

Informe de Gerencia Italcachos
Socios Italcachos
Año 2015

Apreciados socios,

Comparto con Uds. Señores socios los resultados de ITALCAUCHOS, correspondientes al año 2015.

Como resultado de la delicada situación de la economía del país, provocada principalmente por la baja del precio internacional del petróleo, una de las principales fuentes de recursos para el país, una falta de previsión por parte del ejecutivo referente a la creación de fondos para respaldar la economía en épocas de crisis, el establecimiento de cupos de importación para productos comercializados por la compañía y la fijación de tasas de salvaguarda que en la práctica constituyen un impuesto que en última instancia es pagado por los consumidores finales. Estas variables han producido una contracción de la economía y por consiguiente de la demanda de productos generalizada, ocasionando que las actividades y resultados de la compañía hayan sido afectados.

Al igual que en el año 2014 el desempeño de la compañía en este año fue uno de los años más complejos debido en gran parte 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 y reencauche de llantas dependiendo de cupos asignados.

Barreras para Importaciones:

No han existido modificaciones importantes respecto al año anterior referentes a trabas en las 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 Italcachos 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., IESE, y varios otros complicados.

El MIPRO para detener las importaciones creo 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 Durallanta 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. Y se mantuvo vigente en el año 2015.

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

El Gobierno del Ecuador a principios del año estimo un crecimiento económico del 4% para el 2015, esta estimación fue revisada a mediados del año ubicándose en 1.9% debido principalmente a la caída de los precios internacionales del petróleo. Se espera que los datos oficiales sean publicados por el Banco Central de Ecuador esperándose un crecimiento no mayor de 0.4% para el año 2015.

Ocupación y Precios

Según cifras oficiales al cierre del 2015 el porcentaje de desempleo se ubica en el 4.77% ligeramente superior al del año anterior que fue del 3.9% .

El empleo inadecuado o subempleo se incrementó del 46.6% en el año 2014 al 49.21% en el año 2015.

El empleo formal disminuyó del 49.2% registrado en el año 2014 al 46% en el año 2015.

Inflación

En referencia a los datos de la inflación en el año 2015 se ubicó en el 3.38 ligeramente inferior al año anterior 3.67%(2014). Esta disminución de la inflación es producida principalmente por la contracción de la demanda y la recesión económica que presenta la economía.

El salario básico ha tenido una evolución de USD\$292 en el 2012 a USD\$318 en el 2013, USD\$340 en el 2014; en el 2015, se incrementó a USD\$354.

1.2. Sector Externo

Estructura de Balanza Comercial

Durante el año 2015 se registró un déficit de 2,092 millones de dólares, lo que representa un incremento de 1,380 millones adicionales al déficit comercial del 2014, producido por la disminución de exportaciones de productos tradicionales y a la baja del precio internacional del petróleo.

1.3. Sector Público

Finanzas Públicas

No existe información clara sobre la deuda pública, y analistas independientes y ajenos al gobierno se señalan que la deuda se habría incrementado en estos nueve años de gobierno en unos 18.000 millones de dólares ubicándose entre 35.000 y 40.000 millones de dólares, esto para atender las demandas de recursos que tiene el gobierno para cubrir el modelo de en el que el Estado es el protagonista de la inversión (impulsada por un segundo boom petrolero) y solventar, producto de ello, un elevado gasto público.

1.4. Sector Monetario

Tasas de interés

Las tasas de interés presentaron incrementos durante el año 2015, la tasa Referencial para el Sector Productivo o Corporativo en el 2014 en términos nominales llego al 8.19% ubicándose en el 9.33% para el año 2015. La Pasiva Referencial del año pasado fue en el 5.32% y se ha ubicado en 5.53% para el año 2015

1.5 Información Financiera

Índices Financieros relevantes

Durante el año 2015 no se registran variaciones significativas de los saldos de activos y pasivos en el balance general, sin embargo se registra un incremento de USD 150K cartera producido por un mayor periodo de crédito otorgado a los clientes con la finalidad de mantener las ventas.

Las cuentas por pagar reflejan una disminución de USD 261, como resultado de la necesidad de utilizar los recursos para efectuar pagos a proveedores y disminuir el riesgo de una eventual congelación de recursos de las cuentas bancarias de la compañía por parte del gobierno. Esto también explica la disminución de USD 258K en el rubro Efectivo y equivalentes de efectivo.

Existe un incremento moderado de USD 87K correspondientes al saldo de préstamos de los socios a la compañía.

A pesar de haber sido un año complicado, las ventas de la compañía registran una disminución del 6% respecto al año 2014, esta disminución es de USD 466K.

El Índice de Liquidez corriente se incrementó de 1.75% del año 2014 al 1.92% para el año 2015. Esta mejora en el índice se explica por la disminución de las cuentas por pagar. El mismo comportamiento se presenta en los índices de Prueba Ácida 0.91 (2014) a 0.93 (2015). En cuanto a la Rotación de Inventarios 3.77 (2014) a 2.59 (2015) se explica por mantener relativamente el mismo nivel de inventarios y una disminución en el costo de ventas producto de un menor nivel de ventas.

El índice Período medio de Cobranza pasó de 71.5(2014) al 81.3(2015) por efecto del otorgamiento de mayores plazos de venta a los clientes. El índice de Rotación de cuentas por pagar se disminuyó del 71.61 (2014) al 60.77(2015) como resultado de la necesidad de disminuir los saldos disponibles en las cuentas bancarias de la compañía.

Solvencia

El índice de solvencia (patrimonio/pasivo total) se incrementó de 28.40%(2014) al 30.51%(2015) debido a la disminución de las cuentas por pagar comerciales, el Nivel de Endeudamiento presenta el mismo comportamiento disminuyendo del 78.48%(2014) al 77.17%(2015)

El índice de Apalancamiento (activo/patrimonio) disminuyó del 4.64(2014) al 4.38(2015).

Finalmente la Rotación de inventarios disminuyó de 3.77(2014) a 2.59(2015)

Concentración de Ventas

La venta de llantas es la principal línea de negocio de la empresa su participación representa el 52.4% del total y durante los últimos años se ha mantenido el porcentaje que se ubican entre el 50% y 60%.

La línea de lubricantes durante el año aportó con el 23.42% en el año 2014 y se incrementó al 28.3% en el año 2015

La comercialización de vehículos contribuye con un 23% en el año 2014 y refleja una disminución al 16.5% de la venta total.

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 24% a 27% y 28.2% en 2015

Lubricantes 15% a 17% y 21.7 en 2015

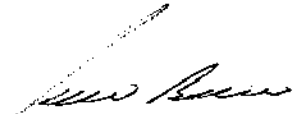
Vehículos 9% a 14% y 12.4% en 2015

Rentabilidad

La rentabilidad Operacional del Patrimonio en el 2015 se ubicó en 7.5%, 3.7% menor que en 2014 año en que se ubicó en 11.2%

El Rendimiento del Patrimonio considerando los préstamos de asociados de la compañía genera una rentabilidad del 2.4% para 2015, al que se debe adicionar la tasa de rendimiento por préstamos otorgados por asociados que para el año 2015 fue del 5% dando un total de 7.4% que representa el Rendimiento Efectivo de los Socios.

En el año 2015 Rendimiento Efectivo de los socios fue de 7.4% presentándose una disminución la disminución del 1.3% para el año 2015, ubicándose en el 7.4%, como un resultado de todos los aspectos antes señalados.



ALVARO BURBANO M
AVE AMAZONAS 6366 E INCA
5932 2417795
QUITO