

INFORME DE GERENCIA
A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE DURALLANTA S.A.
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO 2015

Señoras y Señores Accionistas:

Me dirijo a ustedes para cumplir con lo dispuesto en la Ley de Compañías y en el Estatuto Social de la compañía, y así presentar el Informe que resume las principales actividades desarrolladas durante el ejercicio económico del año 2015.

Quiero empezar expresando la gratitud a la atinada orientación y respaldo que la administración recibió del Presidente del Directorio y del Directorio en funciones; y reconociendo el alto desempeño del equipo gerencial y el personal de la compañía.

Lamentablemente la situación económica y política del país no atraviesa su mejor momento y esto, junto con otros factores que veremos más adelante, afectó el normal desenvolvimiento de la compañía durante el año. Es importante mencionar que se hicieron todos los esfuerzos posibles para defender los objetivos de la compañía pero que a pesar de esto, los resultados no fueron los mejores. Seguiremos trabajando incansablemente para atravesar por estos momentos difíciles y estamos seguros que saldremos adelante.

ASPECTOS GENERALES

I.A.- Entorno Económico Nacional

Fuente: Multienlace – Macroeconomía y Finanzas

Según el Banco Central del Ecuador, se estima que el PIB del Ecuador durante el año 2015 se expandió en 0,4%, sin embargo, la tendencia de crecimiento muestra que la economía nacional se encuentra en recesión e incluso en los próximos trimestres podría seguir contrayéndose. El reporte trimestral de las Cuentas Nacionales mostró que al tercer trimestre del año 2015, la economía decreció en el 0,8% de forma interanual, y que frente al mismo trimestre de 2014 significó una reducción de 1,9%. En términos trimestrales, la variación (t/t-1) alcanzó una tasa negativa de 0,4%, mostrando una clara tendencia negativa.

El Banco Mundial, en base a su informe Perspectivas Económicas Mundiales publicado en Enero de 2016, ha estimado que la economía ecuatoriana se contraería en el -0,6% para 2015 y para 2016 su decrecimiento sería más acentuado con una tasa de -2%. El panorama económico para los países de la región en el año 2016, incluyendo el Ecuador, se proyecta complicado por el bajo precio del petróleo, la reducción de la inversión extranjera, y el menor consumo de China.

Entre las actividades económicas que mostraron un menor desempeño en el año 2015, se encontraron las actividades de manufactura, transporte, petróleo y minas, construcción,



comercio, enseñanza y servicios sociales de salud, suministro de electricidad y agua, administración pública, entre otras.

A partir de julio del año 2014, el precio del petróleo sufrió una constante disminución por factores económicos y geopolíticos, situación que se intensificó en el año 2015, cerrando con un precio promedio para el Ecuador de US \$42.43 por barril. Asimismo las cifras de producción petrolera con corte a noviembre de 2015, reflejaron una reducción en la producción diaria de 26 mil barriles. En parte, esta reducción obedece a la caída en la producción promedio diaria de Petroamazonas, misma que ha reflejado una constante contracción durante el año 2015.

Para el año 2016, el panorama se muestra más adverso, en vista de que el precio del barril del petróleo referencial (WTI) se ha situado en los niveles más bajos desde el año 2003 (por debajo de los US \$30), que en el caso del Ecuador y considerando un castigo promedio de US \$8 por barril, ha implicado un precio cercano a los US \$22 por barril en las primeras semanas del año 2016. Cabe mencionar que el Estado presupuestó para el año 2016 un precio del barril de petróleo de US \$35. A lo anterior, se suma que bajo la actual figura contractual de servicios petroleros, el Estado paga una tarifa fija a las empresas internacionales que supera los US \$30 por barril en promedio, lo que ha implicado que actualmente el Estado no reciba ingresos por la explotación petrolera y más bien tenga que pagar a las empresas privadas.

La inflación cerró el año 2015 con una tasa del 3,38%, ligeramente inferior a la estimada inicialmente por el BCE que la situó en el 3,50%. En gran medida este resultado obedeció a que el consumo se desaceleró desde el tercer y cuarto trimestre, período en el cual incluso se reportaron tasas de índices de precios negativas como resultado de la falta de liquidez, menor acceso a crédito y contracción de la demanda.

Al término del año 2015, la tasa de desempleo nacional se situó en el 4,77%. Este indicador fue superior al reportado a diciembre del año 2014, en el cual el desempleo representó el 3,80% de la población económicamente activa. La tasa de empleo inadecuado, por su parte, se ubicó en 48,09%, lo cual implicó un crecimiento de 1.4% con respecto al mismo periodo del año previo (dic-2014) en el cual esta tasa fue de 46,69%.

El comportamiento de las Reservas Internacionales del Estado Ecuatoriano, con corte al 22 de enero de 2016, presentaron un valor de US \$3,204 millones, cifra que fue superior a los US \$2,496 millones presentados al cierre del año 2015. No obstante, comparado con el mes de enero del año 2015, se observó que las reservas cayeron en aproximadamente US \$451 millones. Al 22 de enero de 2016, las cifras publicadas por el BCE mostraron que el saldo de la posición neta de divisas de las reservas internacionales (US \$2,716 millones) presentó una cobertura del 89% de las reservas bancarias públicas y privadas (US \$3,031 millones).

Según los últimos datos publicados por el Banco Central del Ecuador, la liquidez total medida por la oferta monetaria, presentó en el mes de diciembre de 2015 un saldo de US \$39,600 millones, mismo que implicó una variación anual del -1.3%, equivalente a una reducción de

US \$504 millones respecto a diciembre de 2014. Sin embargo, en comparación a noviembre de 2015, donde la liquidez total alcanzó un monto total de US \$38,798 millones, ésta se incrementó en US \$802 millones. El freno que presentó el nivel de liquidez durante el año 2015 fue consecuencia de la abrupta caída del precio del petróleo y el pobre desempeño de otras variables como las remesas y la marginal inversión extranjera que ha recibido el país. Los depósitos totales en los bancos privados al término del año 2015 registraron un saldo de US \$22,618 millones, lo cual implicó una variación anual de -12.90% con respecto al mismo periodo de 2014. Esto se tradujo en una reducción de US \$3,350 millones anuales. Por su parte, la variación mensual promedio del total de depósitos durante el periodo enero-diciembre 2015 fue de -1.14%.

Al finalizar el año 2015 la cartera de crédito total presentó una desaceleración en su crecimiento. En diciembre de 2015 su saldo se ubicó en US \$18,773 millones que implicó una tasa de variación anual negativa de 4,47%, lo cual se tradujo en una contracción de la cartera equivalente a US \$878 millones.

Al tercer trimestre de 2015, la balanza de pagos registró un desequilibrio de US \$1,239 millones, que se entiende como una mayor salida de dólares frente a aquellos que entran al país, tanto por operaciones de comercio exterior (exportaciones e importaciones), como por remesas, inversión extranjera directa, endeudamiento externo, servicios prestados y recibidos, entre los principales rubros.

El total de exportaciones al mes de noviembre del 2015 registró un monto de US \$17,029 millones FOB, lo que implicó un decrecimiento anual del 29,23%. De forma desagregada, las exportaciones petroleras mostraron el desempeño más bajo, con una variación anual negativa del 49,81%. La disminución en el total de exportaciones tuvo su origen en la reducción de divisas por la caída del precio internacional del barril de petróleo. Las exportaciones de productos tradicionales y no tradicionales, de igual manera, reflejaron un menor dinamismo entre enero y noviembre de 2015. Los productos no tradicionales, por su parte, registraron una tasa negativa del 11,36%. Las exportaciones de productos tradicionales pasaron de US \$5,791 millones FOB acumulados a noviembre de 2014 a US \$5,707 millones FOB al mismo periodo de 2015, lo cual implicó una contracción de 1,45% anual.

El monto total de importaciones, acumulado entre enero y noviembre de 2015, fue de US \$19,044 millones FOB, cifra que representó una tasa de contracción anual del 21,14% (US \$5,104 millones menos). La importación de productos no petroleros reflejó una participación dentro del total de 80.08% mientras, que el 19,92% restante, se explicó por la importación de combustibles y lubricantes y bienes diversos.

Al analizar las importaciones de manera desagregada se pudo observar una reducción generalizada en todas sus divisiones; en el caso de los combustibles y lubricantes, estos se contrajeron en 36,98%, en los bienes de consumo se reflejó una disminución de 18,45%, los de bienes de capital tuvieron una caída del 17,11% y finalmente, la menor reducción se presentó en la importación de materias primas, los cuales redujeron en un 13,68%.

El continuo fortalecimiento del Dólar de los Estados Unidos en el último tiempo ha restado competitividad a los productos ecuatorianos. Analizando el comportamiento interanual de la cotización de una cesta de monedas pertenecientes a países con los que Ecuador mantiene una mayor relación comercial, se observa de manera general una depreciación de estas divisas frente al Dólar. De esta manera, se logró evidenciar que el Peso Argentino entre enero 2015 y 2016 fue la moneda que mayor depreciación registró, con una tasa de 59,15% anual, seguida del Real Brasileño con el 58,95% anual, el Peso Colombiano con 37,67% anual, el Rublo Ruso 22,14% anual, el Nuevo Sol Peruano con 14,40% anual, el Yuan Chino con 5,63%, el Euro 4,16% y el Yen Japonés con 0,70% anual. En este contexto, el Ecuador al mantener una economía dolarizada, ha perdido competitividad debido al encarecimiento de su moneda y por ende de sus exportaciones frente a países vecinos como Colombia y Perú, que además cuentan con tratados comerciales y, que por tanto mantienen una ventaja competitiva respecto a nosotros.

En el caso de Europa, el Dólar mantiene una cotización de 0,92 centavos de Euro por cada Dólar. Frente a Estados Unidos no se presenta ningún efecto debido al uso de la misma moneda, sin embargo, la tasa de inflación en el Ecuador es mayor, lo que incide en la competitividad.

Las perspectivas de crecimiento para el año 2016 se han ido tornando más adversas, con el paso del tiempo, considerando factores como la no recuperación del precio del petróleo, la apreciación del dólar, el fenómeno del Niño y la creciente falta de liquidez, entre los principales.

En el ámbito internacional, la situación económica tampoco le es favorable al país, en vista de que EE.UU. continúa, recuperando su producción, lo que implica que el dólar seguirá apreciándose en el corto plazo. Así mismo el incremento de las tasas de interés anunciado y practicado ya por la Reserva Federal a finales de 2015, derivó en una masiva salida de capitales hacia la economía americana, restringiendo más aún las oportunidades de que el Ecuador pueda atraer nueva inversión extranjera.

China sigue presentando resultados desalentadores que no solo han complicado al entorno mundial y las bolsas de valores, sino que han repercutido en su nivel de demanda e importaciones de materias primas a nivel mundial, impactando al Ecuador. Por otro lado, el levantamiento de medidas y sanciones a Irán por su programa nuclear, con la consecuente salida al mercado para que pueda exportar petróleo, inundaría aún más el mercado, afectando a los precios, debido a una producción excedentaria y una demanda débil.

Por todas estas razones, la economía ecuatoriana en términos generales se mantendrá en recesión durante el 2016. El Banco Mundial ha previsto un decrecimiento anual del 2%, contrario a lo que opina el Banco Central del Ecuador que proyectó una tasa positiva del 1%, que dadas las condiciones actuales tendrá que ser revisada a la baja. Una de las variables que generaría mayor presión es el incrementado del desempleo, que con cifras a diciembre de 2015, cerró el año en una tasa cercana al 5%. No obstante, sectores como la construcción

han anunciado ya una pérdida de plazas de empleo de más de 100 mil personas, en el sector automotriz las cifras dadas indican una reducción de 4,000 puestos de trabajo y en el sector público se habla de la no renovación de más de 5,500 empleos.

I.B.- Entorno Político Nacional

El año 2016 se presenta incierto y poco claro en el ámbito político, aunque la única certeza sea que Rafael Correa no sería candidato para las elecciones de 2017. Bajo este escenario es prematuro como lo señalan varios analistas políticos determinar cuál podría ser un potencial escenario para las próximas elecciones. Al interior del buró político de Alianza País, aún no se define un posible candidato. Por el otro lado, en la oposición no se avizora aún una figura fuerte que pueda generar un cambio de tendencia en la palestra política.

La aceptación del Presidente Rafael Correa en diciembre de 2015 llegó a su nivel más bajo (41%) desde que asumió el mandato en 2007, cuando reportó una tasa del 68%.

La atención por captar la mayoría legislativa, también es uno de los mayores deseos de los partidos políticos y sobre todo de Alianza País, quien buscará mantener su mayoría absoluta que le ha permitido gobernar los últimos 4 años sin oposición. La oposición en este campo parecería que cuenta con mejores armas para enfrentar la contienda, ya que los pocos asambleístas de oposición han tenido un protagonismo significativo durante los últimos 4 años, lo que podría favorecer una mayor tendencia hacia la búsqueda de legisladores de otras tendencias políticas.

Otro de los factores que se ha ido desvaneciendo para el Presidente Correa es su nivel de credibilidad que inició en 2007 con un puntaje del 64% llegando a diciembre de 2015 a situarse en el 35%, contrayéndose en 29 puntos porcentuales y con una tendencia a seguir reduciéndose dada la actual coyuntura económica que atraviesa este año el país. Este importante deterioro en la imagen del Presidente ha obligado a que el buró de Alianza País analice internamente su agenda para el 2016, conociendo que es un año pre electoral.

II. ASPECTOS OPERACIONALES

El año 2015 fue un año relativamente tranquilo en cuanto aspectos operacionales. Se cumplió a cabalidad con las directrices dadas a la administración, y se cumplió a cabalidad los cambios en las leyes y reglamentaciones.

III.- ASPECTOS ADMINISTRATIVOS:

El año 2015 estuvo marcado por dos constantes: la incertidumbre económica del país y el desaceleramiento de la actividad económica. Esto nos forzó a ser cautos en el manejo administrativo de la compañía ya que al estar en un entorno desfavorable, es mejor tomar una posición conservadora.



Se recertificó la compañía en las normas de reencauche INEN 2582 y en cuanto a la ISO9001, lo que asegura nuestros niveles de calidad ante nuestros clientes. Asimismo se mantuvo capacitado al personal en cuanto al proceso de reencauche, temas tributarios y contables, y actualización de sistemas y procesos internos.

En vista de el desaceleramiento de la actividad económica, y con el afán de aprovechar la coyuntura, se decidió parar la planta de Guayaquil para planificar y ejecutar durante el año 2016 una modernización de los equipos y a la infraestructura de la planta que no se ha realizado en muchos años.

V.- EVALUACIÓN FINAL, PROPUESTA Y PROYECCIONES:

El año 2015 fue un año difícil para la compañía principalmente debido a la situación macroeconómica del Ecuador.

En cuanto al destino de los resultados obtenidos en el ejercicio económico del año 2015, nos permitimos respetuosamente sugerir que las utilidades generadas en este período se mantengan en la compañía como Utilidades Retenidas hasta que tengamos una visión más clara de la situación del país y una próxima Junta General de Accionistas decida repartirlas.

Finalmente, todos quienes hemos participado en la Gerencia y administración de Durallanta S.A. expresamos nuestro agradecimiento a ustedes Señores Accionistas por la confianza depositada en nosotros y por su atención a este informe, así como también el reconocimiento y gratitud a los trabajadores de la compañía por su compromiso y empeño en la ejecución de las tareas asignadas que nos ha permitido alcanzar los resultados que hoy hemos presentado.

Es facultad de ustedes Señores Accionistas, pronunciarse en esta Junta General sobre este informe y sus recomendaciones, el informe del Comisario, el informe del Auditor Externo, el Estado de Resultados del Ejercicio 2014 y sobre el destino de las utilidades obtenidas.

Atentamente,


Santiago Avellán Acosta
Gerente General

Quito, marzo 2016