



**INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN A LA
JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS DE
REENCAUCHADORA DE LA SIERRA CAUCHOSIERRA S.A.**

Abril, 2020

Señores Directores:

De conformidad con las disposiciones de la Ley de Compañías y de los Estatutos vigentes de CAUCHOSIERRA S.A., presentamos este informe relacionado con las actividades y resultados de la empresa, ocurridos en el período económico del año 2019.

1. ENTORNO GENERAL

El año 2019 transcurrió con un ritmo de la economía estancada. El crecimiento económico del Ecuador al cierre de 2019 es negativo. Según el Banco Central del Ecuador (BCE), el producto interno bruto (PIB) real decrece en -0,08%; de acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en -0,5% y, el Banco Mundial estima un estancamiento (0%) del crecimiento en 2019 con relación al año precedente.

Las Reservas Internacionales del Ecuador a diciembre de 2019 fueron de USD \$3.397 millones, lo que significó un crecimiento de 26,9% respecto a diciembre de 2018 (USD \$721 millones) y un crecimiento de 6,9% respecto al mes anterior (USD 218 millones). Este crecimiento en el último mes del año fue impulsado principalmente por los desembolsos recibidos en el marco del acuerdo con el FMI y mayores ingresos por la exportación de hidrocarburos (USD 364 millones).

La reducción de las importaciones y el crecimiento de las exportaciones tradicionales han impulsado un superávit de \$820 millones en la balanza comercial. Al cierre de 2019 el sector financiero muestra sólidos indicadores financieros. Los depósitos y el crédito continúan creciendo, pero a un ritmo más lento que el obtenido el año 2018.

Según las últimas cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos, el empleo adecuado disminuyó al pasar de 40,6% en diciembre 2018 a 38,8% en el mismo mes de 2019. Esta es la tasa más baja registrada en un cierre de año desde 2007 y se explica por la situación que enfrenta el mercado laboral en Ecuador. Por otro lado, el empleo no adecuado incrementó al pasar de 55,3% a 56,7% entre diciembre 2018 y diciembre 2019.

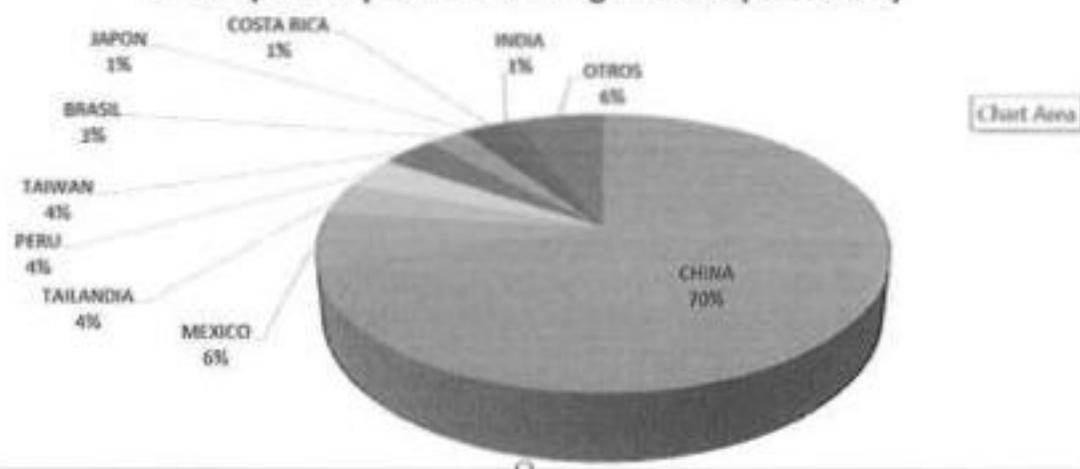
A pesar de las proyecciones dadas a inicios de año y que son parte de este informe, los eventos que estamos atravesando por la pandemia global denominada COVID-19 nos enfrentan a una nueva y difícil realidad, en donde la sostenibilidad de la economía global, del país y de nuestras empresas está en riesgo, con proyecciones actualizadas negativas que avisan la mayor crisis económica que ha vivido el mundo, por lo que una vez se active la producción, la recuperación de la dinámica económica en general será lenta y dolorosa en términos económicos y sociales. Esto nos exige sin duda muchos retos y decisiones que juntos; accionistas y administración, tendremos que tomar para procurar salir de todo esto con el menor impactoposible, por lo que desde ya solicitamos su preocupación, apoyo e involucramiento en la ejecutoria de las compañías. Nosotros como administradores hemos venido trabajando estas últimas semanas en las proyecciones de la nueva realidad en la que nos desenvolveremos, con acciones inmediatas de revisión de gastos, estructura y una nueva visión de negocio que oportunamente les será presentada.

2. LA INDUSTRIA

Llanta Nueva.

En cuanto al mercado de llantas en Ecuador, hoy más que nunca se ha visto afectado por la deflación, sobre stocks y el ingreso de llantas chinas baratas, lo que ha obligado a la mayoría de competidores a ofrecer alternativas de precio, para que de esta forma se minimice el impacto en sus ventas y poder competir en este mercado ecuatoriano.

Participación por País de Origen 2019 (unidades)



- Producción Nacional



- Importaciones:

Para este periodo del 2019 las importaciones de camión han decrecido en un -7% en unidades frente a diciembre 2018, y las de auto/camioneta han crecido un 9%.

LIVIANO		
AÑO	TOTAL	%
2012	1,710,962	
2013	1,506,607	-12%
2014	1,582,536	5%
2015	1,508,641	-5%
2016	1,596,578	6%
2017	2,345,129	47%
2018	2,103,953	-10%
2019	2,283,462	9%
Total	14,637,868	

BUS Y CAMIÓN		
AÑO	TOTAL	%
2012	487,020	
2013	486,690	0%
2014	472,190	-3%
2015	444,653	-6%
2016	317,081	-29%
2017	455,302	44%
2018	413,549	-9%
2019	385,770	-7%
Total	3,462,255	

Reencauche. -

En cuanto al mercado de Reencauche las importaciones de igual forma han tenido una variación importante, presentando un decrecimiento en cuanto a dólares y kilos importados frente al 2018.

AÑO	KILOS	VAR	USD CIF	VAR
2014	4,807,661.37		\$21,250,531.61	
2015	4,975,083.20	3%	\$19,882,945.79	-6%
2016	4,419,913.64	-11%	\$16,029,878.88	-19%
2017	4,982,672.90	13%	\$17,175,851.12	7%
2018	4,571,134.59	-8%	\$15,371,040.79	-11%
2019	4,401,543.47	-3.7%	\$14,360,160.99	-6.6%

Durante 2019 el número de importadores/plantas inventariadas se ha mantenido. (22)

En resumen, estas son las cifras de importación de las principales reencauchadoras del mercado:

EMPRESA	N. PLANTAS	COSTO X KILO	TOTAL PESO NETO	SOM	TOTAL CIF US\$	SOM	N. PLANTAS
CONTINENTAL TIRE ANDINA S.A / REINCAUCHADORA S.A.	2	3.08	1,361,096.32	31%	\$ 4,211,650.89	29%	5,788.38
DIAMANTINA S.A.	2	2.97	286,858.81	28%	\$ 2,337,325.79	36%	3,277.75
ESMAUCO S.A.	1	4.31	242,804.84	5%	\$ 1,850,426.92	7%	852.75
IGUALANTA CIA. LTDA.	1	2.96	228,852.44	5%	\$ 678,957.68	5%	808.76
REINPAVIC S.A.	1	4.06	215,909.86	5%	\$ 875,658.86	6%	674.75
CAUCHOSERBA S.A.	1	3.57	278,533.05	5%	\$ 687,208.38	5%	1,166.77
REENCAUCHADORA EUROPEA S.A.	1	1.86	182,822.28	4%	\$ 206,575.92	5%	803.43
COMERCIAL EL SUR S.A.	1	3.07	151,908.17	8%	\$ 452,750.00	3%	841.79
REINPAVICANT CIA. LTDA.	1	2.96	144,375.91	3%	\$ 338,850.72	3%	478.57
ECUAREUNIFICOS S.A.	1	2.81	96,118.00	2%	\$ 295,208.60	2%	400.57
IMPORTADORA DE ACCESORIOS Y PNEUMATICOS INMUNIMAGIE CIA. LTDA.	0	3.08	72,566.05	2%	\$ 267,309.01	2%	302.04
ANTONIO PINO YCAJA & CIA.	1	3.38	66,616.26	2%	\$ 225,107.27	2%	277.65
REENCAUCHADORA DEL AUSTRO REINCAUCHADORA CIALTDA	1	2.83	81,742.85	1%	\$ 178,820.16	1%	257.26
ASANTRE CIA. LTDA.	0	2.46	57,268.75	1%	\$ 140,658.16	1%	278.62
ECUAREUNIFICOS REINCAUCHADORA ECUAREUNIFICOS CIA. LTDA.	1	3.05	53,819.97	1%	\$ 164,198.78	1%	224.13
ELANESA DEL ECUADOR CIA. LTDA.	1	2.99	48,233.75	1%	\$ 147,333.65	1%	205.10
IMPORTADORA Y COMERCIALIZADORA GRACE GRACIAS S.A.	1	3.11	46,735.04	1%	\$ 126,886.59	1%	188.73
REINTEJERÍA Y PNEUMÁTICOS MERCEDES	1	2.16	28,325.80	1%	\$ 92,578.24	1%	122.19
REINCAUCHADORA REINCAUCHADORA AMERICANAS IMPORTADORA S.A.	1	2.78	26,170.60	1%	\$ 72,730.48	1%	108.88
VERA GOMEZ / NANCY VICTORIA	1	3.21	23,384.40	1%	\$ 26,240.76	1%	88.10
PLANTINEL S.A.	1	2.25	21,126.91	0%	\$ 47,455.00	0%	88.01

*Análisis Mercado Reencauche, importaciones enero – diciembre 2019.

3.2. HANKOOK

En el periodo enero - diciembre nuestra empresa importó y nacionalizó 15.859 neumáticos versus los 17.753 neumáticos importados durante el mismo período en el 2018.

Para el 2020, Hankook nos ha anticipado varios cambios en la estrategia para la región, esto a causa de algunos inconvenientes que han tenido todo el 2019 en la cadena de abastecimiento desde la apertura de sus bodegas en Panamá.

Este proyecto ha sido poco beneficioso para nosotros, ya que hemos tenido que lidiar con algunos factores que se detallan a continuación:

- Constante falta de producto. (Nos confirman entre un 40% a 60% del producto que solicitamos).
- Cambio de fuente de importación. Hankook es una marca que ganó nombre por su procedencia coreana; sin embargo, nos hemos visto obligados por decisión de la marca a importar producto de procedencia China e Indonesia al mismo precio y sin tener otra alternativa.
- Durante el 2019 representamos el 41% de las importaciones Hankook en el país. La marca ingreso 50.391 neumáticos, y nosotros importamos 20.661 entre auto, camioneta y camión.
- Reducción en inversión por parte de la marca en publicidad e imagen corporativa.
- Reducción del plazo de crédito de 120 a 90 días.

3.3. GOODYEAR

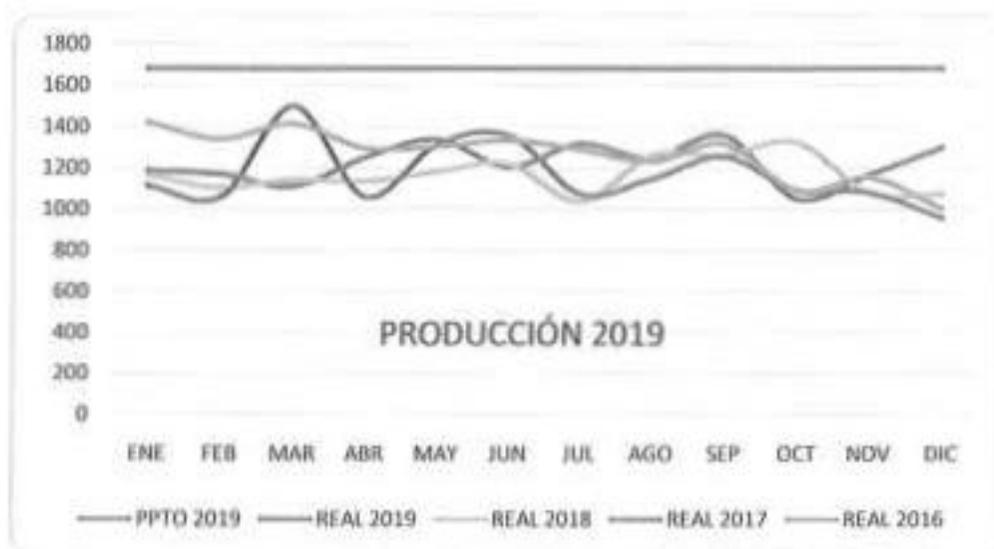
En el periodo enero – diciembre nuestra empresa importó y nacionalizó 12.274 neumáticos, versus los 26.861 importados en el 2018.

A la fecha representamos el 35% de la importación Goodyear en el país, compitiendo directamente con Antonio Pino Icaza, Salt y Platparts.

4. LA EMPRESA.

4.1 PRODUCCION.

En el periodo enero – diciembre 2019 la producción ha sido de 14.683 unidades versus las 14.005 reencauchadas en el 2018 en el mismo periodo (4.61%). Llegando a producirse un 79.05% de los neumáticos ingresados.



*Comparativo Producción Cauchosierra S.A.: real 2016, 2017, 2018, 2019.

LLANTAS REENCAUCHADAS Y RECHAZADAS 2019

	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	TOTAL
LLANTAS INGRESADAS	1414	1564	1359	1553	1624	1491	1648	1518	1675	1305	1435	1580	14004
LLANTAS RECHAZADAS	364	418	281	332	317	315	364	332	350	210	290	375	3005
Porcentaje	18.42%	26.73%	20.68%	21.38%	19.52%	21.13%	22.09%	21.88%	20.90%	17.43%	20.20%	23.73%	21.46%

4.2.- VENTAS

El total de ventas durante el año 2019 considerando las tres líneas de negocios fue de USD \$8.168.696,17. Esto representa un 5,89% menos frente al 2018 cuyas ventas en el mismo periodo fueron de USD \$8.679.978,35

El promedio mensual de ventas fue de USD \$680.724,68 dólares con una rentabilidad bruta del 20.61%.

La línea del Reencauche representa el 23.6% de las ventas totales.

Las ventas netas fueron de USD \$1.943.289,64 frente a al USD \$1.932.951,24 del 2018 (incremento 0,53%). El margen bruto promedio fue del 30.45% frente al 30.22% del 2018.

En el siguiente cuadro se resumen las ventas en unidades y en dólares por mes y se muestra un comparativo con años pasados:

	DOLARES 2019	DOLARES 2018	DOLARES 2017	DOLARES 2016
ENERO	\$168,407.20	\$169,410.88	\$159,109.76	\$ 165,147.54
FEBRERO	\$137,291.37	\$134,992.29	\$148,343.34	\$ 200,430.36
MARZO	\$150,505.75	\$182,187.24	\$193,139.37	\$ 199,355.18
ABRIL	\$169,652.80	\$162,751.88	\$174,689.49	\$ 152,188.11
MAYO	\$169,375.41	\$160,724.32	\$166,204.04	\$ 224,787.99
JUNIO	\$166,829.48	\$173,244.14	\$194,865.89	\$ 193,729.59
JULIO	\$167,086.90	\$140,541.47	\$147,116.73	\$ 195,199.95
AGOSTO	\$167,846.46	\$170,442.12	\$164,049.75	\$ 176,773.71
SEPTIEMBRE	\$168,740.71	\$170,725.48	\$180,464.01	\$ 201,520.21
OCTUBRE	\$151,881.96	\$172,968.78	\$158,242.51	\$ 165,457.92
NOVIEMBRE	\$159,944.58	\$161,000.17	\$140,733.21	\$ 164,400.32
DICIEMBRE	\$165,727.02	\$133,962.47	\$138,260.41	\$ 140,689.37
TOTAL	\$1,943,289.64	\$1,932,951.24	\$1,965,218.51	\$ 2,179,680.25



	UNIDADES 2019	UNIDADES 2018	UNIDADES 2017	UNIDADES 2016
ENERO	1214	1186	1103	1169
FEBRERO	1031	987	1030	1396
MARZO	1134	1306	1370	1431
ABRIL	1247	1149	1192	1042
MAYO	1289	1164	1135	1509
JUNIO	1265	1237	1345	1312
JULIO	1226	1006	1003	1330
AGOSTO	1296	1187	1107	1188
SEPTIEMBRE	1294	1211	1281	1327
OCTUBRE	1163	1223	1098	1130
NOVIEMBRE	1187	1150	1014	1145
DICIEMBRE	1254	913	995	1011
TOTAL	14600	13719	13673	14990

La línea de Lantas Nuevas Hankook representa el 29.9% de nuestras ventas totales.

Durante el periodo enero – diciembre 2019 las ventas fueron de USD \$2'415.432,89 frente a los USD \$2.648.267,48 de ventas en el 2018 (-8,79%). El margen bruto promedio fue del 16,76% frente al 19% del 2018.

A continuación, se detalla las ventas mensuales tanto en unidades como en dólares y se hace un comparativo histórico:

	DOLARES 2019	DOLARES 2018	DOLARES 2017	DOLARES 2016
ENERO	\$202,793.75	\$231,438.18	\$302,542.35	\$302,111.60
FEBRERO	\$175,431.62	\$105,141.48	\$148,242.62	\$274,699.36



	2019	2018	2017	2016
ENERO	1764	1754	2689	870
FEBRERO	1807	2050	2809	458
MARZO	1934	1956	3616	895
ABRIL	1847	1906	2439	2730
MAYO	1784	2315	3328	3334
JUNIO	1179	1270	1440	4328
JULIO	1384	2197	3137	1928
AGOSTO	2191	2064	2104	984
SEPTIEMBRE	1241	2114	1824	1031
OCTUBRE	1164	2184	1777	1221
NOVIEMBRE	1426	3066	1951	1772
DICIEMBRE	1428	3293	1991	3881
TOTAL	19149	26169	29105	23432

La línea de Lantas Nuevas Goodyear representa el 44.4% de nuestras ventas totales.

Durante periodo enero – diciembre 2019 las ventas fueron de USD \$3.663.461,00 versus las ventas de USD \$4.126.229,14 del 2018 (-11.21%). El margen bruto promedio fue del 16.77% versus un margen del 17,83% del año 2018.

A continuación, se detalla las ventas mensuales tanto en unidades como en dólares y se hace un comparativo histórico:

MES	DOLARES 2019	DOLARES 2018	DOLARES 2017
ENERO	339,816.06	\$ 303,304.85	\$ 130,254.68
FEBRERO	252,948.87	\$ 321,064.31	\$ 125,776.54
MARZO	286,652.43	\$ 330,170.69	\$ 158,361.29
ABRIL	355,925.68	\$ 347,179.50	\$ 246,600.37



	UNIDADES 2019	UNIDADES 2018	UNIDADES 2017
ENERO	2017	2108	1017
FEBRERO	1746	1857	759
MARZO	1796	2168	1275
ABRIL	1887	2149	1734
MAYO	1480	2303	1502
JUNIO	1687	2266	1476
JULIO	1877	2232	1637
AGOSTO	1739	2394	1463
SEPTIEMBRE	1680	2197	1752
OCTUBRE	1211	1809	1426
NOVIEMBRE	1369	1923	2095
DICIEMBRE	1427	1990	1695
TOTAL	19916	25396	17831

4.3.-ADMINISTRATIVO

4.3.1. CARTERA

Al 31 de diciembre, la cartera de Cauchosierra S.A., se vio algo afectada por deudas puntuales en el segmento de la distribución y empresas relacionadas, sin embargo, se ha visto una estabilidad en cuanto al flujo a través de una recuperación constante de dinero.

RESUMEN		
Cartera	786.087,45	39,36%



A continuación, un detalle general de la cartera de Cauchosierra S.A. en un cuadro comparativo:

REENCAUCHADORA DE LA SIERRA "CAUCHOSIERRA S.A"

COMPARATIVO DE CARTERA VENCIDA

CARTERA VENCIDA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017			CARTERA VENCIDA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018			CARTERA VENCIDA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019		
DIAS VENCIDO	MONTO	PORCENTAJE	DIAS VENCIDO	MONTO	PORCENTAJE	DIAS VENCIDO	MONTO	PORCENTAJE
MAS 361	159,188.91	6.40%	MAS 361	119,996.35	4.80%	MAS 361	137,658.03	5.14%
181 - 360	15,011.73	0.60%	181 - 360	16,755.44	0.70%	181 - 360	28,907.69	1.08%
91 - 180	28,384.82	1.10%	91 - 180	20,106.66	0.80%	91 - 180	236,532.04	8.84%
61 - 90	12,137.80	0.50%	61 - 90	9,925.49	0.40%	61 - 90	73,365.77	2.74%
31 - 60	25,806.17	1.00%	31 - 60	95,745.90	3.80%	31 - 60	125,841.08	4.70%
16 - 30	79,755.89	3.20%	16 - 30	133,359.76	5.30%	16 - 30	131,505.34	4.91%
.1 - 15	32,395.21	1.30%	.1 - 15	48,211.84	1.90%	.1 - 15	52,277.51	1.95%
TOTAL	352,680.53	14.30%	TOTAL	444,101.44	17.60%	TOTAL	786,087.46	29.36%

CARTERA POR VENCER AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017			CARTERA POR VENCER AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018			CARTERA POR VENCER AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019		
DIAS VENCIDO	MONTO	PORCENTAJE	DIAS VENCIDO	MONTO	PORCENTAJE	DIAS VENCIDO	MONTO	PORCENTAJE
0 - 15	464,080.74	18.80%	0 - 15	477,719.72	18.90%	0 - 15	446,449.31	16.68%
16 - 30	143,864.38	5.80%	16 - 30	157,721.45	5.90%	16 - 30	130,627.06	4.88%
31 - 60	704,020.26	28.50%	31 - 60	801,774.25	31.80%	31 - 60	552,818.45	20.65%
61 - 90	336,229.83	13.60%	61 - 90	251,372.53	10.00%	61 - 90	401,462.67	15.00%
91 - 180	358,475.81	14.50%	91 - 180	381,199.05	15.10%	91 - 180	353,433.68	13.20%
181 - 360	109,124.57	4.40%	181 - 360	19,773.81	0.80%	181 - 360	5,991.59	0.22%
MAS 360	5,709.90	0.20%	MAS 360	713.12	0.00%	MAS 360	117.96	0.00%
TOTAL	2,121,505.49	85.70%	TOTAL	2,080,971.30	82.40%	TOTAL	1,890,900.72	70.64%

Aquí un detalle de las empresas que más nos adeudan a diciembre 2019 y el corte a febrero 2020.

N°	CORPORA	30 dic 2019		29 feb 20		Pagos Acreditados	Pagos Cheques	Comentarios	
		VALOR	%	VALOR	%				
1	SIERRA CPN SA	\$293,709.53	2.48%	\$ -	0.00%			Por factura vencida en mes de mayo	
2	INDICADOR DE SIERRA SOPROS	\$102,050.60	4.37%	\$ 136,481.00	8.33%	xxx	xxx	xxx	Por pagar de \$ 20,000 en el mes de febrero en pago de un mes de anticipado
3	OTIA TRASP. SORRIZ & EMPERIZ ES	\$ 65,194.54	2.48%	\$ 25,128.59	2.71%	xxx	xxx	xxx	Por factura
4	MEJANAKOS DEL CANTON MARIJU	\$ 26,181.31	0.26%	\$ 44,380.51	1.05%	xxx	xxx	xxx	Por factura
5	DURAJANTA SA	\$ 12,576.97	0.45%	\$ -	0.00%				Por factura vencida en mes de mayo
6	MOLANDI (C) COMARTE HERRA	\$ 12,486.82	0.47%	\$ 35,984.00	0.59%	xxx	xxx	xxx	Por factura
7	TRACORREINMUEBLE Y SIERRA EC	\$ 11,709.41	0.44%	\$ 31,984.71	0.81%	xxx	xxx	xxx	Por factura, por factura vencida en febrero
8	GALIGO FRANKY MOYI AVILA	\$ 8,130.21	0.30%	\$ 13,052.67	0.48%	xxx	xxx	xxx	Por factura de febrero de pago
9	BIEDA GARANTIA BIEDGAR SA	\$ 7,276.54	0.25%	\$ 2,517.29	0.03%	xxx	xxx	xxx	Por factura vencida en mes de mayo
10	SIERRA BASICA CARON AVILA	\$ 7,000.00	0.28%	\$ 2,500.00	0.28%	xxx	xxx	xxx	Por factura de febrero de pago
11	GRUPO MUNICIPAL DEL CANTON BAYO	\$ 6,712.38	0.25%	\$ -	0.00%				Por factura vencida en mes de mayo
12	CANTON DEL CANTON AVILA	\$ 6,302.64	0.24%	\$ -	0.00%	xxx	xxx	xxx	Por factura de febrero de pago
13	SIERRA SA	\$ 5,962.00	0.22%	\$ 4,965.18	0.18%	xxx	xxx	xxx	Por factura de febrero de pago
14	ASAMERE CAL. LTDA.	\$ 5,181.25	0.18%	\$ 5,807.26	0.12%	xxx	xxx	xxx	Por pagar de febrero de pago - por factura de febrero de pago
15	SIERRA SPORT MUYA SOC. CIVIL	\$ 4,913.99	0.18%	\$ -	0.00%				Por factura vencida en mes de mayo
16	INDICADOR PACHA Y LA UNIVA S	\$ 4,261.32	0.16%	\$ -	0.00%				Por factura vencida en mes de mayo
17	TORRES GARCES ANDRÉS Y MAUR	\$ 4,087.85	0.13%	\$ 1,126.00	0.12%	xxx	xxx	xxx	Por factura de febrero de pago
		5517,654.77		1796,565.93					

4.3.2. PERSONAL

PESO ESTRUCTURA DEL PERSONAL				
AREA	dic-19	%	dic-18	%
ADMINISTRACION	9	14%	7	11%
PRODUCCION	16	25%	17	26%
COMERCIAL	38	60%	41	63%
TOTAL	63	100%	65	100%

	dic-19	dic-18
VENTAS POR TRABAJADOR	129,661.84	\$ 133.538,13
UTILIDAD POR TRABAJADOR	404.96	\$556,56
EMPLEADOS	63	65



5.2 SITUACIÓN FINANCIERA

Capital de trabajo: La empresa Cauchosierra al 31 de diciembre de 2019 presenta un capital de trabajo neto de US \$ \$ 1.587.897 el mismo que servirá para el pago de las obligaciones corrientes y el remanente será destinado a la inversión de las líneas de comercialización y producción.

Resultados: Las ventas netas al 31 de diciembre del 2019 alcanzan la suma de US\$ 8.168.696,17 dólares frente a los US\$ \$8.679.978,35 del periodo 2018, con un decrecimiento del 5.89%. El presupuesto se cumplió en un 76%

Costos;El costo de ventas acumulado es de US\$ 6.535.056,79 dólares y representa el 80% sobre las ventas, frente al 2018 US\$ 6.890.272,64 dólares y 79,38% sobre las ventas.

Utilidad Bruta: La utilidad bruta en ventas acumulada para el año 2019 es de US\$ 1.633.639,38 dólares y representa el 20.00 % sobre las ventas del año 2019, frente a US\$1.789.705,71dólares y 20,62% sobre las ventas del 2018.

Gastos de Ventas y Administrativos: Totalizan US\$ 1.570.931,55 dólares y representa el 19.23 % sobre las ventas, a diferencia del 2018 con US \$ 1.676.527,52 dólares y 19,31% sobre las ventas.

Gastos e Ingresos Financieros: Totalizan US\$ 170.212,57 dólares y representan el 2.08% sobre las ventas, a diferencia del 2018 con US\$ 149.310,82 y 1.72% sobre las ventas.

Utilidad: Al cierre de diciembre se presenta un valor de US\$ 25.512,78dólares que representan el 0.31% sobre las ventas, frente a US\$36.176,40 y un 0,42% sobre las ventas

Índices Financieros: Dentro del análisis de los principales índices financieros de la compañía a diciembre de 2019 la liquidez corriente pasa de 1.36 a 1.40. Respecto a la prueba ácida pasa de un 0.69 a 0.70.

La rotación de cuentas por cobrar en promedio se registra en 118 días, la rotación de inventario en 87 días y la rotación de cuentas por pagar en 85 días, obteniendo un ciclo de conversión de efectivo de 120 días.

La rentabilidad sobre la inversión se encuentra en 0.10% a diferencia del 2018 con el 0.58%, la rentabilidad



3.- Los análisis comparativos con el ejercicio 2018 constan en los Estados Financieros que se integran a este informe.

Con estos antecedentes resumiendo los resultados del 2019 y expresando los mismos según las Normas Internacional de Información Financiera NIIFs: Se obtuvo una Utilidad Neta Antes de Impuestos y Participación de \$ 25.512,78; luego del correspondiente Pago a Trabajadores e Impuesto a la Renta según las normativas de ley se tiene una Utilidad Neta de \$ 5.842,03, de la cual se constituye una Reserva Legal del 10% por \$584,22, determinando un valor de \$ 5.258,01 de utilidad neta a disposición de los Accionistas.

PAGO IMPUESTOS POR UTILIDADES 2019

UTILIDAD CONTABLE ANTES DE PARTICIPACION	\$25,512.78
PARTICIPACION EMPLEADOS Y TRABAJADORES	\$3,626.92
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	\$21,685.86
IMPUESTO A LA RENTA	\$15,843.63
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	\$5,842.23
RESERVA LEGAL 10%	\$584.22
RESULTADO A DISTRIBUIR ACCIONISTAS	\$5,258.01

De esta manera la Composición del Patrimonio de la empresa quedaria estructurada como se indica en la tabla siguiente:

REENCACHADORA DE LA SIERRA, CAUCHOSIERRA S.A.
Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Al 31 de diciembre del 2019
(Expresado dólares de los Estados Unidos de América US\$)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Resultados Provenientes Adopción por Primera Vez NIIF	Resultados acumulados	Resultado del Ejercicio	Total
Soldo al 31 de diciembre de 2017	2.100.000,00	108.274,07	85.856,26	12.499,12	(185.973,14)	145.455,19	2.286.112,41
						(145.455,19)	(145.455,19)



Para terminar, agradecemos al Directorio, funcionarios y empleados por el apoyo brindado durante nuestra gestión.

REENCAUCHADORA DE LA SIERRA CAUCHOSIERRA S.A.

Lcdo. Daniel Holguin Barona.
GERENTE GENERAL