

# **INFORME DE GERENCIA**

## **CONTENIDO**

### **1. ENTORNO**

1.1. Entorno político del país

1.2. Entorno económico del país

1.3. Variables macroeconómicas

### **3. RESULTADOS ECONOMICOS DE LA EMPRESA**

3.1. Balance General

3.2. Estado de Resultados

### **4. PROYECCIONES 2018**

4.1. Entorno Económico

Señores Accionistas:

De conformidad con los artículos 20, 23 y 231 de la Ley de Compañías, pongo a consideración de la Junta General Ordinaria el informe de Gerencia de AUTOMOVIL CLUB AMERICA, "ACAME" y los resultados de la gestión administrativa y financiera, correspondiente al Ejercicio Económico 2017.

## 1. ENTORNO

### 1.1. Entorno político del país

El 2017 fue un año electoral en el que se eligió presidente, vicepresidente y asambleístas. Los resultados de la primera vuelta electoral no fueron suficientes para que el candidato del oficialismo resulte electo, por lo que debió elegirse al nuevo gobierno en segunda vuelta. El 24 de Mayo, tomó posesión Lenin Moreno como Presidente del Ecuador, quien superó a su rival político en abril con un estrecho margen (51,16% de los votos). El nuevo Presidente recibió un país con serios problemas en su economía, derivados del término de la bonanza económica que generó el ingreso por venta de petróleo en el anterior.

Las repercusiones que generaron las denuncias de sobornos a empresas privadas y a funcionarios públicos del anterior gobierno y actual régimen por parte de la Constructora Brasileña ODEBRECHT, son sin duda uno de los principales eventos que marcaron el curso de la política en el país.

La consulta popular, liderada por el Presidente Lenin Moreno, fue otro suceso político destacado el año anterior. En diciembre el Consejo Nacional Electoral aprobó el contenido del Referendum y la consulta popular a llevarse a cabo el segundo mes de 2018.

En síntesis, Ecuador no ha sido ajeno a la pérdida de dinamismo económico de la región. La destorcida matriz minera-energética significó un grave golpe a las finanzas del país, llevándolo a incurrir en altos niveles de deuda. Precisamente, ello ha llevado a mayor inestabilidad política. Ahora, Ecuador tendrá que seguir el camino de austeridad que ya otros países de la región han adoptado, recortando gasto y buscando unidad política para evitar una nueva crisis fiscal.

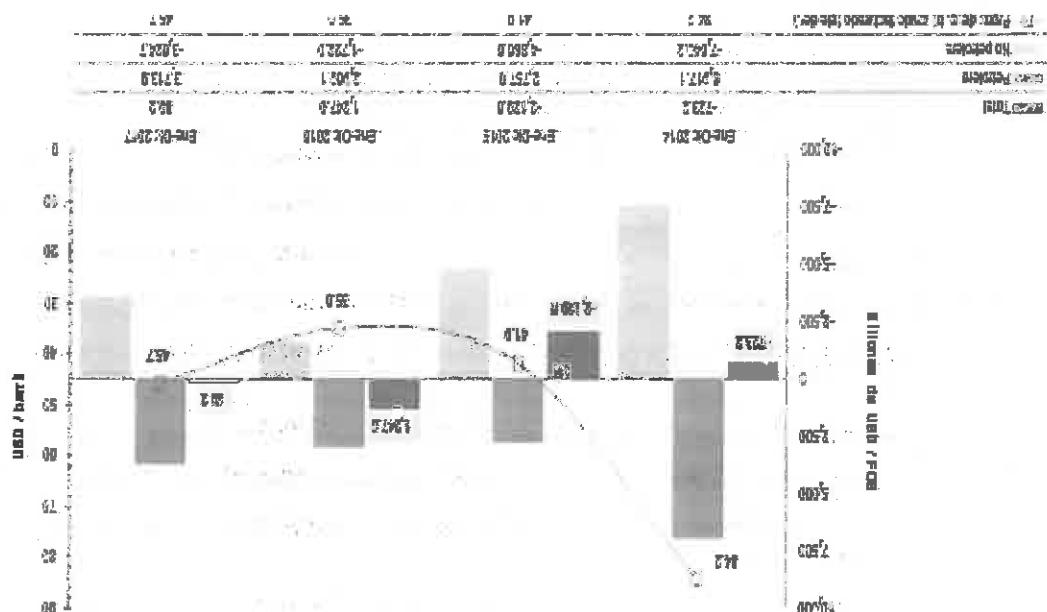
## 1.2. Entorno económico del país

El año 2017 fue positivo para la economía mundial. La tasa de crecimiento se recuperó alcanzando una expansión anual de 3,4 %, explicada por un mejor desempeño de las economías avanzadas que pasaron de un crecimiento de 1,7 % en 2016 a 2,4 % en 2017. Por su parte las economías emergentes también mejoraron su desempeño con un crecimiento de 4,7 % en 2017, medio punto porcentual por arriba del 2016.

En el caso del Ecuador, en tanto las autoridades económicas equivocadamente han diagnosticado que el problema del país es el sector externo, y concordante con ello han decretado significativas cuotas de importación y altos aranceles, bajo el justificativo de estas restricciones a las importaciones ayudaran a corregir los desequilibrios de la balanza comercial identificada como el elemento detonante de la crisis, no se ha alcanzado el objetivo propuesto y más bien con efectos negativos en la contracción de la demanda.

### 1.2.1. BALANZA COMERCIAL

Dos factores han impulsado el comercio en el Ecuador, por un lado el incremento de los precios del petróleo en el 2017, aumentado las exportaciones petroleras, y por otro se ha incrementado la compra de materias primas y bienes de capital. Se registra a diciembre 2017 una balanza comercial positiva de USD 89,2 millones, valor que es menor al registrado en el 2016 (USD 1.247,00 millones), se debe tomar en cuenta que en el 2016 existían salvaguardias que era una restricción a las importaciones.



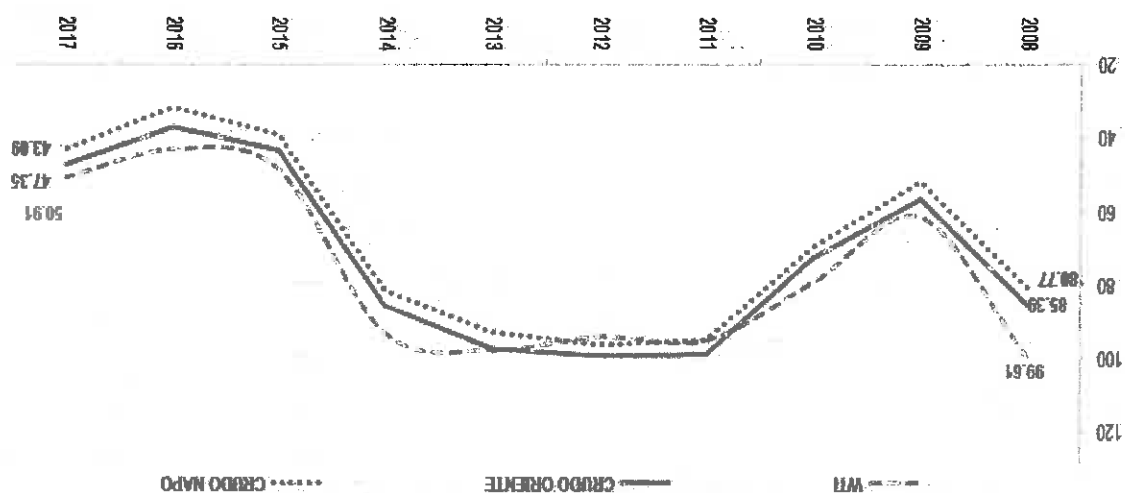
En el 2017, las exportaciones totales en valor FOB alcanzaron USD 19,122.5 millones, 13.8% más en términos relativos que las ventas externas realizadas en el mismo período de 2016 (USD 16,797.7 millones).

Al cierre del año 2017, las importaciones totales en valor FOB fueron de USD 19,033.2 millones, 22.4% más que las compras externas realizadas en el año 2016 (USD 15,550.6 millones).

Dentro de una economía dolarizada la balanza comercial suele tener un peso importante pues un saldo positivo mostraría incremento de dólares en el país, sin embargo en una análisis general se debe analizar la balanza de pagos donde constan todos los ingresos y salidas de dinero de la economía, Ecuador debe buscar la entrada de mayor inversión y permitir un comercio con menos restricciones.

## 1.2.2. PRECIO DEL PETROLEO

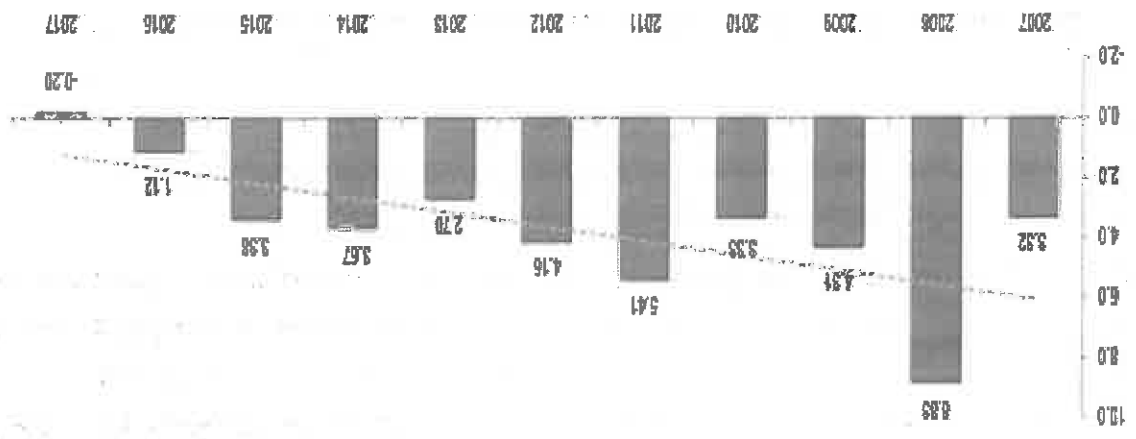
Entre enero del 2013 y diciembre del 2016, el precio promedio del barril de petróleo fue de USD 64.3; alcanzando sus mejores niveles en febrero y julio de 2013 (USD 101.1 y USD 101.1, respectivamente) y en junio de 2014, con una pequeña reducción (USD 98.9). A partir de julio de 2014 se observa una tendencia a la baja, llegando a USD 21.6 en enero de 2016, determinada principalmente por un exceso de oferta en el mercado internacional a partir del febrero de 2016 el precio se recupera y en diciembre de 2016 se registra USD 44.2 dólares por barril. En el 2017, hay una considerable recuperación en los precios del crudo.



El West Texas Intermediate (WTI) registró un valor promedio de 57.9 USD/barril en diciembre de 2017, mostrando un incremento en su precio de 11.4 % con relación a similar mes del 2016; los precios de los crudos Oriente y Nape alcanzaron un incremento anual de 26.2 % y 27.5 %, respectivamente, con relación a diciembre de 2016

### 1.2.3. INFLACION

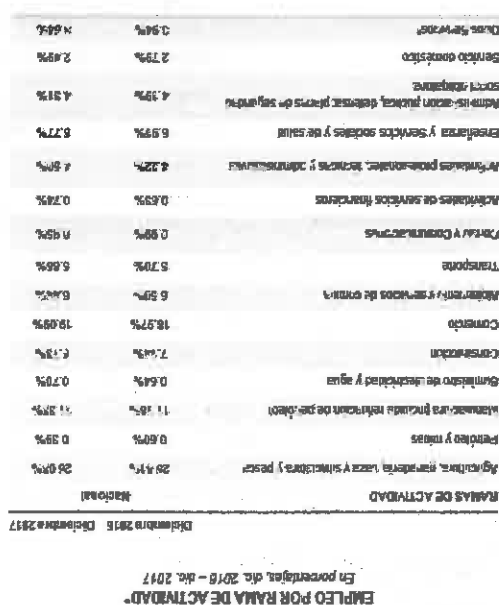
Por primera vez desde 1970, la inflación anual a diciembre/17 alcanzó una resultado negativo, según el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) la cifra fue de -0,20%; mientras que en diciembre/16 alcanzó 1,12%. En el caso de la inflación mensual esta fue de 0,18%, es decir, dos centésimas porcentuales más que en el mismo mes del 2016. Las ciudades más inflacionarias a fines del año fueron Santo Domingo, Manta, Ambato, Guayaquil y Quito. Mientras que las menos inflacionarias fueron Esmeraldas, Machala, Loja y Cuenca. Los productos más inflacionarios fueron alimentos y bebidas, no alcohólicas, recreación cultura, alojamiento, agua, electricidad, gas y otros, muebles y artículos para el hogar, etc. Los menos inflacionarios fueron salud, bienes y servicios, así como hoteles. La canasta básica familiar alcanzó un valor de USD 708,98, mientras que el ingreso familiar fue de USD 700.



### 1.2.4. EMPLEO

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) la cifra del desempleo en el Ecuador al cierre de 2017, tuvo una baja significativa al pasar de 5,2% en diciembre de 2016 a 4,6% en diciembre de 2017.

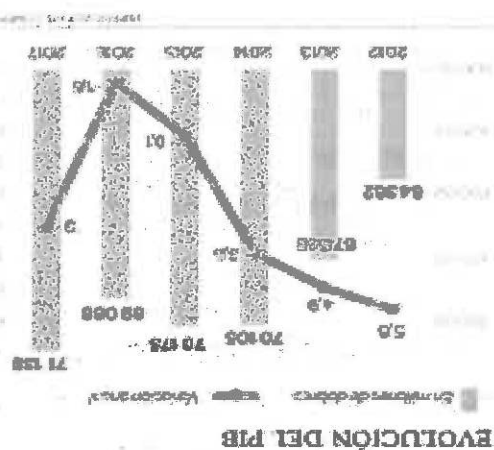
#### 1.2.5. PRODUCTO INTERNO BRUTO



En cuanto al desempleo por ciudades se ve que hubo una disminución estadísticamente significativa en Guayaquil que pasó de 6,4% a 4,4%; sin embargo este mismo indicador, en Quito, subió levemente de 9,1% a 9,4%. Adicionalmente, el empleo pleno tuvo una recuperación a nivel nacional, al pasar de 41,1% a 42,3%.

### 1.3. VARIABLES MACROECONOMICAS

| Evolución del PIB                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|-----------------------------------------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
| Tasa de crecimiento anual del PIB real        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Producto Interno Bruto - Anual                |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Tasa de crecimiento anual del PIB real        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Producto Interno Bruto - Trimestral           |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Tasa de crecimiento anual del PIB real        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Indicadores monetarios                        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Reserva Internacional                         |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Moneda                                        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Especies Monetarias en Circulación            |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Depósitos del SPJ en el BCB                   |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Depósitos Totales                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Crédito Interno                               |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Indicadores monetarios externos               |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Inversión Extranjera Directa (como % del PIB) |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Remesas (como % del PIB)                      |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |



## 2. RESULTADOS ECONOMICOS DE LA EMPRESA

Los estados financieros registrados a continuación han sido preparados en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) y registran razonablemente, la situación financiera de la empresa.

### 2.1. Balance General

**ACAME**

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE 2017

| ACTIVO                        |               | PASIVO Y PATRIMONIO              |               |
|-------------------------------|---------------|----------------------------------|---------------|
| ACTIVO CORRIENTE              | U\$D          | PASIVO                           | U\$D          |
| Bancos                        | 4.224         | Proveedores                      | 114.499       |
| Clientes                      | 2.906         |                                  |               |
| Impuestos anticipados         | 244           |                                  |               |
| Gastos de instalación         | 3.612         |                                  |               |
| IVA deudor                    | 2.291         |                                  |               |
| <b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b> | <b>13.277</b> | <b>PATRIMONIO</b>                |               |
|                               |               | Capital Social                   | 195.184       |
|                               |               | Reservas                         | 722           |
| <b>ACTIVO FIJO</b>            |               | Resultados anteriores            | (255.025)     |
| Muebles y enseres             | 14.421        | Resultados                       | (23.108)      |
| Equipo de computación         | 8.598         |                                  |               |
| Equipo de oficina             | 18.404        |                                  |               |
| Vehículos                     | 15.174        |                                  |               |
| (-) Dep. acumulada            | (37.601)      |                                  |               |
| <b>TOTAL ACTIVO FIJO</b>      | <b>18.995</b> | <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b> | <b>32.272</b> |
|                               |               |                                  |               |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>           | <b>32.272</b> |                                  |               |

## ACTIVO

De acuerdo al Balance General adjunto, el total del Activo de "ACAME" al 31 de diciembre de 2017 es U\$D 32.272. La composición del activo es la siguiente:

| CUENTA           | U\$D   | %    |
|------------------|--------|------|
| Activo corriente | 13.277 | 41%  |
| Activo fijo      | 18.995 | 59%  |
| TOTAL ACTIVO     | 32.272 | 100% |

La estructura del activo fijo es:

| CUENTA                | U\$D     | %     |
|-----------------------|----------|-------|
| Muebles y enseres     | 14.421   | 76%   |
| Equipo de computación | 8.598    | 45%   |
| Equipo de oficina     | 18.404   | 97%   |
| Vehículos             | 15.174   | 80%   |
| (-) Dep. acumulada    | (37.601) | -198% |
| TOTAL ACTIVO FIJO     | 18.995   | 100%  |

## PASIVO

El pasivo total al 31 de diciembre de 2017 es U\$D 114.499, que corresponde en su totalidad a la cuenta proveedores.

## PATRIMONIO

El patrimonio neto de la empresa al 31 de diciembre de 2017 es U\$D 82.227, y su composición es la siguiente:

| CUENTA                | U\$D      | %     |
|-----------------------|-----------|-------|
| Capital Social        | 195.184   | -237% |
| Reservas              | 722       | -1%   |
| Resultados anteriores | (255.025) | 310%  |
| Resultados            | (23.108)  | 28%   |
| TOTAL PATRIMONIO      | (82.227)  | 100%  |

## 2.2. Estado de Resultados

La Escuela de Conducción "ACAME" durante el ejercicio 2017 no tuvo actividad económica; sus resultados son los siguientes:

**ACAME**

### ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS DEL 1ro. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2017

#### INGRESOS OPERATIVOS

#### GASTOS OPERATIVOS

Beneficios sociales

Gastos fijos

Otros gastos

TOTAL GASTOS OPERATIVOS

UTILIDAD OPERATIVA

(+/-) ING. Y EGR. NO OPERATIVOS

Ingresos no operativos

Egresos no operativos

UTILIDAD DEL EJERCICIO

Agradecemos a ustedes señores accionistas por la confianza depositada y al personal de la empresa por su entrega y dedicación.

Atentamente

Ing. Gabriela Guarderas  
GERENTE GENERAL

### 3. PROYECCIONES 2018

#### 3.1. Entorno Económico

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal), el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial (BM) coincidieron en una moderada recuperación económica de los países de la región en el 2018. Sus estimaciones se basan en una reactivación mundial impulsada, sobre todo, por las principales potencias como EE.UU. y China, que son los mayores compradores de materias primas de Latinoamérica. Además, por una recuperación de los precios de los 'commodities' como el petróleo.

En el caso particular de Ecuador el crecimiento del 1,5 %, según el BCE se daría gracias a la inversión. En su más reciente actualización sobre las proyecciones de crecimiento económico, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal), estima que Ecuador crecerá el 1,3 % en el 2018. Para Walter Spurrer, analista económico, entre el conservadurismo del FMI y el optimismo del gobierno, "lo más probable es que sea un crecimiento intermedio".

Spurrer dijo que si en 2017 el consumo fue el motor de la economía, para 2018 será la inversión. Así lo demuestran las cifras del BCE: el crecimiento del consumo en 2018 (1,3%) será menor al de 2017 (4,5%) y la inversión crecerá 3,6% en el 2018 mientras que el año pasado decreció un 13%. El sector de la producción cree que si bien la economía se recupera hay un retroceso en productividad, el crecimiento económico no tiene respaldo de las políticas del Gobierno Nacional. Si bien Cordes tiene la proyección más optimista de todos los organismos, advierte que ese crecimiento no implica una verdadera recuperación de la economía porque se basa, principalmente, en un gasto público (financiado con nueva deuda) y no en una mayor inversión.

Otro inconveniente que se presenta es el tema de un elevado gasto público que se financia con un importante nivel de deuda, la cual puede ser uno de los mayores problemas que se den en 2018, dado que el servicio de deuda hoy por hoy, asciende a USD 10.000 millones de acuerdo a fuentes oficiales.

Estos antecedentes llevan a que los principales desafíos en lo que el Ecuador tenga que trabajar en 2018 giran en torno a:

- Aplicación de medidas efectivas de ajuste, dada la dificultad de sostener las cuentas fiscales.
- Reducir los niveles de endeudamiento, debido al elevado nivel de servicio de la deuda y a la imposibilidad de mantener un modelo que dependa de este rubro.
- Generación de incentivos y confianza para las empresas, ya que son los actores más importantes en el crecimiento de la economía.
- Fomento del comercio exterior, mediante un mejor acceso de los productos a otros mercados y la revisión de medidas de control comercial que traen beneficios de muy corto plazo pero complican el desarrollo del país y su situación a nivel internacional.
- La volatilidad del precio del petróleo que se proyecta será mayor en 2018.
- Todos estos elementos inciden en el sostenimiento y la necesidad de fortalecer la dolarización, que ha sido uno de los principales pilares económicos del país.

**TABLA DE PROYECCIONES ECONÓMICAS**

| INDICADOR                              | 2018 | 2019 |
|----------------------------------------|------|------|
| PIB (% Crecimiento)                    | 0,5  | 0,7  |
| Inflación (% promedio)                 | 0,4  | 1,2  |
| Balanza Cuenta Corriente (% PIB)       | -2,7 | -0,3 |
| Tipo de Interés depósitos (% promedio) | 7,9  | 8,5  |
| Tasa de Páreo (% promedio)             | 5,3  | 5,3  |
| Tipo de Cambio (USD/Euro)              | 1,2  | 1,2  |

FUENTE: CESLA