

## RENTAQUIL S.A.

### INFORME DE LA ADMINISTRACION DEL EJERCICIO FISCAL 1999

Señores Accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias tengo el honor de someter a vuestra consideración el Informe Anual sobre las operaciones y resultado de la empresa, correspondiente al ejercicio económico de 1999.

Desde inicios de año y debido a al proceso acelerado de devaluación junto al total descontrol e incertidumbre en la política monetaria y macroeconómica del país, los ingresos de Rentaquil S.A. se vieron afectados negativamente en sus tres fuentes principales: a) Alquiler de Flotas, b) Alquiler Diario y c) Venta de Vehículos usados.

El producto de Localiza: Alquiler de Flotas, al ser cotizado y vendido en dólares, se vio negativamente afectado con dos eventos relevantes:

- a) Algunos clientes que al terminar la vigencia del Contrato con Localiza no renovaron y entregaron los vehículos por la incertidumbre sobre el comportamiento del dólar y por políticas propias de eliminación de gastos contraídos en dólares.
- b) No se generaron nuevos contratos ya que las decisiones de contratación de nuevos productos y servicios por parte de las empresas se mantenía en unos casos con decisiones de reducción de gastos y en otros de mantenerse en stand by hasta tener un panorama mas claro de la economía y políticas gubernamentales.

Estos dos eventos produjeron una caída real (medida en dólares) de las ventas del año 1998 frente a 1999.

Las ventas en Alquiler Diario se venden y cotizan en sucres y no se indexan al mismo ritmo que la devaluación, por tanto, cada día se venían recibiendo la misma cantidad en sucres pero cada vez menos dólares por los alquileres.

Sin embargo, se hicieron actualizaciones de tarifas lo mas frecuente posible y hasta donde el mercado de consumidores lo permitía. Los clientes, al ver reducido su ingreso por efecto de la devaluación, decidían en un gran porcentaje por precio y no por servicio y en otros casos eliminaron de su consumo los alquileres de vehículos. Con este argumento debíamos monitorear muy de cerca los precios de la competencia para no quedar totalmente fuera de mercado.

Ya para el último trimestre se empezó a manejar una tarifa en dólares pero la base estaba totalmente reducida, pasando de un equivalente de US\$ 25 por un día de alquiler de un auto económico en 1998 a US\$ 20 por el mismo concepto a finales de 1999.

El mercado de vehículos usados se vio afectado por un desplome sustancial de sus precios debido a la acelerada devaluación del sucre y por la política de los ensambladores e importadores de bajar los precios a las unidades nuevas (0 km.) y por tanto empujar a la baja los vehículos de segunda mano.



Los proyectos en Localiza se calculan con una depreciación comercial del 40% para la venta de vehículos en dos años, mientras que en la realidad esta depreciación varió entre el 50% y el 60% para los vehículos que cumplieron su ciclo de dos años. Adicionalmente en el año de 1999 se vendieron 12 autos menos autos que en 1998, lo que también incide directamente en la disminución de los ingresos por este rubro.

En los estados financieros que se incluyen en este informe se pueden observar los resultados obtenidos durante el ejercicio 1999.

Para expresar las cuentas de **ACTIVOS** en dólares, no se puede tomar directamente los saldos en sucres de 1999 y dividirlos para s/. 25.000. Esta operación generaría distorsiones en las cifras que no permitirían hacer análisis y evaluaciones correctas. En este sentido, la Comisión Interinstitucional (SRI + Superintendencias de Bancos y Compañías) debe aprobar las normas para la conversión de cifras contables de sucres a dólares.

De todas maneras, es evidente que existe una disminución considerable del valor real de los **ACTIVOS** (medidos en dólares), debido a 2 factores principales:

- a) el efecto de la devaluación que si se reflejará en la desvalorización de los **ACTIVOS** (medidos en dólares) y,
- b) al achicamiento del tamaño de Rentaquil en un 26%

Así como se dio una pérdida de valor de los **ACTIVOS**, en las cuentas del **PASIVO** medido en dólares se obtuvo una favorable reducción del 89% entre 1998 y 1999. Esto fue posible gracias al aporte para capitalización registrado en febrero/99 mas los pagos con fondos de la operación del negocio.

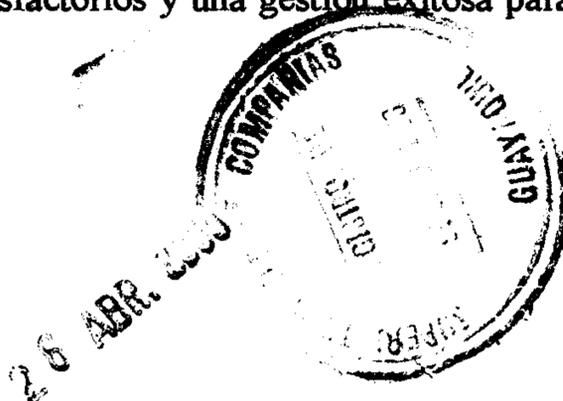
La evolución de los pasivos, partiendo con un saldo en enero/99 de US\$ 1'100.000 y terminando con US\$ 119.000 en diciembre/99, generaron un gasto de s/. 2.730 millones de diferencial cambiario durante todo el año, producto de una devaluación que superó el 200%.

La pérdida del ejercicio fiscal 1.999, y previa aprobación de la Junta General de Accionistas, se puede absorber con la cuenta Reserva por Revalorización. Este movimiento autorizado por la Superintendencia de Compañías, no altera el valor neto del Patrimonio sino únicamente los saldos de su composición.

Con fecha febrero 28 de 1.999 se contabiliza un aporte para futura capitalización por s/. 5.463 Millones (US\$ 600.000) con base a compensación de créditos que Rentaquil mantiene con Maresa. Este aporte refuerza la posición patrimonial

Es importante recalcar que la disminución del 20% en el total de ventas en dólares entre 1998 y 1999 no fue tan crítico debido a la gravedad de la crisis y comparativamente contra la misma competencia en la industria de alquileres de vehículos y más aun contra el sector automotriz en general.

Con el objetivo de lograr resultados satisfactorios y una gestión exitosa para el nuevo ejercicio fiscal, esta gerencia considera que:



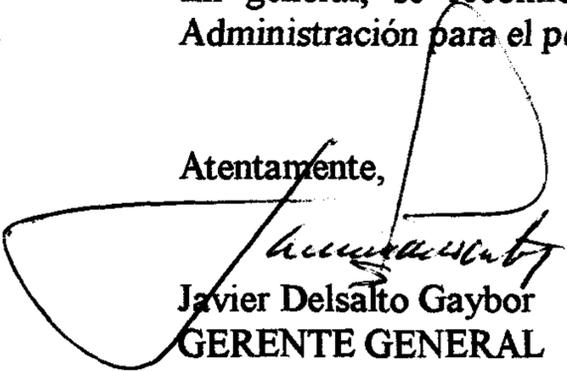
- a) Rentaquil está ubicada en el momento adecuado, en el lugar adecuado y en el negocio adecuado para proveer de soluciones integrales sobre tercerización automotriz a las empresas que operan en todo el territorio ecuatoriano.
- b) La tendencia hacia este esquema de administración hace que se cree una demanda de los productos de Localiza Rent a Car, por lo que una labor de ventas planificada, técnica, y agresiva debe consolidarnos como empresa de primer nivel y obviamente líderes indiscutibles del mercado.
- c) El esquema de dolarización elimina aquella incertidumbre y temor a macrodevaluaciones que en muchos casos impedía a que las empresas contraten la alternativa de Localiza, a pesar del convencimiento sobre las bondades del producto. Es un muy buen punto a favor.
- d) El cierre de ventas del producto es muy variable, tomando en ciertos casos 1 mes y en otros hasta 1 año. Por tanto el crecimiento de Localiza será sostenido durante los próximos 5 años.
- e) La calidad en el servicio, precios competitivos y flexibilidad en los productos son factores claves para conseguir éxito en la gestión de ventas y satisfacción de los clientes..
- f) La actitud interna de servicio, el compromiso por la obtención de resultados, la capacitación constante y el control para mantener márgenes competitivos en todas las áreas funcionales son factores claves para conseguir el éxito en la rentabilidad para los accionistas y crecimiento profesional de los empleados.

Las recomendaciones para la gestión administrativa son:

- a) Fomentar y concientizar al equipo humano de Rentaquil que las empresas que no transforman sus estructuras internas hacia un esquema de eficiencia y maximización de la productividad quedarán fuera de competencia en corto plazo.
- b) Debido a que los márgenes de utilidad tenderán rápidamente a caer por el esquema de dolarización es fundamental conocer, analizar y disminuir la estructura de costos para cada producto de Localiza.
- c) La utilidad tiene que enfocarse hacia: "volumen con reducción de márgenes".
- d) Intensificar el empleo de Tecnología para lograr la eficiencia. Es imprescindible y urgente la implantación de un software para manejo de flotas.
- e) Maximizar la rentabilidad del exceso de liquidez de la Compañía: los rendimientos en inversiones financieras ya no son atractivos, por tanto es fundamental crear oportunidades con nuevos productos y mayor esfuerzo de ventas en otros como el Replacement para aseguradoras. El exceso de liquidez debe desaparecer invirtiendo en autos que se mantengan con niveles de ocupación sobre el 70%.

En general, se recomienda a la Junta General de Accionistas aprobar el criterio de la Administración para el periodo 2.000.

Atentamente,

  
Javier Delsalto Gaybor  
GERENTE GENERAL



20 ABR 2000