



1. INFORME DE LA ADMINISTRACION

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

Abril 2019

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 2018.

ENTORNO

La economía del País no fue la esperada y presupuestada en sus inicios; se planteó un crecimiento mayor al 2% sin embargo según cifras oficiales, el crecimiento fue de 1.1%, en gran medida esta reducción obedece al déficit fiscal que llevó a la disminución del gasto corriente e inversión pública durante el año.

Circunstancias de arrastre del gobierno anterior, obligaron a tomar acciones para financiar operaciones inmediatas, así como cambios en argumentos de medida de indicadores del sector público que permitieron cumplir con parámetros legales establecidos en la Constitución. Es así como, se contabilizó un endeudamiento público mayor al establecido en el Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, cuyo límite establecía un 40% del PIB, llegando al 44.7 % del mismo. Todo apunta a que el actual gobierno preparó terreno para tratar de obtener financiamiento de instituciones como el FMI, cuyas normativas crediticias son rigurosas en cuanto a la forma de administrar las políticas públicas. Estas circunstancias y dadas las ingentes cantidades de dinero requeridas para cubrir el déficit, el gobierno decidió entrar en procesos de remisión tributaria, lo cual generó ingresos extraordinarios que bordean los USD1075 millones de dólares, sumado al incremento del precio de petróleo en promedio durante el 2018.

La tasa de desempleo en Ecuador a septiembre de 2018 llegó a un 4%; cifra que consideramos totalmente acomodada a un contexto político que no refleja la realidad laboral del País, pues al mismo tiempo habla de un empleo no adecuado que llega al 55.7%, ninguna de estas cifras absorbe cambios significativos respecto a 2017, por lo que se evidencia un estancamiento de la economía en el País. Consideramos que el Gobierno no ha dado visos de solución en política laboral, dado que no ha habido cambios estructurales que incentiven este importante ámbito económico.

Dado que no tenemos moneda propia y dependemos de las fluctuaciones internacionales del dólar, la inflación acumulada para finales de año fue de 0.27 %, experimentamos a lo largo del año períodos deflacionarios, lo que refleja la disminución del consumo de hogares, sea esto por restricciones propias de escasos o desconfianza de consumidores. La canasta familiar básica se ubicó en USD715 y el ingreso familiar llegó a USD720, por lo que se evidencia una cobertura total e incluso un superávit en el caso de la canasta vital.

Respecto a la situación política, varios hechos impactantes se llevaron a cabo, uno de los más importantes fue la designación de un nuevo Vicepresidente de la República posterior a la renuncia de la Vicepresidenta, luego de denuncias presentadas por cobros indebidos al ocupar otros cargos públicos. Otro acontecimiento importante y que causó renuncias de altos funcionarios de Justicia y Seguridad del régimen, fue la fuga del ex secretario de comunicación del anterior gobierno quien estaba siendo procesado por peculado. Rescatable es el deseo del Gobierno de continuar fortaleciendo alianzas con cámaras de producción y política exterior al ratificar en funciones a los ministros de economía, producción y relaciones exteriores, cuyos nexos con sectores productivos son importantes.

LA COMPAÑÍA

La empresa tuvo un crecimiento de 17.74% respecto al año anterior con ingresos de 12.08MM. Este crecimiento fue dado principalmente por exportaciones y aumento de la demanda de otras líneas de negocio como la tapicería de vehículos. Nuestras exportaciones aumentaron a razón de un 67%, se incursionó en varios mercados

adicionales en tapicería para Colombia y un incremento abundante de la demanda de productos tradicionales para la China.

Este año se vendieron 286 mil hojas 143 mil cueros (vacas). Nuestro costo de ventas supero el 85% teniendo una reducción de margen de 3% respecto al año anterior. EL costo promedio de nuestra banda de cuero fue de USD 31.72.

Las compras de materia prima dieron un vuelco en la parte estratégica, pues bajamos considerablemente la compra de piel cruda y la reemplazamos por compras clasificadas de blue, con el objetivo de comprar selecciones que tengan mayor rotación y generen menos inventarios.

Respecto a los inventarios, a lo largo del año bajamos un 21% respecto al año anterior, la baja de compra de pieles y mejor control y manejo de este, permitieron el ahorro.

Los niveles de endeudamiento de la compañía bajaron a razón de USD 800 mil dólares, esto debido a lo mencionado anteriormente, pues el crecimiento comentado a inicios fue financiado con manejo de inventarios y reestructuración general del pasivo. Este momento el endeudamiento llega al 64% del valor patrimonial de la compañía.

ASPECTOS FINANCIEROS

La operación del año dejo una rentabilidad bruta de USD253,125 que corresponde al 5.47% del patrimonio y 2.13% sobre ventas. Los 3 puntos porcentuales que bajamos respecto al año anterior y expectativas, principalmente se deben a que tuvimos que liquidar gran parte del inventario por ser considerado obsoleto, el mercado decreció en cuanto a necesidades de cuero, el crecimiento internacional permitió financiar la gran operación y prepararnos para circunstancias macroeconómicas difíciles.

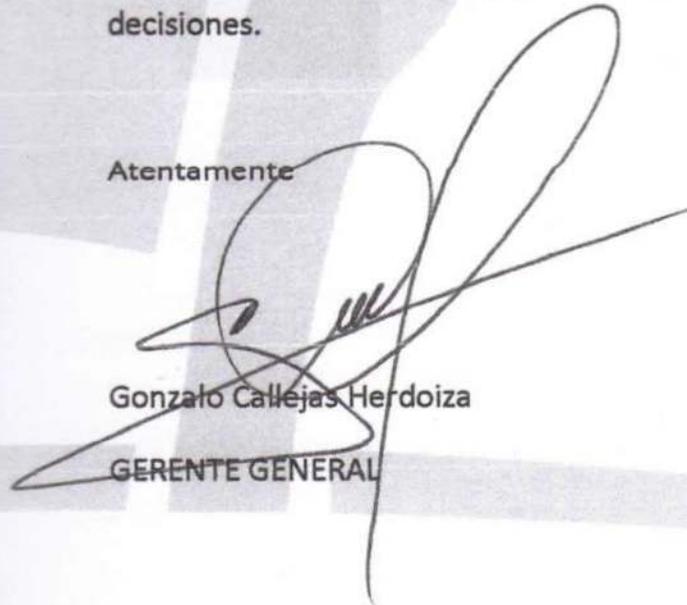
RECOMENDACIONES

Esta administración sugiere a la junta de accionistas, economizar el dinero disponible para poder enfrentar un año económicamente difícil y restricciones propias del giro de negocio a nivel mundial, solicita a su vez dar paso a la siguiente conciliación tributaria, enviando los fondos disponibles a reservas para su mejor utilización.

UTILIDAD CONTABLE	\$253,124.77
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	-\$37,968.72
IMPUESTO RENTA CAUSADO	-\$108,041.59
IMPUESTO DIFERIDO	\$36,125.50
RESERVA LEGAL	-\$14,324.00
UTILIDAD A DISPOSICION DE LOS ACCIONISTAS	<u>\$128,915.96</u>

Agradecemos una vez más a los señores accionistas, Directorio y a cada colaborador de Curtiduría Tungurahua, por su compromiso y determinación en la toma de decisiones.

Atentamente



Gonzalo Callejas Herdoiza

GERENTE GENERAL