

INFORME DE LA GERENCIA POR EL PERIODO DE 1.998 A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE LA COMPAÑIA FEBRES CORDERO COMPAÑIA DE COMERCIO S.A.

Cumpliendo con mi deber de Gerente General de la Compañía FEBRES CORDERO CIA DE COMERCIO S.A., tengo el agrado de presentar para vuestro estudio y aprobación, el presente informe que resume las actividades desarrolladas, durante el periodo transcurrido entre el 1ero de Enero de y el 31 de Diciembre de 1.998, así como también doy cumplimiento a la Resolución No. 92-1-4-3-0013 y 92-1-4-3-014 de la Superintendencia de Compañías.

A continuación detallo a ustedes las mayores incidencias de cada una de las divisiones que componen FEBRES CORDERO CIA DE COMERCIO S.A. por el periodo de 1.998:

LUBRICANTES

La división líder de FEBRES CORDERO CIA DE COMERCIO S.A., como es de vuestro conocimiento esta cerrando tratos con la División Agroquímicos para realizar el traspaso de sus activos y pasivos, es decir que para 1.999 la División Agroquímicos operara además de sus tradicionales productos para el agro con los aceites.-

Las ventas durante 1.998 disminuyeron, en vista de que a mediados de año se conocía de la liquidación de la División, se perdieron algunos clientes potenciales y otros normales.

El margen de utilidad bruta durante 1.998 fue superior con relación a 1.997 ya que la misma se situó en 26.63% contra 21.90%.

Los gastos operativos de esta división se incrementaron con relación al año de 1.997 en alrededor del 29.22%, lo cual se debió básicamente al incremento de sueldos y beneficios sociales por pagar y otros gastos. Esto origino que la perdida en operación se incrementara con relación a la misma del año 1.997, la misma que pudimos superar, gracias a los otros ingresos generados por las inversiones a corto plazo y venta de activos (terrenos) lo que permitió tener un superávit de caja a fines de 1.998.



Bajo estas circunstancias la división genera una utilidad de s/. 1.845' millones a fines de Diciembre de 1.998.

Dentro del aspecto económico la División se encuentra con un superávit de caja sólidamente constituido, ya que como ustedes podrán apreciar en los Estados Financieros que se adjuntan a este informe, mantiene depósitos en moneda nacional y extranjera de s/. 170'134.000. Mantiene una inversión en el Totalbank de Miami por la cantidad de USA \$ 375.000 (TRESCIENTOS SETENTA Y CINCO MIL DOLARES), así también una inversión en el BANCOMEX por s/. 1.473'890.000.

Mantiene en inversiones a largo plazo un total de s/: 38.707'004.329, correspondiendo a inversiones de mayor envergadura en las siguientes empresas: MEMORIAS CIA DE SEGUROS S.A. e INMOBILIARIA INMOTAXO S.A. y con una menor cuantía están las inversiones realizadas en CONFIANZA CIA DE SEGUROS S.A., METROCENTRO S.A. y SAETA S.A.

Las deudas financieras de la división son producto de los sobregiros que quedaron al 31 de Diciembre de 1.998 en las cuentas corrientes que maneja y que alcanzaron la suma de s/. 43'300.000 y operaciones con el Filanbanco y Lincoln Bank & Trust por USD \$ 145.000, \$ 300.403.69 y \$ 63.000 respectivamente, pero estas operaciones tienen que ver con el pago por intereses de la deuda que mantiene INMOBILIARIA INMOTAXO S.A. con el Banco del Pacifico.

También mantiene deudas en una menor cuantía con el Filanbanco por s/. 106.451.997 que a la fecha de este informe se mantiene debidamente refinanciada.

Sobre las deudas comerciales las más significativas están representadas por los proveedores: LUBRIANSA SA, GRUPASA S.A., INDUCEPSA S.A., TECNOPLAST S.A., con la política de pagos acorde a los plazos establecidos según contratos.

INDUSTRIALES

El fenómeno del Niño perjudicó sustancialmente al sector bananero y agrícola, que ha sido tradicionalmente nuestro principal mercado, cuyos usuarios incumplieron en un porcentaje mayoritario en los pagos a los que se habían comprometido en su calidad de clientes nuestros, por falta de liquidez y de obtención de créditos para cubrir sus compromisos, ya que la Banca global esta aun atravesando momentos difíciles por la restricción radical de los cupos

de créditos locales e internacionales, lo que definitivamente, impidió a determinados clientes cumplir con nosotros. Igualmente, los estragos ocasionados por dicho fenómeno natural, produjo en él último trimestre una considerable caída en nuestro volumen de ventas que obviamente complicó aun más nuestro flujo de ingresos de caja y, para añadir más inconvenientes, los plazos de apertura y financiación de las cartas de crédito se redujeron a 180, 120, 90 y, hasta la vista, debido al cierre de los cupos de créditos de los Bancos corresponsales en el Exterior, cuando por trayectoria contábamos con una línea de crédito de 360 días y hasta tres años plazo, situación que a la postre nos ha ocasionado lógicamente un desfase por los créditos mayores que nosotros concedemos a nuestros clientes.

Pese a todos estos inconvenientes la División Industriales logró un crecimiento significativo en las ventas en un 73.38% con relación a las mismas del año de 1.997. EL margen de utilidad bruta se incrementó y se situó en el 35.53% contra 27.24% del año de 1.997. Este incremento representa el 126.12% sobre el total de las ventas netas.

Los gastos operativos de la División Industriales se incrementaron con relación a los del año 1.997, ya que pasaron del 14.96% al 17.36% y este incremento tuvo su razón de ser en vista del incremento de las ventas que mantuvimos en 1.998.

La división pudo absorber sus costos financieros, aunque estos se incrementaron con relación a los de 1.997 que representaron el 5.25% contra 8.55% de 1.998.

La utilidad obtenida durante 1.998 se incrementa a s/. 6.256'672.722 con relación a la del año 1.997 que fue de s/. 5.445'494.240, rendimiento que debe ser mejorado durante los próximos años.

Los pasivos corrientes a corto plazo se han incrementado con relación a los mismos del año 1.997, una por el incremento de las importaciones de productos nuevos y tradicionales y otro por el no pago a la Banca a partir del mes de Noviembre de 1.998 por lo arriba explicado y lo que se ha hecho es refinanciar los vencimientos con el exterior (pasivo contingente) a operaciones normales. Sin embargo a pesar de todo esto la relación capital de trabajo en sus índices nos indican que podemos cubrir las obligaciones con los acreedores en su oportunidad.

AGROQUIMICOS

Como se expusiera anteriormente, el fenómeno de EL Niño, afecto al país entero y en especial al sector agrícola que atiende la División de Agroquímicos durante 1.998. Además de la crisis mundial, y la inestabilidad política y económica por la campaña electoral durante el primer semestre y luego por las expectativas que se crean al inicio de un nuevo gobierno en espera de las medidas económicas por establecerse.

A pesar de contar con un mejor portafolio de productos para ofrecer al mercado agrícola, no se pudo lograr llegar a la meta proyectada, por los problemas de restricción del crédito bancario, adicionado a inundaciones en el litoral, vías y puentes dañados, etc., originaron que solo se crezca en un 27% en ventas con relación al año anterior, porcentaje muy por debajo de la inflación que fue del 43.4% anual de 1.998.

Hemos mejorado el margen contributivo de los agroquímicos al reducir el costo de ventas de un 79% de 1.997, al 69% de 1.998.

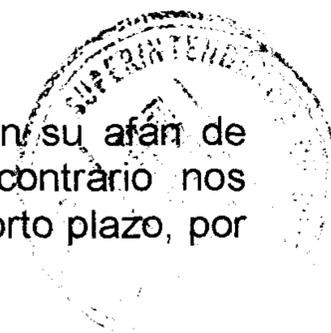
Se siguió reduciendo los gastos en valores absolutos, sin embargo los costos operacionales se vieron incrementados en un 2% anual, debido básicamente al factor inflacionario, de un 11.32% de 1.997, a un 13.32% para 1.998, con relación a las ventas.

Todo lo anterior mencionado permitió que la División arrojara resultado positivo en utilidad operacional pasando de un 9.81% para 1.997 a un 17.69% sobre la venta del año 1.998.

Lamentablemente, mientras no se reduzca la deuda que mantiene la División, se seguirá registrando un considerable gastos financiero, producto de los altos intereses que cobra la banca ecuatoriana, originando un 25,7% sobre las ventas del año 1.998.

Por ultimo, existe la variable del diferencial cambiario, riesgo que mantendremos latente todas las empresas ecuatorianas, mientras no se tome la decisión de dolarizar por completo la economía del país, factor que determino un 19.79% sobre ventas debido a la maxi devaluación de marzo de 1.998 en el gobierno anterior.

En 1.998, la administración no contrajo nuevas obligaciones, en su afán de cumplir con el plan de reestructuración de la empresa, al contrario nos dedicamos a seguir cancelando las obligaciones pendientes de corto plazo, por



otro lado recibimos la inyección de recursos frescos de capital de US \$ 1'261.000, sin embargo debemos recordar a los accionistas que es necesario completar el plan de capitalización, ahora con mas razón por la critica situación que atraviesa el Ecuador.

Esta Gerencia ha hecho cumplir y ha cumplido con todas sus resoluciones emanadas en la Junta General de Accionistas. En cuanto a los asuntos de orden laboral no se tiene ningún evento y situación que deban mencionarse y que halla afectado el buen desenvolvimiento de la Empresa.

Sin otro punto que informar, me suscribo de ustedes, en espera de sus resoluciones, al tiempo que ratifico mi agradecimiento por la confianza en mi gestión.

Atentamente. ,



Eco. Carlos Febres Cordero Rosales
Gerente General

