



Quito, 23 de marzo de 2017

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 2.016.

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 2.016.

SITUACIÓN ECUADOR

- Actividad Económica

En el año 2016 el Ecuador cerró con un decrecimiento de -1.6 % en el PIB. Según las estimaciones del Fondo Monetario Internacional, el Ecuador decrecerá al menos entre el -1.3 a -2,9 % en el 2017 como coeficiente de su Producto Interno Bruto, debido a los precios bajos del petróleo, la apreciación del dólar y mayores tasas de interés internacionales.

La economía nacional dependerá mucho de lo que haga el sector privado, ya que el gasto público como motor del crecimiento se va a ver afectado por la falta de recursos y la dificultad de conseguirlos.

La recaudación tributaria total a diciembre de 2016, volvió a decaer, al contraerse de forma interanual en el -2,7%. La recaudación efectiva anual a 2016 cerró el período en USD 12.663 millones, es decir, USD 349 millones menos que 2015 y USD 1.424 millones por debajo de la meta proyectada por el SRI a 2016. Lo anterior, considerando que desde junio a diciembre 2016, el gobierno recibió una contribución adicional, producto de las reformas que en materia tributaria adoptó el gobierno luego del terremoto del 16 de abril, que significaron alrededor de USD 1.158 millones adicionales, para el período mencionado.

La menor recaudación fue evidente en aquellos impuestos que mayores montos generan como el IVA que se contrajo en el 13% anual, el impuesto a la renta en el 8% anual, el ISD en el 17%, entre los más importantes. Únicamente el ICE presentó un incremento del 3,1% anual, producto del aumento en la tasa de contribución de productos como tabacos, bebidas azucaradas, entre otras.

A pesar de que en junio de 2016 entró en vigor el incremento de ciertas contribuciones e impuestos, debido al terremoto del 16 de abril pasado, su

<chidneme>



efecto económico de más de USD 1.000 millones adicionales no fue suficiente para impedir que la recaudación total anual se contraiga por segundo año consecutivo.

Para 2017, la expectativa debería propender a mantener el monto de recaudación anual del año previo, comportamiento que sin embargo parecería lejano, considerando la condición recesiva que la economía seguirá afrontando. Bajo estas condiciones, la recaudación nuevamente se contraería.

Las medidas arancelarias tomadas en el 2015 y que continuaron para el 2016, respecto a las salvaguardias, generaron una transición en el proceso de distintas actividades económicas, tomando en cuenta que hasta junio 2017, dichas salvaguardias serán eliminadas paulatinamente.

- Precios

La variación de los precios al consumidor (inflación) finalizó el período 2016 con una tasa del 1,12%, lo que la convirtió en la más baja en los 17 años que la economía ecuatoriana lleva dolarizada. El resultado es un claro reflejo de que la actividad económica en general se redujo, así como la menor demanda de hogares, ante el proceso recesivo que atravesó la economía en 2016.

El comportamiento anterior también se sustentó debido a que durante varios meses de 2016, la variación de precios fue negativa, es decir, existió un efecto conocido en economía como deflación que básicamente explicó la contracción de la demanda en el consumo. El BCE estimó que para 2016, el consumo de los hogares se contraería en el 2% anual, componente que explica más del 60% del PIB, medido por el gasto.

- Reserva Internacional de Libre Disponibilidad

Las Reservas Internacionales –RI-, con corte al 13 de enero de 2017, presentaron un saldo de USD5.049 millones, cifra que fue superior a los USD2.496 millones presentados al 31 de diciembre de 2015. El aumento que experimentó el saldo de las RI en los últimos meses, obedeció al nuevo endeudamiento externo adquirido por el gobierno en alrededor de USD 2.750 millones entre diciembre del 2016 y enero del 2017, incluidas las nuevas preventas petroleras.

Para diciembre de 2016, las Reservas Internacionales totalizaron un monto de USD 4.259 millones, mismo que fue superior en un 70,6% al valor presentado durante el mismo mes del año 2015 (USD 2.496 millones).

- Deuda Pública



El Gobierno Ecuatoriano entre junio de 2014 y enero de 2017, emitió bonos soberanos en los mercados internacionales por un monto acumulado de USD 7.250 millones, valores que fueron colocados a una tasa de interés promedio anual del 9,60% y a un plazo promedio de 7 años.

El hecho anterior generó que la relación entre el total de la deuda pública agregada y el PIB, sea cercano al 40%, lo que implicaría que la misma llegó al techo legal. Sin embargo, la desagregación de la deuda pública consolidada (no incluye el monto de endeudamiento público interno) le permite al Estado liberar cerca de 13 puntos porcentuales, con lo cual, la relación de deuda para diciembre del 2016 se reduce hasta el 27,8% con respecto al PIB.

- 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.

Ecuador, presentó una reducción de 929 puntos básicos comparados con datos del mes de enero de 2016 (1.539 p.-b.), teniendo en enero del 2017 una calificación de 610p.b., lo cual está relacionado, entre otros factores, con el aumento del precio del barril de petróleo, el cual en promedio está por encima de los USD 50.

- Balanza Comercial

La balanza comercial del Ecuador finalizaría el 2016 con un superávit cercanos a los USD 1.200 millones FOB, considerando que al mes de noviembre, se reportó un valor de USD 1.160 millones FOB. El resultado responde en gran medida a que el déficit de la balanza comercial no petrolera, entre noviembre de 2015 y 2016, pasó de USD-4.693 a USD-1.523 millones, es decir, una recuperación del 68% anual.



El total de exportaciones entre enero y noviembre de 2016 cayó en cerca del 10,5% anual, como resultado de acumular ventas externas por un monto de USD 15.210 millones frente a los USD 16.993 millones del mismo periodo del año previo. Las cifras por otro lado muestran que las únicas exportaciones que crecieron fueron las tradiciones en el 2,4% anual, ya que los no tradicionales decrecieron en el 10% anual.

El total importado por su parte presentó una mayor contracción al reportar una variación anual negativa del 26%, como resultado de un valor de USD 14.049 millones, es decir, cerca de USD 5.000 millones menos con respecto al año previo. Las materias primas y los bienes de capital, indispensables para el proceso productivo fueron los que más se contrajeron de forma anual en el 19,6% y 28,3%, respectivamente. La importación de los combustibles cayó en el 41% anual, en parte por el menor costo de la gasolina y sus derivados en el mercado internacional.

- Mercado Laboral

Las cifras del mercado laboral al término del 2016, reflejaron los siguientes resultados en términos generales: una tasa de desempleo anual del 5,2%, de subempleo de 19,9% y pleno empleo del 41,2%. Los resultados anteriores, a primera vista no muestran el real deterioro en la calidad de empleo del mercado laboral ecuatoriano, que sin embargo, al analizarlos de forma desagregada dejan ver varias preocupaciones.

Si bien la tasa de desempleo se ubicó en el 5,2% a diciembre de 2016, siendo una de las más bajas en la región, si presentó un incremento de 0,4 puntos porcentuales frente al mismo mes del año previo (4,8%), en número de personas representó que más de 50.000 personas hayan perdido su empleo, llegando así a una población total de 410.441 personas.

- Remesas del Exterior

El flujo de remesas recibido durante los últimos años (2001-2015) no ha expuesto fluctuaciones considerables, siendo 2007 el año con mayor entrada de divisas por este concepto, USD 3.335 millones, mientras que 2001 fue el año de menores remesas con apenas USD 1.416 millones.

Desde el año 2011 hasta el 2015, como períodos completos, el flujo de remesas ha sido decreciente, pasando de USD 2.672 a USD 2.378 millones, respectivamente, ello mostró una caída de punta a punta del 11%. Este síntoma que en gran medida se explica, por la crisis internacional que afectó a los países que mayor número de migrantes ecuatorianos albergan (España, Italia y EE.UU), para 2016, el pronóstico de Multienlace apunta a que las remesas serán superiores a las obtenidas en el año previo, acumulando un valor de USD 2.574 millones.

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 2016; 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 2016.

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 2016, 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 2016 las ventas totales de la compañía fueron de US\$ 20.256 mil (US\$1.688 mil/mes) representando un cumplimiento del 113% frente al presupuesto de US\$ 17.960 mil, las ventas del año 2016 tuvieron un decrecimiento del 14% comparada con las ventas del año 2015 (US\$23.623 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\$10.655 mil frente a US\$7.920 mil lo que representa el 134% de lo presupuestado y un decrecimiento del 26% comparado con el 2015.

En ventas de reposición y otros, la cifra ascendió a US\$9.601 mil, frente a un presupuesto de US\$10.027 mil lo que representó un 96% de cumplimiento y un crecimiento del 5% comparado con el 2015.

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

En las líneas de fricción la venta fue de US\$3.628 mil con un cumplimiento del 96% frente al presupuesto y un crecimiento del 6% frente al 2015. Se evidencia una dinámica en el segmento liviano por el incremento del parque automotor en los últimos años.

Para el año 2017 se tiene un presupuesto total de US\$21.394 mil, con un crecimiento del 5,6% frente al 2016 de los cuales US\$10.714 mil son del mercado de reposición que crecería un 11,6% y US\$10.680 mil corresponderían a las ventas de equipo original, las cuales permanecerán muy similares al año anterior.

FINANCIERO:

Con unas ventas de US\$20.256 mil se obtuvo una utilidad bruta de US\$3.859 mil (19,05%); con un decrecimiento del 12,45% frente al año anterior.

Los gastos de operación fueron de US\$ 2.246 mil (11,09% de la venta), los cuales crecieron un 6,9% con respecto al 2015.

La utilidad operacional fue de US\$1.614 mil (7,97% de la venta) con un decrecimiento del 30% frente al 2015 que fue de US\$2.307 mil.

Los gastos financieros crecen en el 30,97%, pasando de US\$ 101.207 en el 2015 a US\$132.553 en el 2016, la variación se debe a mayores préstamos bancarios que mantiene la empresa con las instituciones del sector financiero.

La utilidad antes de impuestos y participación a trabajadores asciende a \$1.481 mil con un decrecimiento del 35% frente al 2015.

Los días de cartera de reposición terminaron en 99 en el 2016, con un deterioro de 12 días frente a los 87 del 2015.

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 2016, 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 2017 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 68 personas con las cuales se alcanzaron los resultados del período 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 2017.

Atentamente,

LUIS CARLOS GARCIA M.
Gerente General