

Guayaquil, Febrero de 1994

No. 1442

Señores accionistas:

El negativo resultado económico de 1993 fué estimado antes de terminar el año, y así lo hicimos conocer con la debida oportunidad, de tal manera que no podrá llamar la atención la presentación del Balance de 1993.

En 1993, al contrario de lo que pasó en el año precedente, nuestras compras al Intermediario de Propal fueron prácticamente cero: La Intermediaria invadió todas las áreas de venta y el espacio para nosotros quedó reducido. Tratando de mejorar nuestra posición, recurrimos a las importaciones, con precios que podían competir.

Sin embargo, todas las importaciones son cargadas de gastos: carta de crédito, comisión bancaria, comisión de garantía, endeudamiento en dólares, extremadamente peligroso cuando no se tiene el capital necesario para comprar divisas de inmediato. Tampoco obtuvimos los resultados buscados: La competencia interna llevó los márgenes de utilidad tan bajos que no cubrían los gastos generales. Se hubiera podido suplir los bajos ingresos incrementando las importaciones, ayudados por créditos bancarios que siempre estuvieron a nuestra disposición; más, analizando los intereses bancarios contra los rendimientos posibles, lo hacían impracticable. Nos encontrábamos bloqueados.

Lo que realmente sentimos es que no vislumbramos la gravedad de la situación aunque de alguna manera lo presentíamos según nuestro informe del año pasado. Lo objetivo hubiera sido paralizar la Compañía en determinado momento.

A continuación veanse algunas cifras comparativas:

AÑO	VENTAS	BENEFICIOS BRUTOS EN VENTAS	PORCENTAJES -UTI LIDAD BRUTA EN VENTAS
1991	113.019.717,34	12.290.420,42	10.8 %
1992	160.723.222,36	19.416.188,97	12.1 %
1993	172.978.110,00	15.523.962,03	9 %

AÑO	GTOS. ADMINIST.	INT. GANADOS	DIF. CAMBIARIO
1991	9.715.957,73	18.37	5.187.306,59
1992	17.390.118,83	219.934,50	1.968.232,90
1993	25.167.567,73	706.583,80	1.167.669,06



CERMAD
CERAMICA Y MADERA S. A.

No. 1442
Pág. # 2

Se observará fácilmente que los porcentajes de beneficio bajaron considerablemente y, a su vez, como todos los años, los gastos de administración suben, los intereses a nivel de 1991 y bajó el diferencial cambiario.

De acuerdo al Balance, la pérdida de 1993 asciende a la suma de S/.9.086.443,45, la misma que debería ser deducida de nuestra Reserva Facultativa de S/.18.087.772,08, salvo el mejor criterio de los señores accionistas.

Por primera vez, desde el inicio de la Compañía, tenemos que afrontar una situación como ésta, la misma que nos ha consumido prácticamente el 50% de la Reserva Facultativa. Creemos que la Compañía debe tomar una resolución radical; no podemos afrontar nuevas importaciones con el exiguo capital que disponemos.

Debemos hacer notar que a Febrero de 1994, la Compañía no deberá un centavo a instituciones bancarias, ningún valor a personas naturales o jurídicas.

Es una apreciación personal que lo que tiene esta Compañía es: su capital, la Reserva Legal y el 50% de la Reserva Facultativa, de donde, en nuestro caso, las reservas por revalorización de activos y reexpresión monetaria resulta una ficción contable que lo impone la Ley.

Cualquiera que fuera la resolución de los señores accionistas ruego observar que estaré dispuesto a seguir ejerciendo la representación legal de la Compañía para solventar cualquier problema que se presente.

Atentamente,

CERAMICA Y MADERA S. A.
" C E R M A D "

ALEX HEYMANN GERENTE



127 ABR 1994