

*ENAE ENTERPRISE NATIONAL & ALAMO
DEL ECUADOR S.A.*



INFORME ANUAL 2018



ENTORNO MACROECONÓMICO DE 2018

I. ENTORNO INTERNACIONAL DE 2018

El crecimiento económico mundial se debilitó en 2018. Si bien la economía estadounidense continuó aumentando su expansión, el desempeño de las economías de la zona Euro y de algunos países asiáticos fue menor que en 2017. Se estima que la economía mundial redujo su tasa de crecimiento al 3,7%. Los principales factores que incidieron en esta baja del crecimiento económico fueron la incertidumbre en cuanto a políticas comerciales y las inquietudes acerca del desempeño de la economía China.

Los precios del petróleo han sido volátiles desde mediados de 2018 por factores que influyen en la oferta mundial, como la política de exportaciones de petróleo de Irán y temores a una reducción de la demanda global. Los precios de los metales y las materias primas agrícolas también sufrieron una ligera caída en el segundo semestre de 2018 debido a una menor demanda de China. Además, las condiciones financieras en las economías avanzadas se han tornado más restrictivas. Los inversionistas han reducido su exposición a activos más riesgosos, por lo que se registraron salidas netas de capital de las economías emergentes en el segundo semestre de 2018.

Evolución de la cotización del dólar

El dólar retomó su tendencia a fortalecerse en los principales mercados. Si bien en 2017 el dólar presentó una tendencia al debilitamiento, 2018 retomó el comportamiento registrado en años anteriores con depreciaciones de las monedas en la mayoría de las economías. La depreciación más alta fue la del real brasileño que cayó 14,7% respecto al dólar. El peso colombiano registró una depreciación de 8,1%, la libra esterlina 5,6%, el yuan 5%, el euro 4,3% y el sol peruano 3,8%. Entre los principales socios comerciales del Ecuador, sólo el yen y el peso mexicano mostraron apreciaciones respecto al dólar, 2,3% y 0,3%, respectivamente.

Cotización del dólar en el mercado internacional en el último lustro

	2014	2015	2016	2017	2018	Comportamiento	Variación
Euro	0,8221	0,9161	0,9537	0,8368	0,8743	Depreciación	4,3%
Yen	119,35	120,60	116,34	112,88	110,35	Apreciación	-2,3%
Libra	0,6429	0,6742	0,8171	0,7440	0,7882	Depreciación	5,6%
Peso Colombiano	2.388,92	3.169,57	2.996,70	2.985,07	3.249,92	Depreciación	8,1%
Sol Peruano	2,99	3,41	3,35	3,24	3,37	Depreciación	3,8%
Peso Mexicano	14,73	17,34	20,66	19,75	19,69	Apreciación	-0,3%
Real Brasileño	2,66	3,99	3,25	3,30	3,87	Depreciación	14,7%
Yuan	6,20	6,49	6,95	6,53	6,88	Depreciación	5,0%

Fuente: Banco Central del Ecuador

II. Entorno Nacional

1. Sector Real

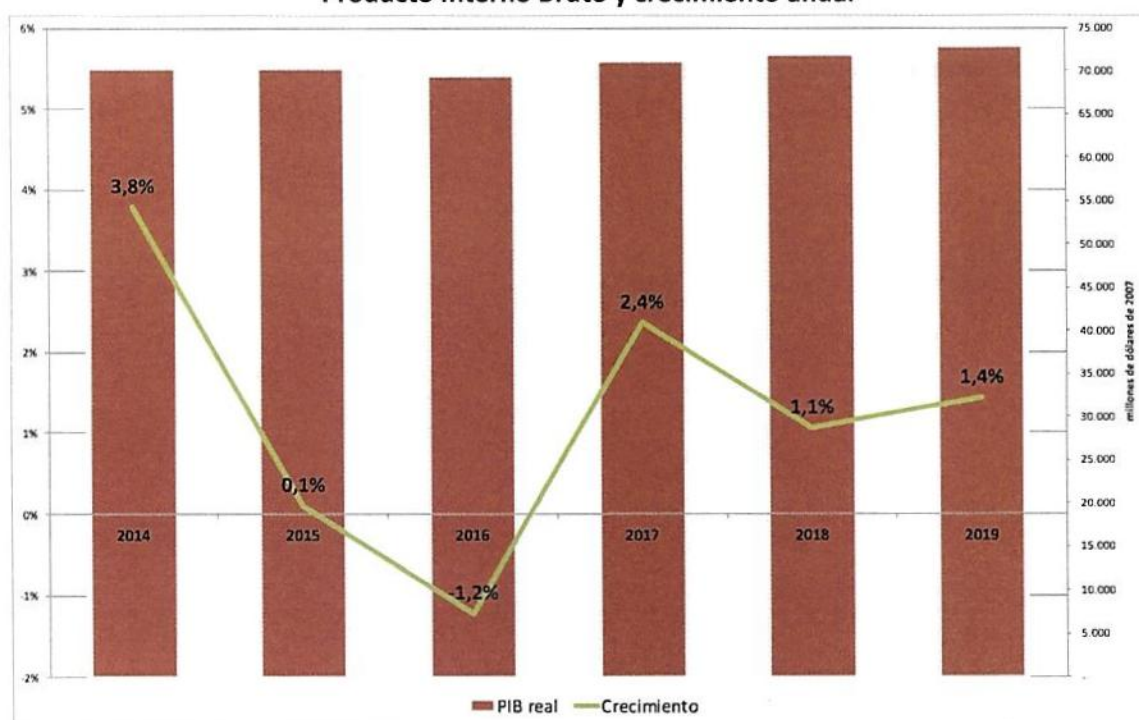
Producción

El ritmo de crecimiento de la economía ecuatoriana se redujo en 2018. La falta de acciones claras y oportunas para resolver los problemas estructurales de la economía, la incertidumbre respecto a la sostenibilidad del modelo económico, la caída de la producción petrolera y la falta de confianza de los agentes económicos incidieron en esta reducción del crecimiento económico a 1,1%.

Un cambio en el rumbo de la política económica se presentó desde finales del primer semestre de 2018. A finales de agosto el Gobierno presentó el Plan de Prosperidad que enmarca las acciones a adoptarse para la recuperación económica. Este plan se sustenta en cuatro pilares para buscar un equilibrio fiscal hasta 2021, reactivación productiva y transparencia en el uso de recursos, mientras mantiene las políticas sociales.

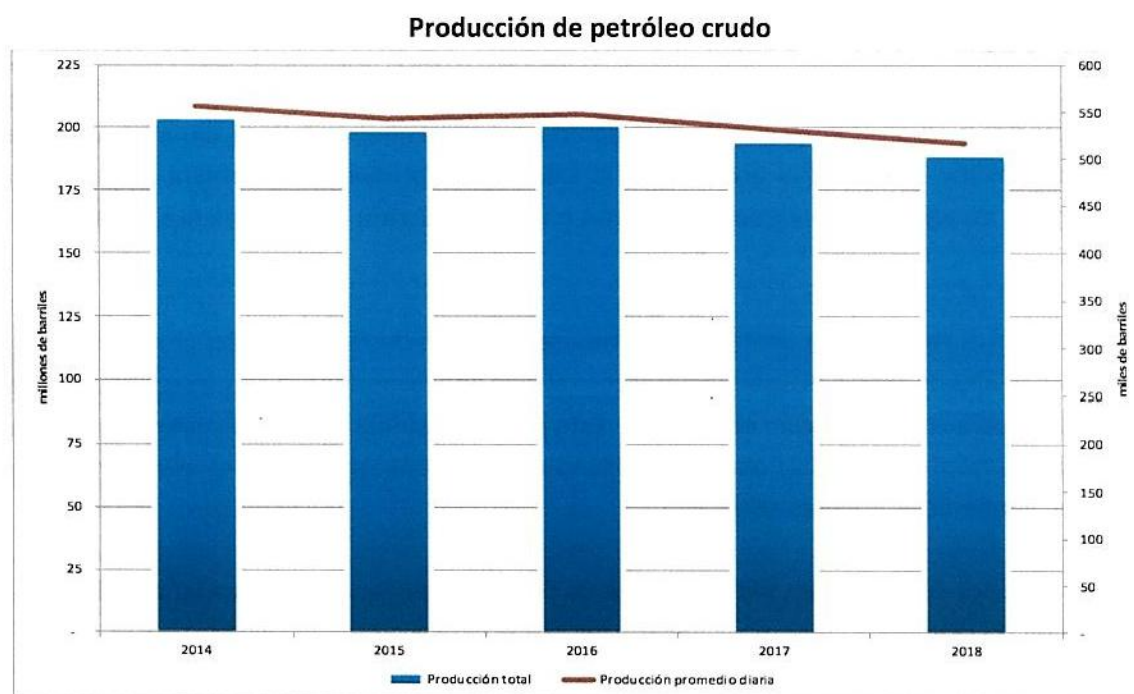
Sin embargo, la incertidumbre y falta de confianza de los actores económicos no ha permitido que la inversión privada se recupere en la medida necesaria para sustituir a la inversión pública como motor de la economía. Si bien la Ley de Fomento Productivo buscó aumentar los incentivos establecidos en el Código de la Producción y reactivar sectores como el de construcción, aún quedan acciones por emprender para mejorar la competitividad de la economía y reactivar el aparato productivo.

Producto Interno Bruto y crecimiento anual



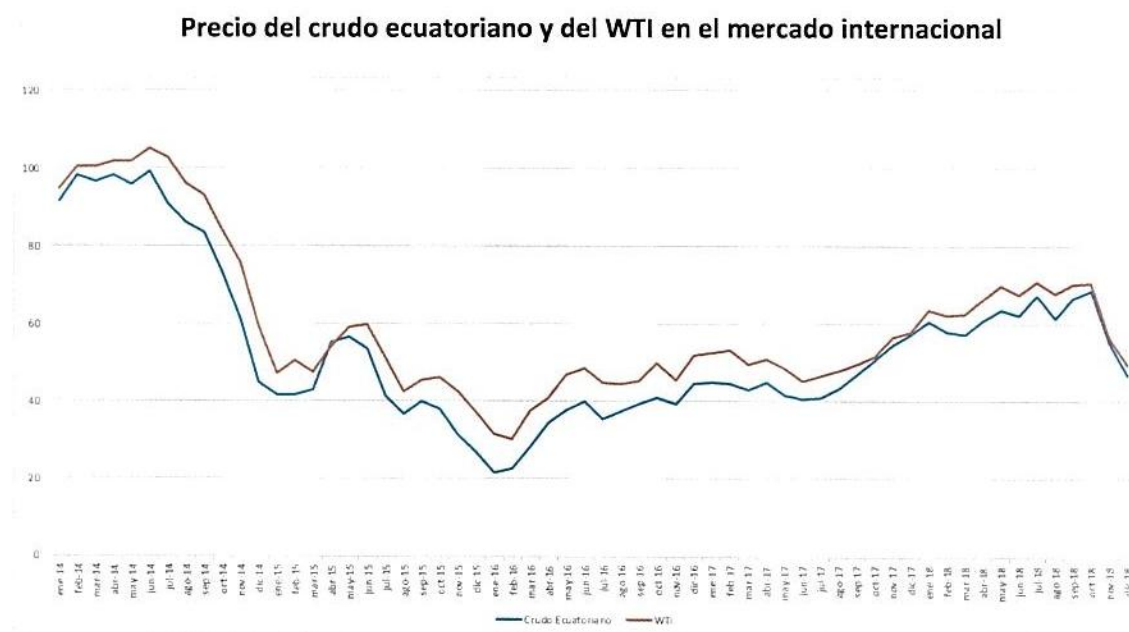
Fuente: Banco Central del Ecuador

La producción de petróleo crudo cayó 2,65% alcanzando 189 millones de barriles. Este es el tercer año consecutivo en que disminuye la producción petrolera y la producción más aja del último lustro. Por su parte, la producción diaria registró un promedio de 517 mil barriles en 2018.



Fuente: Banco Central del Ecuador

La tendencia a la recuperación del precio del petróleo iniciada en 2016 sufrió un revés hacia finales de 2018. En términos generales el precio del crudo ecuatoriano se redujo en 17,94% a finales de año, alcanzando 46,9 dólares por barril.

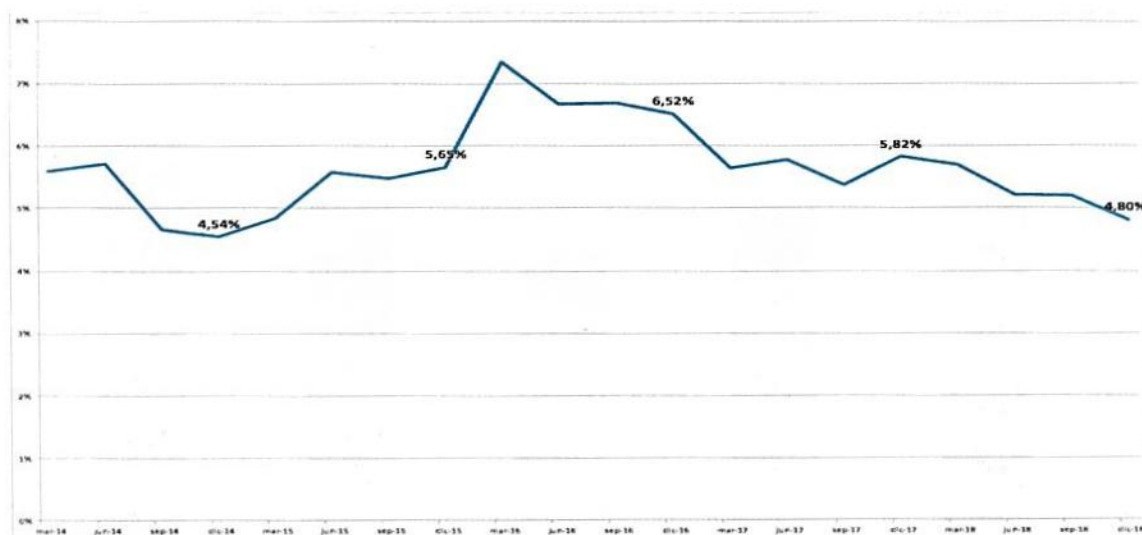


Fuente: Banco Central del Ecuador

Empleo

El desempleo continuó su tendencia a la baja en 2018. Este indicador se ubicó en 4,8% a diciembre de 2018 una mejora de 1,02% con respecto a finales de 2017. Sin embargo, el subempleo aún persiste como un problema estructural de la economía.

Tasa de desempleo en el Ecuador

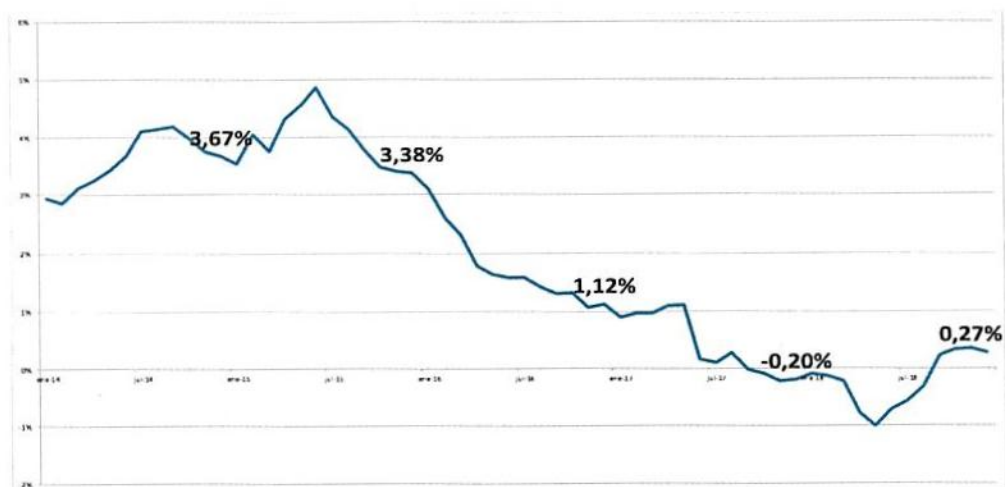


Fuente: INEC

Precios

La tasa de inflación de la economía ecuatoriana continúa baja, alcanzando 0,27% al cierre de 2018. Las tasas de inflación negativas registradas desde septiembre de 2017 retomaron valores positivos, aunque bajos desde agosto de 2018.

Tasa de Inflación anual

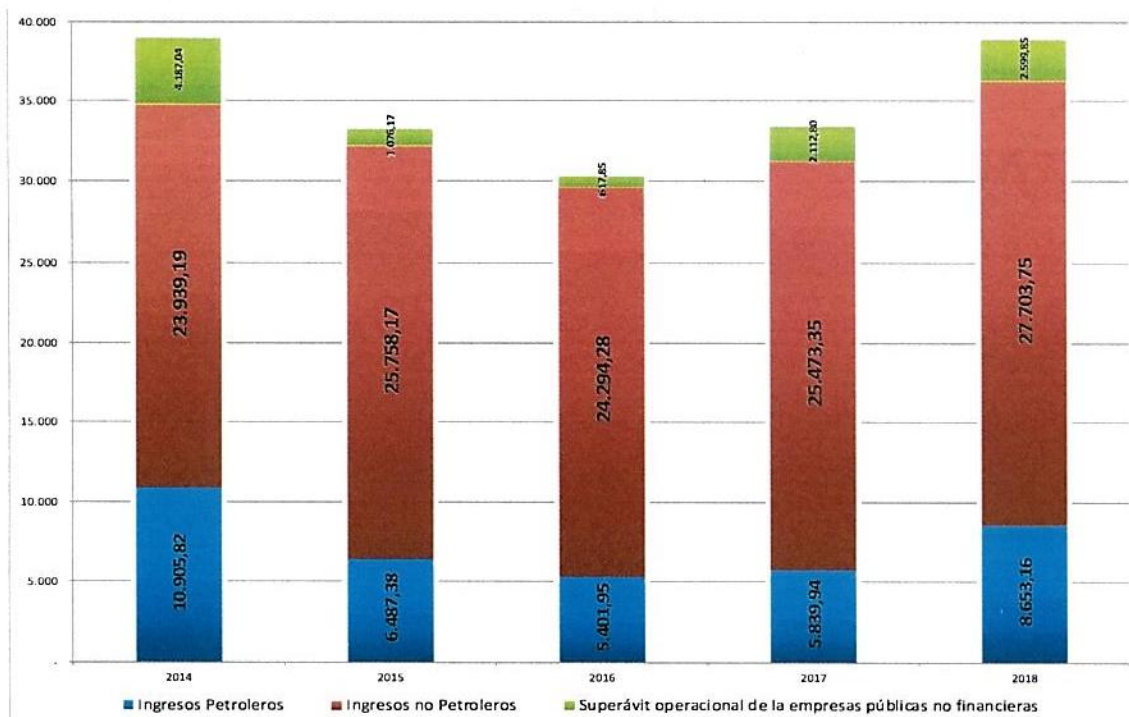


Fuente: INEC

2. Finanzas Públicas

Los ingresos del sector público no financiero tuvieron un aumento sustancial en 2018. La principal razón es el aumento de ingresos petroleros, los que crecieron 48,17% con respecto a 2017. Los ingresos no petroleros también aumentaron, así como el resultado de las empresas públicas no financieras. De esta forma, los ingresos del sector público no financiero alcanzaron 38.957 millones de dólares, cifra mayor en más de 5.500 millones de dólares a la registrada en el mismo período en 2017, llegando a niveles casi iguales a los de 2014.

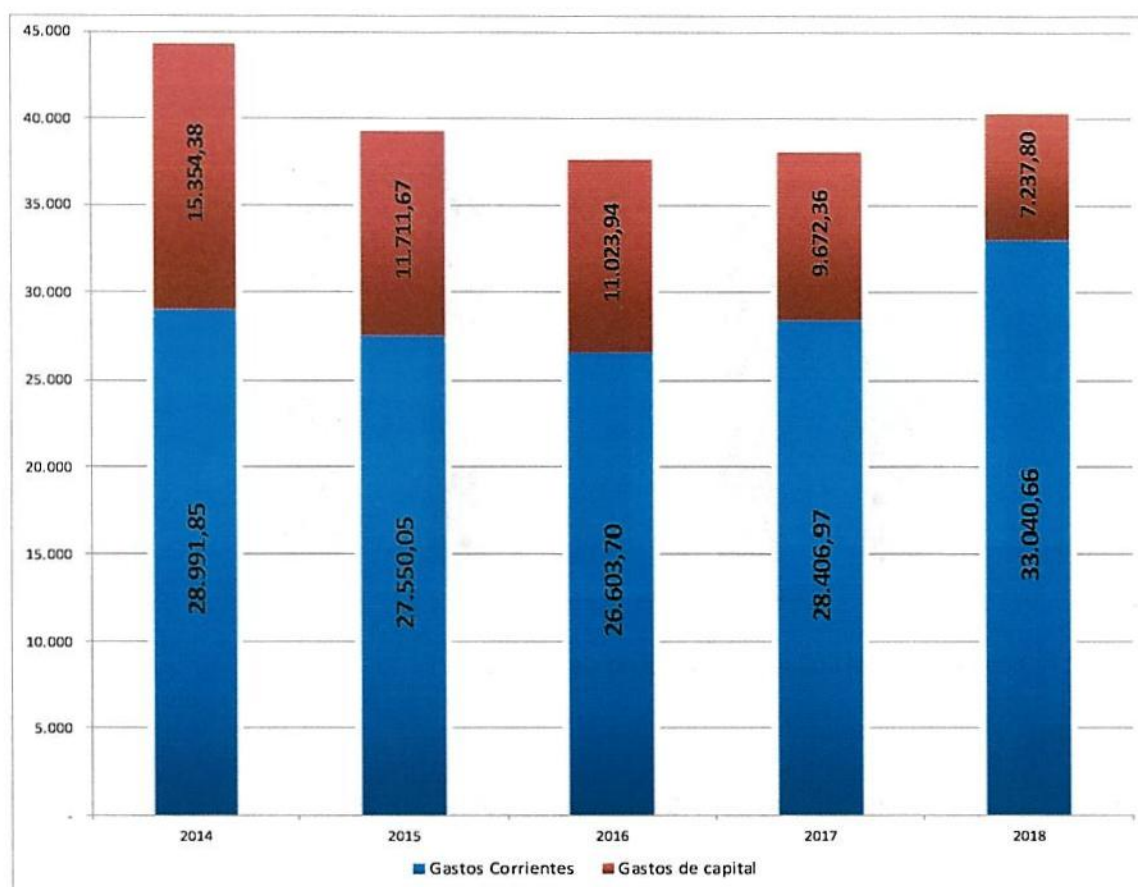
Ingresos del Sector Público No Financiero



Fuente: Banco Central del Ecuador

Los gastos totales del sector público no financiero alcanzaron 40.278 millones de dólares al cierre de 2018, un incremento de 5,78% con respecto a 2017. Si bien los gastos de capital se redujeron en 25,17%, los gastos corrientes se incrementaron en 16,31%. Como resultado, el déficit global se redujo en más de 3 mil millones de dólares.

Gastos del Sector Público No Financiero

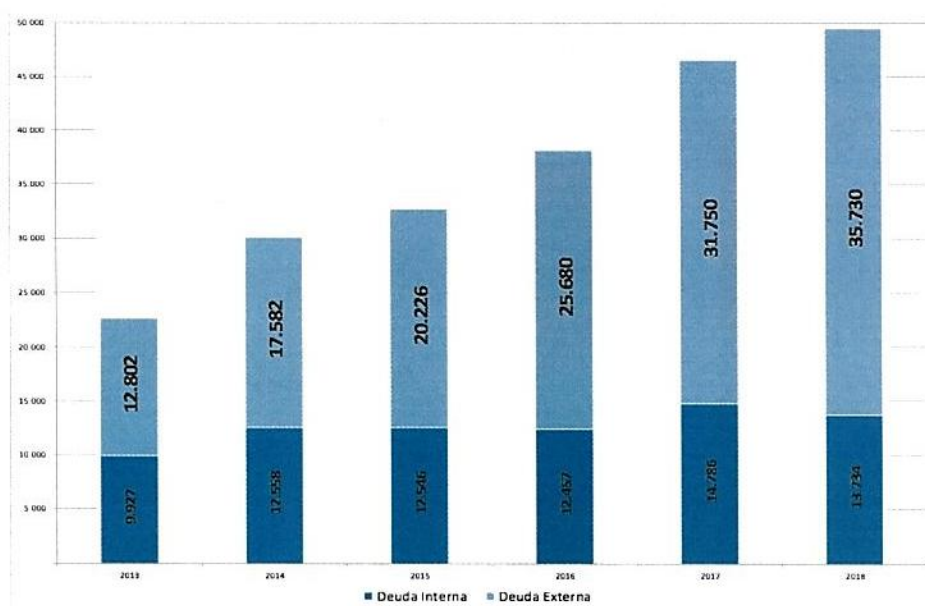


Fuente: Banco Central del Ecuador

Deuda Pública

Al igual que en los últimos años, la deuda pública ha continuado incrementándose, aunque a un ritmo menor que los años precederos. La recurrencia de déficit fiscales ha hecho que el Estado siga requiriendo financiamiento. La cifra oficial al cierre de 2018 es de 49.464 millones de dólares, mayor en 6,29% a la registrada a finales de 2017.

Deuda Pública



Fuente: Banco Central del Ecuador, Ministerio de Finanzas

Impuestos

La recaudación tributaria alcanzó 15.145 millones de dólares en 2018, un incremento de 10,7%. El impuesto cuya recaudación más aumentó fue el impuesto a la renta, con un incremento de 27,35%. El IVA continúa siendo el impuesto con mayor recaudación, la que se incrementó 6,67% en 2018 alcanzando 6.736 millones de dólares. La recaudación del impuesto a la salida de divisas aumentó 108 millones alcanzando 1.206 millones en 2018. La recaudación de ICE a importaciones internas y a vehículos se redujo en 2018. Sin embargo, el aumento en la recaudación de ICE a las importaciones compensó esta caída, registrando este impuesto un aumento de 3,8% en su recaudación global.

Recaudación de impuestos

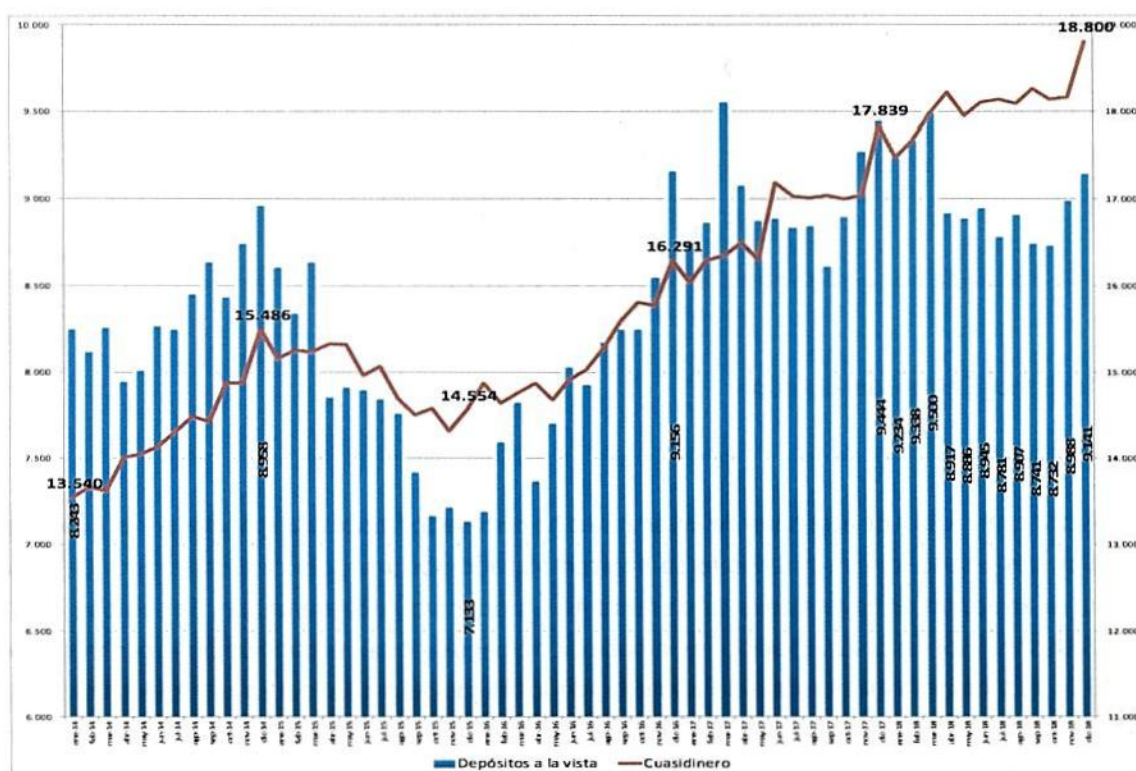
	2014	2015	2016	2017	2018
Impuesto a la Renta Recaudado	4.273,91	4.833,11	3.946,28	4.177,30	5.319,72
Impuesto Ambiental Contaminación Vehicular	115,30	113,20	112,02	110,95	119,49
Impuesto a los Vehículos Motorizados	228,43	223,07	194,67	191,48	214,62
Impuesto a la Salida de Divisas	1.259,69	1.093,98	964,66	1.097,64	1.206,09
Impuesto al Valor Agregado	6.547,62	6.500,44	5.704,15	6.314,93	6.736,12
IVA de Operaciones Internas	4.512,57	4.778,26	4.374,85	4.669,38	4.789,07
IVA Importaciones	2.035,05	1.722,18	1.329,30	1.645,55	1.947,05
Impuesto a los Consumos Especiales	803,20	839,64	798,33	949,40	985,44
ICE de Operaciones Internas	615,36	697,67	674,26	740,55	714,38
ICE Vehículos	105,90	98,05	50,31	66,86	62,97
ICE de Importaciones	187,84	141,98	124,06	208,85	271,06
Total recaudación	13.616,82	13.950,02	13.387,53	13.680,70	15.145,00

Fuente: SRI

3. Sector Financiero

Las captaciones de los bancos privados tuvieron una sustancial recuperación a finales de 2018. Los depósitos a la vista presentaron una caída desde el segundo trimestre de 2018. A pesar de que se recuperaron los dos últimos meses del año, presentaron una reducción de 3,21%. El cuasidinero tuvo un comportamiento estable durante los primeros diez meses del año, con un aumento pronunciado a finales del año. En comparación a 2017, el cuasidinero aumentó 5,39%, impulsado principalmente por un incremento de casi 900 millones en los depósitos a plazo fijo.

Captaciones de los Bancos Privados



Fuente: Banco Central del Ecuador

Por su parte, el crédito bancario continuó su crecimiento alcanzando operaciones por vencer de más de 26 mil millones de dólares a diciembre de 2018, un aumento de 13,36% con respecto a fines de 2017. Por su parte, la cartera vencida se redujo en 1,35%, alcanzando 737 millones de dólares al cierre de 2018.

Cartera de los Bancos Privados

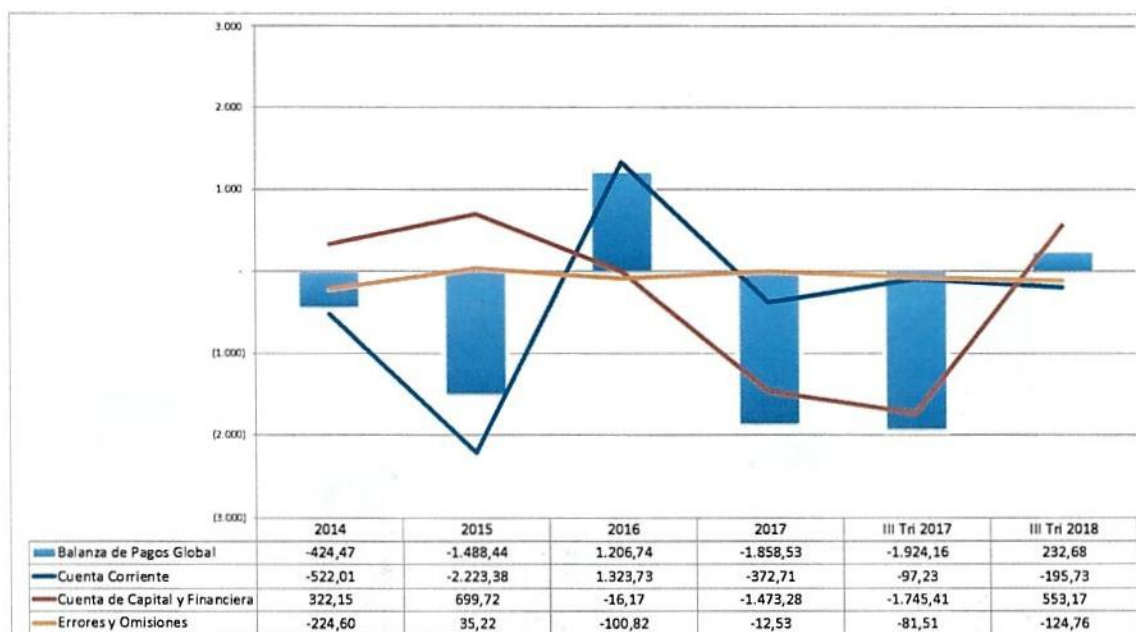


Fuente: Banco Central del Ecuador

4. Sector Externo

La política comercial y de atracción de inversiones ha cambiado frente a la aplicada por el gobierno anterior. Las restricciones comerciales se han remplazado por una política de apertura. De igual forma, la atracción de inversiones es claramente un objetivo gubernamental. Sin embargo, los resultados aún son escasos. El saldo de la balanza de pagos global es positivo al tercer trimestre de 2018, debido principalmente a un aumento de los flujos de capital externo a través de deuda y no de un aumento en la inversión foránea. La cuenta corriente tiene un déficit de 196 millones de dólares y la de capital y financiera un superávit de 556 millones. El resultado global al tercer trimestre de 2018 fue un superávit de 233 millones.

Balanza de Pagos

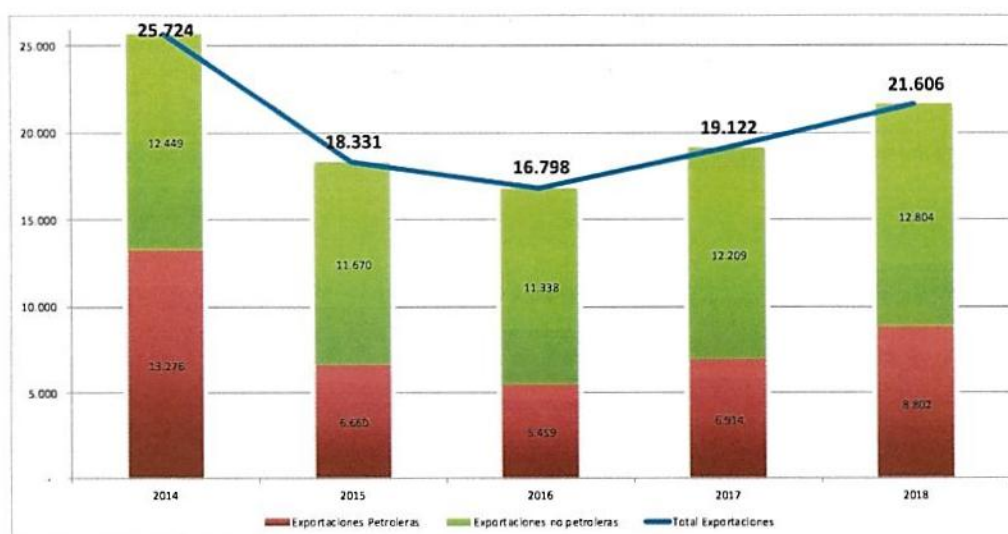


Fuente: Banco Central del Ecuador

Comercio Exterior de Bienes

Tanto las exportaciones petroleras como las no petroleras se recuperaron en 2018. Las exportaciones totales aumentaron casi 13%, alcanzando 21.606 millones de dólares. Este incremento se debe en mayor medida al aumento de las exportaciones petroleras, las que se incrementaron 27,31%. Por su parte, las exportaciones no petroleras se incrementaron 4,88% impulsadas principalmente por las exportaciones tradicionales, las que aumentaron 472 millones en 2018.

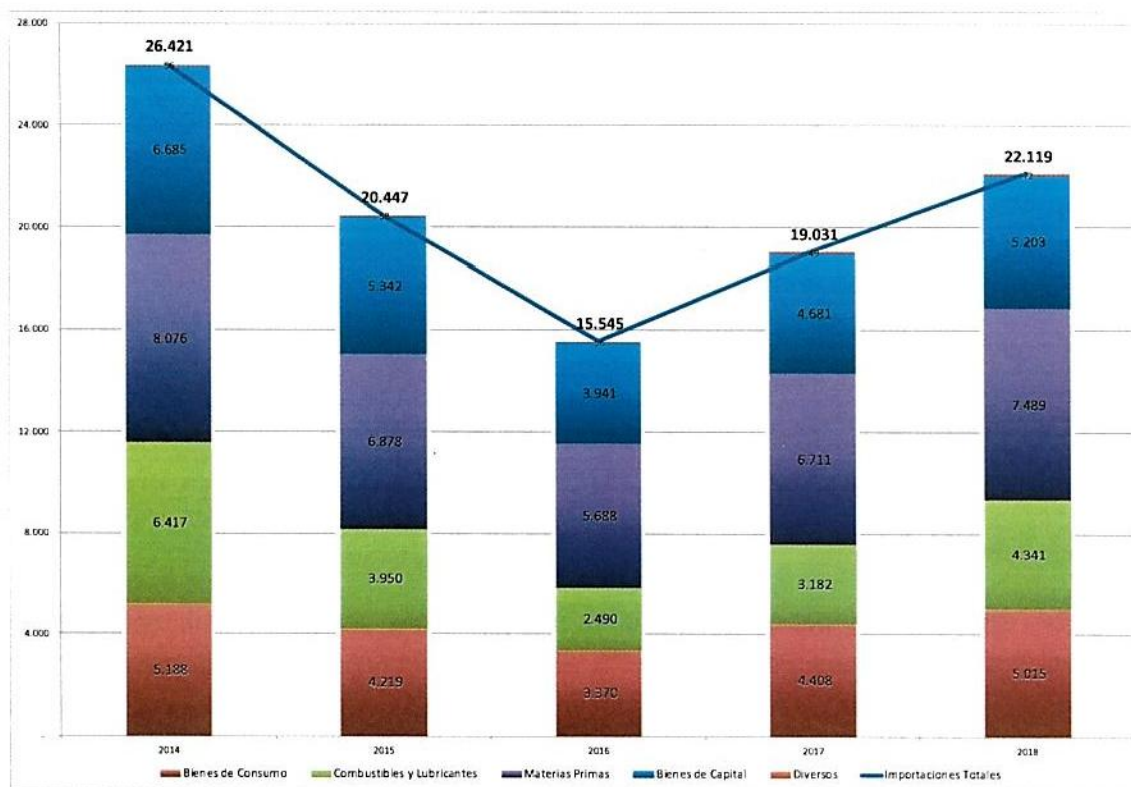
Exportaciones por tipo



Fuente: Banco Central del Ecuador

Las importaciones de bienes continuaron su tendencia al alza en 2018, aunque a un ritmo inferior al registrado en 2017. El total de importaciones alcanzó 22.119 millones, valor que representa un incremento de 16,23%. Las importaciones de bienes de consumo aumentaron en 607 millones, 13,76%. Las importaciones de materias primas y bienes de capital crecieron 11,59% y 11,14%, respectivamente. El mayor incremento se presentó en las importaciones de combustibles y lubricantes, las que aumentaron 36,41%.

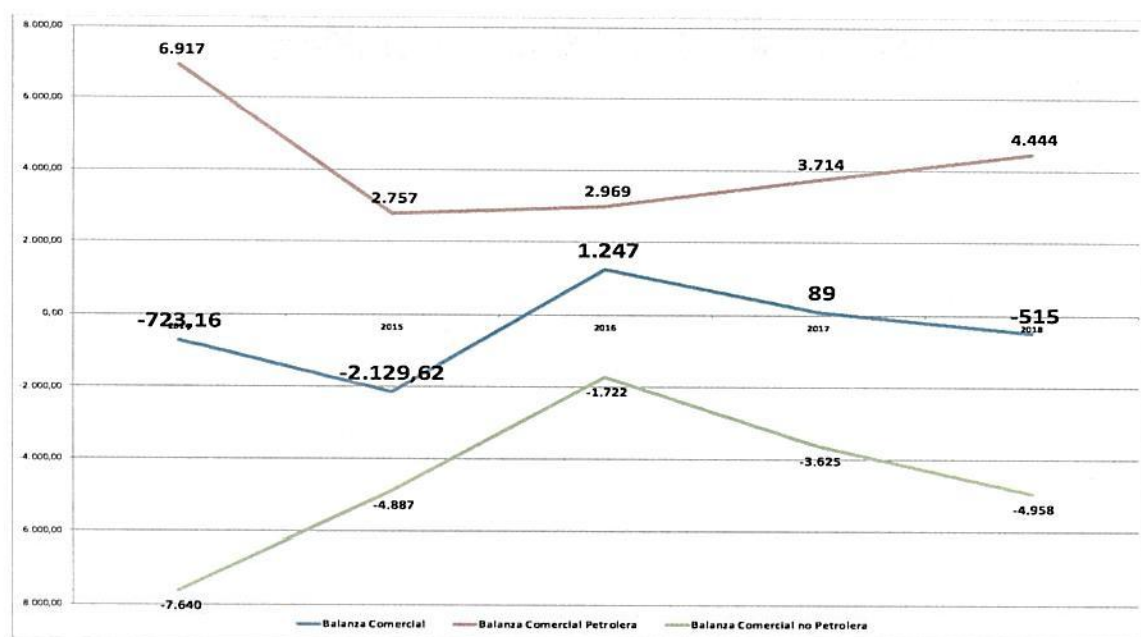
Importaciones por tipo



Fuente: Banco Central del Ecuador

El saldo comercial global de 2018 alcanzó un déficit de 515 millones de dólares. Si bien el superávit de la balanza comercial petrolera aumentó en 730 millones, fue insuficiente para compensar el aumento de 1.334 millones de dólares en el déficit no petrolero.

Balanza comercial petrolera, no petrolera y global



Fuente: Banco Central del Ecuador

III. Perspectivas para 2019

1. Perspectiva Internacional

Las proyecciones de crecimiento mundial para 2019 y 2020 se han revisado a la baja debido a los aumentos de los aranceles aplicados por Estados Unidos y China y al riesgo de que las restricciones aumenten este año, al efecto de la salida del Reino Unido de la Unión Europea sin un acuerdo claro, la disminución del ritmo de crecimiento de la economía China y el elevado nivel de deuda mundial, más aún frente a un entorno financiero restrictivo como el observado desde finales de 2018.

Se estima que el precio promedio del petróleo en el mercado internacional se ubicará por debajo de los 60 dólares por barril, además que los precios de los metales disminuyan en alrededor del 7% y que se reduzcan levemente los precios de las materias primas agrícolas.

De esta forma las estimaciones de crecimiento de la economía mundial se ubican en 3,5% para 2019 con un ligero repunte a 3,6% en 2020, producto de una disminución de los niveles de crecimiento de las economías avanzadas y de las economías emergentes y en desarrollo de Asia.

Proyecciones de crecimiento

	2017	2018	2019	2020
Mundo	3,8	3,7	3,5	3,6
Economías avanzadas	2,4	2,3	2	1,7
Estados Unidos	2,2	2,9	2,5	1,8
Zona Euro	2,4	1,8	1,6	1,7
Japón	1,9	0,9	1,1	0,5
Mercados emergentes y economías en desarrollo	4,7	4,6	4,5	4,9
América Latina y el Caribe	1,3	1,1	2	2,5
Brasil	1,1	1,3	2,5	2,2
México	2,1	2,1	2,1	2,2
China	6,9	6,6	6,2	6,2
India	6,7	7,3	7,5	7,7

Fuente: Fondo Monetario Internacional

2. Perspectiva nacional

El Gobierno ha planteado un programa de ajuste hasta 2021. Los cambios iniciados en 2018 se profundizarán amparados en amplios programas de apoyo por parte de organismos multilaterales como el Fondo Monetario Internacional, el Banco Mundial, el BID y la CAF. A pesar de que las necesidades de financiamiento continúan altas, alcanzando casi 9 mil millones de dólares para 2019, se espera que continúe el proceso de reducción del déficit público y la mejora en el perfil de la deuda, con acceso a financiamiento a mejores plazos y tasas.

El acuerdo anunciado con los multilaterales implica un apoyo financiero superior a los 10 mil millones de dólares. Sin embargo, este monto será distribuido en los próximos tres años y debería estar acompañado de reformas estructurales que apunten hacia la sostenibilidad fiscal. Entre las medidas que se espera están una reducción del gasto público, particularmente del gasto corriente, la disminución de subsidios a los combustibles, reformas en la normativa laboral, una reforma tributaria, fortalecimiento de reservas, cambios en la metodología para realizar el presupuesto público y en las facultades para su modificación, así como un programa de reducción de deuda pública consistente con los objetivos de sostenibilidad fiscal.

Si bien la perspectiva ha mejorado con la presentación del plan de prosperidad y el anuncio del acuerdo con organismos multilaterales, aún persiste un elevado grado de incertidumbre en torno a las reformas. Si bien el gobierno se encuentra trabajando en una segunda ley de fomento productivo como parte de las mejoras esperadas en términos de competitividad, las restricciones fiscales se vislumbran como un obstáculo para cambios profundos en materia de reducción de los costos de producción en el país.

Se ha anunciado una reforma tributaria integral que busque la simplificación y la reducción de los gastos operativos para su recaudación. Sin embargo, la necesidad de ingresos por parte del Estado hace que las expectativas de reforma se centren en un probable incremento del IVA y una reducción de las deducciones disponibles para los contribuyentes. En este sentido no se espera

una eliminación del impuesto a la salida de divisas, aunque es probable que su desmonte gradual forme parte del proyecto esperado para el último trimestre de 2019.

El cambio en el relacionamiento externo iniciado en 2018 se dio en términos políticos y comerciales. Por un lado, el posicionamiento geopolítico país cambió de la activa participación en el bloque del ALBA a la profundización de relaciones con la Unión Europea, los Estados Unidos y los países de la Alianza del Pacífico. Por otro, la apertura comercial ha marcado el cambio de la política restrictiva aplicada para controlar el sector externo. El país reanudó el Comité de Comercio e Inversiones con los Estados Unidos y ha expuesto abiertamente su intención de buscar un acuerdo comercial. El proceso de liberación arancelaria con la Unión Europea continuó de acuerdo con los cronogramas acordados, se cerró la negociación del acuerdo comercial con el EFTA y se anunció la intención de ingresar como miembro asociado a la Alianza del Pacífico y la intención de incorporarse a la OCDE. Se espera que esta política se mantenga en 2019.

El Banco Central estima que la economía creció en 1,1% en 2018 y proyecta un crecimiento de 1,4% para 2019 y de 2% para 2020. Por su parte el Fondo Monetario Internacional estima un crecimiento de 1,1% en 2018 y de 0,7% para 2019.

GESTIÓN

El 9 de agosto del 2018 inauguramos nuevas operaciones en la ciudad de Quito en el Aeropuerto Mariscal Sucre.



Representantes de Automotores y Anexos S.A., ENAE y representantes de Matriz Enterprise Holdings nos visitaron para el evento de inauguración y capacitación al equipo para la apertura de la nueva locación.



Equipo ENAE Enterprise, National & Alamo del Ecuador S.A. Quito



La construcción de las instalaciones en Quito implicó una inversión total de \$250,000.

Exterior oficinas Quito



Interior de oficinas Quito



Adicionalmente, para iniciar las operaciones se suscribió un acuerdo con QUIPORT el que nos permitirá operar en esta locación por los siguientes 7 años, con opción a renovación.

La estrategia de compra de vehículos se realizó en base a las categorías más solicitadas por los clientes y de acuerdo a las negociaciones obtenidas con las distintas marcas de vehículos.

Dentro de las actividades realizadas en el año 2018 en el mes de septiembre fuimos sede oficial para la reunión anual de Enterprise para América del Sur, contamos con la presencia de todos los países de la región y de los altos ejecutivos de matriz.



En esta reunión se discutieron estrategias importantes para la región y el país, las cuales serán claves para el crecimiento y futuro de la empresa.

Durante el año se realizaron varios incrementos de flota para acompañar el crecimiento que ha tenido la empresa tanto en Quito como en Guayaquil.

En el mes de diciembre se apertura un punto de servicio para los clientes corporativos en la ciudad de Quito.

El objetivo de este punto de servicio es entregar y recibir autos a nuestros clientes corporativos en un lugar céntrico de la ciudad.

PROYECCIONES DEL NEGOCIO 2019

Para el 2019 se espera continuar con el crecimiento sostenido del negocio de renta diaria tanto en el aeropuerto de Quito como de Guayaquil. Adicionalmente se espera continuar con el crecimiento del sector corporativo, así como la diversificación hacia otros segmentos de la industria.

Dentro de la proyección para el 2019 se establece una inversión en recurso humano y crecimiento de flota lo cual contribuirá al cumplimiento de los objetivos establecidos para este año.

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	31/12/18 (en U.S. d)
PASIVOS CORRIENTE:		
Préstamos	10	1,139,366
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	402,783
Obligaciones acumuladas		66,629
Pasivos por arrendamientos	9	77,859
Pasivos por contratos	13	24,418
Pasivos por impuestos corrientes	12	7,728
Total pasivos corrientes		<u>1,718,783</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:		
Préstamos	10	2,042,210
Pasivos por arrendamientos	9	479,423
Obligaciones por beneficios definidos		8,413
Total pasivos no corriente		<u>2,530,046</u>
TOTAL PASIVOS		<u>4,248,829</u>
PATRIMONIO:		
Capital social	15	772,467
Aporte para futuras capitalizaciones		1,225,000
Déficit acumulado		<u>(1,442,643)</u>
Total patrimonio		<u>554,824</u>
TOTAL		<u>4,803,653</u>

ANÁLISIS ESTADO DE RESULTADOS:

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

	Notas	31/12/18 (en U.S. d)
Ingresos		952,966
Costo de los servicios	16	<u>(538,737)</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA		414,229
Otros ingresos		8,954
Ingresos financieros		13,734
Gastos de ventas	16	(480,391)
Gastos de administración	16	(436,742)
Gastos financieros	17	<u>(284,037)</u>
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		(764,253)
Ingreso por impuesto a la renta diferido	12	<u>69,260</u>
PÉRDIDA NETA DEL AÑO		<u>(694,993)</u>

ENAE en el 2018 presentó una pérdida de US\$694,993 lo cual está dentro de la proyección inicial estimada.

Christian Adler



Gerente General

ENAE Enterprise, National & Alamo del Ecuador S.A

