

**Informe de Gerencia Italcachos  
Socios Italcachos  
Año 2018**

Apreciados Socios,

En mi calidad de GERENTE GENERAL de la compañía ITALCAUCHOS CIA. LDTA, y cumpliendo con las disposiciones legales vigentes, pongo a su consideración el Informe de Gestión realizada por mi administración durante el ejercicio económico 2018.

**ENTORNO GENERAL DEL PAIS**

**Sector Externo**

**Estructura de Balanza Comercial**

La Balanza Comercial indicaba una tendencia hacia el déficit, esto debido a la falta de políticas de comercio exterior que incentiven las exportaciones y que reduzcan el nivel de importaciones principalmente no petroleras. Es así que para el periodo de enero a octubre de 2018 se evidencia ya un déficit de -263,6 millones de dólares, respecto del superávit presentado en los periodos similares del 2016 y 2017 que fueron de 1.201,8 y 184,4 millones de dólares respectivamente.

**Sector Público**

**Finanzas Públicas**

La deuda externa pública para noviembre de 2018 se ubicó en 35.049,7 millones de dólares, equivalente al 32,0% del PIB, evidenciando un aumento del 22,7% en relación con el segundo trimestre de 2017, periodo en que inició funciones el actual gobierno de Ecuador. La deuda interna pública para noviembre de 2018 fue de 13.904,7 millones de dólares, lo que equivale al 12,7% del PIB. Por lo que, la deuda pública agregada (interna y externa) se situó en 48.954,4 millones de dólares, lo que representa el 44,7% del PIB, valor mayor al límite de endeudamiento público (40%) establecido en el Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas. Sin embargo, la "Ley Orgánica para el Fomento Productivo" aprobada en agosto de 2018, permite superar dicho límite de endeudamiento durante el periodo 2018-2021.

**Sector Monetario**

**Tasas de interés**

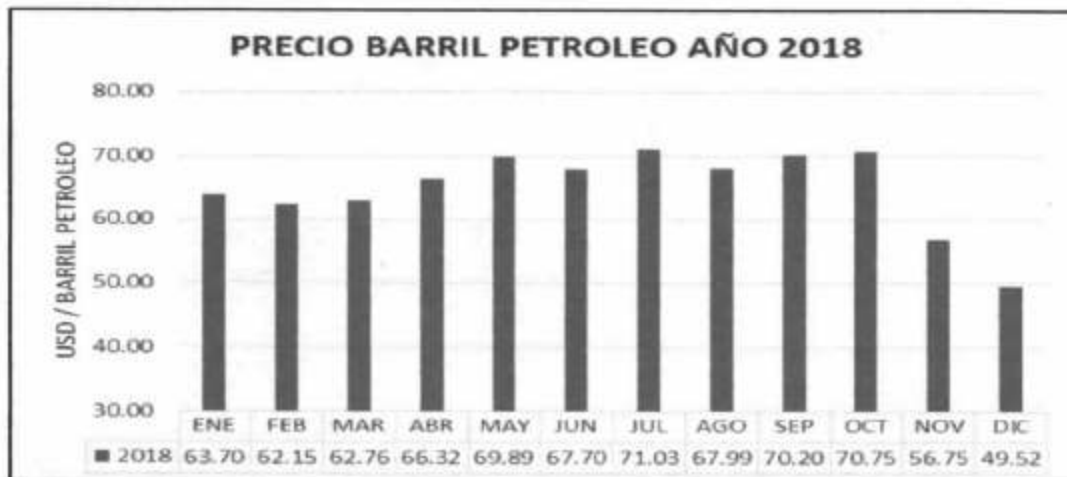
Las tasas de interés se incrementaron durante el año 2018 ubicándose la Tasa Activa Referencial al final del año en 8.69%. Para los años anteriores se registraron los siguientes porcentajes 7.83% (2017), 8.10% (2016),

La Pasiva Referencial en el año 2018 cerró en 5.43%, 4.95% (2017), 5.12% (2016),

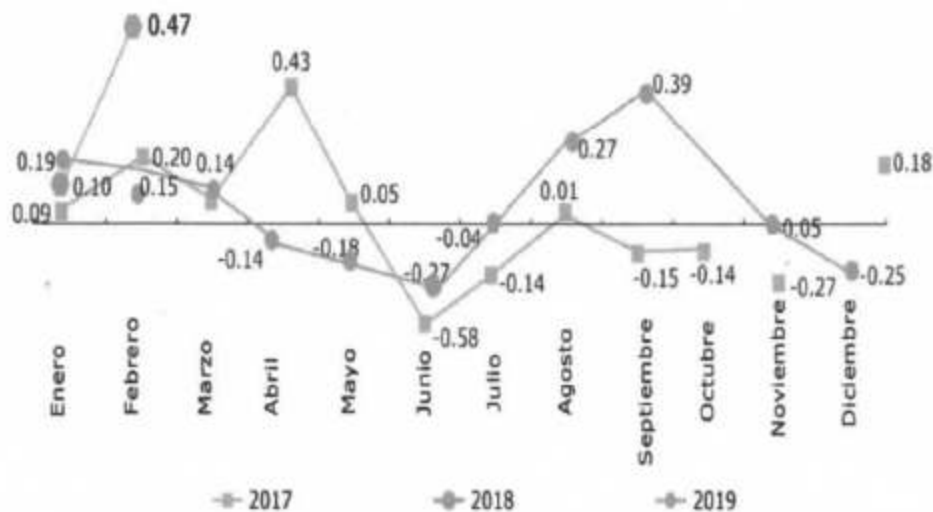
El alto nivel de endeudamiento y carga financiera del país durante los últimos 10 años del anterior gobierno dejó al país una delicada situación fiscal, por lo que fue necesario que el actual gobierno obtenga nuevos créditos internacionales para cubrir los déficits económicos. Una medida económica significativa fue la eliminación del subsidio de los combustibles, lo que incrementó el precio para el consumidor final.

El índice de Actividad Económica Coyuntural, refleja una leve recuperación de la producción durante el año 2018, ubicándose en el 1.1%, inferior a lo previsiones establecidas del 2% para este año.

Entre lo más destacable en relación a la economía nacional se puede señalar lo siguiente: incremento del precio promedio del petróleo, este incremento obedece al acuerdo de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) en el año 2016 y a finales de diciembre de 2018 la OPEP estableció un nuevo acuerdo para reducir la producción. Los precios promedio por barril de petróleo en el año fueron los siguientes:

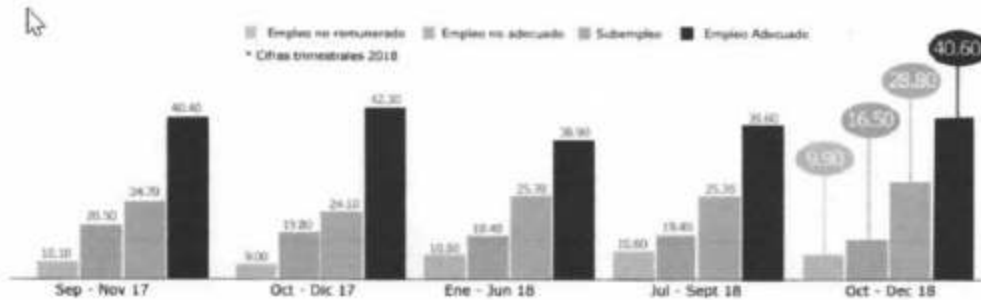


Para diciembre de 2018, la inflación mensual se ubicó en 0,10%, y la inflación anual en 0,27%. Luego de 12 periodos consecutivos de variaciones negativas en la inflación anual, durante los últimos 4 meses se evidencia una recuperación de los precios en la economía del país.



## Ocupación y Precios

Para el período Oct-Dic de 2018 la tasa de desempleo en Ecuador fue de 4,0%, la de empleo adecuado 40,6%, la de empleo no adecuado 28,8%, el subempleo 16,5%, el empleo no remunerado el 9,9%. Ninguna de las cifras presenta cambios estadísticamente significativos en relación con el mismo período de 2017, lo que evidencia el estancamiento que atraviesa la economía del país, la falta de generación de empleo desde el sector privado y la falta de impacto de las políticas laborales aplicadas durante los dos últimos años.



La evolución del salario básico unificado fue la siguiente:

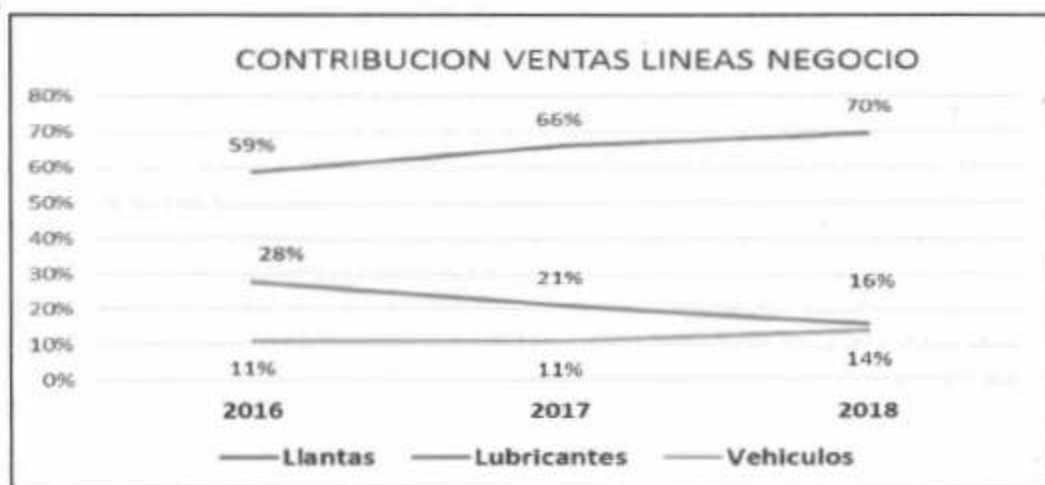


Durante este año el Gobierno continuó con un proceso de recuperación de las instituciones del estado, el Consejo de Participación Ciudadana y Control Social (CPCCS) tuvo un importante accionar en este proceso al designar a las máximas autoridades de los principales organismos de control, en procesos públicos y transparentes. Continuando así con el proceso iniciado en el año anterior, lo que ha producido una relativa tranquilidad producto de la apertura al diálogo y mayor grado de tolerancia con todos los sectores de la sociedad.

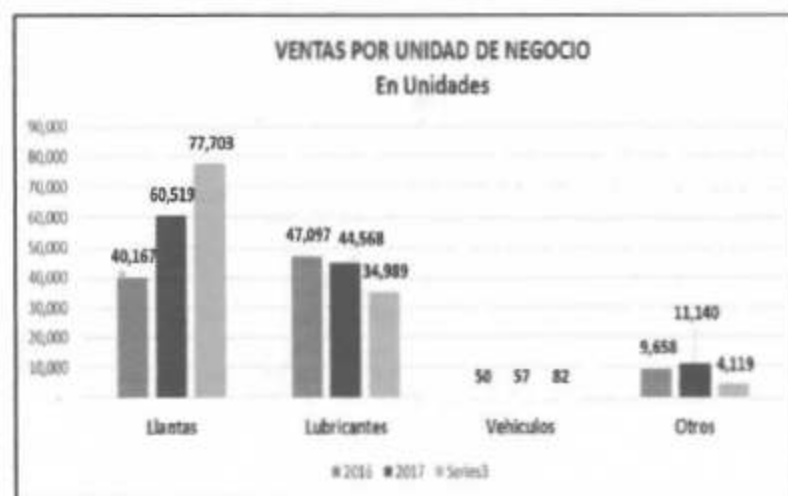
## INFORMACION COMERCIAL

### Concentración de Ventas

La contribución al total de ventas de cada una línea de negocios refleja que ha diciembre 2018 la división de Llantas aporta contribuye el 70%, Lubricantes y Vehículos el 16% y 14% respectivamente



### VENTAS POR UNIDAD DE NEGOCIO



#### **Análisis División Llantas Explicación Ventas USD**

2017

El crecimiento del 52% del año 2016 al 2017 se debió en parte a temas políticos, la salida del presidente Rafael Correa del gobierno en el mes de Mayo del 2017 y la posesión del nuevo mandatario Lenin Moreno generaron una leve tranquilidad y estabilidad empresarial.

Durante el mes de febrero, se flexibilizaron los requisitos y trámites para nacionalizar importaciones, facilitando nuestros procesos de abastecimiento.

2018

Durante el primer semestre continuó la relativa calma y estabilidad en el país y la aprovechamos de la mejor forma.

Durante este año superamos la venta de 70000 unidades en un año. Cifra record en la historia de Italcuchos.

Logramos posicionar la marca BF Goodrich en el mercado colocando mensualmente cerca de 480 llantas. Este segmento de mercado genera facturas/ticket promedio alto.

Retiramos del mercado la marca Tigar y compensamos ese volumen de ventas con Jk Tyre de México.

Retomamos la importación de llantas de camión radial de Jinyu China.

Para la línea Pirelli moto fue un año productivo, logramos colocar más de 15.000 llantas en el mercado considerando que el último trimestre del año tuvimos una importante disminución en ventas.

#### **Análisis División Lubricantes Explicación Ventas USD**

Del año 2016 al año 2017 tenemos un crecimiento del 5%, esto debido a que teníamos normalidad en el abastecimiento de productos.

Del año 2017 al año 2018 tenemos un descenso de 18% equivalente a 310.000 dólares por el desabastecimiento causado en el cambio de marca, y que hasta el día de hoy no se ha solucionado.

#### **Análisis División Vehículos Explicación Ventas USD**

Italcuchos a través de su línea de negocios Alianza Motor distribuye dos marcas de vehículos: Chery y Dornfeng, de procedencia China, en el mercado automotriz ecuatoriano las marcas chinas han tenido un crecimiento sostenido los últimos 4 años y más a partir del 2017 donde se levantaron las restricciones de cupos de importación, adicionalmente, las dos marcas fueron adquiridas en el último trimestre del 2017 por la Corporación Maresa, empresa con trayectoria de 50 años como productores e importadores de vehículos, todos estos factores respaldados por productos de buena calidad y excelente equipamiento y tecnología han permitido el crecimiento en el comparativo de los tres últimos años.

## Información Financiera

### Índices Financieros relevantes

Al cierre del ejercicio fiscal 2018 no se registran variaciones importantes en los saldos de las cuentas respecto al año anterior. Entre las variaciones que podemos comentar se encuentran las siguientes:

Efectivo y Equivalentes disminuyó 217K, producido por el vencimiento y pago de facturas de proveedores al cierre del año.

Las Cuentas por Cobrar Clientes reflejan un incremento de únicamente 332K respecto del año 2017, este incremento es producido por el incremento en las Ventas de 961K el presente año.

Los Inventarios reflejan un incremento de 336K respecto al año anterior 2175K (2018), 1840K (2017) y 1816K (2016), incremento requerido para abastecer la creciente demanda de los puntos de venta.

Los Documentos y Cuentas por Pagar reflejan un incremento de 331K debido principalmente a que los proveedores locales reflejan un incremento de 323K y el incremento de Proveedores del Exterior de 191K, los préstamos de terceros y otros menores disminuyeron en 194K.

Las ventas se incrementaron en un 12% (961K) y los costos en 14% (893k), la diferencia en los porcentajes de crecimiento se produce por la disminución del Margen bruto en los precios de venta respecto al anterior año.

### Índices Financieros

El índice de liquidez se ubicó en los siguientes valores:

|                    | 2016 | 2017 | 2018 |
|--------------------|------|------|------|
| Liquidez Corriente | 2.16 | 1.93 | 1.84 |

El índice de Prueba Ácida al cierre del año 2018 se ubicó en el 1.02 Para los años 2017 y 2016 estos índices se ubicaron en 1.1 y 1.2 respectivamente.

El índice de Rotación de inventarios durante 2018 refleja un incremento respecto a los anteriores años ubicándose en 3.55. En 2017 se ubicó en 3.42 y 2.31(2016).

El índice Periodo Medio de Cobranza se disminuyó a 83.4 en el año 2018, 84.4(2017) y 96.9(2016), Esto se produce por el incremento de ventas en una proporción mayor al incremento de los saldos de la cartera de clientes, generado por una mejor gestión de cobranza.

El índice de Rotación de Cuentas por Pagar refleja un incremento llegando al 77.8, en 2017 fue 58.7 y 63.5 (2016), como resultado de la mejor gestión de cobranza, lo que genero los recursos necesarios para pagar a proveedores en un plazo menor y aprovechar mejores precios para la compañía.

## RESULTADOS

Las utilidades durante los últimos años fueron las siguientes:



## AGRADECIMIENTO

Para finalizar este informe, quiero dejar constancia del agradecimiento de la administración a los señores socios por la confianza depositada.

ANDRES BURBANO S.  
GERENTE GENERAL  
ITALCAUCHOS CIA. LTDA.