Ambato, 4 de Marzo del 2016

Ingeniero,
José Luis Sevilla Gortaire
Presidente
DIRECTORIO CAUCHOSIERRA S.A.
Ciudad.

De mi consideración:

Dando cumplimiento a lo dispuesto en los estatutos sociales de la empresa Cauchosierra S.A., me dirijo a Usted, así como a los señores miembros del Directorio, para presentar el informe correspondiente a las actividades de la empresa en el período comprendido entre Enero y Diciembre del 2015.

## 1.- ANÁLISIS INTEGRAL DE LA SITUACIÓN DEL NEGOCIO

### 1.1. ENTORNO

El país se enfrentó a importantes retos y ajustes en el 2015, debido a la caída del precio del petróleo y a su efecto en los ingresos fiscales y en la cuenta corriente de la balanza de pagos. En consecuencia, el presupuesto del Estado se recortó un 6,1%, con un enfoque en la reducción de los gastos de inversión. Se espera que el año cierre con un crecimiento del PIB del 0,4% (frente a un 3,7% en 2014), sostenido por el gasto del consumo, tanto del gobierno como de los hogares. Además, la apreciación del dólar frente a las monedas de los socios comerciales y competidores internacionales disminuyó la competitividad de las exportaciones no petroleras y aumentó la presión sobre la cuenta corriente.

Hasta Noviembre de 2015, el desempleo subió al 5,5% (frente al 4,7% registrado en Noviembre de 2014). Para el 2016, se espera un estancamiento de la actividad económica con un crecimiento del 0,3% y una inflación cercana al 3%.

El gasto total del sector público no financiero (SPNF) se contrajo en términos nominales un 7,0% durante el período comprendido entre enero y diciembre del 2015, en comparación con el mismo período del año anterior, lo que supuso la primera contracción en términos nominales desde el 2009.

Los ingresos del Sector Público No Financiero cayeron un 8,6% en términos interanuales entre enero y diciembre, por lo que a diciembre se acumuló un déficit global de 979,2 millones de dólares, en comparación con el déficit de 565,4 millones registrado el mismo mes del año anterior. La mayor reducción se produjo en los ingresos petroleros, que cayeron un 37,5%. Entre los ingresos tributarios destacan los aranceles, con un aumento del 56,3%, debido a las salvaguardias de importación, y el impuesto a la renta, con un aumento del

19,7%, atribuible a la amnistía tributaria de abril de 2015 que incentivó el pago de deudas tributarias. Según estimaciones oficiales, se espera que 2015 cierre con un déficit global del sector público no financiero equivalente a alrededor del 3,9% del PIB (en comparación con el 5,3% en 2014).

El déficit fiscal se reflejó en un aumento de la deuda pública agregada del sector público, que alcanzó el 32,7% del PIB a finales de octubre de 2015, 2,8 puntos porcentuales por encima del nivel registrado en diciembre de 2014. Este aumento se debe al alza de la deuda externa, debido a la colocación de bonos internacionales por un valor total de 1.500 millones de dólares. Por su parte, las reservas internacionales a noviembre cayeron un 42,8% interanual y, a finales de ese mes, se situaron en 3.354,3 millones de dólares, equivalente al 3,2% del PIB.

En agosto entró en vigor la nueva segmentación del crédito, con sus respectivos ajustes de las tasas de interés máximas, establecida en abril de 2015 por la Junta de Regulación Monetaria y Financiera. En octubre, la tasa pasiva referencial se ubicó en el 4,98%, 4,13 puntos porcentuales por debajo de la tasa activa referencial.

Desde principios de 2015, el volumen de captaciones del sistema financiero registró una tendencia a la baja, debido, por un lado, a la menor entrada de dólares al sistema y, por otro, a una mayor preferencia de los actores por el efectivo. Entre enero y septiembre, el monto de los depósitos a la vista se redujo un 13,8%, mientras que el total de las especies monetarias en circulación aumentó un 17,0%. En consecuencia, a partir de abril el volumen del crédito al sector privado también empezó a disminuir, causando una reducción entre enero y septiembre del 0,8%. A la vez, el porcentaje de morosidad de los créditos de la banca privada se ubicó en un 4,2% a finales de octubre.

En octubre se aprobó la Ley Orgánica de Incentivos para las Asociaciones Público-Privadas. Su propósito principal es atraer una mayor inversión extranjera directa en proyectos prioritarios como la infraestructura vial, portuaria y aérea, incluso a través de diferentes incentivos tributarios.

Durante el 2015, el valor de las exportaciones cayó un 28,5%, en términos interanuales, debido sobre todo a la reducción del valor de las exportaciones petroleras del 48,3% (pese a que su volumen aumentó un 6,7%) y en menor parte de las exportaciones no petroleras, cuyo valor cayó un 5,6%. Como resultado, la balanza comercial acumuló un déficit de 1.681,1 millones de dólares durante ese período, en comparación con el superávit de 523,31 millones registrado durante el año anterior.

Las ramas de actividad económica más dinámicas durante el primer semestre fueron la acuicultura y la pesca, que crecieron un 14,3% y un 13,1%, respectivamente, en comparación con el mismo período de 2014. Por su parte, el sector del petróleo decreció un 1,3% y el de la refinación, un 39,7% durante ese mismo período. No obstante, en términos intertrimestrales la refinación volvió a registrar crecimiento a partir del primer trimestre de 2015, debido a la recuperación gradual del funcionamiento de la refinería Esmeraldas. La producción nacional de petróleo crudo cayó un 4,0% durante el período de Enero a Noviembre de 2015 en comparación con igual período del año anterior.

Después de un auge a mediados de año, como consecuencia de las sobretasas de importación que se introdujeron en marzo, la inflación de los precios al consumidor volvió a niveles más moderados y la tasa acumulada en 12 meses a octubre fue del 3.5%. A su vez, la tasa de desempleo nacional urbano aumentó al

5,5%, en comparación con el 4,7% anotado durante el 2014. Si bien esta alza se explica más bien por un aumento de la población económicamente activa, que pasó del 62,3% al 65,3%, se observa también un aumento relativo del empleo inadecuado, del 37,3% al 39,4%, y una caída del empleo adecuado, del 57,6% al 54,4%.

Para 2016 se espera un leve crecimiento, debido a los efectos del bajo precio de petróleo y la fuerte reducción del gasto público. El presupuesto para 2016 se ajusta a la nueva realidad del bajo precio del petróleo y, en comparación con el presupuesto original de 2015, la inversión pública se reduce un 28,7% y los subsidios un 46,5%, si bien se mantienen los gastos en personal. En consecuencia, el gobierno espera que el déficit del gobierno central disminuya al 2,4%. A esto se suman los riesgos naturales del fenómeno climático de El Niño y de una erupción del volcán Cotopaxi.

## 1.2. MERCADO

Hemos vivido un año 2015 muy volátil, especialmente por la situación política y económica antes comentada.

El mercado actual se encuentra comprimido y con una sobre oferta de productos, causado por la recesión financiera y laboral en el sector transportista y además por una falta de liquidez que principalmente se generó en el segundo semestre del año.

Un factor determinante durante este periodo fue la utilización del cupo asignado por el Gobierno, que hizo que la mayoría de empresas aceleren sus importaciones, con el afán de no perder cupo para el 2016 y tengan como resultado grandes volúmenes de mercadería, que han derivado en una guerra de precios y liquidación agresiva con el fin de recuperar el capital invertido.

El mercado de Reencauche en cuanto a importación no ha tenido una variación importante, sin embargo se presenta un incremento en cuanto al número de kilos importados, creciendo un 3% frente al año 2014 y una disminución en dólares del 6% frente al año pasado.

| | KILOS | USD CIF |
|---|---|---|
| 2015 | 4.975.083,19 | $ 19.882.945,79 |
| 2014 | 4.807.661,37 | $ 21.250.531,60 |
| DIF | 3% | -6% |

Durante el año 2014 y 2015 el número de importadores registrados y el número de plantas inventariadas sigue siendo el mismo. En 97 importadores, existen 27 plantas de reencauche y 11 representan más del 80% del total de las importaciones.

En resumen estas son las cifras:

| RAZON SOCIAL | SOM 2015 | 2015 TOTAL KILOS NETO | 2014 TOTAL KILOS NETO | 2015 TOTAL CIF US$ | 2014 TOTAL CIF US$ | CREC. 2015 | ESTIMADO UNIDADES MES |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| CONTINENTAL TS.A. /RENOVALLANTA S.A. | 25,80% | 1.283.365,44 | 1.107.879,78 | $ 5.075.233,38 | $ 4.648.179,87 | 16% | 7.313 |
| DURALLANTA S.A. | 17,80% | 885.480,13 | 911.351,22 | $ 3.532.471,57 | $ 4.206.110,91 | -3% | 5.045 |
| REENCAUCHADORA EUROPEA SA | 5,80% | 288.278,53 | 353.969,31 | $ 1.147.856,90 | $ 1.619.515,87 | -19% | 1.643 |
| ISOLLANTA CIA. LTDA. | 5,70% | 283.306,62 | 297.655,09 | $ 1.038.569,86 | $ 1.184.690,50 | -5% | 1.614 |
| [illegible] | [illegible] | 272.517,88 | 280.119,02 | $ 1.474.195,88 | $ 1.649.411,55 | -3% | 1.553 |
| ECUANEUMATICOS S.A. | 5,50% | 271.912,20 | 164.656,84 | $ 879.675,19 | $ 626.389,04 | 65% | 1.549 |
| CAUCHOSIERRA S.A. | 4,10% | 204.034,15 | 237.903,64 | $ 787.631,15 | $ 948.913,72 | -14% | 1.376 |
| IMANEUMAGIC CIA. LTDA. | 2,80% | 137.075,40 | 152.776,98 | $ 336.575,20 | $ 626.692,78 | -10% | 781 |
| MAINSOLUTIONS SA | 2,70% | 135.556,41 | 75.009,53 | $ 470.440,04 | $ 360.034,03 | 81% | 772 |
| REENCAUCHADORA ECUADOR CIA. LTDA | 2,50% | 122.492,53 | 146.814,28 | $ 475.524,41 | $ 582.108,29 | -17% | 698 |
| ANT[illegible]O PINO YCAZA & CIA. | 2,40% | 121.288,68 | 132.419,30 | $ 535.307,10 | $ 638.162,96 | -8% | 691 |
| TOT[illegible] | 100% | 4.975.083,19 | 4.807.661,37 | $ 19.882.945,79 | $ 21.250.531,60 | 3% | 28.348 |

*Análisis Mercado Reencauche Nacionalizado Enero –Diciembre 2014 - 2015. SOM importaciones 2015.

Sin embargo para temas de análisis de mercado, se presenta a continuación un cuadro explicativo únicamente con las plantas de importadores de Reencauche registrados, con el fin de tener un dato certero de los kilos nacionalizados y así trasladarlos a un aproximado número de llantas reencauchadas por mes y por año.

| INDUSTRIA REENCAUCHE | 2015 | 2014 | Crecimiento |
|---|---|---|---|
| *TOTAL KILOS IMPORTADOS* | 4.975.083 | 4.807.661 | 3% |
| *KILOS PROMEDIO X LLANTA* | 13,5 | 13,5 | |
| *LLANTAS REENCAUCHADAS* | 368.525 | 356.123 | 3% |
| *PLANTAS IMPORTADORAS* | 27 | 27 | 0% |
| *N. LLANTAS POR PLANTA* | 13.649 | 13.190 | 3% |
| *PROMEDIO MES DE LLANTAS POR PLANTA* | 1.137 | 1.099 | 3% |

| | PROM. MERCADO 2015 | REAL CAUCHOSIERRA | DIFERENCIA |
|---|---|---|---|
| *TOTAL AÑO 2015* | 13.649 | 16.514 | 21% |
| *PROMEDIO MES* | 1.137 | 1.376 | |

* Cuadro comparativo anual de Importación de Banda - Industria 2014-2015 (Periodo Ene – Dic) y vs. Cauchosierra S.A.

En cuanto al mercado de Llantas Nuevas durante el año 2015, las importaciones de neumáticos nuevos disminuyeron en un -20% en dólares frente al año 2014 y un -0,06% en unidades frente al mismo período.

| MERCADO IMPORTACION PAIS | | |
|---|---|---|
| AÑO | TOTAL CIF U$S | TOTAL UNIDADES |
| 2015 | $ 203.354.579,62 | 4.428.823 |
| 2014 | $ 253.396.336,88 | 4.431.319 |
| DIFERENCIA | $ (50.041.757,26) | (2.496) |
| DIFERENCIA % | -20% | -0,06% |

El mix de importaciones en dólares según el segmento fue el siguiente:

| | | |
|---|---|---|
| MOTOCICLETA | $ | 7.875.187,73 |
| AGRICOLA | $ | 13.511.097,11 |
| TBR (radial) | $ | 88.455.184,44 |
| TBB (convencional) | $ | 5.534.342,07 |
| PCR/LTR | $ | 87.978.768,26 |
| **TOTAL** | **$** | **203.354.579,62** |

Sin embargo analizando el mercado desde el punto de vista de marca y desde empresa, la participación de mercado y el movimiento en volúmenes fue el siguiente:

| | SUM 2013 | | SUM 2014 | | VARIACIÓN |
|---|---|---|---|---|---|
| GRUPO 2015 | $ 6.420.814,39 | 3,53% | $ 8.414.847,92 | 3,71% | -24% |
| LLANTASIERRA S.A. | $ 2.795.929,81 | 1,54% | $ 2.779.539,03 | 1,23% | 1% |
| CAUCHOSIERRA S.A. | $ 2.504.181,71 | 1,38% | $ 3.650.109,73 | 1,61% | -31% |
| LLANTAMBATO | $ 1.120.702,86 | 0,62% | $ 1.983.199,10 | 0,88% | -44% |
| TOTAL MERCADO | $ 181.983.911,80 | 100,00% | $ 226.747.287,48 | 100,00% | -20% |

## 2. PROVEEDORES

### 2.1. GALGO

El compromiso realizado con Galgo basado en el plan de compras y capacitación se lo cumplió al 100%. Durante el 2015 Cauchosierra S.A. compro 204.034 kilos de materia prima versus los 237.781 kilos que se importaron el 2014. (Decreciendo un 14%).

Las compras en dólares fueron de $878.631,34 frente a los $946.203,22 dólares comprados en el 2014.

Durante el año y debido a la situación del mercado, se logró conseguir una mejora en el costo de la materia prima, este trabajo se lo hizo a través estudios de mercado y precios y de visitas de campo en las diferentes zonas del país.

La primera mejora en costos logrado se dio en el mes de Octubre al reducir un 11,91% en el costo del kilo de banda y un 16% en el cojin y relleno. Seguido a esto se ha conseguido para las compras del 2016 una mejora en el precio del kilo de banda del 9%, pasando de $3,40 USD. el kilo a $3,10 USD.

Para el 2016 Galgo a nivel mundial ha establecido un presupuesto similar al del 2014, debido a que el 2015 el único país de los 74 atendidos por ellos que tuvo crecimiento fue Bolivia. El presupuesto para el Ecuador y que como representantes exclusivos tenemos que cumplir en cuanto a compras es de 275.000 kilos trasladados a dólares nos da un aproximado de $850,000.00 o 13 contenedores.

### 2.2. HANKOOK

En el periodo Enero - Diciembre nuestra empresa ha importado y nacionalizado 25,292 neumáticos versus las 19,558 neumáticos importados en el 2014, de los cuales 6,668 corresponden a camión (TBR) Y 18,604 a la partida de auto/camioneta (PCR/LTR).

| IMPORTACIONES CAUCHOSIERRA S.A. 2015 - SEGMENTO | | | | |
|---|---|---|---|---|
| SEGMENTO | | VALOR CIF | UNIDADES | N. CONTENEDORES |
| TBR | $ | 1.602.411,49 | 6.688 | 27 |
| PCR / LTR | $ | 901.770,23 | 18.604 | 18 |
| TOTAL | $ | 2.504.181,72 | 25.292 | 45 |

Este crecimiento del 29,31% se dio principalmente en la linea de auto camioneta (PCR/LTR) en donde el cupo asignado para el año nos permitió importar el número mencionado.

Sin embargo no se utilizó todo el cupo asignado para el año, decisión que se tomó por la recesión económica y del mercado, habiendo corrido un riesgo de perder cupo para el año 2016. Afortunadamente la asignación de

cupos para el siguiente año se está calculando de una forma distinta y tendrá variaciones dependiendo los acuerdos comerciales del país y la situación macroeconómica en sí.

Para las importaciones TBR (camión) no se tiene un cupo asignado por el Gobierno. El único requisito es el de demostrar reencauchabilidad del 50% según cada importación que se realice. Este 50% puede cubrirse con reencauche en su totalidad o con un 23% de reciclaje.

Para la partida PCR/LTR (auto/camioneta) se tiene un cupo establecido, el mismo que ha sido medido en función del mayor año de importaciones de los años 2011, 2012 y 2013 y teniendo una reducción del 30% sobre el cupo asignado. El cupo para el 2016 que tiene la empresa es de aproximadamente $900.000,00 USD.

Dentro de los aspectos positivos en el 2015 con respecto a Hankook fue el conseguir una mejora en el precio del 15% en promedio para las compras del 2016, descuento que nos servirá para recurar competitividad en un mercado muy complejo por la guerra en precios y sobre stocks de las otras marcas.