

INFORME GERENCIAL A LA JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS POR EL PERÍODO 2008

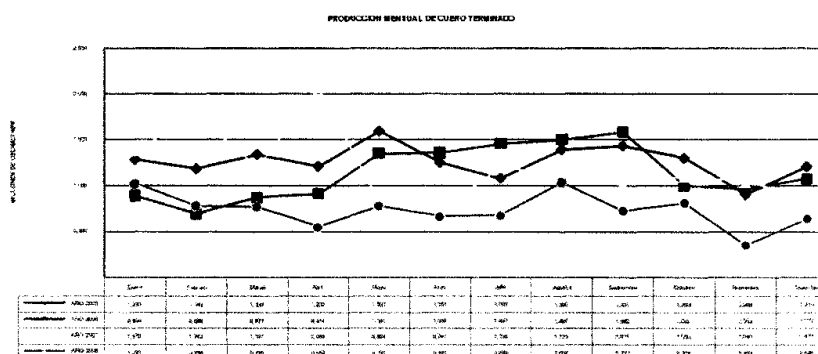
Cumpliendo con lo dispuesto en el estatuto de la empresa, pongo a consideración el informe de Gerencia por el año 2008.

El entorno económico y político en Ecuador fue marcado por incertidumbre e inseguridad causadas por las decisiones tomadas por el Presidente de la República. Esta situación originó que las instituciones financieras restrinjan créditos y en especial los de largo plazo.

El problema de calidad iniciado a finales de septiembre del 2006, causado por productos químicos que no cumplieron con las especificaciones originales, nos afectó tremendamente. El problema que paralizó la producción de cuero de tapicería automotriz y afectó a la de hogar a finales del año 2006, nos afectó en la producción durante el primer semestre del 2007 y nos ha mantenido operando con serios problemas de caja durante todo el año 2008. Problemas que subsisten hasta el día de hoy. Si bien logramos obtener el préstamo de la Corporación Financiera Nacional en el mes de Noviembre, este no resolvió el problema de liquidez, puesto que solo trescientos mil dólares ingresaron al flujo de la compañía, doscientos cincuenta y seis mil fueron transferidos directamente a los bancos, los mismos que por la situación de inseguridad y política de la banca no nos fueron revertidos.

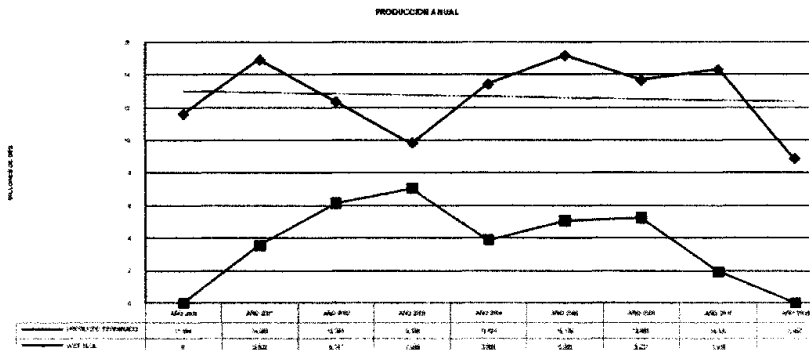
La situación de iliquidez no permite trabajar en forma adecuada especialmente por la dificultad en la compra que hace que no contemos con la materia prima necesaria. Esta situación causó varios paros en la producción durante el año y consecuentemente la caída en los niveles de producción y ventas del período.

En el cuadro a continuación podemos observar lo anteriormente dicho, la producción mensual de los últimos cuatro años.



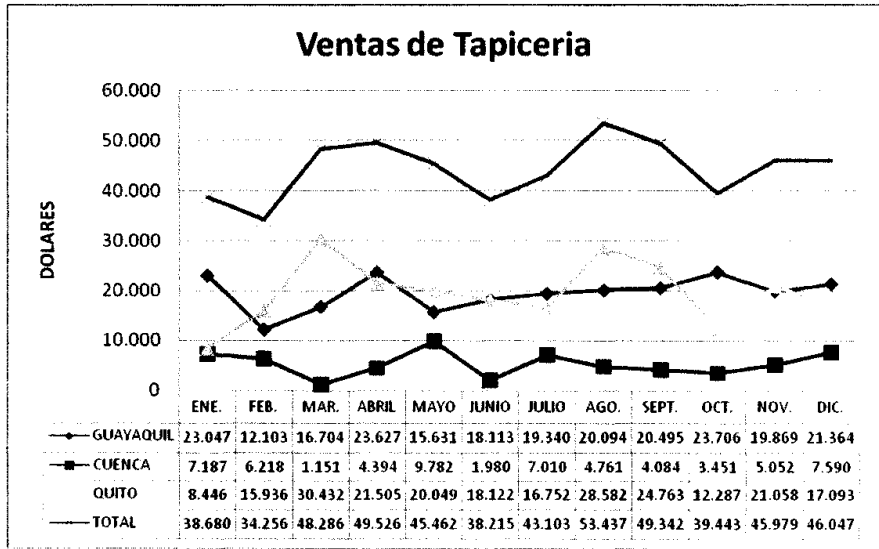
Los niveles de producción en el 2008, son los más bajos de los últimos cuatro años, debido a los constantes paros en la planta. La producción de Wet Blue se

suspendió desde el año 2007, puesto que se incrementó el precio de la piel y los compradores no aceptaron ningún incremento.



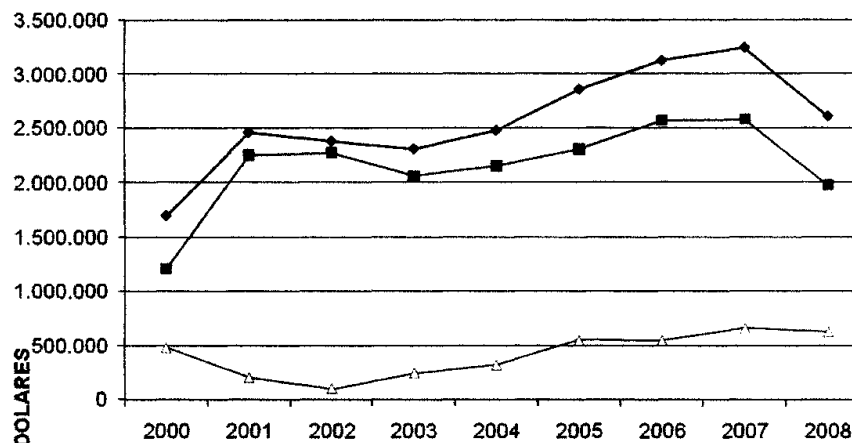
A partir del mes de agosto de 2007 se absorbió la operación de la Compañía Q-eros, iniciándose la producción de tapicería de vehículos como un nuevo producto de Renaciente. A partir de enero de 2008 se absorbió la operación de Giotto, la cual eventualmente se convirtió en la sucursal Quito, también produce tapicería automotriz, por lo que la producción y venta se realiza a nivel nacional.

Debido a la variedad de artículos producidos en la tapicería, hace difícil expresar la producción en unidades, por lo que el cuadro detalla la venta de tapicería del año en dólares:



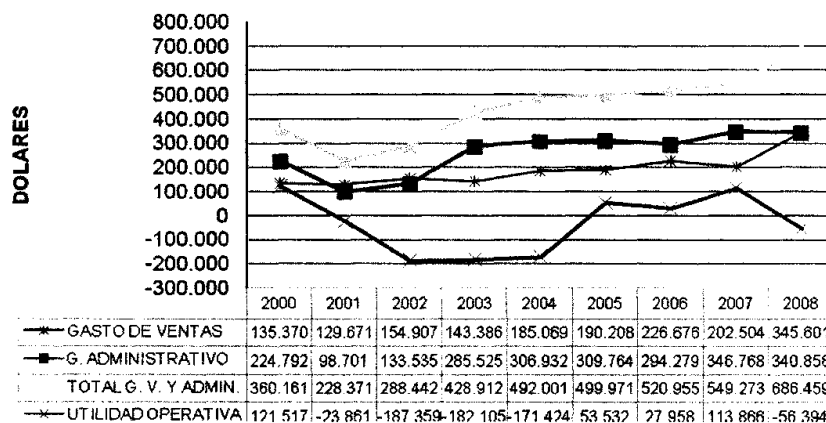
Las ventas en dólares logradas en el año 2008, reflejan el problema de producción, en los últimos años se ha vendido toda la producción y en el año 2008 sucedió igual, pero al caer la producción cayeron también las ventas. El total de ventas cayó en un 19.6% con respecto al año anterior llegando a un total de US\$ 2'609.059. El costo de ventas baja de 79.57% a 78.85% debido al mayor margen en la venta de tapicería razón por la cual la utilidad bruta se mantiene, pero también se incrementan los gastos por las operaciones de fabricación de tapicería. La utilidad bruta es la más alta de la historia, aproximadamente en \$663.139.

VENTAS, COSTO DE VENTAS Y UTILIDAD BRUTA



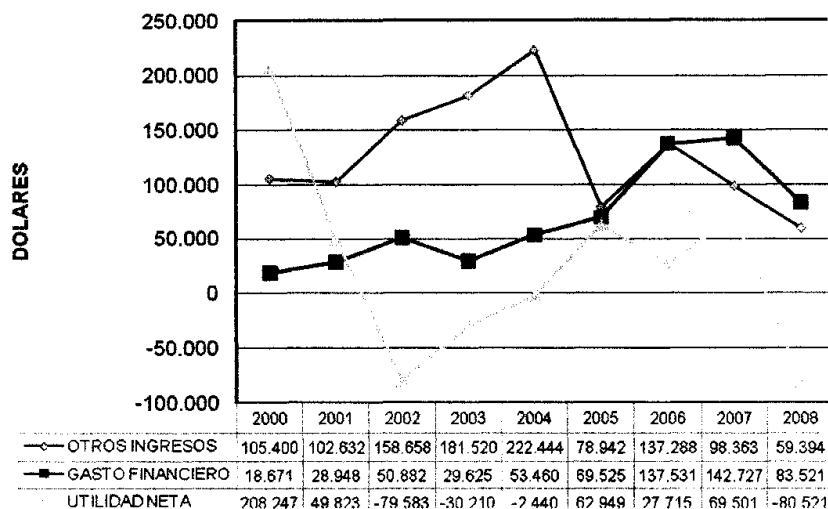
Los gastos de venta se incrementaron considerablemente en 71% por el costo de las operaciones de Quito y Guayaquil para la fabricación de tapicería, mientras los gastos administrativos disminuyeron en un 2%, el incremento total de gastos es de 25%. Se produce una pérdida operativa.

GASTOS Y UTILIDAD OPERACIONAL



Los gastos financieros se reducen en 41% debido a que hemos ido disminuyendo la deuda a los bancos, los cuales paulatinamente han restringido nuestra línea de crédito. La deuda a los bancos se reduce de \$ 693.311 a \$137.038 pero a fin de año se incrementa la deuda a largo plazo con la CFN para la compra de maquinaria.

OTROS INGRESOS, GASTO FINANCIERO Y UTILIDAD NETA



A continuación el Estado de Resultados de los últimos 9 años:

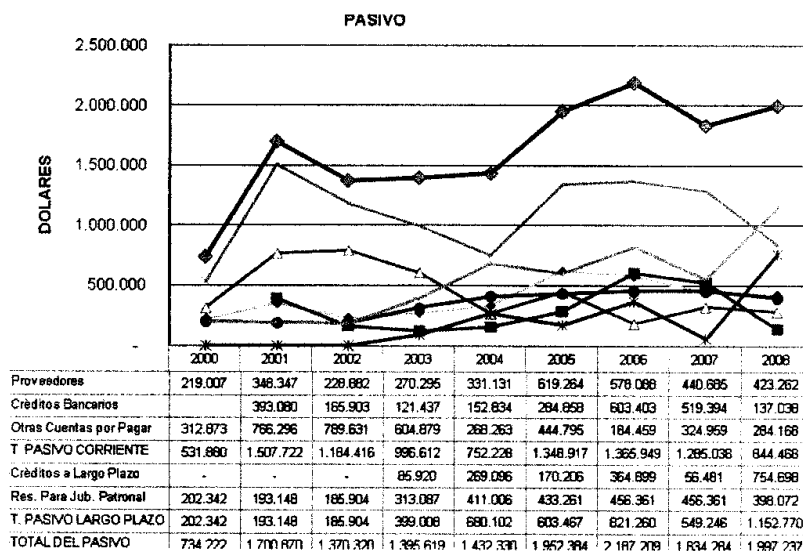
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
VENTAS	1.698.444	2.460.757	2.379.442	2.309.819	2.479.138	2.861.894	3.125.803	3.246.363	2.809.060
C. DE VENTAS	1.216.765	2.256.247	2.278.359	2.063.013	2.158.561	2.306.391	2.576.890	2.583.224	1.978.995
UTILIDAD BRUTA	481.679	204.510	101.083	246.806	320.577	553.503	548.913	663.138	630.065
	71,64%	91,69%	95,75%	89,31%	87,07%	80,66%	82,44%	79,57%	75,85%
GTO. DE VENTAS	135.370	129.671	154.907	143.386	185.069	190.208	226.676	202.504	345.601
G. ADMINISTRAT.	224.792	98.701	133.535	285.525	306.932	309.764	294.279	346.768	340.858
TOTAL GASTOS	360.161	228.371	288.442	428.912	492.001	499.971	520.955	549.273	686.459
U. OPERATIVA	121.517	-23.861	-187.359	-182.105	-171.424	53.532	27.958	113.866	-56.394
OTR. INGRESOS	105.400	102.632	158.658	181.520	222.444	78.942	137.288	98.363	59.394
G. FINANCIERO	18.671	28.948	50.882	29.625	53.460	69.525	137.531	142.727	83.521
T. NO OPERATIV	86.729	73.684	107.776	151.895	168.984	9.417	-243	-44.364	-24.127
UTILIDAD NETA	208.247	49.823	-79.583	-30.210	-2.440	62.949	27.715	69.501	-80.521

A Continuación el Balance de los últimos 9 años:

ACTIVO	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Caja, Bancos e Inversiones	132.641	365.471	87.032	41.939	32.190	31.320	57.437	2.837	28.470
TOTAL ACTIVO DISPONIBLE	132.641	365.471	87.032	41.939	32.190	31.320	57.437	2.837	28.470
Distribuidores y Clientes	119.529	182.814	313.906	564.591	575.408	488.962	562.420	518.333	603.099
Otros Deudores	94.328	170.130	137.889	104.023	163.786	289.363	385.005	183.607	132.299
Prov.Ctas. Incobrables	-4.480	-5.172	-6.372	-7.379	-8.939	-10.619	-15.891	-18.312	-23.822
TOTAL ACTIVO EXIGIBLE	209.377	347.772	445.423	661.235	730.255	767.696	931.534	683.628	711.575
Inventario de Prod. Químicos	110.999	112.307	142.146	111.230	225.421	187.633	203.646	268.307	249.410
Inventario de Material y Sum.	37.262	48.036	50.590	53.466	90.537	83.019	100.072	79.878	83.610
Inventario de Prod.en Proceso	356.048	621.165	324.517	354.407	179.984	409.327	309.308	193.072	125.714
Inventario de Prod.Terminado	158.441	340.253	365.293	161.117	211.412	401.111	325.766	387.625	458.977
Mercadería para la venta	-	-	-	-	-	-	-	3.136	3.136
Diferencia de Inventarios	-	-	-	-	-	-	-	7.540	-
Importaciones en Tránsito	4.376	5.630	861	13.486	134.415	143.591	113.891	75.498	38.267
Pagos Anticipados	1.315	-	4.721	4.091	3.512	-	-	1.816	7.589
Inv. Prod. En proceso tapicería								13.966	48.264
Inv. Materiales Tapicería								6.292	12.578
Inv. Prod. Term Tapicería								19.531	8.676
TOTAL ACTIVO REALIZABLE	668.440	1.127.390	888.129	897.798	845.281	1.224.682	1.052.883	1.056.666	1.036.201
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1.010.468	1.840.633	1.420.584	1.400.971	1.607.725	2.023.698	2.041.654	1.743.122	1.776.246
Terrenos	234	234	234	234	19.977	19.977	19.758	106	753
Edificios	1.799	1.799	1.799	1.799	4.987	4.987	4.987	4.987	18.724
Instalaciones	617	617	617	617	3.635	3.635	34.420	34.420	43.769
Maquinaria	18.309	24.809	24.809	24.809	31.563	161.973	156.564	161.101	651.797
Muebles y Enseres	94	94	94	94	576	1.072		4.498	
Equipo de Oficina	7.056	7.056	7.056	24.210	40.446	56.406	52.436	43.208	64.617
Vehículos	88	88	88	88	88	44.198	44.198	80.781	80.781
Reexpresión Act. Fijos	234.676	234.676	247.163	247.163	246.608	236.386	233.444	231.100	
Proyectos en Curso							222.502	222.412	
Equipo de Laboratorio								4.615	
Maquinaria Tapicería								37.943	
SUBTOTAL DEL ACTIVO FIJO	262.873	269.373	261.861	299.016	347.382	628.634	768.308	826.171	880.441
- TOTAL DEP. ACUMULADA	-176.754	-191.228	-203.912	-218.150	-237.460	-279.293	-321.377	-370.590	-487.743
TOTAL DEL ACTIVO FIJO	86.119	78.146	77.948	80.866	110.422	349.342	446.930	455.581	392.698
OTROS ACTIVOS	11.960	33.227	38.790	50.576	61.709	123.453	175.058	721.600	722.571
TOTAL DE OTROS ACTIVOS	11.960	33.227	38.790	50.576	61.709	123.453	175.058	721.600	722.571
TOTAL DE ACTIVOS	1.108.536	1.962.005	1.537.322	1.632.411	1.779.866	2.396.493	2.663.642	2.919.303	2.871.616

PASIVO	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Proveedores	219.007	348.347	228.882	270.295	331.131	619.264	578.088	440.885	423.262
Créditos Bancarios		393.080	165.903	121.437	152.834	284.858	603.403	519.394	137.038
Otras Cuentas por Pagar	312.873	766.296	789.631	604.879	268.263	444.795	184.459	324.959	284.168
T. PASIVO CORRIENTE	531.880	1.507.722	1.184.416	996.612	752.228	1.348.917	1.365.949	1.285.038	844.468
Créditos a Largo Plazo	-	-	-	85.920	269.096	170.206	364.899	56.481	754.698
Res. Para Jub. Patronal	202.342	193.148	185.904	313.087	411.006	433.261	456.361	456.361	398.072
Anticipo clientes								36.404	
T. PASIVO LARGO PLAZO	202.342	193.148	185.904	399.008	680.102	603.467	821.260	549.246	1.152.770
TOTAL DEL PASIVO	734.222	1.700.870	1.370.320	1.395.619	1.432.330	1.952.384	2.187.209	1.834.284	1.997.237
Utilidad del Ejercicio	208.247	49.823	-79.583	-30.210	-2.440	62.949	27.715	68.501	-80.521
Pérdida de Ejercicio Anterior				-79.523	-109.793	-112.233	-112.233	-112.233	-112.233
Aportes Capitalización Futura					213.174	246.806	19.993	63.812	-
Capital Social	35.468	71.678	215.034	215.034	215.034	215.034	500.000	500.000	497.186
Reservas	19.506	35.220	19.084	19.004	19.064	19.064	28.471	30.827	36.735
Reserva por Reval. Patrimonio	111.094	94.414	12.487	12.487	12.487	12.487	12.487	12.487	
Otros Superavits en inversiones								520.624	533.111
TOTAL DE PATRIMONIO	374.314	251.135	187.002	136.792	347.526	444.108	476.433	1.085.018	874.278
T. PASIVOS + PATRIMONIO	1.108.536	1.952.005	1.557.322	1.532.411	1.779.856	2.396.492	2.663.642	2.919.302	2.871.515

En el siguiente cuadro podemos observar la evolución de pasivos.



Este año logramos conseguir el préstamo de la CFN por un millón de dólares, luego de casi cuatro años de intentar. La CFN nos otorgó \$450.000 para compra de maquinaria y \$ 550.000 para capital de trabajo. La maquinaria fue

adquirida y llega a finales de este mes. Recibimos \$300.000 para capital de trabajo, pero los \$ 250.000 restantes fueron entregados directamente a los bancos y debido a la situación de inestabilidad financiera y política los bancos no nos han revertido esos valores, consecuentemente al no poder contar con financiamiento de ellos, se hace necesario la inyección de capital fresco, para lo cual el directorio desde hace ya más de dos años ha recomendado la venta de activos improductivos para la capitalización de la empresa.

Las gestiones para la lotización y escisión por fin fueron terminadas este año y tenemos ahora la posibilidad de vender los activos, gestiones que están en curso.

Muchos cambios se han realizado durante el año, cambios que van preparando a la empresa para el éxito en el futuro. Día a día se toman decisiones que van mejorando a la empresa con respecto a vender mejor, comprar mejor, producir mejor y convivir mejor. Es imperativo que resolvamos el problema de iliquidez para verdaderamente sacar el potencial que tiene la empresa para generar utilidad y mejorar la condición de trabajadores, proveedores, clientes y accionistas.

Estamos en capacidad de controlar que nuestro producto cumpla con los requisitos de calidad, contamos los sistemas de control adecuados; MPS, CRM, sistemas de control de inventarios TOC, sistemas de información listos para entregar información oportuna, Sistema de gestión de calidad ISO 9001 casi implementado en su totalidad.

La maquinaria que llega, un Rollcoater GEMATA, Vacio BAGGIO, Cortadora de cuero ATOM y sistemas automáticos para extracción y apilamiento de cuero, hará que tengamos una ventaja competitiva sobre las curtiembres de la región y con la inyección de capital necesaria podemos generar utilidades que eran muy difíciles con la capacidad de nuestra restricción y la gran infraestructura administrativa de la empresa.

Agradezco el apoyo del Directorio, así como de gerentes, ejecutivos, empleados y obreros.

Atentamente,



Frank C. Tosi
Gerente General

Cuenca, abril 30/2009.