

ALCÁZAR HOLD S.A.

INFORME DE LABORES DE LA GERENCIA GENERAL POR EL EJERCICIO ECONÓMICO 2017

Señores accionistas:

De acuerdo con lo dispuesto en la Ley de Compañías y los estatutos de la Empresa, pongo en consideración de Ustedes el informe de labores y resultados económicos de Alcazarhold S. A. por el ejercicio económico 2017.

Entorno económico del país:

Los indicadores económicos del año 2017 reflejaron una ligera recuperación con respecto al 2016, con un crecimiento del Producto Interno Bruto del 3% frente al decrecimiento del 1,60% en el 2016; y una balanza comercial positiva, como efecto de la aplicación del acuerdo comercial con la Unión Europea firmado en noviembre del año 2016. El precio del barril de petróleo que a Diciembre del 2017 alcanzó el valor de \$ 60,42, se presupuestó en \$ 41,92 para el 2018. La inflación se redujo al -0.20% frente al 1,12% en el 2016. La tasa de desempleo total bajó al 5,82% en 2017, frente al 6,52% del año pasado y el riesgo país obtuvo un puntaje de 459 frente a 647 del año 2016. En cuanto a las tasas de interés para el segmento corporativo, bajaron al 7,75% en el 2017 comparadas con el 8,48% del 2016.

Un indicador que no tuvo un comportamiento positivo fue la deuda externa pública, que representa el 31,6% del producto interno bruto, frente al 26% que tuvo en el 2016. Para reducir esta brecha y enfrentar la crisis del país, el gobierno planteó catorce medidas para "reactivar la producción y generar empleo", de las cuales, las que deben resaltar son: la reducción del gasto público, mayor eficiencia en la recaudación tributaria, eliminación del anticipo del impuesto a la renta a partir del 2019, reducción gradual del Impuesto a la salida de divisas, a medida que mejore la balanza de pagos, sostenibilidad de la dolarización y el incremento temporal de aranceles.

Según el Banco Central del Ecuador, la proyecciones para el año 2018, indican un crecimiento del PIB del 1,60%, menor que el alcanzado en el 2017, sustentando sobre todo en el crecimiento esperado del sector privado por la vigencia del acuerdo comercial con la Unión Europea y con el consecuente resultado positivo en la balanza comercial. La inflación se mantendrá y se prevé un incremento del consumo de los hogares, mientras que el consumo del gobierno debería ser negativo por el ajuste al gasto corriente.

Operaciones de Alcazarhold:

Al ser Alcazarhold una holding, analizaremos los principales eventos que se han producido en las empresas donde tenemos acciones.

En el año 2017 se realizó el traspaso de las acciones de Toyocosta a la empresa Nexumcorp S.A. debido al cambio de denominación social aprobada por la Superintendencia de Compañías.

En este mismo año se cerró Vaztours, empresa donde Alcazarhold tenía 1.800 acciones, obteniendo una pérdida por este valor, más \$2.676 entregados para la liquidación de sus colaboradores.

Los nuevos proyectos que han sido apoyados por Alcazarhold durante el año 2017 son Autoatempo, empresa dedicada al arrendamiento o alquiler de vehículos privados de transporte terrestre con un aporte en el año de \$3.333,33 y Yangtsé Motors con su objeto social de venta de vehículos nuevos y usados, con un aporte de \$26.324.

En abril del 2017 se realizó la venta de las 3 únicas acciones que se mantenía en la empresa Vazgas a Vazpro.

En este año se realizaron ajustes positivos por el cambio del patrimonio en Empresa Hotelera Cuenca por \$20.200 y en Nexumcorp por \$ 34.311 debido a ajustes NIIF en estas empresas.

El total de dividendos recibidos durante el año 2017 fue de \$ 2'039.001, constituyendo un incremento del 337% comparado con el año anterior:

	Total 2017	Total 2016	variación
DIVIDENDOS GANADOS IMPORTADORA TOMBAMBA	320.890,14	320.890,14	0%
DIVIDENDOS GANADOS NEXUMCORP	23.253,75	0,00	100%
DIVIDENDOS GANADOS HOTEL COLON	4.426,16	0,00	100%
DIVIDENDOS GANADOS AGHARTSA	0,00	10.705,94	-100%
DIVIDENDOS GANADOS IMPRITSA	0,00	92.059,15	-100%
DIVIDENDOS GANADOS VAZPRO	1.635.000,00	0,00	100%
DIVIDENDOS GANADOS VAZSEGUROS	16.091,07	0,00	100%
DIVIDENDOS GANADOS ANDUJAR	2.560,34	818,00	213%
DIVIDENDOS GANADOS CONTINENTAL GENERAL TIRE	31.840,99	0,00	100%
DIVIDENDOS GANADOS PREDIAL COLOMBIA	1.297,39	0,00	100%
DIVIDENDOS GANADOS CIA. ECUATORIANA DEL CAUCHO	0,00	35.331,00	-100%
DIVIDENDOS GANADOS PLASTIAZUAY	3.641,53	6.817,24	-47%
TOTAL DIVIDENDOS GANADOS	2.039.001,37	466.621,47	337%

Los ingresos por fideicomisos se incrementaron en un 47% comparado con el año 2016:

	Total 2017	Total 2016	variación
INGRESOS FIDEICOMISO TOYOCOSTA	3.975,05	331,39	1100%
INGRESOS FIDEICOMISO SARAMA	<u>30.333,39</u>	<u>22.988,97</u>	<u>32%</u>
	34.308,44	23.320,36	47%

Con el flujo de los dividendos recibidos se abonó cuentas por pagar de la empresa por \$1'684.000.

A continuación un comparativo de las principales cuentas del estado de resultados:

INGRESOS	Total 2017	Total 2016	variación
DIVIDENDOS GANADOS	2.039.001,37	466.621,47	337%
INGRESOS EN PARTICIPACIONES (VPP)			
INGRESOS PARTICIPACIONES AGHARTSA	14.104,24	0,00	100%
INGRESOS PARTICIPACIONES ADMINISTRAD. ADVAZ	5.138,56	0,00	100%
INGRESOS PARTICIPACIONES ALCAZAR MANAGEMENT	420.277,37	0,00	100%
INGRESOS PARTICIPACIONES LIBRICUENCA	3.116,48	6.643,21	-53%
TOTAL INGRESOS VPP	442.636,65	6.643,21	6563%
TOTAL INGRESOS CAMBIO PATRIMONIO ASOCIADAS	54.511,22	0,00	100%
UTILIDAD EN VENTA DE ACCIONES	1,68	0,00	100%
INGRESOS FIDEICOMISO	34.308,44	23.320,36	47%
TOTAL INGRESOS	2.570.459,36	496.585,04	418%
GASTOS			
GASTOS DE ADMINISTRACION			
SUELDOS Y CARGAS SOCIALES	43.004,20	48.485,06	-11%
SUMINISTROS DE OFICINA	42,00	109,41	-62%
COMISIONES Y GASTOS BANCARIOS	22,09	35,58	-38%
HONORARIOS Y SERVICIOS PRESTADOS PERSONAS NATURALES	5.119,36	400,00	1180%
HONORARIOS NOTARIOS	0,00	1.558,85	-100%
HONORARIOS A SOCIEDADES	4.000,00	9.415,00	-58%
IMPUESTOS MUNICIPALES	19.748,07	17.503,05	100%
CONTRIBUCION SUPERINTENDENCIA COMPAÑIAS	16.267,93	15.739,95	100%
GASTOS DE VIAJE	0,00	1.322,97	-100%
OTROS GASTOS	0,00	819,00	-100%
IVA CARGADO AL GASTO	1.269,14	2.100,72	-40%
GASTOS NO DEDUCIBLES	62,50	0,00	100%
DEPRECIACIONES EQUIPO COMPUTACIÓN	999,96	0,00	100%
TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACION	90.535,25	97.489,59	-7%
PERDIDAS EN PARTICIPACIONES			
PERDIDAS EN PARTICIPACIONES VAZTOURS	4.476,86	0,00	100%
EGRESOS EN PARTICIPACIONES VPP AGNIMETALES	237.360,17	0,00	100%
TOTAL GASTOS PARTICIPACIONES	241.837,03	0,00	100%
TOTAL EGRESOS	332.372,28	97.489,59	241%
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.238.087,08	399.095,45	461%

