

Apreciados socios,

Comparto con Uds. Señores socios los resultados de ITASCA, correspondientes al año 2016.

Durante el año 2016 la situación económica del país continuó deteriorándose respecto de los años anteriores, debido entre otros factores a los precios bajos del petróleo, excesivo gasto público, inexistente política de previsión de fondos que respalden la economía en épocas de crisis por parte del gobierno central, fijación de cupos de importación y el establecimiento de tasas de salvaguardia a los productos que comercializa la compañía. Otro aspecto que se debe mencionar es el terremoto que se produjo en la costa ecuatoriana en abril pasado, el cual produjo ingentes pérdidas económicas y humanas e incrementó el sentimiento general de agobio y depresión. Estos factores han producido una franca recesión en la economía con severos impactos en la demanda de productos y desempleo. La recesión en la economía produjo una menor recaudación tributaria a pesar de que el Impuesto al Valor Agregado fue incrementado, generándose la necesidad de obtener fondos adicionales para cubrir el déficit fiscal mediante obtención de nuevos créditos por parte del gobierno central.

Como resultado de la fijación de tasas de salvaguardia se ha producido un incremento en los precios de venta de los productos que la compañía comercializa impactando directamente en las operaciones y resultados del presente año.

..

1.1.-Sector Real

Producto Interno Bruto e Inflación

El Producto Interno Bruto y el ingreso per cápita tuvieron un decrecimiento de alrededor del 4% bajando simultáneamente el nivel del empleo adecuado y el de los créditos que coloca la banca en la economía. Debido a la recesión la inflación se ubica registra oficialmente en el 1.12%, porcentaje menor a lo que se esperaba.

Ocupación y Precios

Los datos oficiales de empleo y subempleo se ubican en 5.26% y 19.9% respectivamente para el año 2016. Estos índices continúan incrementándose con relación a los años inmediatos anteriores

Para el año 2016 el porcentaje de desempleo se ubicó en el 5.26% ligeramente superior al del año anterior que fue del 4.77% y del 3.9% del año 2014

El subempleo se ubicó en el 19.9%, no es comparable con años anteriores debido a que se establecieron nuevos parámetros para su medición en el presente año.

El salario básico ha tenido una evolución de USD\$292 en 2012, USD\$318 en 2013, USD\$340 en 2014; USD\$354 en 2015. En 2016 se ubicó en USD\$366.

1.2. Sector Externo

Estructura de Balanza Comercial

Al cierre de noviembre de 2016, las exportaciones totales crecieron 7,5% frente al mismo mes del año anterior. De manera acumulada, las cuentas de Comercio Exterior reflejan una contracción. Las exportaciones petroleras acumuladas a noviembre se redujeron en 22,6% frente al mismo periodo del año anterior. Durante enero-noviembre 2015, el precio promedio por barril de crudo ecuatoriano fue de USD 43,43; mientras que para el mismo lapso del 2016, el precio promedio fue de USD 34,41 lo que implica una diferencia de USD 9,02, es decir una reducción anual en el precio de 20,8%. Por otro lado, las exportaciones no petroleras hasta noviembre registraron una reducción de 3,3% en relación al mismo lapso de 2015.

1.3. Sector Público

Finanzas Públicas

No se dispone de información oficial respecto a la deuda pública, pero muchos analistas económicos y no relacionados con el gobierno la ubican en niveles de ene 40.000 y 50.000 millones de dólares. Se prevé que para continuar con el modelo económico del gobierno se requerirán en el año 2017 alrededor de 10.000 millones para cubrir el déficit fiscal, fondos que se obtendrán con créditos externos con tasas de interés elevadas.

1.4. Sector Monetario

Tasas de interés

Las tasas de interés disminuyeron de forma no significativa durante el año 2016 ubicándose la Tasa Activa Referencial en niveles del 8.10%, a diciembre de 2015 fue de 8.19%

La Pasiva Referencial del año pasado fue en el 5.18 y se ha ubicado en 5.98% para el año 2016

1.5 Información Financiera

Índices Financieros relevantes

Al cierre del ejercicio fiscal 2016 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 incremento 156K, producido por gestión de cobro de últimos días del año.

Inventarios disminuyen 362K debido a que en diciembre 2015 se tenía un stock mayor para abastecer los primeros meses de 2016. Durante los últimos meses del año se normalizaron los niveles de inventario.

Documentos y Cuentas por Pagar presenta decremento neto de 277K, corresponde principalmente a la reclasificación de cuentas por pagar a la Sra. Gloria Burbano de Préstamos de Terceros a Préstamos de Socios por 353K. Esto contribuye al incremento en el rubro Préstamos de Socios por 206K (valor neto con los abonos efectuados a socios en 2016).

Debido a las dificultades en la economía del país descrita anteriormente, los ingresos del año 2016 decrecieron en un 15.8% (1.115K) y Costo de Ventas presentó el mismo comportamiento reflejando una disminución del 16.5% (912K) respecto al año 2015

El índice de liquidez se ubicó en 2.16, en el año 2015 fue de 1.92. Este incremento se produce por la disminución de los pasivos corriente por un monto de 230K. Similar comportamiento se presenta en los índices de Prueba Ácida 1.2 en 2016 frente a 0.90 en 2015.

En lo referente a la Rotación de inventarios en 2016 se ubica en 2.3, en 2015 este índice fue 2.6. Esta disminución del índice se explica por el menor nivel de inventarios a fin de año.

El índice Periodo Medio de Cobranza se incrementó de 81.3 en el año 2015 a 96.8 para el año 2016. Esto se produce por la necesidad de otorgar mayor plazos para lograr mantener los niveles de ventas. El índice de Rotación de Cuentas por Pagar incremento del 60.77 (2015) al 63.49 (2016) como resultado de la necesidad de contrarrestar los efectos del aumento del índice Periodo Medio de Cobranza

Solvencia

El índice de solvencia (patrimonio/pasivo total) disminuyó de 30.51%(2015) a 30.32%(2016)

El Nivel de Endeudamiento presenta el mismo comportamiento disminuyendo del 77.17%(2015) al 76.71%(2016)

El Índice de Apalancamiento (activo/patrimonio) disminuyó del 4.38 (2015) al 4.29 (2016).

Concentración de Ventas

La venta de llantas es la principal línea de negocio de la empresa, en el año 2016 generó el 59% de las ventas totales. Durante los últimos años se ha mantenido en porcentajes que se ubican entre el 50% y 60%.

La línea de lubricantes aportó con el 23.42% en el año 2014 y se incrementó al 28.3% en el año 2015. Durante el año 2016 se mantuvo en el 28%.

La comercialización de vehículos contribuyó con un 23% en el año 2014 y refleja una disminución al 16.5% en 2015 y se mantiene la tendencia para el año 2016 con un porcentaje de contribución del 11% del ingreso total.

En el tercer trimestre del año 2016 la nueva línea de negocio de la compañía es la venta de cerámica, este rubro aporta el 1% de las ventas totales anuales

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%, 28.2% (2015) en 2016 la rentabilidad sube al 40%

Lubricantes 15% a 17%, 21.7%(2015) en 2016 se incrementa al 24%

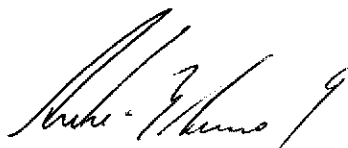
Vehículos 9% a 14%, 12.4%(2015) en 2016 se incrementa a 13.3%

Cerámica refleja una rentabilidad de 21% en 2016.

Rentabilidad

La rentabilidad Operacional del Patrimonio en el 2015 se ubicó en 7.5%, 2.9% mayor que en 2016 año en que se ubicó en 4.6%

El Rendimiento del Patrimonio considerando los préstamos de asociados de la compañía genera una rentabilidad del 1.5% para 2016, 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 6.5% que representa el Rendimiento Efectivo de los Socios.



ANDRES BURBANO S.

AVE AMAZONAS 6366 Y AV EL INCA

5932 2417795

QUITO