

**INFORME DE LA GERENCIA
A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE
QUIMICAMP DEL ECUADOR S.A.**

Señores Accionistas:

Cumplio con mi deber de presentar a conocimiento de la Junta General de Accionistas de QUIMICAMP DEL ECUADOR S.A., el informe de actividades administrativas y financieras por el ejercicio económico de 1998.

I.- GENERAL

Para el Ecuador el año 1998 debió ser un año de resurgimiento de las esperanzas en su futuro con el arribo del nuevo gobierno, sin embargo experimentó el fracaso de las clases política, sindical y gubernamental, puesto que hoy coexisten todos los factores negativos que en un momento dado podían darse: un sector financiero sustancialmente golpeado; un sector productivo estancado y gravemente afectado en su liquidez, en su patrimonio y en su motivación para invertir; un sector público obeso y con un déficit fiscal sumamente grave ; un déficit en la balanza comercial que no lo habíamos tenido en décadas con el consecuente déficit, en proporciones alarmantes, en la cuenta corriente de la balanza de pagos; un precio del petróleo bajo, y un entorno internacional nada favorable.

Todo este panorama sombrío tiene un detonante que es el déficit fiscal del presupuesto general del Estado para 1999, que se lo estima en un 6,3% del PIB (USD\$ 1.260 millones), del cual se asigna el 41% al servicio de la deuda interna y externa entre intereses y amortizaciones de capital, deuda que en la actualidad es la mas alta en America Latina, pues representa ~~el~~ 66% del PIB (USD\$ 15.000 millones), lo cual a llevado al colapso económico del país, y es así que en Febrero/99 Finanzas envia al Congreso el presupuesto para su aprobación, el que luego de los respectivos cabildeos es aprobado con un maquillaje del déficit fiscal del 3% del PIB, el cual hubiese sido manejable , pero la farsa se puso al descubierto y ahí estalló el descalabro de los parámetros económicos, y es al siguiente dia que el Directorio del Banco Central (Marzo,3/99), al no estar debidamente finanziado el presupuesto, decide liberar las bandas cambiarias y adoptar el sistema de flotación del dolar, y solo se necesito de horas para que el pánico de los agentes económicos, hicieran presa del dolar y se hundiera ~~al~~ sucre en la peor devaluación de la historia cuya cotización de finales de Feb/99 era S/. 9.038 pasando a ~~caerse~~ hasta en S/. 18.000 por dolar, con una depreciación acumulada a Marzo/99 (promedio) de 146% con respecto a Marzo/98.

A todo este descalabro el Presidente reaccionó declarando un feriado bancario por dos dias que terminó en una semana, para de esta manera proteger al ya sensible sistema financiero, y como corolario decreto el congelamiento de los depósitos en bancos y financieras, para tratar de frenar la estampida del dolar y tuvo éxito en revertir parcialmente la depreciación del sucre, pero a un enorme costo: la paralización de las actividades productivas, ya que fueron congelados el 50% de los depósitos en cuentas corrientes, que es realmente el capital de trabajo de las empresas. Esto ciertamente ha detenido la demanda de dólares, pero al precio de frenar la demanda de todo lo demás, y el sucre comenzó a desplomarse, debido al congelamiento de los depósitos, por lo que en lugar de una macrodevaluación y consecuente hiperinflación, la economía ecuatoriana se paró en seco y dio un viraje hacia la deflación, por tanto la economía se contraerá severamente, y es impredecible si se fuese a destapar la olla de presión (descongelar depósitos) sin que estuviese en marcha una política económica coherente, el sucre volvería a entrar en caída libre.

En cuanto a los parámetros macroeconómicos para el año 1998 el producto Interno Bruto (PIB) medido en sucre (S/. 107,4 bn) se expandió en 0,4 %, aunque medido en dólares (USD\$ 19.7 millardos) cayó en -1.1%, uno de los peores desempeños de los últimos años, pero el lastre mayor lo tendremos para este año 1999 que según estimaciones preliminares el PIB colapsará este año y no hay modo que el país se escape a la contracción económica, el BCE considera que el PIB caería -4,5% , sin embargo lo mas cercano a la realidad seria de un -6%, Nuestra reserva monetaria termino el año con un nivel bajo 1.500 millones de dólares. La tasa de inflación para los doce meses del año de 1998 alcanzo la cifra de 43.40% teniendo su pico mas alto en los meses de Septiembre y Octubre de 5,07% y 6,47% respectivamente. El tipo de cambio de la divisa norteamericana cerro a S/. 6.928 con una devaluación de 56,25% con respecto a Dic./97 (S/. 4.434), la cual supera a la inflación anual en 12,85%. Las tasas de interés fueron un dolor de cabeza para el sector productivo ya que en el '98 de un promedio de 40% pasaron en el '99 a 56% como tasa activa para actividades productivas.

II.- METAS Y OBJETIVOS

Enfocando los resultados individuales de nuestra operación para el año 1998, esta terminó con una utilidad operacional de 511'431.180 lo que equivale a un 7.65% de rentabilidad antes de gastos no operacionales (financieros) siendo este el mas alto en los ultimos 5 años, sin embargo con el objetivo de las proyecciones de crecimiento de nuestra nueva línea de consumo masivo se tuvo que financiar un nivel adecuado de inventarios y el consecuente crédito a nuestros clientes, lo que obligó a solicitar préstamos bancarios que generaron intereses en promedio de 56% anual en montos de 900 millones de sucre, ahí se explica la carga financiera de 406 millones reportado en los resultados, quedando una utiliad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta de S/. 20'902.837.

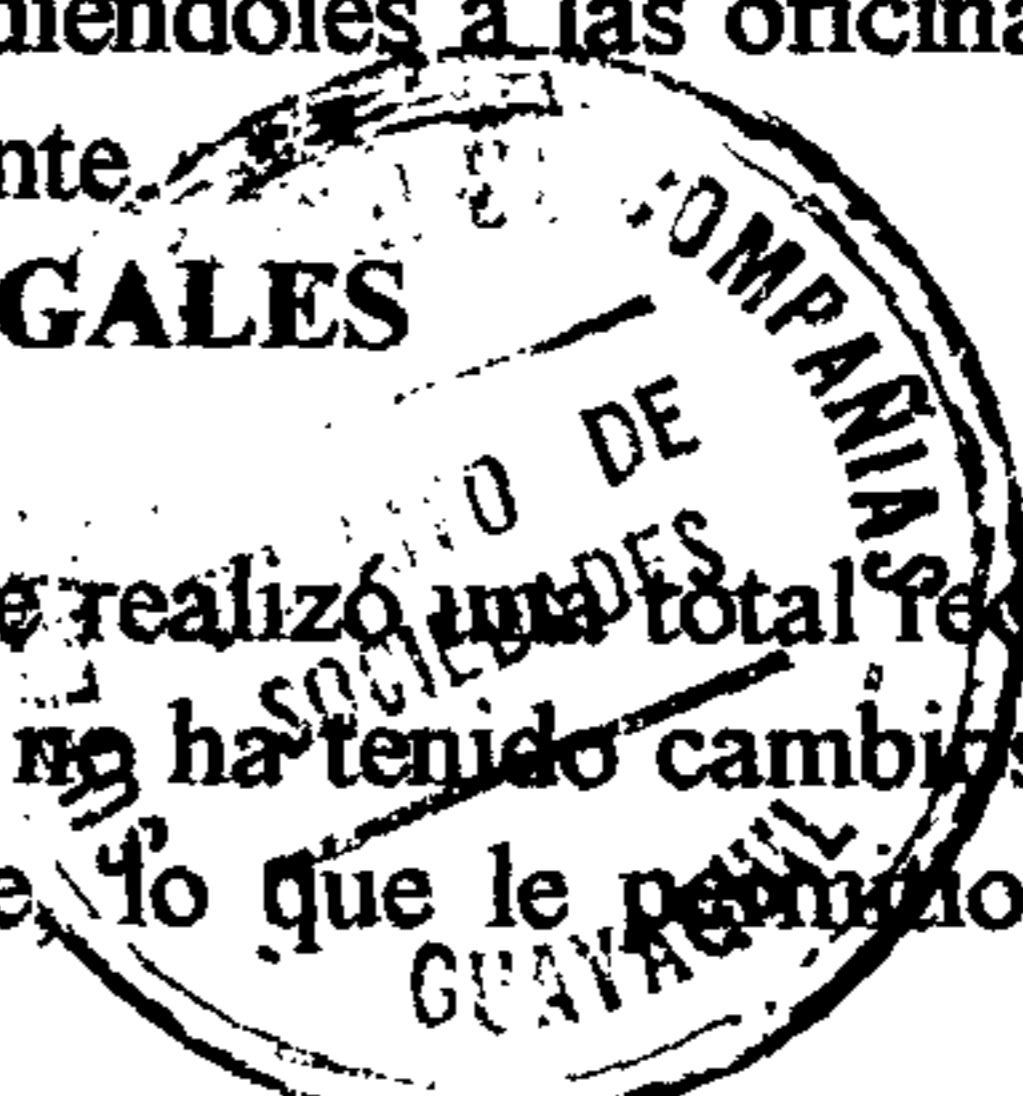
Nuestro volumen de ventas en kilos en el año 1998 tuvo una severa contracción con respecto al año anterior dando un total de 504.855 kilos a nivel nacional, lo que representa una caida del de 22.61% , sin embargo el total de facturación neta en sucre crecio sólo en 40,06% con un 3,34% menos que la inflación anual.

Citando cifras absolutas referente a niveles de ventas, estas alcanzaron SEIS MIL QUINIENTOS VEINTITRES MILLONES SEISCIENTOS TREINTA Y CINCO MIL TRESCIENTOS CUARENTA Y CUATRO SUCRES (6.523'635.344) mas otros ingresos por S/. 165'337.432.

Sobre los volúmenes vendidos por kilos a nivel de oficinas, estas se reparten un 51,85% (261.765 Kilos) para la oficina de Quito, con una disminución de 18,75% comparandolo con su participación en el total de ventas del año pasado, la oficina de Guayaquil disminuyó en un 26,04% participando con un 36,37% (183.618 Kilos) del total de ventas de este año, correspondiéndoles a las oficinas de Cuenca y Manta 4.90% (24.721 Kilos) y 6,88% (34.751 kilos) respectivamente.

III.- ASPECTOS ADMINISTRATIVOS, LABORALES Y LEGALES

Durante el año 1998, vale la pena destacar que en el mes de Abril se realizó una total reorganización de la oficina de Cuenca y a fines de año en la de Manta, por el resto no ha tenido cambios en su entorno laboral manteniéndose la estructura administrativa inalterable, lo que le permitió continuar sus procedimientos y políticas de manera consistente.



IV.- DISPOSICIONES DEL DIRECTORIO Y LA JUNTA GENERAL

La estructura legal de la Compañía se mantuvo durante el ejercicio fiscal de 1998 habiendo aprobado por unanimidad los resultados operativos correspondientes al año 1997 según Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de Marzo de 1998, así mismo en Junta Extraordinaria de Accionistas el 31 de Julio de 1998 se ratifica en el nombramiento por dos años mas a quien suscribe este informe.

V.- ASUNTOS FINANCIEROS

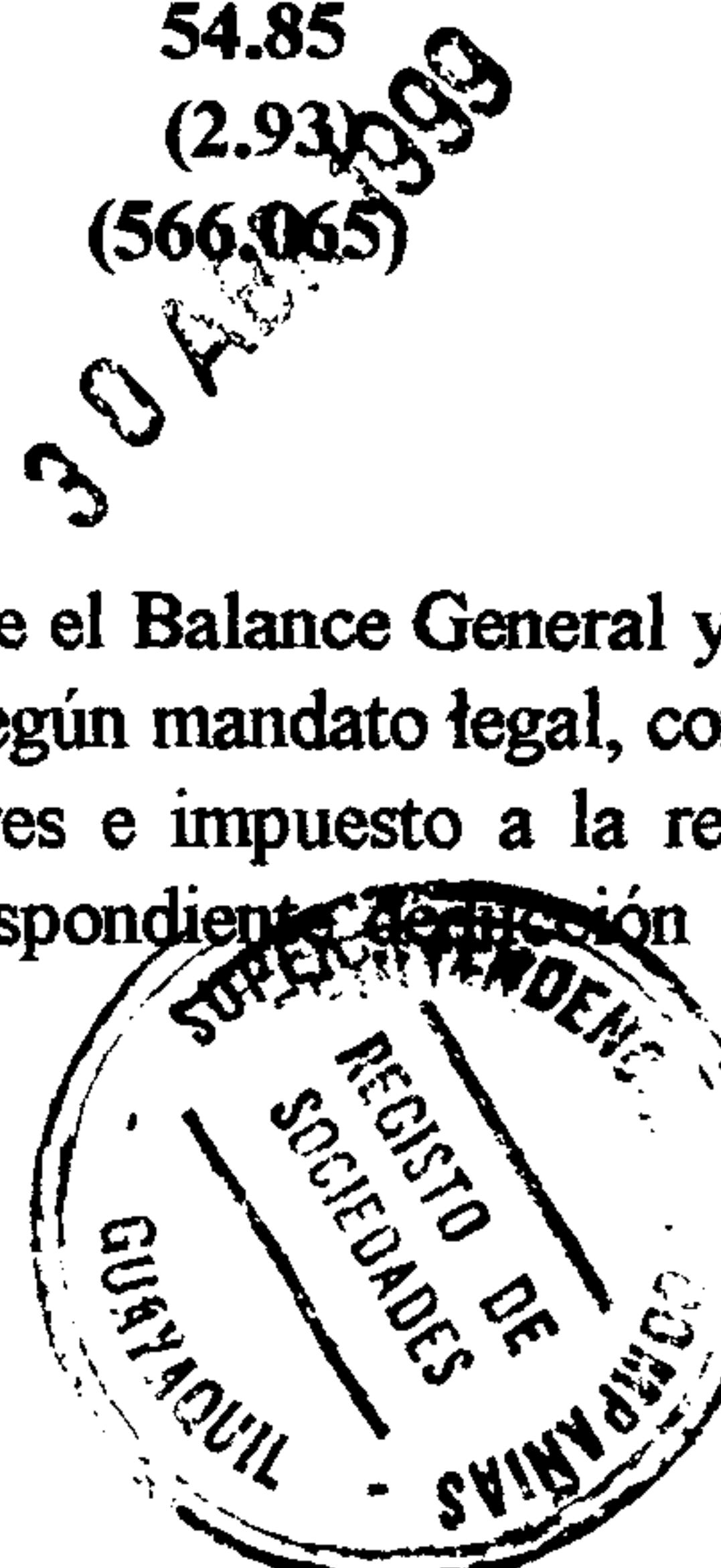
La estructura financiera de la compañía sufrió varios cambios importantes, a saber: el total de activos tuvo un incremento de S/. 709'577.982242 millones, principalmente reflejados en los inventarios y las cuentas por cobrar, como producto de la inyección de capital de trabajo a travez de préstamos bancarios otorgados por instituciones financieras, y la reapertura de créditos de proveedores del exterior.

A continuación se mencionan algunos índices financieros correspondientes al cierre del ejercicio fiscal 1997, comparados con los dos últimos años:

<u>INDICE</u>		<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Liquidez Corriente	(veces)	1.89	2.20	2.85	2.64
Prueba ácida de Liquidez	(veces)	0.96	0.91	0.97	1.07
Rotación de Cuentas por Cobrar	(dias)	52.65	48	52	76
Rotación de inventarios	(dias)	264	328	321	300
Rotación de Activos Fijos	(veces)	11. 91	10.98	8.61	5.98
Endeudamiento corriente	(%)	79.57	57.10	45.87	44.58
Apalancamiento financiero	(%)	2.05	2.28	3.38	3.48
Cobertura de Intereses	(veces)	1.26	1.70	(1.93)	9.69
Retorno sobre activos totales	(%)	0.34	5.84	(2.13)	5.02
Retorno sobre patrimonio neto	(%)	0.64	9.40	(3.19)	7.43
Margen Bruto en Ventas	(%)	64.34	65.57	54.85	57.52
Utilidad (Pérdida) neta en Ventas	(%)	0.20	2.10	(2.93)	4.05
Utilidad (Pérdida) por acción	(S.)	66.628	495.273	(566.065)	635.928

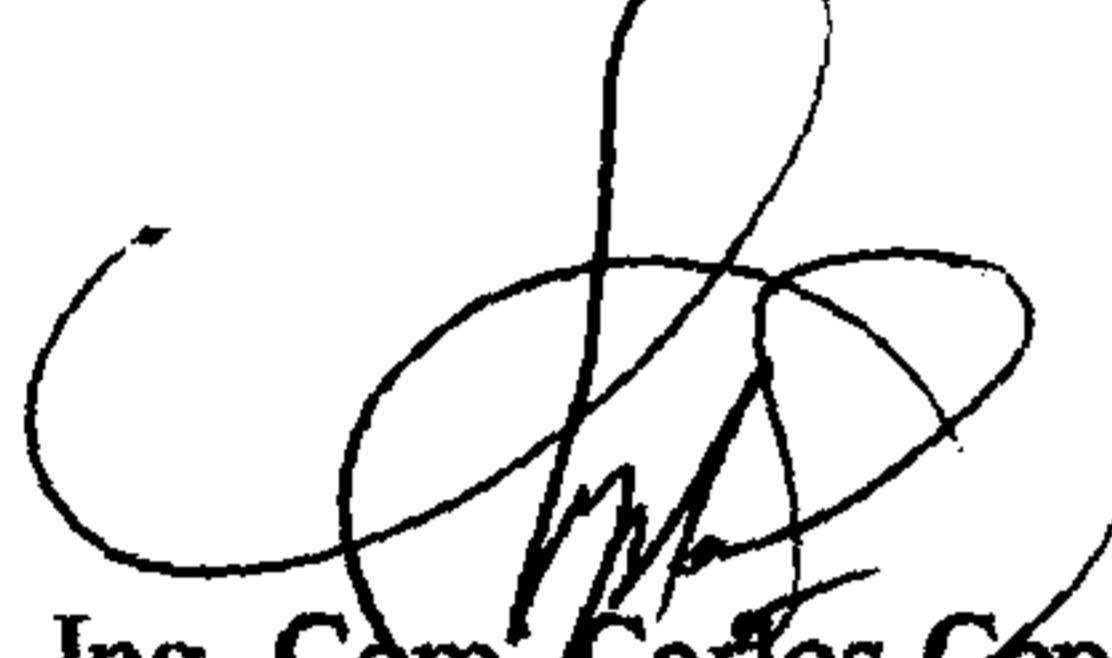
VI.- DESTINO DE LOS RESULTADOS

Esta gerencia solicita a la Junta General de Accionistas que apruebe el Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias de la compañía al 31 de Diciembre de 1998 según mandato legal, considerando la utilidad reportada luego de deducir la participación de trabajadores e impuesto a la renta para que pasen a formar parte de las utilidades retenidas luego de la correspondiente devolución de la reserva legal.



Finalmente señores accionistas, aprovecho esta oportunidad para agradecerles a ustedes por haberme ratificado su confianza y ratificarme en mi cargo por dos años mas y por su permanente colaboración y apoyo a quienes manejamos diariamente esta organización, comprometiendonos a trabajar con responsabilidad y profesionalismo a fin de revertir en resultados positivos los esfuerzos de esta empresa.

Guayaquil, Marzo 26 de 1999



Ing. Com. Carlos Cepeda Pérez
Gerente General

30/03/99

