

## **Informe de Gerencia Itascauchos**

### **Socios Itascauchos**

### **Año 2017**

Apreciados Socios,

Comparto con Uds. Señores socios los resultados de ITALCAUCHOS, correspondientes al año 2017.

Durante el año 2017 luego de las elecciones generales y posesión del nuevo gobierno recobró la tranquilidad en el país por parte del público, especialmente en el segundo semestre evidenciándose una significativa alza en el consumo.

El Gobierno entrante no tomó medidas relevantes en el ámbito económico, pero sí tuvo un papel destacado en el ámbito político, lo que condujo que la opción del Si gane en la consulta popular en febrero pasado. Al contrario del anterior Gobierno existió una apertura al diálogo y un mayor grado de tolerancia.

Entre lo más destacable en relación a la economía nacional se puede señalar lo siguiente: ligera alza y estabilidad del precio del petróleo; por primera vez en la historia moderna de la nación se registró una deflación oficial del -0.20% y según fuentes no oficiales llegó hasta -2%; devaluación del dólar frente a otras monedas; disminución de 2% en el Impuesto al Valor Agregado; un marcado incremento en la deuda pública; eliminación de las salvaguardias y la implementación de un Acuerdo Comercial con la Unión Europea.

#### **1.1.-Sector Real**

##### **Producto Interno Bruto e Inflación**

El Producto Interno Bruto creció en aproximadamente 1.5% inferior que el crecimiento de la población; el factor de Riesgo País decreció y aun se ubicó en el segundo más alto de la región. Como se señaló anteriormente oficialmente la deflación se ubicó en el -0.20%

##### **Ocupación y Precios**

Para el año 2017 los índices de desempleo muestran una reducción anual estadísticamente no significativa de la tasa desempleo a nivel nacional. Así, en diciembre del 2016 el desempleo fue del 4.8% de la PEA y en el mismo mes de 2017 la tasa se ubicó en 4,6%, 0,2 p.p. menos que el año anterior.

El índice de Empleo Adecuado bajó del 46.5 (2016) a 42.3 para el año 2017.

Finalmente el Empleo Inadecuado refleja un incremento de 48.1 correspondiente al año 2016 al 53.0 para el año 2017.

El salario básico ha tenido una evolución de USD\$354 (2015); USD\$366 (2016) fijándose en USD\$375 para el año 2017.

#### **1.2. Sector Externo**

##### **Estructura de Balanza Comercial**

Al cierre de noviembre de 2017, las exportaciones totales crecieron 14.2% frente al mismo mes del año anterior. De manera acumulada, las cuentas de Comercio Exterior reflejan un incremento. Las exportaciones petroleras acumuladas a noviembre se incrementaron en 28% frente al mismo periodo del año anterior, de igual forma las exportaciones no petroleras reflejan un crecimiento del 7.6%. El precio promedio por barril de crudo ecuatoriano fue de USD 43,7 para el año 2017, refleja un incremento de USD 4,8 respecto al año 2016 en el que se ubicó en USD 38,9.

### 1.3. Sector Público

#### Finanzas Públicas

La información oficial respecto a la deuda pública no es exacta, no está determinada de una forma adecuada, pero muchos analistas económicos y no relacionados con el gobierno la ubican en niveles de entre 50.000 y 70.000 millones de dólares. Se prevé que para continuar con el modelo económico del gobierno se requerirán en el año 2018 alrededor de 9.000 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 durante el año 2017 ubicándose la Tasa Activa Referencial en niveles del 7.83%, 8.10% (2016), 8.19% (2015).

La Pasiva Referencial en el año 2017 se ubicó en 4.95%, 5.12% (2016), 5.18 (2015)

### 1.5 Información Financiera

#### Índices Financieros relevantes

Al cierre del ejercicio fiscal 2017 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 48K, producido por gestión de cobro de últimos días del año.

Las Cuentas por Cobrar Clientes reflejan un incremento de únicamente 330K respecto del año 2016, este incremento es menor al observado en las Ventas del presente año.

Los niveles de inventarios no reflejan variaciones significativas ubicándose en 1840K (2017) y 1816K (2016).

Los Documentos y Cuentas por Pagar reflejan un incremento de 413K debido principalmente a que los proveedores locales reflejan una disminución de 41K y el incremento de Proveedores del Exterior de 245K, la cuenta Anticipo de Clientes disminuyó en 82K y finalmente Prestamos de terceros incrementa su saldo en 246K.

A pesar de la situación política y económica del país, los ingresos del año 2017 se incrementaron respecto al año 2016 en 36.2% (2.145K) y Costo de Ventas presentó el mismo comportamiento reflejando un incremento del 35.1% (1838K).

El índice de liquidez del año 2017 se ubicó en 1.93-, 2.16 (2016) y 1.92 (2015)

Para los años 2017 y 2016 el Índice de Prueba Ácida se ubicaron en 1.1 y 1.2 respectivamente.

El índice de Rotación de inventarios en 2017 se ubica en 3.4, en 2016 se ubica en 2.3, en 2015 este índice fue 2.6. Este incremento del índice se explica por el incremento de ventas respecto al año anterior con niveles de inventario relativamente similares.

El índice Periodo Medio de Cobranza se disminuyó a 84.45, en el año 2016 fue de 96.8, 81.3 (2015). 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 disminuyó a 58.73 respecto a 63.49 (2016), 60.77 (2015) como resultado de la mejor gestión de cobranza, lo que generó los recursos necesarios para pagar a proveedores en un plazo menor y aprovechar mejores precios para la compañía.

#### Solvencia

El índice de solvencia (patrimonio/pasivo total) se ubicó en 31.54% reflejando una ligera mejora respecto al año 2016 en el que se ubicó en 30.3%.

El Nivel de Endeudamiento durante los años 2017 y 2016 se ubicó en valores de 76.72% y 76.02 respectivamente y 77.17%(2015). No registra modificaciones significativas.

El Índice de Apalancamiento (activo/patrimonio) para el año 2017 es de 4.17 disminuyó respecto a los años 4.29 (2016) y 4.38 (2015).

#### **Concentración de Ventas**

Durante el año 2017 las ventas generadas por la línea de negocios de Llantas aportaron con el 66%, 59% (2016). En años anteriores el porcentaje se ubicaba entre el 50% y 60%. Este incremento en el porcentaje de aporte a los ingresos se debe a los ingresos de los nuevos puntos de venta Tumbaco y Sur; y al mayor consumo nacional generado por el ambiente de calma propiciado por el nuevo gobierno.

La línea de lubricantes en el año 2017 generó el 21% de los ingresos, 28%(2016) y 28.3% (2015).

La venta de la línea de vehículos en los años 2017 y 2016 contribuyeron con el 11% de los ingresos, 16.5%(2015) y 23%(2014).

Durante el año 2017 la línea de negocios de cerámica aportó con el 1% de las ventas. En el tercer trimestre del año 2016 la refleja un porcentaje similar.

#### **Rentabilidad por Línea de Negocio**

Durante los últimos años los índices de rentabilidad por línea de negocio se ubican en los siguientes rangos porcentuales:

Llantas 24% a 27%, 28.2% (2015) en 2016 la rentabilidad sube al 40%, y se mantiene en este porcentaje en el año 2017.

Lubricantes 15% a 17%, 21.7%(2015) en 2016 se incrementa al 24% manteniéndose en este porcentaje en el año 2017.

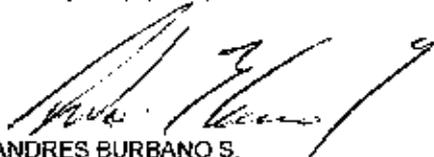
Vehículos 9% a 14%, 12.4%(2015) en 2016 se incrementa a 13.3%. En el año 2017 el porcentaje se ubicó en 13.4%.

Cerámica refleja una rentabilidad de 21% en 2016 y en 2017 se incrementa al 22.2%

#### **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%. En el año 2017 este índice tiene un importante incremento ubicándose en el 15.7%

El Rendimiento del Patrimonio considerando los préstamos de asociados de la compañía generó una rentabilidad del 1.5% para 2016 y 5.5% para 2017, a estos porcentajes se debe adicionar la tasa de rendimiento por préstamos otorgados por asociados que para el año 2016 y 2017 del 5%, dando un total de 6.5%(2016) y 10.5% (2017) que representan Rendimientos Efectivos de los Socios para estos años.



ANDRES BURBANO S.  
AVE AMAZONAS 6366 Y AV EL INCA  
5932 2417795  
QUITO