

Informe de Gerencia Italcuchos
Socios Italcuchos
Año 2014

Apreciados socios.

Me es muy satisfactorio tenerlos en Quito, compartiendo con Uds. Los resultados de Italcuchos, correspondientes al año 2014.

El desempeño de la compañía en este año fue uno de los años más complejos que hemos vivido debido a los obstáculos que ha impuesto el gobierno ecuatoriano a las importaciones, para nivelar su balanza comercial, mediante imposición de cupo a las importaciones, demora en el otorgamiento de licencias por parte del INEN, obligación del reciclaje de llantas dependiendo de lo que importemos, y consecución de rencauche si queremos importar camión.

Por este motivo hemos tenido que aumentar nuestros inventarios y nuestras cuentas por pagar.

Barreras para importaciones:

El COMEX mantiene el valor arancelario de KILO CAUCHO \$0.63 ctvs. para auto y 0.83 ctvs. para Camión.

El MAE en 2014 crea ley de RECICLAJE de llantas, fijando un objetivo para Italcuchos de 4,500 llantas a recolectar en este año, nosotros cumplimos con 6000 unidades. En el 2015 tenemos como volumen fijado 9,000 llantas.

El gobierno para controlar al número de importadores y cuanto importa cada uno, crea en el MIPRO el REGISTRO DE IMPORTADOR (RIP), con documentación estricta para ser aceptados. Documentos como SRI, SUPER DE CIAS., IESS, y varios otros complicados.

El MIPRO para detener las importaciones creó el ROP y colocó CUPOS DE IMPORTACIÓN a las llantas de AUTO CAMIONETA. Obligando a los importadores a firmar un CONVENIO DE REDUCCIÓN del 30% de sus importaciones de sus 2 últimos años.

El MIPRO crea el proyecto RENOVA de REENCAUCHE, lo cual obliga a los importadores a reencauchar el 20% de las llantas importadas en el 2014, donde nosotros cumplimos 33.4%. Para el año 2015 tenemos un volumen fijado del 45%. Se firmaron convenios con Duralianta e Isollanta.

El COMEX crea una Salvaguarda 2015 impuesta por el gobierno, CAMIÓN (LIMACAUCHO) 25%, MOTO (PIRELLI) 45%, AUTO (MICHELIN) 0% generando una gran inestabilidad en el mercado. Adicionalmente el gobierno liberó a los transportistas de Salvaguarda.

El INEN a mediados de año 2014 exige permiso por embarque y aumenta el costo de cada permiso de \$63 a \$247 usd.

El INEN coloca a inicios del año 2015 barreras técnicas imposibles de cumplir para todos los importadores, solicitando la equivalencia técnica con la que se obtuvieron los certificados de conformidad y frena las importaciones en los primeros tres meses del año.

1.1.-Sector Real

Producto Interno Bruto

La economía ecuatoriana termino el año 2014 con un crecimiento de 3,4% y un PIB que bordea los 98.895 millones de dólares; este crecimiento, se fundamenta básicamente en el elevado precio del petróleo que durante este año alcanzó un promedio de \$95 dólares por barril.

Ocupación y Precios

El empleo tiene un desempeño ligeramente inferior al del anterior año. La tasa de desempleo se ubicó en el 4,54% y la misma el subempleo con un ligero repunte, la tasa de subempleo, se ubica en el 43,78%; sin embargo, el índice de pobreza si presenta un descenso al ubicarse este año en un 22,4%. Estos índices han mejorado significativamente respecto del año anterior.

En cuanto a la inflación del consumidor, esta cerro en el 2014 en el 3,67%, superior a la registrada en el 2013 que fue del orden del 2,70%; existe desaceleración en la economía en este año que termina, lo que se ve reflejada en la falta de liquidez generalizada; los precios de alimentos se han mantenido relativamente estables durante todo el año, pero los servicios han subido de manera considerable.

El salario básico ha tenido una evolución de USD\$292 en el 2012 a USD\$318 en el 2013 y a USD\$340 en el 2014; a partir del 1 de enero de 2015, se incrementó a USD\$354 un valor menor al que se demandaba de parte de los trabajadores pero coherente con la inflación.

1.2. Sector Externo

Estructura de Balanza Comercial

En el año 2014 se registró una balanza comercial cuyo déficit alcanza los 124 millones de dólares; pero hay que tomar en cuenta que esto se produce a pesar de que el precio del petróleo se ubicó en un nivel todavía elevado, como ya expresamos anteriormente.

1.3. Sector Público

Finanzas Públicas

Este indicador actualmente es difícil de medir por la falta de información oficial confiable, sin embargo podemos decir que a octubre del 2014 y basados en la información oficial tuvo el siguiente resultado; la deuda externa pública ha crecido a pesar de que en esta información no se considera el endeudamiento con China garantizado con ventas futuras de petróleo, las estadísticas oficiales muestran un fuerte incremento a USD\$16.628 millones que aunque comparado con el tamaño de la economía ecuatoriana, es aún bajo; sin embargo, es paradójico que el gobierno haya tenido que endeudarse tanto, cuando el precio del petróleo ha llegado a niveles históricos, generando ingresos extraordinarios por montos muy significativos.

La deuda Interna pública a octubre de 2014 y siempre en base a la información oficial, alcanza los USD\$11.652 millones; con lo cual el endeudamiento interno y externo del estado, sin contar las obligaciones petroleras con China, bordean los USD\$28.280 millones de dólares.

El subsidio al consumo de combustibles, es un elemento gravitacional para este gobierno, sin que se logre un avance que haga vislumbrar un cambio en esta matriz que no sea el impulso al consumo de energía eléctrica en los sectores más pobres.

1.4. Sector Monetario

Tasas de interés

En lo referente a las tasas de interés; el Banco Central continuó con su política de fijación de los techos máximos por segmentos. La tasa activa Referencial para el Sector Productivo o Corporativo en el 2014 en términos nominales llegó al 8.19%. La Pasiva Referencial al igual que el año pasado, en el 5.32%; esto ha generado que el negocio de bancos pequeños sea muy riesgoso y se desestime el sector micro empresarial, que demanda de mucha infraestructura y tiene costos mayores que el sector corporativo y luego está el tema de las cooperativas que son entidades de sumo cuidado por su poca formación y regulación, desde la nueva Superintendencia de Economía Popular y Mercado.

1.5 Información Financiera

Índices Financieros relevantes

Durante el año 2014 se incrementaron los activos corrientes de la empresa principalmente por el aprovisionamiento adicional de inventarios por un monto de USD 900K, esto como una medida preventiva frente a las políticas gubernamentales de control y restricción de importaciones, esto para garantizar un adecuado nivel de inventarios que permita atender la demanda de los clientes. La política de la administración al cierre del año fue de utilizar los remanentes de liquidez para cancelar a proveedores produciendo que los pasivos generados por el aprovisionamiento de inventarios presentan un incremento de únicamente USD 500K en el pasivo corriente. Esta situación influyó en la determinación de índices e indicadores financieros.

El indicador de Liquidez corriente debido al incremento del inventario disminuyó de 2.14 a 1.75 por los años 2013 y 2014 respectivamente, el mismo comportamiento presentan los indicadores de Prueba Ácida 1.42 (2013) a 0.91 (2014) y Rotación de Inventarios 5.32(2013) a 3.77(2014).

El índice de Período Medio de Cobranza presentó una mejora pasando de 85.7(2013) a 71.5(2014). Debido al incremento de los pasivos por aprovisionamiento adicional de inventario, el índice de Rotación de Cuentas por Pagar registra un incremento de 34.65 (2013) a 71.61(2014).

Solvencia

Estos índices se vieron directamente influidos por el aprovisionamiento adicional de inventario:

El índice de solvencia (patrimonio/pasivo total) disminuyó de 36.22 (2013) a 28.4(2014), por el contrario el Nivel de Endeudamiento se incrementó del 74.1(2013) al 78.8(2014).

El Índice de Apalancamiento (activo/patrimonio) presenta una mejora pasando del 3.76(2013) a 4.64(2014).

Finalmente la Rotación de inventarios disminuyó de 5.4(2013) a 3.77(2014)

Concentración de Ventas

La venta de llantas es la principal línea de negocio de la empresa su participación representa el 52.7% del total y durante los últimos años se ha mantenido el porcentajes que se ubican entre el 50% y 60%.

La línea de lubricantes durante el aporta con el 23.42% del total de la venta, durante los tres últimos años aportaba con porcentajes entre 30% y 35%.

La comercialización de vehículos contribuye con un 23% de la venta total y en el último año presenta un notable incremento respecto a años anteriores.

Rentabilidad por Línea de Negocio

Durante los últimos años los índices de rentabilidad por línea de negocio se ubican alrededor de los siguientes porcentajes:

Llantas 21% a 26% y 24.1% en 2014

Lubricantes 15% a 17% y 15.7 en 2014

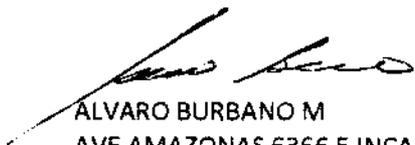
Vehículos 9% a 14% y 12.8% en 2014

Rentabilidad

La rentabilidad Operacional del Patrimonio en el 2014 se ubicó en 11.2%, 1.8% menor que en 2013 año en que se ubicó en 13.0%

El Rendimiento del Patrimonio considerando los préstamos de asociados de la compañía genera una rentabilidad del 3.8% para 2014, al que se debe adicionar la tasa de rendimiento por préstamos otorgados por asociados que para el año 2014 fue del 5% dando un total de 8.8% que representa el Rendimiento Efectivo de los Accionistas.

En el año 2013 Rendimiento Efectivo de los Accionistas fue de 10.6%, la disminución se debe principalmente a que en ese año la tasa de rendimiento por préstamos otorgados por asociados fue del 6%.



ALVARO BURBANO M
AVE AMAZONAS 6366 E INCA
5932 2417795
QUITO