

**INFORME DE LA ADMINISTRACION A LA JUNTA GENERAL
ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A.**

Abril 2018

Señores Accionistas:

En concordancia a lo dictaminado en el Estatuto de la Compañía y dando cumplimiento a las disposiciones de la Ley de Compañías, presentamos el informe de administradores correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de Diciembre de 2017.

ENTORNO

El País, cierra el 2017 con mayor crecimiento y estabilidad de la prevista, tanto por los organismos de control, como por organismos internacionales, pues cerramos con un crecimiento del 1.5 % en lugar de una previsión de 0.71% establecida a inicios. En buena medida, el precio promedio del petróleo fue la principal razón para que este indicador llegue a cifras incluso mayores de crecimiento respecto al resto de países de la región. Sin embargo, debemos considerar que veníamos de un año con decrecimiento de 1.7% por lo que no podríamos afirmar que tenemos un crecimiento real de la economía respecto a los últimos años.

A criterio de los funcionarios de turno; la economía ecuatoriana está en etapa de clara estabilización, pues la mejora de indicadores generales, más una serie de "ajustes" programados por el frente económico, tendrán como objetivo balancear

los ingresos y bajar la brecha fiscal del año pasado. La proforma presupuestaria proyectada para el año 2018 asciende a 35 mil millones de dólares, estimando un precio promedio de barril de petróleo de USD41.92 (promedio del precio de barril de petróleo 2017, USD42.75). Es importante recalcar que el sustento de la economía en cuanto a su liquidez inmediata, sigue siendo el endeudamiento externo, mismo que aumentó durante el 2017 en cinco mil quinientos millones. (Mil millones en enero, dos mil millones en mayo y dos mil quinientos millones en octubre) Afortunadamente, los precios de petróleo y la liquidez del sistema financiero internacional, permitieron colocar bonos con rapidez y a intereses más razonables. Este endeudamiento sostuvo el moderado gasto público y evitó la caída de reservas internacionales con lo cual se expandió nuevamente el crédito interno en todos sus segmentos. (aproximadamente 14%). La expansión del crédito fue fundamental, dado que el consumo final de los hogares aumentó en 3.8% y contribuyó al crecimiento del comercio, a pesar de generar un incremento del 9.4% en el volumen de importaciones.

Al finalizar el año, el déficit fiscal ascendió a 4.7% del PIB. (7.4% para el 2016).

El desempleo se ubicó en 5.82%, un punto porcentual menor al año anterior, lo cual implica que el balanceo económico ejecutado, permitió un mejor desempeño de la producción. Siendo cautos con el verdadero significado de estos indicadores, podemos aseverar que el ambiente político generó menos tensión y más confianza, por lo que podríamos anclar a factores subjetivos y de comportamiento social; la reactivación presentada. Consideramos que debemos seguir siendo prudentes en nuestras microfinanzas dada la excesiva dependencia en el endeudamiento externo

LA COMPAÑÍA

Curtiduría Tungurahua tuvo un crecimiento de 16% en sus ingresos para el año 2017, la participación de mercado a nivel nacional fue la base fundamental que permitió afianzar estrategias de cobertura más directas y focalizadas en los distintos tipos de productos que fabricamos y distribuimos. La línea que mayor expansión tuvo fue la de cuero industrial, pues varios fabricantes de calzado se han especializado fuertemente en este rubro, principalmente dirigido a botas petroleras. Por otro lado, el cuero de tapicería de vehículos, una línea que arrancamos el año 2016 tuvo un repunte interesante, ubicándonos como proveedores de importantes marcas de vehículos cuyas tapicerías son ensambladas en el País. En lo que respecta a calzado escolar, tuvimos una participación muy importante dado que estuvimos de únicos proveedores de las 2 marcas que abarcan 95% de mercado; Venus y Bunky.

En lo que tiene que ver a exportaciones tuvimos un crecimiento de 9% respecto al año anterior alcanzando 2.1 millones en ingresos del exterior, 24 % de nuestras ventas totales corresponden a este rubro. Nuestro principal mercado de exportación es China, seguido de Colombia, el Salvador, República Dominicana, Perú y España, estamos haciendo esfuerzos grandes por entrar en el mercado de India, esperamos tener resultados favorables muy pronto.

Durante el 2017 se vendieron 224 mil bandas (112 mil vacas) con un precio promedio de venta de USD38.62, el tamaño de cada una tuvo un aumento considerable dado que trabajamos gran cantidad de piel colombiana.

La piel continuó con una tendencia a la baja, que en promedio disminuyó un 30 % de su costo, respecto a los químicos, no tuvimos mayor variación, sin embargo de haber logrado descuentos por rebates por cumplir compromisos de volúmenes de compra, donde si nos vimos afectados considerablemente es en los incrementos de mano de obra, pues el rubro pasa a tener un peso preponderante en los componentes del costo, alcanzando el 21% del costo unitario.

Los inventarios a nivel general de la empresa subieron considerablemente, sobre todo el inventario de producto en proceso, hemos utilizado gran parte de capital operativo en inventarios pues el crecimiento y la proyección que estamos teniendo ahora, nos obligó a fabricar con antelación productos de exportación para llenar los canales y no dejar que entre la competencia. Este inventario se irá balanceando a lo largo del 2018.

Debemos destacar la adquisición de un sistema computacional direccionado a controlar la operación, adicionalmente adquirimos 2 máquinas destinadas a mejorar la producción; una escurridora de wet blue y un tren de lija.

ASPECTOS FINANCIEROS

La operación del año nos dejó una rentabilidad bruta de USD 370.581.00 que corresponde al 8.18% sobre el patrimonio y 3.48% sobre ventas, el crecimiento que tuvimos fue financiado con operaciones bancarias, razón por lo que aumentó considerablemente el nivel de endeudamiento, alcanzando la cifra de 3.7 millones, el 65% de este monto corresponde a capital de trabajo. Pagamos USD266,000 por intereses y cerca de USD600,000 por pago de capital de deuda.

Respecto a la cartera, se cobró un monto de USD10.1 millones a lo largo del año y mantenemos una cartera de USD2,1 millones al finalizar 2017.

Recomendaciones

Dado que los presupuestos aprobados por el directorio, fueron cumplidos y sobrepasamos las expectativas que teníamos planteadas, esta administración deja a consideración de los señores accionistas la disponibilidad de fondos para que se tome la mejor decisión. A la vez solicita la aprobación del siguiente cuadro de conciliación tributaria:

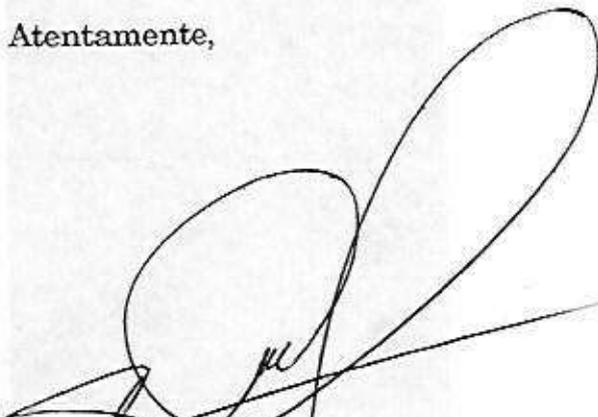
UTILIDAD CONTABLE	\$ 370,581.31
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	\$ 55,587.20
IMPUESTO RENTA CAUSADO	\$ 65,634.84
RESERVA LEGAL	\$ 24,935.93
UTILIDAD A DISPOSICION DE LOS ACCIONISTAS	224,423.35

Solicita autorización para ejecutar el pago del 15% de participación de trabajadores y el pago de impuesto a la renta causado, así como la ubicación de excedentes como reserva facultativa.

Dejamos una vez más plasmado el agradecimiento a los señores accionistas por la confianza, a los señores miembros del directorio por sus directrices y análisis y a

todos y cada uno de los colaboradores de Curtiduría Tungurahua por su compromiso y dedicación.

Atentamente,



Gonzalo Callejas Herdoiza
GERENTE GENERAL