

INFORME DEL GERENTE GENERAL DE INDUSTRIA DE MATERIALES DE FRICCION S.A. (IMFRISA) CORRESPONDIENTE AL AÑO 2.008.

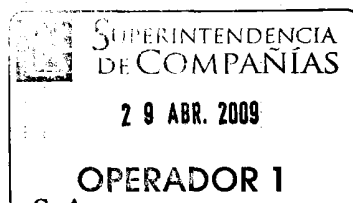
Con el fin de dar cumplimiento al artículo 305 literal 4 de la ley de compañías, elaboro a continuación un resumen ejecutivo de la situación del Ecuador y de las actividades administrativas realizadas durante el año 2.008.

SITUACIÓN ECUADOR

La economía nacional continuó creciendo en 2008, comportamiento que estuvo influenciado por el incremento del gasto de consumo e inversión y mayores ingresos por exportaciones petroleras, lo que a su vez impactó de manera positiva sobre las ventas. El incremento de la actividad económica también produjo un crecimiento en las importaciones, generando una profundización del déficit no petrolero. La confianza de los agentes económicos no creció de la misma manera que lo hizo la economía, debido principalmente a los cambios suscitados en la legislación económica, el incremento de los precios en la primera mitad del año, los efectos de la crisis internacional sobre la economía nacional, la carencia de política comercial y el manejo de la política económica.

La economía del país completó 9 años de crecimiento consecutivo, y de acuerdo a las cifras del Banco Central del Ecuador (BCE), el Producto Interno Bruto (PIB) habría aumentado 5,3% en términos reales frente al 2,5% presentado en 2007. La dinámica económica estuvo marcada en parte por el aparato estatal a través de mayor gasto del Gobierno Central, que creció 67,1% (\$5.786 MM) frente a 2007, aumentando de esta manera el consumo y también la inversión.

De acuerdo al BCE, el consumo en términos reales (público y privado), creció en una magnitud similar al PIB global (5,3%) mientras que la inversión lo hizo en 14,2%, por lo que esta última constituyó el motor de crecimiento en este año, pues explicó cerca del 41% del aumento total del PIB frente al 12% presentado en 2007. Lo anterior se refleja en parte en el crecimiento de los sectores de administración pública, electricidad y construcción, mismos que mostraron un rendimiento muy por encima del promedio presentado entre los años 2001 y 2007. Además de los sectores antes mencionados, crecieron por encima de su promedio el segmento de comercio (incluye restaurantes y hoteles), transporte almacenamiento y comunicaciones, y en menor grado la industria manufacturera. Por el contrario, aquellos sectores que en 2008 exhibieron un rendimiento menor al presentado entre 2001 y 2007 fueron explotación de minas y canteras, pesca, otros servicios, agricultura, y en menor medida intermediación financiera. De acuerdo al BCE, el valor agregado petrolero se habría reducido en 7,2%, por la falta de inversión pública y privada.



Industria de Materiales de Fricción S.A.

Aunque aún no se han consolidado los balances de las empresas en 2008, a través de los indicadores de recaudaciones tributarias por concepto de IVA, es posible tener un acercamiento al comportamiento de las ventas en los diferentes sectores económicos. De acuerdo al Servicio de Rentas Internas, las recaudaciones por concepto de IVA aumentaron 15,5% en relación a 2007, al pasar de \$3.005 MM a \$3.471 MM, aunque en esta variación se encuentra implícito el aumento de los precios. Otro indicador para medir la dinámica de las ventas es el Índice de Actividad Económica Registrado (INA-R), que mide el desempeño económico fiscal de varios sectores, comparando las ventas corrientes de cada mes frente al crecimiento histórico de las mismas desde 2003. De acuerdo al INEC, este índice fue 1,2% mayor al presentado el año anterior, lo que se traduce en un nivel de crecimiento de las ventas, por encima de su promedio histórico.

El PIB manufacturero presentó una expansión de 4,7%, completando así 8 años de crecimiento consecutivo, con un mayor crecimiento de los sectores de "fabricación de maquinaria" -incluye sector automotriz- (9,7%), "productos químicos, de plástico y caucho" (9,6%) y "productos de minerales metálicos y no metálicos" (8,7%). Por otro lado, el Índice de Volumen Industrial por producto (IVI*) que también monitorea el INEC, revela que en 2008, el volumen físico de la producción industrial se incrementó, en promedio, 4,1% frente a 2007.

La dinámica económica también se vio influenciada por el crecimiento en los precios de las exportaciones del país. Dejando de lado los productos petroleros, las exportaciones crecieron 13,8%, y el valor unitario por tonelada exportada alcanzó \$868 frente a \$748 registrado en 2007, es decir un aumento de 16,1%. Estos incrementos fueron mayores para el caso de bienes de la pesca (20%), cuyo valor unitario fue el más alto, y presentó un saltó de \$3.561 por tonelada a \$4.273 por tonelada entre 2007 y 2008. Le siguieron los bienes agrícolas (19,4%) que en 2007 tuvieron un valor unitario de \$448 por tonelada y en 2008 el rubro se incrementó a \$535 por tonelada. Por su parte, los bienes industriales también registraron un importante aumento (11%) al pasar de \$1.555 por tonelada a \$1.726 por tonelada en el mismo período, siendo los segundos más altos luego de los productos de la pesca.

En 2008 la economía ecuatoriana se benefició de mayor liquidez producto de mayores ingresos, y parte de ellos se destinaron al ahorro, ocasionando que los depósitos en el sistema financiero nacional crezcan a una tasa promedio mensual de 1,7% (frente a 1,4% presentado en 2007). De acuerdo al BCE, el total de depósitos a la vista y cuasidinero (depósitos de ahorro, depósitos a plazos, y otros depósitos) pasó de \$11.978 MM en ene-08 a \$14.391 MM en dic-08.

Paralelamente, el crédito creció a una tasa promedio mensual de 1,9% (frente a 1,1% presentado en 2007) y la cifra pasó de \$11.438 MM a \$14.261 MM de enero a diciembre de 2008. El crédito de las entidades públicas (CFN, BNF

29 ABR. 2009

OPERADOR 1

Industria de Materiales de Fricción S.A.

BEV) fue el de mayor crecimiento (4,9% mensual) seguido de bancos (1,9%) y cooperativas (1,9%). Con excepción del segmento de microcrédito ampliado, las tasas de interés tendieron a la baja. Sin embargo, este comportamiento estuvo influenciado por la fijación de los factores de riesgo por parte del BCE antes que por aspectos de mercado. Los bancos privados concentraron el 75,3% del total del crédito del sistema, y de acuerdo a la Superintendencia de Bancos, en 2008 el 49,5% de la cartera se destinó a créditos comerciales, 28,4% a créditos de consumo, 13,8% a vivienda y el restante 8,4% a microcrédito.

Al cerrar 2008, los precios de los diferentes bienes y servicios en el país se incrementaron 8,83%. La inflación en este año fue la más alta desde 2002, y respondió a factores internos y externos. En cuanto a los internos, influenciaron las inundaciones en la costa a inicios de año, el incremento del salario básico y el mayor consumo (a través del gasto de gobierno) sin aumentos similares en la producción.

Por el lado de los externos, el fuerte incremento de las materias primas y alimentos también influyó sobre la inflación (el valor unitario por tonelada importada se incrementó 32,9%). El grupo de bienes transables (susceptibles de comercialización en el exterior), tuvo una variación de 6,15% frente al 1,99% registrado en 2007, mientras que los bienes no transables crecieron 2,56% frente a 1,31% registrado en 2007. La inflación del país fue la cuarta más alta de Sudamérica, por detrás de Venezuela (30,9%), Bolivia (11,9%) y Uruguay (9,2%).

La producción petrolera cayó por segundo año consecutivo, esta vez a una tasa de 1,1% (en 2007 bajó 4,7%), lo que se traduce en 6.377 barriles por día (bpd) menos de producción (511,1 miles de bpd en 2007 frente a 504,7 miles de bpd en 2008). Lo anterior se explica por un menor nivel de producción de las petroleras privadas (-5,5%), debido en parte a la incertidumbre, y que no pudo ser compensado por Petroecuador (la producción de la estatal creció sólo 3,4%). Mientras tanto, debido al incremento internacional de los precios, el subsidio a los combustibles y derivados aumentó de \$1.426 MM a \$1.890 MM (32,6%), a pesar de que el volumen se redujo en 5%.

Hasta el tercer trimestre de 2008, Ecuador recibió una inversión extranjera directa (IED) de \$822 MM. Esto significó un crecimiento de 71% respecto al mismo período del año anterior. Sin embargo, al examinar el crecimiento de esta variable, se desprende que el sector petrolero concentró 19,6% del total, y cerca del 30% de la IED no petrolera se debió a la renegociación del contrato con la operadora celular Porta. El sector manufacturero concentró el 15,4% del total de IED, y ascendió a \$126 MM.

El país carece aún de una política de inversión que atraiga capitales tanto nacionales como extranjeros, lo cual deja al Ecuador en franca desventaja con respecto a otros países de la región. En relación al PIB corriente, la IED de Ecuador significó 1,6%. Por su lado, la IED en Perú ascendió a \$7.991 MM

 SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS
29 ABR. 2009

Industria de Materiales de Fricción S.A. OPERADOR I

hasta el tercer trimestre de 2008 (6,3% del PIB), en Colombia \$8.043 MM (3,2%) y en Chile 13.354 MM (7,4%).

El 2008 marcó importantes contrastes para la economía ecuatoriana. El petróleo nacional presentó su máximo histórico (\$119 por barril en jul-08) y posteriormente su descenso más brusco (-76% en 5 meses). Las exportaciones también crecieron a su nivel más alto (\$18.490 MM), sin embargo, también lo hizo el gasto y con ello las importaciones (\$18.692 MM), lo que generó una profundización del déficit comercial no petrolero, también hasta niveles nunca antes vistos (-\$8.477 MM FOB-CIF). En este contexto, a partir de sep-08 se empezaron a sentir los efectos de la crisis financiera internacional, y la magnitud de los mismos sobre las economías de la región, ha sido diversa. Sin embargo, varios de los efectos fueron advertidos previamente por diferentes instituciones y analistas independientes.

En general, la mayoría de recomendaciones sugerían "ahorrar para los tiempos difíciles". No obstante, el excesivo nivel de gasto utilizando los excedentes petroleros, y la inclusión de los fondos petroleros en el Presupuesto General del Estado en abril de 2008, a través de la Ley para la Recuperación del Uso de los Recursos Petroleros del Estado, constituyeron una debilidad de la política económica al momento de afrontar la crisis.

El Gobierno declaró el no pago de los bonos de la deuda considerada ilegítima, disminuyendo en gran manera la probabilidad de conseguir recursos en el exterior y encareciendo el crédito a través del aumento del riesgo país que en el mes de diciembre alcanzó su nivel máximo (4.240 puntos). Por otro lado, el despunte de las importaciones y el aumento del déficit no petrolero configuraron el escenario para la implementación de las medidas de salvaguardia de balanza de pagos a finales del 2008.

En ese sentido, si bien la balanza de comercio de bienes constituye el componente más importante de la balanza de pagos, es necesario que el Gobierno tome medidas para incrementar los flujos de las cuenta de capital y financiera. Para ello es necesario mejorar el ambiente de negocios y fomentar la inversión, en particular la privada.

VENTAS:

En el 2.008 las ventas totales de la compañía fueron de US\$11.301 mil (US\$942 mil/mes) representando un cumplimiento del 134% frente al presupuesto de US\$ 8.443 mil, las cuales tuvieron un crecimiento del 9% contra el año 2.007 (US\$10.375 mil). Es importante tener en cuenta que gran parte del excedente en ventas sobre el presupuesto se debió a que existió la continuidad de un negocio en equipo original con General Motors que debía terminar a mediados de año; lo que significó que las ventas de equipo original ascendieran a US\$8.335 mil frente a US\$5.550 mil que se había presupuestado.



Industria de Materiales de Fricción S.A.

En las líneas de fricción la venta fue de US\$2.163 mil con un cumplimiento del 108% contra el presupuesto y un crecimiento del 10% frente al 2.006. Cabe destacar que parte del crecimiento en dólares se debió a incrementos de precios en las diferentes líneas como consecuencia del incremento en las materias primas y la revolución del peso en Colombia.

En las líneas de IMAL en reposición se tuvo una venta de US\$764 mil con un cumplimiento del 127% frente al presupuesto de US\$600 mil; con un crecimiento del 7% frente al 2.007, encontrándose un excedente en el cumplimiento en dólares como consecuencia del incremento de los precios de acero y su nivelación de precios en el mercado.

En las líneas de Bonem en reposición se tuvo una venta de US\$361 mil con un cumplimiento del 167% frente al presupuesto de US\$ 215 mil; incrementado por la venta de discos agrícolas en el mercado.

En las líneas de Cofre/Madeal se tuvo una venta de US\$141 mil con un cumplimiento del 92% frente al presupuesto de US\$153 mil por la venta de rines, con un decrecimiento del 9% frente al 2007.

En la línea de discos y tambores de freno se tuvo una venta de US\$325 mil con un cumplimiento del 124% frente al presupuesto de US\$261 mil, teniendo un crecimiento del 164% frente al 2.007, en donde ya se pudo organizar y normalizar la proveeduría.

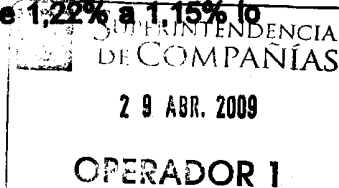
En las exportaciones de la pasta de embrague se tuvo un decrecimiento del 60% pasando de US\$ 372 mil en el 2.007 a US\$148 mil en el 2.008.

Para el año 2.009 se tiene un presupuesto total de US\$12.672 mil, con un crecimiento del 12% frente al 2008 de los cuales US\$4.792 mil son del mercado de reposición y US\$240 mil corresponderían a las exportaciones de la pasta de embrague, los otros US\$7.640 mil corresponderían a las ventas de equipo original.

PRODUCCIÓN:

En el 2.008 la producción de forros de embrague fue de 160.260 unidades que corresponden a 47.784 kgs., con un promedio mensual de 13.355 unidades y 3.982 kgs. respectivamente. Representando un decrecimiento del 41% en unidades y el 46% en kilogramos, generado básicamente por una reducción importante de las exportaciones a Colombia y una pérdida de mercado en el Ecuador como consecuencia del producto importado de China a un menor costo.

La eficiencia por operario pasó de 672 kg. en el 2.007 a 596 kg. en el 2.008 teniendo un decrecimiento del 11%; y la pérdida variable de 1,22% a 1,15% lo que significó una mejora del 5,7%.



Industria de Materiales de Fricción S.A.

En cuanto a los costos de materia prima, se evidencia un incremento cercano al 17% debido básicamente al incremento del hilo de asbesto, el solvente y el óxido de zinc lo que nos lleva de un costo de 3,723 US\$/kg en el 2.007 a uno de 4.352 US\$/kg..

La utilidad bruta de la línea de forros tuvo una pequeña mejora pasando de 17,30% en el 2.007 a 19.80% en el 2.008.

FINANCIERO:

Con unas ventas de US\$11.305 mil se obtuvo una utilidad bruta de US\$1.837 mil (16,2%); con un crecimiento del 1.5% frente al año anterior.

Los gastos de operación fueron de US\$1.136 mil (10% de la venta), los cuales crecieron un 13.7% con respecto al 2.007.

La utilidad operacional fue de US\$701 mil (6,2% de la venta) con un decrecimiento del 13.3% frente al 2.007 que fue de US\$810 mil.

Los gastos financieros decrecen en el 18.8%, pasando de US\$53 mil en el 2.007 a US\$43 mil en el 2.008 básicamente por abono a capital del crédito de Bancolombia y el ahorro en los costos de los giros a través de la cuenta de Citibank; los otros ingresos-egresos fueron US\$ -22 mil resultando una utilidad antes de impuestos de US\$ 635 mil (5,6% de la venta).

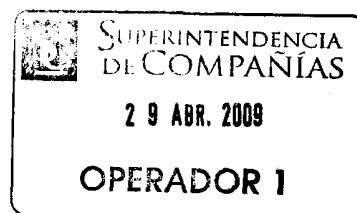
Los días de cartera terminaron en 58, teniendo una desmejora frente al 2.007 que fueron de 48, y los inventarios pasan de 88 a 82 días respectivamente.

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 59 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 y enfrentar los nuevos retos que nos esperan para el año 2.009.

Att,


LUIS CARLOS GARCIA M.
Gerente General



Industria de Materiales de Fricción S.A.

Panamericana Norte Km. 12 ½ (Vía a Calderón) Telf.: (593-2) 2825 449/451 - 2823 210 Fax: 2821 811 (Ext. 108)
1800-IMFRISA Apartado Aéreo 17114980 . E-mail: imfrisa@imfrisa.com . Web Site: www.imfrisa.com
Quito - Ecuador- Sur América