

INFORME ANUAL DE GERENCIA GENERAL A LOS ACCIONISTAS DE ALCAZARHOLD S.A. POR EL EJERCICIO ECONÓMICO 2018

Estimados Señores Accionistas:

De conformidad con lo dispuesto en la Ley de Compañías, Reglamentaciones respectivas, y el Estatuto Social de la sociedad y sus modificatorias, cumpla con la obligación personal, institucional y legal, de poner a consideración de la Junta General de Accionistas, el Informe Anual de Gerencia General y los resultados económicos de ALCAZARHOLD S.A., por el ejercicio económico 2018.

ENTORNO ECONÓMICO GENERAL DEL PAÍS:

Crecimiento PIB: A nivel macroeconómico, el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del país, en 2018, alcanzó escasamente un 1.4 % anual, como resultado de una importante reducción del gasto corriente e inversión pública que puso en evidencia una desaceleración de la economía del país; sumado a los altos niveles de endeudamiento, un considerable déficit fiscal con una caja insostenible, un presupuesto con necesidades imperiosas de financiación, dejando entrever que la inversión, factor fundamental para apuntalar un crecimiento, apenas aumentó en un porcentaje de alrededor de 1 %.

Riesgo País: Como indicador referencial que mide el nivel de posible insolvencia del Estado, y, de igual manera, el nivel de confianza internacional sobre país, en diciembre/2018 Ecuador cerró en 826 puntos, de conformidad con la información estadística del Banco Central. El elevado índice evidenció así una clara desconfianza al Estado ecuatoriano.

Deuda Pública agregada: De conformidad con las cifras publicadas por el Ministerio de Economía y Finanzas, en diciembre/2018, la deuda pública agregada del Ecuador -sumatoria deuda interna y deuda externa- se ubicó en el 45,2 % en relación con el PIB. En diciembre/2017 este mismo indicador se ubicó en 44,6 % del PIB.

Inflación Anual: En 2018 llegó a 0,27 %, resultado de la menor demanda que obedece, asimismo, a la iliquidez en el sistema.

Recaudación Total Efectiva (recaudación total menos notas de crédito y compensaciones) Impuestos Directos/Indirectos S.R.I.: La recaudación total efectiva de enero a diciembre de 2018 llegó a USD 14.319,00; en enero a diciembre de 2017, esta recaudación total efectiva llegó a USD 12.927,00.

Empleo Adecuado e Inadecuado: Las cifras correspondientes al cierre del 2018, permiten observar un deterioro de los indicadores, ya que el empleo adecuado/pleno, disminuyó al pasar de 42,3 % en diciembre/2017 a 40,6 %



en diciembre/2018; siendo la tasa del último mes, la segunda más baja en un mes de diciembre, desde 2007.

El empleo inadecuado (todas las formas de subempleo e informalidad), por otra parte, evidenció un incremento al pasar de 53,0 % a 55,3 % entre diciembre/2017 y diciembre/2018, siendo la tasa más alta para este mes, también desde 2007.

Desempleo: En 2018, el desempleo cerró en 3,7 %, cifra más baja en los últimos 4 años.

Balanza Comercial: En 2018 la balanza comercial soportó un déficit de USD 515.000.000,00, resultado de exportaciones ecuatorianas que llegaron a USD 19.900.000.000,00 frente a importaciones desde Ecuador por USD 20.415.000.000,00.

Las exportaciones petroleras, en 2018, se incrementaron a USD 8.225.000.000,00, por motivo de una mejora importante en los precios internacionales del crudo, el mismo que terminó el año en USD 60,60 en comparación con los USD 45,70 del año precedente.

Reservas Internacionales: Las Reservas Internacionales, a diciembre/2018 cerraron en USD 2.677.000.000,00, lo que representó un crecimiento de 9,2 % respecto a diciembre/2017.

Inversión y Remesas: El saldo total de Inversión Extranjera Directa (IED) en 2018 totalizó USD 832.000.000,00.

Las remesas acumuladas alcanzaron el monto de USD 3.014.000.000,00, provenientes, en lo principal, de los siguientes países: Estados Unidos de América (56 %), España (27 %), Italia (5 %), México (3 %) y Chile (2 %). Cabe destacar que estas variables son de mucha relevancia para la balanza de pagos de Ecuador, debido al esquema monetario de dolarización.

Sistema Bancario: Las 24 entidades bancarias, para diciembre/2018 cerraron cartera bruta con un saldo de USD 27.325.000.000,00, situación que evidenció una tasa de crecimiento igual a 11,1 % con respecto a diciembre/2017. El valor de depósitos totales en las 24 entidades bancarias, a diciembre/2018 mostró un saldo de USD 29.172.000.000,00, lo que corresponde a un crecimiento anual de 2,1 % en comparación con el año precedente.

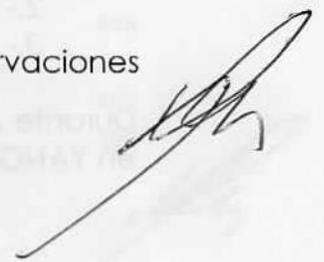
OBJETO SOCIAL DE ALCAZARHOLD S.A.: Resulta importante destacar que el giro ordinario de ALCAZARHOLD S.A., es decir, su objeto social principal es la tenencia de acciones o participaciones en distintas compañías, sean aquellas que ya se han constituido en años anteriores; aquellas que se hubieren formado o fueren resultado de escisiones o fusiones; o, de las que la sociedad haya pasado a tener acciones o participaciones en el presente ejercicio.

PARTICIPACIÓN NOMINAL: La participación de ALCAZARHOLD S.A., como holding de acciones/participaciones y derechos fiduciarios se encuentra en las siguientes compañías y fideicomisos, a saber:

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE ALCAZARHOLD S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018			
INVERSIÓN ACCIONARIA AH SA	CAPITAL EMPRESA OBJETO DE LA INVERSIÓN	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN AH SA	CAPITAL ACCIONARIO NOMINAL AH SA
Administradora de Bienes Inmuebles	9162,00	50%	4581,00
ADVAZ S.A.			
Aghartsa S.A.	225120,00	52,00%	117064,00
Agrimetales S.A.	1320040,00	44,73%	590488,00
Alcázar Management S.A.	161448,00	99,99%	161446,00
Andijar S.A.	12599799,00	0,15%	19374,00
Aparcamiento Parkcuenca S.A.	500000,00	2,50%	12500,00
Autoatiempo S.A.	1000,00	33,32%	333,00
Continental Tire Andina S.A.	74894880,00	0,21%	160573,00
Corporación Nexum Nexumcorp S.A.	8850000,00	1,25%	111313,00
Empresa Hotelera Cuenca C.A.	3400012,00	3,36%	114465,00
Hiktrafein S.A.	1000,00	77,50%	775,00
Hotel Colón Internacional C.A.	24942013,72	0,44%	110654,00
Importadora Tomebamba S.A.	3580800,00	5,08%	181098,00
Impritsa S.A.	5400000,00	5,50%	296965,00
Joyería Guillermo Vázquez S.A.	4550000,00	3,91%	178133,00
Libricuenca S.A.	80000,00	43,12%	34400,00
Ecuaneopa S.A.	2750000,00	37,50%	1031215,00
Plastazuay S.A.	1325290,72	0,60%	7987,80
Predial Colombia S.A.	1760000,00	3,14%	55370,00
Rnt Renting S.A.	650000,00	1,41%	9228,00
Toyocosta S.A.	650000,00	1,25%	8176,00
Vazpredial S.A.	800,00	11,88%	95,00
Vazpro S.A.	1000,00	37,50%	375,00
Vazseguros S.A.	8000000,00	2,51%	201138,00
Yangtsé Motors S.A.	2300000,00	1,14%	26324,00
Fideicomiso Mercantil VF-Sarama	2450000,00	16,84%	412500,00
Fideicomiso Mercantil VF-Toyocosta-15-03	4000000,00	1,41%	56784,00

En atención a lo consignado, es menester poner atención a los principales eventos, cambios y/o desenvolvimientos económicos, correspondientes al 2018, de cada una de las compañías en donde la referida sociedad cuenta con acciones o participaciones sociales.

OBSERVACIONES PARTICULARES: En tal sentido, como observaciones particulares, a continuación, mencionamos las más relevantes:



En el segundo semestre de 2018, concretamente, en junio/2018 se produjo un cambio en la administración de la sociedad, y, en consecuencia, el anterior Gerente General fue nombrado Presidente y se designó a un nuevo Gerente General, de conformidad con lo que señala el Contrato Social de la empresa.

En lo referente a la compañía AGNIMETALES S.A., es importante mencionar que, si bien se constituyó, en 2016, con un capital suscrito y pagado de USD 160.000,00 (80.000 acciones ordinarias y nominativas de USD 1,00 de valor nominal cada una, correspondientes a ALCAZARHOLD S.A.); en 2018, se celebró una escritura pública de aumento de capital mediante la cual se alcanzó un capital suscrito y pagado de USD 1.320.040, en donde ALCAZARHOLD S.A. alcanzó 590.488 acciones ordinarias y nominativas del valor de USD 1,00 cada una, representando esta suma un porcentaje equivalente al 44,73 % en el capital suscrito y pagado de la sociedad. Posterior a ello, se produjo el cambio en la administración de la empresa, en virtud de que su Gerente General se desvinculó y, en consecuencia, fueron designados nuevos Presidente y Gerente General a fines de julio/2018.

Con respecto a AGNIMETALES S.A., se pone en conocimiento de los accionistas que dicha compañía aún no nos ha proporcionado los estados financieros finales correspondientes al ejercicio 2018, por lo tanto, en el ejercicio contable no se pudieron registrar las variaciones en el patrimonio a la fecha de cierre de balances, considerando que existen fechas definidas para presentación de estados financieros y declaraciones tanto en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, como en el Servicio de Rentas Internas. Para dar cumplimiento con la Ley, se ha considerado necesario cerrar los estados financieros sin tomar en cuenta las variaciones contables mencionadas, por lo tanto, en el momento que mi representada tenga conocimiento de la información financiera de AGNIMETALES S.A., se procederá a registrar los cambios en el ejercicio contable en el que se encuentre.

APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES: Cabe destacar los aportes para futuras capitalizaciones correspondientes al ejercicio 2018, respecto de las siguientes compañías:

- 1.- AUTOATIEMPO: USD 3.000,00;
- 2.- REALES DEL ALCÁZAR REALALCÁZAR S.A.: USD 330.000,00; y,
- 3.- ALCÁZAR MANAGEMENT S.A.: USD 34.631,00.

Durante el ejercicio 2018, se capitalizaron montos en AGNIMETALES S.A. y en YANGTSÉ MOTORS S.A.

PROYECTOS APOYADOS: Un nuevo proyecto que ha sido apoyado por ALCAZARHOLD S.A. es la constitución de HKTRADEIN S.A., compañía creada a inicios de 2018, con la finalidad de aprovechar las sinergias y coyuntura con aliados estratégicos en China, a efectos de llevar a cabo importaciones de bienes desde dicho país. Se tiene pensado que las operaciones y primeros negocios e importaciones serán efectuadas durante el primer trimestre de 2019.

TOYOCOSTA: Resulta importante informar que, en 2017, se había efectuado el traspaso de las acciones de TOYOCOSTA S.A. a la empresa CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A., debido al cambio de denominación social aprobada por la Superintendencia de Compañías. En el segundo trimestre de 2018, se celebró la escritura pública de escisión, disminución de capital autorizado, suscrito y pagado, reforma del estatuto social de CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. y creación de la compañía TOYOCOSTA S.A., motivo por el cual, ALCAZARHOLD S.A. ostenta 8.176 acciones ordinarias y nominativas del valor de USD 1,00 cada una en esta nueva compañía creada, compañía que cuenta con un capital suscrito y pagado que asciende a USD 650.000,00.

DERECHOS FIDUCIARIOS EN 2 FIDEICOMISOS: Es menester destacar, asimismo, que en lo que respecta a los derechos fiduciarios que ostenta ALCAZARHOLD S.A. en los 2 Fideicomisos en donde participa –(i) Fideicomiso Mercantil VF-Sarama; y, (ii) Fideicomiso Mercantil VF-Toyocosta-15-03-, en el ejercicio 2018, percibió ingresos por una suma total de USD 45.223,85 versus los USD 34.308,44 que recibió en 2017 por este concepto.

DIVIDENDOS PERCIBIDOS EN 2018: A continuación, los dividendos percibidos por ALCAZARHOLD S.A. en 2018:

	TOTAL 2018	TOTAL 2017	variación
DIVIDENDOS GANADOS IMPORTADORA TOMBAMBA	320.890,14	320.890,14	0%
DIVIDENDOS GANADOS ECUANECOPA	450.000,00	-	
DIVIDENDOS GANADOS NEXUMCORP	13.069,96	23.253,75	-44%
DIVIDENDOS GANADOS HOTEL COLON	4.426,16	4.426,16	0%
DIVIDENDOS GANADOS AGHARTSA	-	-	
DIVIDENDOS GANADOS IMPRITSA	-	-	
DIVIDENDOS GANADOS VAZPREDIAL	3.760,75	-	
DIVIDENDOS GANADOS VAZPRO	1.170.000,00	1.635.000,00	-28%
DIVIDENDOS GANADOS VAZSEGUROS	29.667,91	16.091,07	84%
DIVIDENDOS GANADOS ADVAZ	3.609,32	-	
DIVIDENDOS GANADOS ANDUJAR	378,05	2.560,34	-85%
DIVIDENDOS GANADOS CONTINENTAL GENERAL TIRE	18.600,33	31.840,99	-42%

DIVIDENDOS GANADOS PREDIAL COLOMBIA	1.349,73	1.297,39	4%
DIVIDENDOS GANADOS CIA. ECUATORIANA DEL CAUCHO	-	-	
DIVIDENDOS GANADOS RNT RENTING	1.038,61	-	
DIVIDENDOS GANADOS PLASTIAZUAY	8.173,35	3.641,53	124%
DIVIDENDOS GANADOS TOYOCOSTA	-	-	
DIVIDENDOS GANADOS LIBRICUENCA	3.696,54	-	
TOTAL DIVIDENDOS GANADOS	2.028.660,85	2.039.001,37	-1%

SOCIEDADES QUE NO DISTRIBUYERON UTILIDADES O TUVIERON PÉRDIDA: A continuación, se detallan las sociedades, en las que ALCAZARHOLD S.A. es accionista/socia, y, que no distribuyeron utilidades en 2018, ya sea porque tuvieron pérdida o destinaron sus utilidades a "Reserva Facultativa":

COMPAÑÍAS

AGHARTSA SA
 AGNIMETALES SA
 ALCAZAR MANAGEMENT S.A.
 APARCAMIENTO PARKCUENCA S.A.
 AUTOATIEMPO S.A.
 CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A.
 EMPRESA HOTELERA CUENCA C.A.
 HKTRADING S.A.
 IMPRITSA S.A.
 JOYERÍA GUILLERMO VÁZQUEZ S.A.
 YANGTSÉ MOTORS S.A.
 TOYOCOSTA
 PARKCUENCA S.A.

OTROS INGRESOS: Dentro del rubro de "otros ingresos", en 2018, ALCAZARHOLD percibió ingresos ganados en Certificados de Inversión a Plazo; y, por el cambio de patrimonio en la empresa APARCAMIENTO PARKCUENCA S.A., en un total de USD 5.142,08 versus lo que recibió en 2017 dentro del ítem "otros ingresos" que fue de USD 54.512,90.

TOTAL DIVIDENDOS RECIBIDOS EN EJERCICIO 2018: El total de dividendos recibidos en efectivo por ALCAZARHOLD S.A. durante 2018 ascendió a USD 2.028.660,85, versus los USD 2.039.001,37 de 2017, constituyendo así una disminución de 1 % en comparación con el año anterior.

ACTIVO CORRIENTE (INVERSIONES A PLAZO): En virtud de los ingresos por dividendos, para volver más rentable este dinero y dejarlo en una cuenta, a la vista, en los meses de octubre, noviembre y diciembre de 2018, la

Administración resolvió colocar la suma total de USD 400.000,00 en Certificados de Inversión a plazo en el Banco Diners Club del Ecuador S.A., a una tasa de interés competitiva y satisfactoria para nuestra empresa.

TOTAL EGRESOS ALCAZARHOLD S.A.: El total de egresos por el ejercicio 2018 ascendió a USD 197.635,92 versus los USD 332.372,28 que correspondieron al rubro "egresos" por el ejercicio 2017, lo que evidencia una variación de 15 % menos en egresos durante 2018.

RESULTADO EJERCICIO 2018: El resultado del ejercicio 2018 ascendió a USD 1.904.362,90 versus los USD 2.238.087,08 correspondientes al resultado del ejercicio 2017, lo que demuestra una variación negativa del 15 %.

ESTRICTA OBSERVANCIA A DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS Y A LA NORMATIVA VIGENTE: Es importante hacer hincapié que todo lo llevado a cabo durante el ejercicio 2018 se realizó dando estricto cumplimiento a las disposiciones de la Junta General de Accionistas.

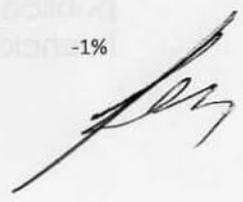
ALCAZARHOLD S.A., asimismo, ha cumplido a cabalidad con las disposiciones contempladas en los distintos cuerpos normativos expedidos por las autoridades respectivas, en lo que respecta y tiene relación con el objeto social de la compañía.

HECHOS EXTRAORDINARIOS PRODUCIDOS DURANTE EL EJERCICIO 2018: Es menester subrayar que no se han suscitado hechos extraordinarios producidos durante el ejercicio 2018, ni en el ámbito administrativo, laboral y legal de la sociedad, salvo el cambio de Presidencia y Gerencia General, en el segundo semestre de 2018.

SITUACIÓN FINANCIERA DE ALCAZARHOLD S.A., AL CIERRE DEL EJERCICIO 2018 Y DE LOS RESULTADOS ANUALES, COMPARADOS CON LOS DEL EJERCICIO PRECEDENTE: Durante el ejercicio 2018, el total de ingresos fue de USD 2.101.998,82; el total de egresos fue de USD 197.635,92, y, el resultado del ejercicio fue de USD 1.904.362,90.

Para consideración y análisis de los señores accionistas, un comparativo de las cuentas contables principales que conforman el Estado de Resultados (Pérdidas & Ganancias) entre 2018 y 2017:

	TOTAL 2018	TOTAL 2017	variación
INGRESOS			
DIVIDENDOS GANADOS	2.028.660,85	2.039.001,37	-1%



INGRESOS VPP	22.972,04	442.636,65	-95%
INGRESOS FIDEICOMISO	45.223,85	34.308,44	32%
OTROS INGRESOS			
INGRESOS GANADOS EN CDP	2.642,08	-	
INGRESOS CAMBIO PATRIMONIO EMPRESA PARKCUENCA	2.500,00		
INGRESOS CAMBIO PATRIMONIO EMPRESA HOTELERA CUENCA	-	20.200,22	-100%
INGRESOS CAMBIO PATRIMONIO EMPRESA NEXUMCORP	-	34.311,00	-100%
UTILIDAD EN VENTA DE ACCIONES	-	1,68	-100%
TOTAL OTROS INGRESOS	5.142,08	54.512,90	-91%
TOTAL INGRESOS	2.101.998,82	2.570.459,36	-18%
GASTOS			
GASTOS ADMINISTRATIVOS	80.973,17	43.004,20	88%
HONORARIOS	50.016,45	9.119,36	448%
IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES	48.905,59	36.016,00	36%
OTROS GASTOS	2.726,87	64,09	4155%
IVA CARGADO AL GASTO	6.073,05	1.269,14	379%
GASTOS NO DEDUCIBLES	397,62	62,50	536%
DEPRECIACIONES	999,96	999,96	0%
PERDIDAS EN PARTICIPACIONES	7.543,21	241.837,03	-97%
TOTAL EGRESOS	197.635,92	332.372,28	-41%
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.904.362,90	2.238.087,08	-15%

PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE LOS RESULTADOS OBTENIDOS EN EL EJERCICIO 2018: La Administración se permite recomendar a la Junta General de Accionistas que los resultados obtenidos en el ejercicio 2018 sean destinados a la cuenta "Reserva Facultativa".

RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS, RESPECTO DE POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL SIGUIENTE EJERCICIO ECONÓMICO: En lo que respecta a la política macroeconómica, el indispensable acuerdo con el F.M.I. y otros organismos internacionales al que llegó Ecuador hace pocos meses, podrá ser una oportunidad para actuar con la necesaria responsabilidad fiscal y que, de una buena vez, la austeridad impere en lo público. Aún no se conocen los términos y condiciones de la Carta de Intención, así como tampoco la nueva Reforma Tributaria prevista para

finis de 2019, no obstante, esperamos que las medidas sean razonables y no generen un impacto negativo y fuerte en los grupos económicos más vulnerables y tampoco desincentiven la actividad del sector privado.

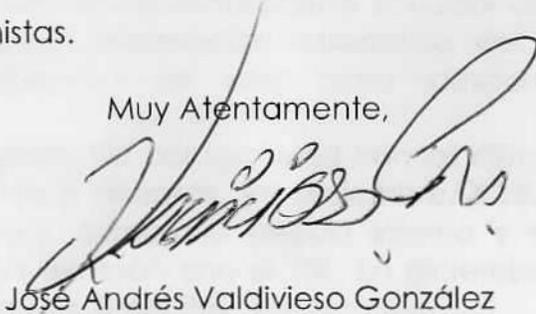
Las estrategias para el ejercicio económico que discurre, es decir, para 2019, se enfocarán en el análisis, oportunidad y pertinencia, tanto de inversión, como de desinversión, si fuere el caso, en compañías formadas o en formación, a efectos de conseguir resultados positivos más rentables para los señores accionistas.

CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR POR PARTE DE LA COMPAÑÍA: En atención a lo dispuesto en el artículo 1 de la Resolución N° 04.Q.IJ.001 dictada por la Superintendencia de Compañías, publicada en el Registro Oficial N° 289, del 10/marzo/2004, me permito certificar que mi representada ha cumplido, a cabalidad, con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

AGRADECIMIENTO Y CONCLUSIONES: Estimados señores accionistas, la Administración deja sentada, de forma expresa, su gratitud por la confianza depositada. Asimismo, se deja a consideración de la Junta General, el presente Informe Anual, quedando la Gerencia General a disposición de los señores accionistas para aclarar cualquier duda y/o proveer de cualquier información adicional que se considere necesaria y/o pertinente y no hubiere sido advertida.

De los señores accionistas.

Muy Atentamente,



José Andrés Valdivieso González

GERENTE GENERAL – ALCAZARHOLD S.A.

Cuenca, abril 24 de 2019.