

Informe Confidencial "CUEROTEX CONFECCIONES S.A."
INFORME DE LABORES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2004 QUE PRESENTAN A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS EL PRESIDENTE Y EL GERENTE GENERAL DE "CUEROTEX CONFECCIONES S.A."

Señores Accionistas

Se pone a consideración de la Junta General Ordinaria el informe de Labores correspondiente al ejercicio económico del año 2004 en el cual se resume los resultados económicos, la situación financiera de la empresa, las actividades desarrolladas, y las Proyecciones a futuro.

ANALISIS VENTAS GLOBALES " CUEROTEX "				
Ventas	2003	2004	(-) Decremento Ventas US\$	(-) Decremento Ventas %
Exportaciones	335,168.60	331,164.29	-4,004.31	-1.19%
Total	335,168.60	331,164.29	-4,004.31	-1.19%

El cuadro general de Ventas refleja una disminución del 1.19 % en el total de ventas, considerando únicamente el valor agregado de Cuerotex S.A., Determinado por una disminución en las exportaciones de \$ 4,004.31 USD. en comparación con el año 2003 .

 **Superintendencia de Compañías**

01 JUN. 2005

Victor Barros Pontón
Registro de Sociedades

6558

ANALISIS VENTAS POR CLIENTE EXPORTACIONES " CUEROTEX "

Cliente	2003	Análisis Vertical 2003	2004	Análisis Vertical 2004	Variación Ventas U\$	Variación Ventas %
MICHAEL TRENT	188,800.47	56.33%	110,443.29	33.35%	-78,357.18	-41.50%
VICPEL	96,830.20	28.89%	159,919.23	48.29%	63,089.03	65.15%
TFG MARKETING	21,852.99	6.52%	5,199.27	1.57%	-16,653.72	-76.20%
GAME SPORT WEAR INC	20,982.55	6.26%	13,908.90	4.20%	-7,073.65	-33.71%
FITTELLE WORLWIDE	0.00	0.00%	10,299.20	3.11%	10,299.20	100.00%
CHILE. SRA BALETA	6,703.37	2.00%	9,868.69	2.98%	3,165.32	47.21%
SHANGHAI SHIN-MOON GARMETN CO LTD	0.00	0.00%	16,558.21	5.00%	16,558.21	100.00%
MKL EMBROIDERY	0.00	0.00%	2,881.12	0.87%	2,881.12	100.00%
ALVEAR LUIS	0.00	0.00%	1,887.63	0.57%	1,887.63	100.00%
CHAD FAIRCHILD AT CORROLL LEATHER	0.00	0.00%	198.69	0.06%	198.69	100.00%
Total	335,168.60	100.00%	331,164.29	100.00%	-4,004.31	-1.19%

*** Nota: se incrementan cuatro clientes para el año 2004

Informe Confidencial "CUEROTEX CONFECCIONES S.A."

En el análisis de ventas por cliente se observa que del total de las Exportaciones, un 48.29 % fueron realizadas a Vicpel España, teniendo un incremento de un 65.15% con respecto al año anterior seguido de un 33.35 % de exportaciones a Michael Trent reflejando un grave descenso en las ventas de un 41.50% situación que afecto fuertemente a la empresa, puesto que Michael Trent absorbía el 56.33 % de las exportaciones en el 2003.

En el año 2004 se incrementan 4 nuevos clientes, los cuales representaron en total un 9.61 % de las exportaciones pero que poseen un buen potencial para este año. Uno de los clientes Fittelle se lo conoció en la feria en las Vegas.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

**Análisis Comparativo del Estado de Pérdidas y Ganancias
Empresa "Cuerotex"**

	Enero - Dici	Enero - Dic	Análisis Horizontal	Análisis Vertical	
	2003	2004		2003	2004
Ventas	\$335,168.60	\$331,164.29	-1.19%	100.00%	100.00%
Costo de Ventas	\$228,706.43	\$213,134.84	-6.81%	68.24%	64.36%
Utilidad Bruta	\$106,462.17	\$118,029.45	10.87%	31.76%	35.64%
Menos Gastos Operativos					
Gasto de Ventas	\$17,757.45	\$48,697.58	174.24%	5.30%	14.70%
Gastos Administrativos	\$67,610.80	\$79,358.93	17.38%	20.17%	23.96%
Gastos Preoperacionales	\$1,107.73	\$0.00	-100.00%	0.33%	0.00%
Total Gastos Operativos	\$86,475.98	\$128,056.51	48.08%	25.80%	38.67%
Utilidades Operacionales	\$19,986.19	(\$10,027.06)	-150.17%	5.96%	-3.03%
Menos Intereses	\$13,025.07	\$18,977.94	45.70%	3.89%	5.73%
Utilidad antes de Impuestos	\$6,961.12	(\$29,005.00)		2.08%	-8.76%

Informe Confidencial "CUEROTEX CONFECCIONES S.A."

Observando el cuadro se nota que las ventas bajaron en un 1.19% respecto al año 2003, sin embargo el monto de utilidad bruta subió en un 10.87% comparado con el año 2003. Los Gastos de Ventas se incrementan en un 174.24%, también se debe poner atención en un decremento de 100% en los Gastos Preoperacionales, existe también un incremento de un 45.70 % de Gastos Financieros, como resultado tenemos una Utilidad Operacional negativa del 3.03 % en el año 2004.

El análisis vertical indica que en el año 2004, los costos de venta, gastos de venta y administrativos y gastos financieros se incrementan con respecto a las ventas del año 2004 por lo que repercute en una baja de la utilidad antes de impuestos del -8.76%.

**Análisis Comparativo del Balance General
Empresa "Cuerotex"**

	Enero - Dic	Enero - Dic	Análisis Horizontal	Análisis Vertical	
	2003	2004		2003	2004
Activos					
Activos Corrientes					
Caja	\$3,351.76	\$8,821.67	163.20%	0.83%	1.93%
Cuentas por Cobrar	\$56,564.34	\$95,507.47	68.85%	13.97%	20.90%
Inventarios	\$115,674.07	\$140,460.87	21.43%	28.57%	30.74%
Total Activos Corrientes	\$175,590.17	\$244,790.01	39.41%	43.37%	53.57%
Activos Fijos Brutos					
Terrenos	\$90,720.00	\$90,720.00	0.00%	22.41%	19.85%
Maquinaria y Edificio	\$179,913.34	\$179,913.34	0.00%	44.44%	39.38%
Muebles y Enseres	\$25,766.36	\$25,725.27	-0.16%	6.36%	5.63%
Total Activos fijos Brutos	\$296,399.70	\$296,358.61	-0.01%	73.22%	64.86%
Menos depreciación acumulada	\$78,997.02	\$95,695.23	21.14%	19.51%	20.94%
Activos Fijos Netos	\$217,402.68	\$200,663.38	-7.70%	53.70%	43.92%
Activo Diferido	\$0.00	\$1,500.00	#DIV/0!	0.00%	0.33%
Otros Activos	\$11,836.25	\$9,962.82	-15.83%	2.92%	2.18%
Total Activos	\$404,829.10	\$456,916.21	12.87%	100%	100%
Pasivo y Patrimonio					
Pasivos Corrientes					
Cuentas por Pagar	\$13,317.62	\$15,578.60	16.98%	3.29%	3.41%
Obligaciones por Pagar	\$24,665.97	\$27,014.93	9.52%	6.09%	5.91%
Obligaciones bancarias	\$49,522.00	\$140,000.00	182.70%	12.23%	30.64%
Total Pasivos Corrientes	\$87,505.59	\$182,593.53	108.66%	21.62%	39.96%
Deudas a largo Plazo	\$84,778.21	\$73,423.71	-13.39%	20.94%	16.07%
Total Pasivos	\$172,283.80	\$256,017.24	48.60%	42.56%	56.03%

Informe Confidencial "CUEROTEX CONFECCIONES S.A."

Patrimonio					
Reservas	\$99,387.47	\$99,819.45	0.43%	24.55%	21.85%
Capital Pagado	\$112,204.00	\$112,204.00	0.00%	27.72%	24.56%
Utilidades retenidas	\$20,953.83	\$17,880.52	-14.67%	5.18%	3.91%
Perdida del ejercicio		(\$29,005.00)			
Total Patrimonio	\$232,545.30	\$200,898.97	-13.61%	57.44%	43.97%
Total Pasivo y Patrimonio	\$404,829.10	\$456,916.21	12.87%	100%	100%

En el Balance General se observa que la cuenta caja se incrementa en un 163.20%, las cuenta por cobrar se incrementan en un 68.85%, los inventarios se incrementan en 21.43%. En el pasivo, las cuentas por pagar aumentaron en un 16.98%, las Obligaciones por pagar aumentaron en un 9.52%, además las obligaciones bancarias se incrementan en un 182.70%. Por otro lado los pasivos a largo plazo decrecen en un -13.39%, en resumen el patrimonio total baja en un 13.61%. Los activos corrientes se incrementaron en un 39.41% y los pasivos corrientes se incrementan en un 108.66%.

**Análisis de Ratios Financieros
Empresa "Cuerotex"**

	Enero - Dici 2003	Enero - Dici 2004
Liquidez y analisis de ratios		
Capital Neto de Trabajo	\$88.085	\$62.196
Liquidez	2.01	1.34
Liquidez rapida . Less inventario	0.68	0.57
Periodo Promedio de Cobro (días)	60.75	0.00
Cobertura de Gastos Financieros	1.53	-0.53
Actividad		
Rotacion de inventarios	2.90	2.36
Periodo promedio de cobro	60.75	103.82
Rotacion de activos netos	1.54	1.65
Rotacion de activos totales	0.83	0.72
Deuda		
Ratio deuda	42.6%	56.0%
Deuda LP / Patrimonio	36.5%	36.5%
Pasivo LP / Activo Fijo	39.0%	36.6%
Rentabilidad		
Margen Bruto	31.8%	35.6%
Margen Operativo	6.0%	-3.0%
Margen Utilidad Neta	2.08%	-8.8%

Informe Confidencial "CUEROTEX CONFECCIONES S.A."

ROA	1.72%	-6.3%
ROE	2.99%	-14.4%
Margen		
Utilidad Neta/Ventas	2.08%	-8.76%
Rotación		
Ventas / Activo Total Promedio	0	0.78
Palanca Financiera + 1		
Activo Total Promedio/ Capital Contable Promedio	0	1.99
Rentabilidad	0.00%	-13.55%

El análisis financiero indica que la liquidez disminuye a 1.34 comparado con el año 2003, existiendo en la prueba ácida de liquidez de 0.57. La rotación de inventario fue mínima de 2.36 veces. Respecto a la Deuda representa un 56.00% respecto al activo total. La rentabilidad baja a pesar de que el margen bruto represento un 35.6 %. La pérdida en operación fue de -3.03%. Analizando estas variables tenemos que en general la rentabilidad respecto a la operación, rotación y deuda, CUEROTEX S.A. disminuye ha -13.5

PROYECCIONES A FUTURO

La disminución de las ventas ha Michael Trent y la demora en los pagos ocasiono que pese ha haber incrementado la productividad en un 8.33% de 0.48% pcs por hora maquina a 0.51 pcs por hora maquina del año 2003 al 2004, esto no sea suficiente para cubrir los gastos, los cuales ademas se agravaron por el costo financiero que esto represento

Informe Confidencial "CUEROTEX CONFECCIONES S.A."

Los sucedido en el año anterior nos demuestra que el riesgo de concentrar altos porcentajes de venta en un solo cliente es muy alto,razon por La cual se sugiere que este año se realicen todos los esfuerzos necesarios para que se continuen desarrollando los nuevos clientes contactados atravez de ferias y diferentes conecciones de los socios. De igual manera hasta que estas ventas se cristalicen empezaremos una disminuci3n y Optimizacion de todos los costos y gastos, buscando mantener la productividad, teniendo como primera etapa al menos cubrir los gastos. Es importante anotar que la proyecci3n de producci3n de Vicpel para este a3o representa un incremento importante que permitiria mantener la estructura . De la visita ha las ferias se ha podido constatar que el mercado norteamericano es sumamente competitivo, asi como es la informaci3n que tenemos de Espa3a, esto sumado a el incremento de los costos en el Ecuador nos indica que debemos concentrarnos en los nichos de mercado los cuales buscan, calidad,servicio rapido,flexibilidad, seguridad y cosas especiales, en los cuales el precio de los productos es un poco mas elevado

Finalmente agradecemos la confianza depositada por los se3ores accionistas.


D. JUAN MALO
PRESIDENTE


JUAN FERNANDO MALO
GERENTE