

Guavaquil, Marzo 22 de 1991

Senores
Accionistas de Exportadora de Cafe (Cafex) S.A
Ciudad.-

El Gobierno Nacional denomino al ano 1990, como el ano de la reactivacion economica, en razon a que se suponía que por efecto de la guerra del Golfo Persico, los precios del petroleo alcanzarian precios muy altos. Esta situacion no ocurrio y por lo tanto, no se inicio el ansiado proceso de reactivacion economica, por lo que la tasa de inflacion llego al 49.5% en 1990 superior a la proyectada tasa del 30% por el Gobierno, mientras que la tasa devaluatoria fue del 34.8%.

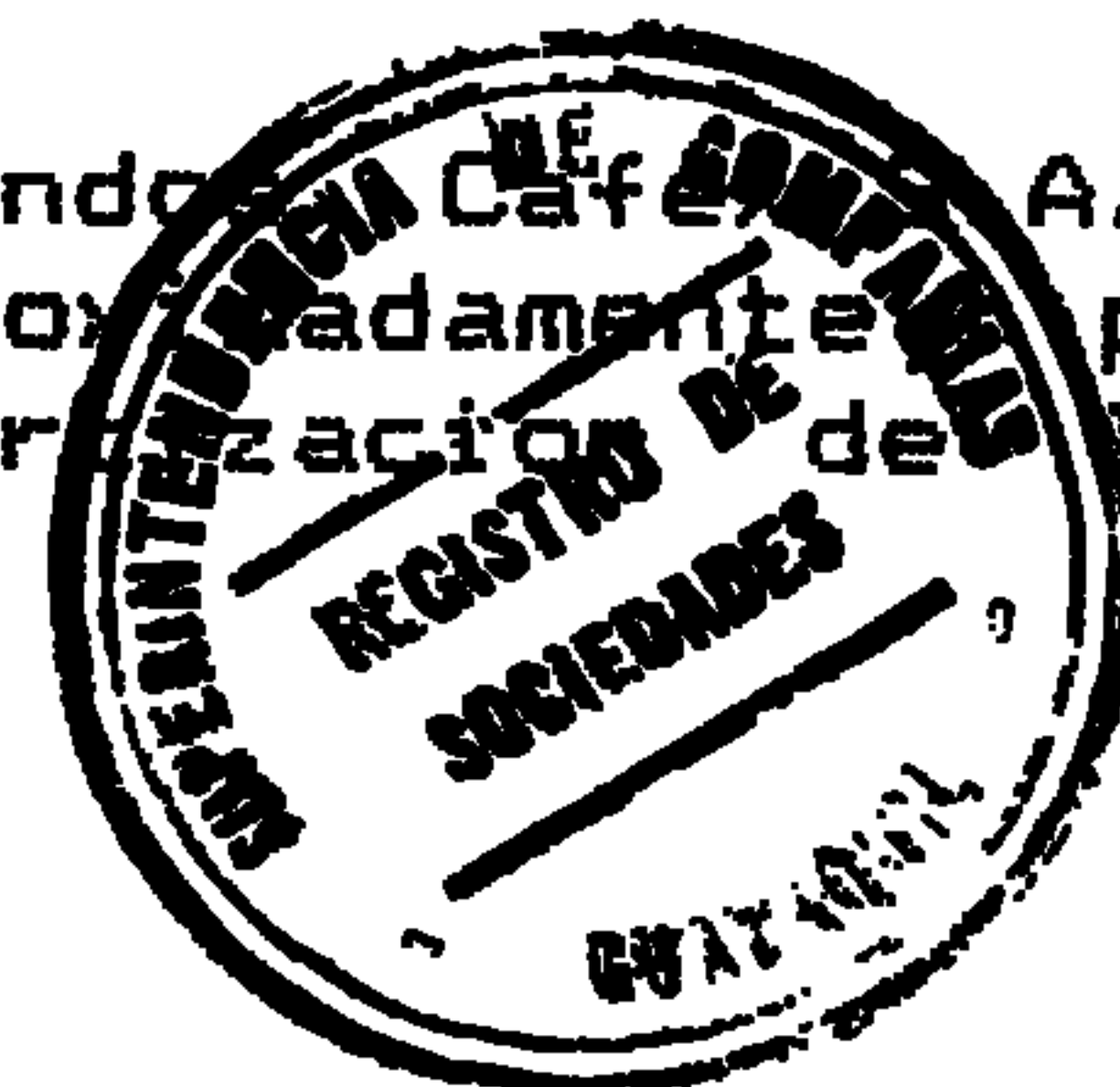
Se mantuvo la brecha del 2% entre el dolar de importacion y el dolar de exportacion las minidevaluaciones se redujeron de S/.3,00 por dolar a S/.2,50 por dolar a partir del 5 de marzo de 1990. Hubo 2 devaluaciones del 3,5 y del 4% el 9 de Julio de 1990.

La reserva monetaria finalizo en US\$ 603 millones, gracias al alza del precio del petroleo.

En enero de 1990 el Gobierno Nacional reformo el arancel del aduanas, reduciendo la tarifa mayor para importaciones del 60 al 35%. La tarifa menor se mantiene en el 5%. Se espera que futuras disminuciones arancelarias reduzcan la dispensacion entre el 5% y el 20% como maximo.

OPERACIONES

- 1.- Las ventas de 1990 disminuyeron en un 28% en razon a los problemas de credito que no facilitaron adquisiciones mayores y principalmente por el costo de compra del cafe, que en promedio subio en un 17% situacion que llevo a la obtencion de una utilidad bruta bastante baja en relacion a las de 1989.
- 2.- Los gastos de administracion y ventas se mantuvieron relativamente similares. Sin embargo la poca utilidad bruta no permitio generar una utilidad razonable.
- 3.- Desde el punto de vista de generacion de fondos Cafex S.A., aumento su capital de trabajo en 54 millones aproximadamente producto de la recuperacion de la depreciacion y amortizacion de la diferencia en cambio.

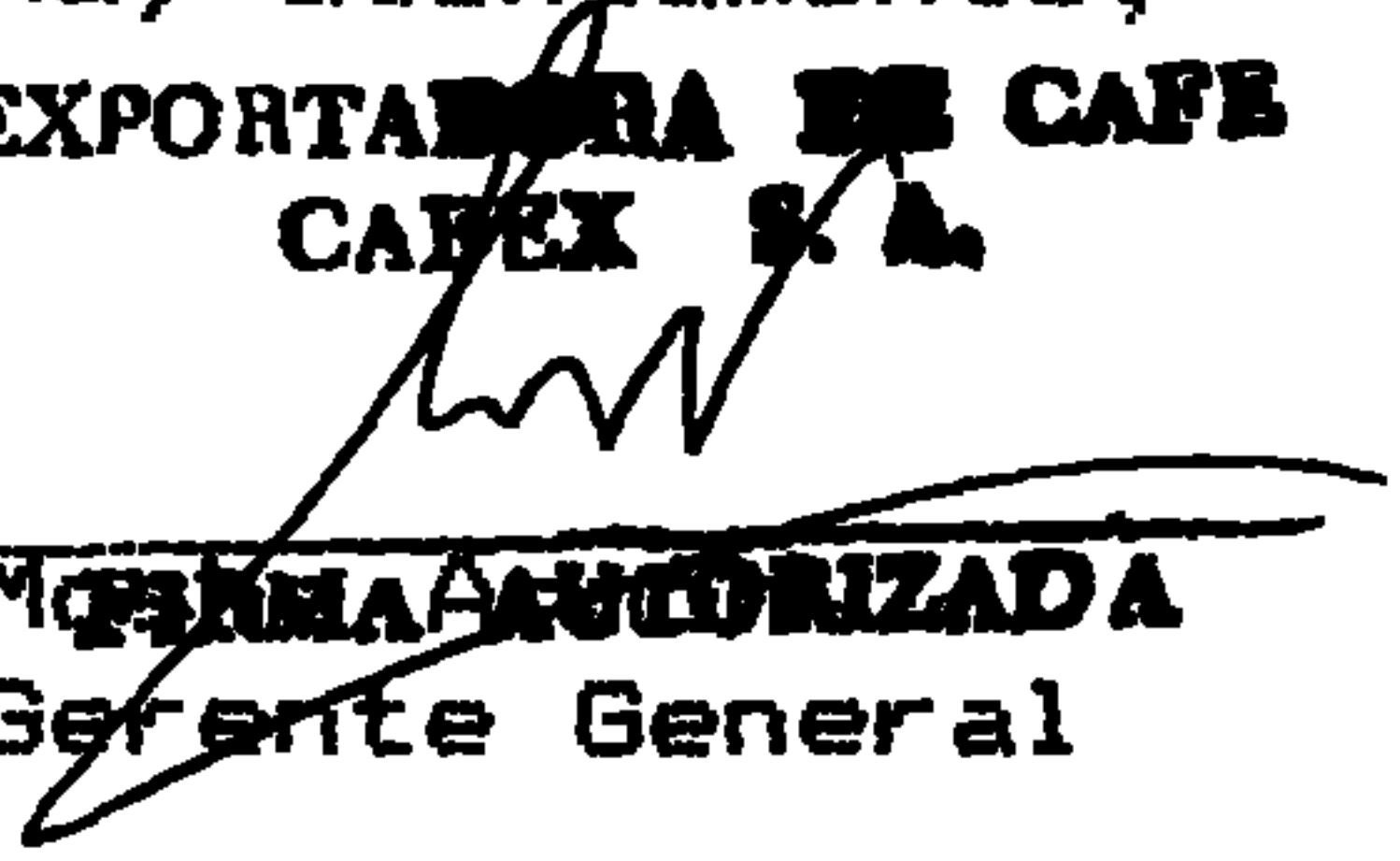


25 MAR 1991

4.- Nuestro presupuesto para 1991, incluye una recuperacion de nuestros costos, un aumento del capital social con dinero fresco, a objeto de mejorar la posicion financiera de la Compania.

Una vez mas agradezco a los senores accionistas por la confianza y apoyo recibido y al personal de la empresa mi agradecimiento profundo por la colaboracion brindada.

Muy atentamente,
EXPORTADORA DE CAFE
CAFE S. A.


M. PINA-AUTORIZADA
Gerente General



APR 25 1991