ha permitido comprar cartera en este año en los volúmenes de años anteriores, lo que generó una caída permanente del portafolio administrado durante el periodo analizado, marcando así una tendencia decreciente según se muestra en el siguiente gráfico:

CARTERA ADMINISTRADA (miles de dólares)



La cartera administrada presenta una recurrente caída producto de la no generación de operaciones de crédito automotriz; a diciembre 2017 la cartera se encontraba en niveles de USD 150.804.002, mientras que al cierre de diciembre 2018 se ubicó en un valor de USD 119.002.213, lo que indica una tasa de variación negativa de 21.09%, es decir, una contracción de USD 31.801.789; la tasa de variación promedio mensual durante el 2018 fue de - 1.95%.

La no generación de cartera ha incidido negativamente tanto en la calidad del portafolio así como en los estados financieros de la empresa.

Cumpliendo con su función de recaudación, la empresa ha recaudado durante el año 2018 un total de \$. 70.666.033 dólares, quedando una cartera administrada de \$119.002.213 al 31 de diciembre de 2018.

La administración y cobranza de la cartera es uno de los procesos más importantes en la empresa, sin embargo toda la administración de la empresa ha tenido que trabajar exhaustivamente en los diferentes reportes e información solicitada por los entes de control por los procesos que mantenía abiertos.

La calidad del portafolio, medida por este indicador refleja un incremento en el índice de cartera vencida, el mismo que aumenta por factores complementarios como son el nivel de riesgo elevado implícito que tienen las plazas de Guayaquil y Manta; en un estudio publicado por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria¹, mapean a las dos provincias como zonas con mayor riesgo crediticio.

Adicionalmente, la administración de Portcoll en su afán de mantener controlado su riesgo de crédito, procedió a revisar a detalle los procesos de aprobación e ir ajustando a la realidad económica del país.

Si se analiza la cartera por cosechas, vemos que la cartera más deteriorada es la del 2012 al 2015.

CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL .-

En virtud de que, la Junta de accionistas no se pronunció el año anterior en un objetivo específico ni en una disposición expresa, no podemos informar ningún detalle adicional al respecto. Sin perjuicio de lo indicado, esta administración ha dado cabal cumplimiento a

¹ Análisis de riesgo de crédito del sector Financiero Popular y Solidario.

las disposiciones emanadas de la Junta General en cada sesión mantenida durante el ejercicio

INFORMACION SOBRE HECHOS EXTRAORDINARIOS PRODUCIDOS DURANTE EL EJERCICIO, EN EL AMBITO ADMINISTRATIVO, LABORAL Y LEGAL.

El 21 de febrero del 2018, la Compañía fue notificada mediante Resolución No. SCVS-IRQ-DRASD-SAS-2018-00134 de la Superintendencia de Compañías, del proceso de intervención pues de acuerdo al ente de control, en revisión del 15 de diciembre de 2017, la empresa se encuentra realizando actividades económicas distintas a las de su objeto social.

La Administración recibió la visita del señor interventor Diego Cárdenas el 5 de marzo de 2018, quien estuvo de forma diaria y permanente en las oficinas de PORTCOLL S.A. y procedió a revisar a profundidad el contenido de la Resolución de manera conjunta con la Administración de la empresa, tomando tiempo y esfuerzo de todo el personal de la compañía para presentar todos los documentos requeridos, pudiendo desvirtuando así las afirmaciones de que la empresa no estaba cumpliendo con su objeto social, ya que el ente de control afirmaba que estaba realizando actividades de intermediación financiera, debido a que estaba pagando por cuenta del cliente (cartera con recurso total).

La intervención dio un resultado negativo a la empresa, pues ninguna Institución Financiera o no financiera quisieron comprar cartera y nos indicaron que no harían ninguna transacción mientras la empresa se encuentre intervenida. afectando de esta manera en todas las actividades normales de la compañía, pues concesionarios y el mercado en general se cerró tanto para la compra como para la generación de cartera.

Con el ente de control se revisó documentalmente y con visitas in situ toda la operatividad de la empresa y el 31 de mayo el señor interventor ingresó la solicitud del levantamiento de intervención. Con fecha 7 de junio del 2018 presenta su renuncia a la Superintendencia de Compañías y le solicitan ampliación de su informe que es presentado el 2 julio de 2018.

La Superintendencia de Compañías envía el especialista a mediados de julio a realizar la inspección in situ de lo indicado por el señor interventor en su informe. La Dirección Regional de Inspección, Control, Auditoría e Intervención recomienda con fecha 7 de Agosto disponer el levantamiento de intervención de la empresa PORTCOLL S.A., debido a que se ha subsanado las observaciones y que el mencionado interventor ha enviado dicha recomendación dentro del ejercicio de sus atribuciones y bajo el marco previsto en el Reglamento vigente de Intervención, dado que le mantuvieron en funciones prorrogadas, su recomendación es válida y que la Directora Regional de Actos Societarios considera procedente.

Finalmente, con fecha 20 de agosto de 2018 se emite la resolución, disponiendo que se da por terminada la intervención de la compañía.

Otro evento de relevancia fue que mediante las Resoluciones JR-382-2017-F y SB-2017-710, se establece que todas las empresas de originación de cartera debía calificarse como Compañía de Servicios Auxiliares, para que pueda prestar sus servicios a las entidades de los sectores financieros público y privado regulados por la Superintendencia de Bancos del Ecuador y, por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

A pesar de que la empresa se encontraba intervenida, la Administración trabajó arduamente para cumplir con esta resolución y con fecha 29 de marzo de 2018 y 25 de abril de 2018 se presentan las solicitudes para la calificación respectiva y PORTCOLL S.A. fue calificada como compañía de servicios auxiliares de los sectores financieros público y privado en el área de

generación de cartera el 29 de junio de 2018 por la Superintendencia de Bancos y, el 15 de mayo de 2018 por la SEPS.

Otro frente de alto riesgo para la compañía en el ámbito legal fue la investigación del presunto delito de Defraudación Tributaria derivado del proceso seguido en contra de un banco del exterior con el que se negociaba cartera.

La Fiscalía General de Estado dispuso el 12 de octubre del 2017 se realice una investigación previa requiriendo información del representante legal y contador de la empresa, en cuanto a domicilio, bienes, cuentas, etc. Y una pericia contable tributaria de la empresa PORTCOLL S.A adicionalmente al requerimiento de que la UAFE envíe información sobre transacciones inusuales o representativas de dichas personas naturales y jurídicas hayan realizado durante el período fiscal 2012 al 2016.

La Fiscalía designa al Perito en el mes de junio, quién procedió a solicitar toda la información relativa a la operación general de la empresa sobre los años 2012 al 2016 mes a mes. Dicha información fue entregada oportunamente como se lo requirió, luego de un fuerte trabajo de recopilación de datos por parte de todos quienes conformamos la empresa. Con fecha noviembre del 2018 la Fiscal que lleva el caso ha solicitado el archivo de la causa. Estamos a la espera de que nos comuniquen la desestimación del caso.

EL ESTADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS DE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR POR PARTE DE LA COMPAÑÍA.

La compañía en todos los casos aplicables, respeta las normas de propiedad intelectual y derechos de autor; sin embargo, se deja constancia que en nuestro giro de negocio hasta la presente fecha no se ha creado algo que requiera se registrado ante la autoridad competente.

Contando con que los próximos ejercicios económicos sigan siendo favorables con la colaboración de todos los accionistas que conforman esta empresa.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

PORTCOLL S.A.					
Estados de Situación Financiera					
Al 31 de Diciembre de 2018					
(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)					
		<u>Comparativos Al 31 de diciembre de</u>			
		<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>VARIACION</u>	<u>%</u>
<u>Activos Corrientes</u>					
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	US\$	1.271.357	700.055	571.302	82%
Instrumentos financieros (Nota 6)		23.396.770	24.520.689	-1.123.919	-5%
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar (Nota 7)		626.718	388.168	238.549	61%
Activos por impuestos corrientes (Nota 8)		174.793	144.417	30.376	21%
Pagos anticipados		0	300	-300	-100%
Total activos corrientes	US\$	<u>25.469.637</u>	<u>25.753.629</u>	<u>-283.991</u>	<u>-1%</u>
<u>Activos no Corrientes</u>					
Propiedades y equipos neto de depreciación acumulada	US\$	30.700	40.368	-9.668	-24%
Otros activos (Nota 10)		14.777	14.777	0	0%
Total activos no corrientes	US\$	<u>45.477</u>	<u>55.146</u>	<u>-9.668</u>	<u>-18%</u>
<u>Total Activos</u>	US\$	<u>25.515.115</u>	<u>25.808.775</u>	<u>-293.660</u>	<u>-1%</u>

Al cierre del ejercicio 2018, los Activos de la Compañía fueron de US\$ 25.515.115, con una variación de US\$ -293.660 respecto al cierre del ejercicio 2017, representando una variación negativa del 1%.

El Activo Corriente, representa el 99,82% del total de los Activos, siendo su cuenta más representativa la de Instrumentos Financieros con una participación del 91,69% sobre el total de activos.

El Activo No Corriente, que supone el 0,18% del Activo, registró variación del -18%, en un año donde no se tenía flujo para ningún tipo de inversiones en el activo fijo.

		Comparativos al 31 de diciembre de			%
		2018	2017	Variación	
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>					
Pasivos corrientes					
Obligaciones financieras (Nota 11)	US\$	2.689.953	1.716.391	973.562	57%
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar (Nota 12)		20.252.860	17.181.391	3.071.469	18%
Obligaciones corrientes (Nota 13)		32.020	331.643	-299.623	-90%
Pasivos acumuladas (Nota 14)		23.359	72.028	-48.668	-68%
Otros pasivos (Nota 15)		426.288	425.124	1.164	0%
Total pasivos corrientes	US\$	23.424.480	19.726.576	3.697.903	19%
Pasivos no corrientes					
Obligaciones financieras (Nota 16)	US\$	1.822.250	4.605.069	-2.782.819	-60%
Obligaciones patronales (Nota 17)		17.991	14.508	3.483	24%
Total pasivos no corrientes	US\$	1.840.241	4.619.577	-2.779.336	-60%
Total Pasivos	US\$	25.264.721	24.346.154	918.567	4%
<u>Patrimonio de los Accionistas</u>					
Capital social (Nota 18)	US\$	21.600	21.600	0	0%
Reserva legal (Nota 18)		92.033	92.033	0	0%
Reserva facultativa (Nota 18)		1.348.526	1.276.941	71.586	6%
Otros resultados integrales (Nota 18)		-2.665	-5.366	2.701	-50%
Resultados acumulados : (Nota 18)					
Resultados acumulados		5.828	5.828	0	0%
Resultado del ejercicio		-1.214.928	71.586	-1.143.342	-1597%
Total patrimonio de los Accionistas	US\$	250.394	1.462.621	-1.212.227	-83%
Total pasivos y patrimonio de los Accionistas	US\$	25.515.115	25.808.775	-293.660	-1%

El Pasivo Corriente al cierre del año 2018 asciende a \$23.424.480, con una participación del 92.71% sobre el Pasivo Total, incrementó en \$3.696.740, es decir un 19% más, producto de la no generación de cartera en los niveles adecuados que le generen ingresos a la empresa en el año 2018.

El Capital de Trabajo al 31 de diciembre del 2018 es positivo por un valor de 2.045.157 dólares.

El Pasivo No Corriente asciende a \$1.840.241 dólares, lo que significa el 7,18% de los Pasivos, siendo la cuenta más representativa, aquella relacionada con la porción no corriente de los financiamientos recibidos.

De acuerdo al cálculo actuarial, Portcoll mantiene en niveles adecuados la Provisión para Jubilación Patronal que requiere la normativa vigente.

El Patrimonio de la compañía PORTCOLL S.A. al finalizar el ejercicio 2018, se ha visto afectada por su falta de generación de cartera durante el año 2018, razón por la cual ha tenido una disminución de su valor en \$-1.214.928.

Es importante considerar que, al estar regulados como empresa de servicios auxiliares por la Superintendencia de Bancos, hay exigencia de capital y solvencia de acuerdo a la cartera generada, reservándose el ente de control solicitar el incremento de capital que sea necesario de acuerdo a la proporción de operaciones.

PORTCOLL S.A.

Estados de Resultados Integrales

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2018

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	2018	Años terminados el 31 de diciembre de		%
		2017	Variación	
Ingresos ordinarios				
Ingresos ordinarios (Nota 19)	US\$ 5.464.655	8.047.144	-2.582.489	-32,09%
Gastos ordinarios				
Gastos administrativos y ventas (Nota 20)	US\$ -6.646.198	-7.628.328	-982.129	-12,87%
Utilidad ordinaria	<u>-1.181.543</u>	<u>418.816</u>	<u>-762.727</u>	<u>-182,11%</u>
Ganancias / (Pérdidas)				
Ganancias (Nota 21)	US\$ 129.455	16.770	112.685	671,95%
Pérdidas (Nota 22)	<u>-12.676</u>	<u>-150.739</u>	<u>138.064</u>	<u>-91,59%</u>
Total ganancias y pérdidas, neto	US\$ 116.779	-133.970	-17.190	12,83%
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta	US\$ -1.064.764	284.847	-779.917	-273,80%
Impuesto a la renta (Nota 23)	<u>-150.164</u>	<u>-213.261</u>	<u>63.097</u>	<u>-29,59%</u>
Resultado del ejercicio	US\$ <u>-1.214.928</u>	<u>71.586</u>	<u>-1.143.342</u>	<u>-1597,17%</u>
Otros resultados integrales				
Pérdida actuariales (Nota 18)	2.701	-681	2.020	-296,58%
Total otros resultados integrales	US\$ <u>2.701</u>	<u>-681</u>	<u>2.020</u>	<u>-296,58%</u>
Resultado integral del ejercicio	US\$ <u>-1.212.227</u>	<u>70.905</u>	<u>-1.141.323</u>	<u>-1609,66%</u>
Utilidad neta por acción	US\$ <u>-56,12</u>	<u>3,28</u>	<u>-53</u>	<u>-1609,66%</u>

Al 31 de diciembre de 2018, la empresa cierra con un ingreso total de \$5.464.655, una disminución en sus ingresos de \$2.582.489, debido fundamentalmente como hemos mencionado en todo el análisis de la gestión, de la decisión de no generación de cartera. Los Gastos Generales registran una baja del 12.87%, principalmente en los Gastos de personal, ya que el gerente de la sucursal Guayaquil renunció y posteriormente también los oficiales de crédito, sin haberlos reemplazado durante el año 2018.

<u>Gastos Bancarios</u>	Diciembre 31,2018			
	2018	2017	Variación	%
Gastos Bancarios	54.556,40	61.682,00	-7.125,60	-12%
Gasto Sobregiros Bancarios	158,26	14,71	143,55	976%
Pago Spread	<u>742.439,58</u>	<u>354.780,14</u>	<u>387.659,44</u>	<u>109%</u>
	797.154,24	416.476,85	380.677,39	91%
Intereses Bancarios	142.841,66	28.786,46	114.055,20	396%
Intereses sobre Prestamos al Exterior	431.243,38	477.702,47	-46.459,09	-10%
Intereses Pagados	649.482,38	449.918,08	199.564,30	44%
Intereses Mora	1.064.131,51	1.103.740,94	-39.609,43	-4%
Intereses Precancelaciones	<u>218.029,62</u>	<u>147.633,87</u>	<u>70.395,75</u>	<u>48%</u>
	2.505.728,55	2.207.781,82	297.946,73	13%
Total Gastos Bancarios	<u>3.302.882,79</u>	<u>2.624.258,67</u>	<u>678.624,12</u>	<u>26%</u>

Los gastos bancarios son los más representativos pues incrementan del año 2017 al 2018 en \$678.624, debido a que la empresa tuvo que recurrir a financiamiento para su capital de trabajo, devolución de spread por recompra de cartera para demandar y pagar intereses en recaudación de cartera que no pagó a tiempo debido a todo lo anteriormente expuesto.

PRESUPUESTO 2019

Los supuestos iniciales para la elaboración del presupuesto de la Portcoll S.A. para el año 2019, deberían considerar que el mercado automotriz tendrá una disminución en sus ventas del 9% respecto al año 2018 de acuerdo a las proyecciones de la AEADE.

En la situación real que se encuentra la empresa requiere de un capital de trabajo importante, sin embargo se debe considerar tener una gestión comercial que irá en incremento para obtener todo el mercado que se ha perdido en estos meses de inactividad de la misma, cuidando la composición de riesgo asociado a la compra de cartera que se origina y ajustándose mayormente a la normativa actual sobre las garantías reales de crédito de consumo que el ente regulador exige.

Es importante señalar, que el año 2019, no será suficiente para que la Compañía pueda regresar a la generación de cartera de años anteriores, pues en el mercado donde se encuentra la gestión comercial tiene alta competencia y deberá realizar un gran esfuerzo en contratación de personal.

PROPUESTA PARA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

De acuerdo a la conciliación Tributaria, pongo en conocimiento de los Señores Accionistas que en este año la empresa ha generado pérdida por tanto no existen utilidades a distribuir.

Agradezco a los Accionistas por la confianza y el apoyo brindado a la gestión realizada por la Gerencia General durante el período 2018, de la misma forma hago extensivo mi agradecimiento a los funcionarios y empleados de la compañía que con su conocimiento y experiencia han contribuido con la empresa.

Atentamente;



Mba. Norma Rosero
GERENTE GENERAL