



Quito, 02 de marzo de 2016

Señores  
Accionistas  
INDUSTRIA DE MATERIALES DE FRICCIÓN S.A. IMFRISA  
Presente.-

## **INFORME DEL GERENTE GENERAL DE INDUSTRIA DE MATERIALES DE FRICCIÓN S.A. (IMFRISA) CORRESPONDIENTE AL AÑO 2.015.**

Con el fin de dar cumplimiento a la ley de compañías, elaboro a continuación un resumen ejecutivo de la situación del Ecuador y de las actividades administrativas realizadas durante el año 2.015.

### **SITUACIÓN ECUADOR**

#### **- Actividad Económica**

En el año 2015 el Ecuador cerró con un crecimiento de 0.3 % en el PIB. Según las estimaciones del Fondo Monetario Internacional, el Ecuador decrecerá al menos entre el 1,2 y 4,0% en el 2016 como coeficiente de su Producto Interno Bruto, con precios bajos del petróleo, apreciación del dólar y mayores tasas de interés internacionales.

Bajo ese escenario, las prioridades del Gobierno para el nuevo año dejan ver un cambio en el modelo económico, con un sector público escaso de recursos y un sector privado con pocas ganas de invertir hasta ver si las señales que comenzó a enviar el Gobierno son suficientes como para arriesgar sus recursos a largo plazo.

Lo que suceda con la economía nacional dependerá mucho de lo que haga el sector privado, ya que el gasto público como motor de crecimiento quedó sepultado el día en que el gobierno anunció que la variable de ajuste en caso de una crisis será la inversión pública. Eso se cumplió el año pasado y significó una desaceleración económica a lo largo del año, que continuará el 2016 a menos que haya un plan que demuestre lo contrario.

El crecimiento de la economía nacional necesita de más dólares en circulación y no hay seguridad de que llegarán este año, al menos en las cantidades que se requieren.

La recaudación tributaria durante 2015 llegó a U\$ 13.693 millones incrementándose el 3.00% frente al 2014. Las medidas arancelarias tomadas

  
<chaidneme>



en el 2014 y que continuaron para el 2015, respecto a las salvaguardias, generaron una transición en el proceso de distintas actividades económicas, el incremento en la recaudación obedece en un 91,4% a la gestión del SRI y en un 8,6% a reformas.

El Impuesto al Valor Agregado (IVA) se mantuvo como el de mayor participación, con 53,30% (\$7.033 MM) de la recaudación total, mostrando un crecimiento de 6% en relación al mismo período el año pasado. Por su parte, el Impuesto a la Renta representó el 27,31% del total recaudado, con un incremento de 13%. El Impuesto a la Salida de Divisas tuvo una participación de 7,44%, con una variación anual de -13%, alcanzando \$1.094 MM. Finalmente, el Impuesto a los Consumos Especiales registró \$697 MM y su recaudación aumentó en 13% anual.

En el año 2015, se recibió un mayor flujo de Inversión Extranjera Directa (USD 1,060.1 millones), que comparados con el 2014 representó un aumento de 37,1% (USD 287.1 millones). La mayor parte de IED recibida por el país estuvo dirigida a la rama de Explotación de Minas y Canteras.

En el 2015, la Cuenta Corriente registró un déficit producto de un resultado comercial desfavorable a la economía ecuatoriana de USD -1,649.8 millones (-1,7% PIB). Las exportaciones bajaron en el orden de -28,4 % y las importaciones en -22,4 %, en relación al año 2014.

Si bien las ventas externas de productos no petroleros se redujeron con relación al año 2014 en -6,3 %, se debe destacar la tendencia positiva mostrada en el 2015 por las exportaciones de banano y plátano; y, cacao y elaborados, que crecieron en 9,0 % y 14,4 % respectivamente.

#### - Precios

El Índice de Precios al Consumidor correspondiente al mes de Marzo de 2016 es 104,65; si se lo compara con el Índice del mes anterior (104,51) se obtiene la variación mensual que es de 0,14%; si se lo compara con Diciembre de 2015 (104,05), se obtiene la variación acumulada que es de 0,58%; y, si se lo compara con el índice de Marzo de 2015 (102,28) se obtiene la inflación anual que es 2,32%

 El valor de la canasta familiar básica se ubicó en \$680,70 y la canasta familiar vital en \$492,26. El valor del Salario Básico Unificado para el 2016 se ubicó en \$366.

### **- Reserva Internacional de Libre Disponibilidad**

La RILD registró un decrecimiento de 1.453,11 MM de dólares, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 2.495,96 MM a diciembre del 2015.

### **- Deuda Pública**

La deuda externa ecuatoriana creció en 15,06% en un año. Entre diciembre 2014-2015, la cifra pasó de \$ 17.455,4 millones a \$ 20.084,1 millones. Durante este año hubo varios cambios en la composición: Tanto en la deuda con los organismos internacionales que comparado 2014-2015 creció en 20,86 % y con los Gobiernos en 4,55 %. Todo esto relacionado por la caída del petróleo, la percepción de las calificadoras internacionales es que el riesgo país ha aumentado. Pese a ello, China oferta líneas de crédito posiblemente porque le conviene que estas operaciones que van atadas a petróleo se hagan con un crudo más barato (al 50% del precio). Así baja sus costos de producción

### **- Riesgo País**

La seguridad que brinda el país a los inversionistas extranjeros, medida por el Riesgo País, ha registrado importantes variaciones. En 1999 se ubicó en 3327 puntos; después de adoptar la dolarización, para el año 2003 había disminuido a 779 puntos y se mantuvo entre 600 y 900 puntos por cuatro años. En 2007, cerró con 614 puntos.

Sin embargo, en 2008, las fluctuaciones del riesgo país fueron más amplias; pues se incrementó la percepción de inseguridad sobre la economía ecuatoriana y por eso el EMBI aumentó rápidamente desde septiembre; cerrando el año con un riesgo país de 4731 puntos, superior al registrado en el año de la crisis bancaria. En 2009 el riesgo país fue de 775 puntos y para 2010 se incrementó a 913 puntos.

En 2011, el EMBI fue de 846 puntos y para 2012 se redujo a 826 puntos. Durante 2013 ha presentado ligeras fluctuaciones manteniendo una tendencia a la baja, con lo cual en diciembre se registró un EMBI de 530 puntos.

A Diciembre del 2014 se registra un EMBI de 883 puntos incrementándose al cierre de Diciembre 2015 el riesgo país se ubicó en 1.266 puntos.

### **- Balanza Comercial**



En los últimos años, Ecuador ha venido consolidando una Balanza Comercial negativa, lo cual nos ubica en diferentes escenarios en los cuales el flujo negativo de divisas termina siendo el detonante para que se tomen medidas muy drásticas e, incluso para muchos, impopulares.

Si analizamos la información que proporciona el Banco Central de Ecuador, tenemos dos claros participantes dentro de la Balanza Comercial: el Sector Petrolero y el Sector No Petrolero, los cuales tienen un comportamiento muy similar hasta el 2014, pero al cierre del 2015 observamos una variación

En el 2015 presenta un decrecimiento del 28,6% frente al año 2014; de US\$ 25.732,30 a US\$ 18.365,90 básicamente esta caída se da por una disminución del precio promedio del barril exportado, el cual bajó en un 12%, pasando de US\$95,63 en 2013 a US\$84,16 en 2014 (tomando en cuenta que en 2011 el precio fue de US\$96,93 y 2012 subió a US\$98,14). Pero en el 2014, aún con un incremento del 7% en la producción, no se pudo compensar la generación de divisas y superávit comercial del 2013. Para el 2015, la pérdida por la disminución de precios es lo que al final provoca que se dé una Balanza Comercial negativa, llegando a un precio de barril a diciembre de US\$. 36,80

#### **- Remesas de los migrantes**

Entre 2007 y 2014 los giros desde España bajaron un 43% debido a la crisis económica, por lo cual, analistas no descartan un nuevo retorno masivo de ecuatorianos.

La crisis económica mundial que afecta desde el 2008 a países desarrollados como Estados Unidos y España (principales destinos de migrantes ecuatorianos) dejó sin empleo a miles de expatriados. Cerca de 40.000 retornaron al país motivados por un plan gubernamental de retorno que incluía una oferta inicial de 20.000 plazas de empleo.

Es la causa que explica la caída en estos siete años de las remesas que llegan al país. Según datos del Banco Central del Ecuador, de \$ 3.335,3 MM que sumaron los giros en 2007, la cifra en 2015 cayó a \$ 2.378,4 MM (incluye un monto promedio para el último trimestre). Es decir, una reducción del 28,84 %.

### **SITUACION DE LA EMPRESA**

#### **1. Cumplimiento de los objetivos previstos para el ejercicio económico materia del informe:**

La Gerencia General ha desarrollado actividades dirigidas a cumplir los objetivos previstos para el ejercicio 2015; mismos que han sido desempeñados a cabalidad, llenando las expectativas generadas en el ejercicio anterior.

#### **2. Cumplimiento de las disposiciones de la Junta General y el Directorio:**

Se ha cumplido con todas las disposiciones encargadas, para el ejercicio 2015.



**3. Información sobre hechos extraordinarios producidos durante el ejercicio, en el ámbito administrativo, laboral y legal:**

Se cumple con informar a la Junta General de Accionistas de la compañía INDUSTRIA DE MATERIALES DE FRICCIÓN S.A. IMFRISA, que durante el ejercicio 2015, no han ocurrido hechos extraordinarios, en los ámbitos; administrativos, laboral y legal. Sino que, por el contrario, las operaciones en los campos anteriormente mencionados, se han desarrollado con total normalidad.

**4. Situación financiera de la compañía al cierre del ejercicio y de los resultados anuales, comparados con los del ejercicio precedente:**

Se cumple con informar a la Junta General de Accionistas de la compañía INDUSTRIA DE MATERIALES DE FRICCIÓN S.A. IMFRISA, que la actividad económica del presente ejercicio se encuentra reflejada en el Balance General que se adjuntan al presente informe. En comparación con el ejercicio anterior, la Gerencia General informa a la Junta que ha existido una disminución de las utilidades obtenidas por la compañía.

La Gerencia General realiza una síntesis sobre la situación generada en la Compañía:

**VENTAS:**

En el 2.015 las ventas totales de la compañía fueron de US\$ 23.606 mil (US\$1.967 mil/mes) representando un cumplimiento del 104% frente al presupuesto de US\$ 22.592 mil, las ventas del año 2015 tuvieron un decrecimiento del 18% comparada con las ventas del año 2.014 (US\$28.810 mil). El decrecimiento se debe a negociaciones que se maneja con el comportamiento del ensamblaje de vehículos por parte de General Motors en los modelos que se fabrican en la planta actual de suspensiones en Imfrisa.

Las ventas de Equipo Original ascendieron a US\$14.440 mil frente a US\$12.790 mil lo que representa el 113% de lo presupuestado y un decrecimiento del 26% comparado con el 2014.

En ventas de reposición y otros, la cifra ascendió a US\$9.182 mil, frente a un presupuesto de US\$9.802 mil lo que representó un 94% de cumplimiento y un decrecimiento del 3% comparado con el 2014.

Dentro de las ventas se evidencia la venta de las siguientes líneas:

En las líneas de fricción la venta fue de US\$3.430 mil con un cumplimiento del 90% frente al presupuesto y un decrecimiento del 4% frente al 2.014.

**<chaidneme>**

Se evidencia una dinámica en el segmento liviano por el incremento del parque automotor en los últimos años.

Para el año 2.016 se tiene un presupuesto total de US\$24.345 mil, con un decrecimiento del 6,9% frente al 2015 de los cuales US\$10.190 mil son del mercado de reposición que crecería un 3,32% y US\$13.996 mil corresponderían a las ventas de equipo original con un decrecimiento del 14,18%.

#### **FINANCIERO:**

Con unas ventas de US\$23.607 mil se obtuvo una utilidad bruta de US\$4.408 mil (18,67%); con un decrecimiento del 4,95% frente al año anterior.

Los gastos de operación fueron de US\$ 2.100 mil (9,77% de la venta), los cuales crecieron un 1,30% con respecto al 2.014.

La utilidad operacional fue de US\$2.307 mil (8,47% de la venta) con un decrecimiento del 5,45% frente al 2.014 que fue de US\$2.440 mil.

Los gastos financieros crecen en el 0,42%, pasando de US\$ 143.027 en el 2.014 a US\$143.629 en el 2.015 la variación que no es significativa, se debe a préstamos bancarios que mantiene la empresa con las instituciones del sector financiero.

La utilidad antes de impuestos y participación a trabajadores asciende a \$2.214 mil con un decrecimiento del 12% frente al 2014.

Los días de cartera de reposición terminaron en 87 en el 2015, con un deterioro de 12 días frente a los 99 del 2014.

#### **5. Propuesta sobre el destino de las utilidades obtenidas en el ejercicio económico:**

La Gerencia General propone a la Junta General de Accionistas de la compañía INDUSTRIA DE MATERIALES DE FRICCIÓN S.A. IMFRISA, que las utilidades obtenidas por la compañía durante el ejercicio 2015, sean repartidas a los accionistas de la misma, cuando la compañía cuente con la liquidez suficiente para hacerlo.

#### **6. Recomendaciones a la Junta General de Accionistas respecto de políticas y estrategias para el siguiente ejercicio económico:**

Se recomienda que para el ejercicio 2016 se implementen las acciones tendientes al cumplimiento de las estrategias y se ejecuten los controles



pertinentes para el buen ejercicio de la compañía en los diferentes procesos.

Adicionalmente manifiesto que hemos dado cumplimiento con las disposiciones legales, estatutarias, reglamentarias y tributarias, así como las emanadas por la Junta General de accionistas.

Finalmente, la compañía la componen 73 personas con las cuales se alcanzaron los resultados del periodo y a quienes debemos hacer un reconocimiento a la labor y compromiso demostrados durante el año e invitarlos a continuar con el mismo ánimo para enfrentar los nuevos retos que nos esperan en el año 2.016.

Atentamente,

LUIS CARLOS GARCIA M.  
Gerente General