

INFORME DE LABORES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2005 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 2005 en el cual se resume los resultados económicos, la situación financiera de la empresa, las actividades desarrolladas, la comparación con el desenvolvimiento de la empresa en los años 2003, 2004 y 2005 y las proyecciones a futuro.

VENTAS	2003	2004	2005	VARIACION EN VENTAS 2004-2005 - USD.	VARIACION EN VENTAS 2004-2005 %
Exportaciones	335,168.60	331,164.29	344,720.32	13,556.03	4.09%
Total	335,168.60	331,164.29	344,720.32	13,556.03	4.09%

El cuadro general de Ventas refleja un aumento del 4.09 % en el total de ventas, considerando únicamente el valor agregado de Cuerotex S.A..

Informe Confidencial "CUEROTEX CONFECCIONES S.A."

ALVEAR LUIS	0.00	0.00%	1.887.63	0.57%		0.00%	-2567.03	-100.00%
CARROLL LEATHER	0.00	0.00%	198.69	0.06%	40.298.68	12.01%	40099.99	20.182.21%
SCULLY			0		20.152.68	5.79%	20.152.68	100.00%
Total	335.169.50	100.00%	331.164.29	100.00%	344.720.32	100.00%	-58774.43	-12.94%

En el análisis de ventas por cliente se observa que del total de las Exportaciones, un 75.90% fueron realizadas a Vicpel España, incrementándose en un 70.55 % con respecto al año anterior. También existe un incremento 20.182.01 % de exportaciones a Carroll Leather reflejando el potencial de crecimiento de este cliente. Es importante notar que la tendencia de disminución de pedidos por parte de Michael Trent hizo que en el 2005 solamente represente un 0.97% de las ventas totales.

En este año se contacto y realizo una venta a Scully un nuevo cliente grande de USA, el cual desearía que le produzcan diseños especiales. Con los nuevos clientes del año 2004 no se los pudo dar el seguimiento necesario en parte por los compromisos de producción adquiridos.

Informe Confidencial "CUEROTEX CONFECCIONES S.A."

	Enero - Dic	Enero - Dic	Enero - Dic	Análisis Horizontal	Análisis Vertical		
	2003	2004	2005		2003	2004	2005
Ventas	335.168,60	331.164,29	344.720,32	3.93%	100%	100%	100%
Costo de Ventas	228.706,43	213.134,84	250.862,54	17.70%	68.24%	64.36%	72.77%
Utilidad Bruta en Ventas	106.462,17	118.029,45	93.857,78	-20.47%	31.76%	35.64%	27.22%
Menos Gastos Operativos							
Gastos de Ventas	17.757,45	48.697,58	14.542,24	-70.13%	5.30%	14.70%	4.21%
Gastos Administrativos	67.610,80	79.358,93	74.208,89	-6.48%	20.17%	23.96%	21.52%
Gastos Preoperacionales	1.107,73	0	0	0.00%	0.33%	0.00%	0.00%
Total Gastos Operativos	86.475,98	128.056,51	88.751,13	-30.69%	25.60%	38.67%	25.74%
Resultado Operacional	19.986,19	(10.027,06)	5.106,65	-147.34%	5.96%	-3.03%	-1.48%
Menos Intereses	13.025,07	18.977,94	23664,60	24.69%	3.89%	4.02%	6.86%
Otros Ingresos	0	0		0.00%	0.00%	0%	0%
Inversión Carroll Leather Amortizable	0	0		0%			
Resultado Del Ejercicio	6.961,12	(29.005,00)	(-18.557,95)	-36.018%	2.08%	-8.76%	-5.38%

Las ventas totales tuvieron un aumento del 3.93%, sin embargo la utilidad bruta en ventas bajo en un 20.47% respecto al año anterior y representando un 27.22% de las ventas. Los gastos de venta se redujeron en un 70.13% y los gastos administrativos se disminuyeron en un 6.48%. La utilidad operacional aumento en un 147.34%, los intereses aumentaron un 24.69%. Pese a que el resultado es negativo se disminuyo la perdida en un 36.18%.

Informe Confidencial "CUEROTEX CONFECCIONES S.A."

	Enero - Dic	Enero - Dic	Enero - Dic	Análisis Horizontal	Análisis Vertical		
	2003	2004	2005		2003	2004	2005
Activos							
Activos Corrientes							
Caja	3351.76	8821.67	1372.58	-84.44%	0.83%	1.93%	0.35%
Cuentas Por Cobrar	56564.34	95507.47	16522.04	-82.70%	13.97%	20.90%	4.26%
Inventarios	115674.1	140460.9	151428.9	7.81%	28.57%	30.74%	39.08%
Total Activos Corrientes	175590.2	244790	169323.5	-30.83%	43.37%	53.57%	43.69%
Activos Fijos Brutos							
Terrenos	90720	90720	93750.29	3.34%	22.41%	19.85%	24.19%
Maquinaria y Edificio	179913.3	179913.3	180563.3	0.36%	44.44%	39.38%	46.59%
Muebles y Enseres	25766.36	25725.27	26361.88	2.47%	6.36%	5.63%	6.80%
Total Activos Fijos Brutos	296399.7	296358.6	300675.5	1.46%	73.22%	64.86%	77.59%
Menos Depreciación							
Acumulada	78997.02	95695.23	111659.9	16.68%	19.51%	20.94%	28.81%
Activos Fijos Netos	217402.7	200663.4	189015.6	-5.80%	53.70%	43.92%	48.77%
Activo Diferido	0	1500	0	-100.00%	0.00%	0.33%	0.00%
Otros Activos	11836.25	9962.82	29187.03	192.96%	2.92%	2.18%	7.53%
Total Activos	404829.1	456916.2	387526.1	-15.19%	100%	100%	100%
Pasivo y Patrimonio							
Pasivos Corrientes							
Cuentas por Pagar	13317.62	15578.6	19101.36	22.61%	3.29%	3.41%	4.93%
Obligaciones Por Pagar	24665.97	27014.93	32240.36	19.34%	6.09%	5.91%	8.32%
Obligaciones Bancarias	49522	140000	65000	-53.57%	12.23%	30.64%	16.77%
Total Pasivo Corriente	87505.59	182593.5	116341.7	-36.28%	21.62%	39.96%	30.02%
Deudas a Largo Plazo	84778.21	73423.71	88843.41	21.00%	20.94%	16.07%	22.93%

Informe Confidencial "CUEROTEX CONFECCIONES S.A."

Total de Pasivos	172283.8	256017.2	205185.1	-19.85%	42.56%	56.03%	52.95%
Patrimonio							
Reservas	99387.47	99819.45	99819.45	0.00%	24.55%	21.85%	25.76%
Capital Pagado	112204	112204	112204	0.00%	27.72%	24.56%	28.95%
Utilidades Retenidas	20953.83	17880.52	-11124.5	-162.22%	5.18%	3.91%	-2.87%
Perdidas del Ejercicio		29005	18557.95	-36.02%			
Total del Patrimonio	232545.3	200899	182341	-9.24%	57.44%	43.97%	47.05%
Total del Pasivo y Patrimonio	404829.1	456916.2	387526.2	-15.19%	100%	100%	100%

Los Activos Corrientes disminuyeron en un 30.83%, reduciéndose un 84.44 % la cuenta caja, 82.70% en las cuentas por cobrar y un aumento de 7.81% en los inventarios. Los activos fijos brutos aumentaron en un 1.46% dándose el mayor incremento en terrenos con un 3.34%. El total de activos disminuyó un 15.19%. El total del pasivo corriente disminuyó en un 36.28%. Las deudas a largo plazo aumentaron un 21.00% y el total del pasivo disminuyó un 19.85%. El patrimonio total disminuyó un 15.19%

Análisis de Ratios Financieros
Empresa "Cuerotex"

	2003	2004	2005
LIQUIDEZ Y ANALISIS DE RATIOS			
Capital Neto de Trabajo	88,084.58	62,196.48	52,981.79
Liquidez	2.01	1.34	1.46
Liquidez rápida -menos inventario	0.68	0.57	0.15
Periodo Promedio Cobro días	30.53	63.39	12.10
Cobertura de Gastos Financieros	1.30	-1.36	-1.04
ACTIVIDAD			
Rotación de Inventarios	5.77	3.86	3.25
Rotación de Activos Netos	3.07	2.70	2.60
Rotación de Activos Totales	1.65	1.19	1.27
DEUDA			
Ratio Deuda	42.56%	56.03%	52.95%
Deuda LP/Patrimonio	36.46%	36.55%	48.72%

Informe Confidencial "CUEROTEX CONFECCIONES S.A."

Pasivo LP/Activo Fijo	39.00%	36.59%	47.00%
RENTABILIDAD			
Margen Bruto	21.00%	17.10%	20.00%
Margen Operativo	3.31%	-5.46%	-5.38%
Margen Utilidad Neta	0.87%	-8.86%	-3.22%
Retorno Sobre Activos ROA	1.44%	-10.52%	-4.08%
Retorno Sobre Patrimonio ROE	2.50%	-23.92%	-8.67%
MARGEN			
Utilidad Neta / Ventas	0.87%	-8.86%	-3.22%
ROTACION			
Ventas/Activo Total Promedio	164.78%	118.72%	126.85%
Palanca Financiera + 1			
Activo Total Promedio / Capital Contable Promedio	2.11	1.99	2.20
Rentabilidad	3.04%	-20.91%	-8.99%

El análisis financiero indica que el capital neto de trabajo disminuyó a \$ 52.981.79usd. en el 2005 de 62.196.48 Uds. en el 2004. La liquidez aumento a 1.46, pero la liquidez rápida bajo a 0.15. El periodo promedio de cobro se redujo a 12.10 días. La cobertura de gastos financieros es de -1.04 mostrando una mejora frente al año anterior que fue de -1.36. La rotación de los inventarios fue de 3.25. El ratio de la deuda de la empresa es de 52.95%. El margen Bruto fue de un 20%, el margen operativo fue de -5.38%. El margen de utilidad neta fue de un -3.22% teniendo una recuperación frente al 2004 que fue de -8.86%. El retorno sobre patrimonio fue de -8.67% en el 2005 frente a -23.92 en el 2004. En cuanto a la rentabilidad este fue de -8.99%, representando una mejora frente a -20.91% del año 2004

PROYECCIONES A FUTURO

Cuerotex ha tomado el compromiso de producción con Carroll Leather: firma ubicada en la ciudad de Carolina del Norte en Estados Unidos con un potencial de compra en la primera etapa de \$ 100.000 Uds... mensuales. Si bien este volumen muy interesante de compra esta respaldado por una firma seria que esta mas de 25 años en el mercado y que es el comprador numero uno en Estados Unidos de retazos de Cuero, solamente es rentable con una alta productividad, la cual hemos visto que es posible luego de entrenamiento y practica del personal, pues se trata de líneas nuevas para Cuerotex como son sombreros y bolsos de cuero. Pero una vez alcanzado los volúmenes y la productividad, nos permitiría que este cliente constituya una base para mantener la estructura de Cuerotex, subir los volúmenes de ventas, emplear mas personal, inclusive enviar trabajo a fabricas locales de calzado y marroquinería utilizando el sistema de asociatividad de los clusters, esto sabiendo que es muy importante mantener y desarrollar mas las ventas y producciones actuales para Vicpel y los otros clientes.

Para estos proyectos Cuerotex cuenta con el apoyo de Curtesa, la cual ha firmado convenios de apoyo con las siguientes instituciones USAID, CAF, CORPEI, MICIP, ACUDIR teniendo programas para asesoria técnica en producción y ventas con programas de financiamiento.

Agradecemos y comprometemos el apoyo de los socios con toda su experiencia y conocimientos para que este proyecto sea un éxito


JUAN MALO
PRESIDENTE


JUAN FERNANDO MALO
GERENTE