



**FEBRES CORDERO
CIA. DE COMERCIO S.A.**

DIVISION INDUSTRIAL AGRICOLA & MARINA

Guayaquil, Marzo 17 del 2.003

Señores

SOCIOS DE LA COMPAÑÍA

FEBRES CORDERO CIA. DE COMERCIO S.A.

Ciudad.-

De mis consideraciones:

En cumplimiento con mi deber de Representante Legal 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 1 de Enero y el 31 de Diciembre del 2.002, 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, publicadas en el Registro Oficial NO. 44 del 13 de Octubre de 1.992.

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 del 2.002, es decir la División Agroquímicos y la División Industriales:

Los resultados de la empresa que me honro en representar del ejercicio económico del 2.002 fueron **negativos, es decir se obtuvo una perdida antes de participación e impuesto a la renta del orden de USA \$ 4'614.878.80 (perdida casi similar a la ocurrida en el año 2.001, producto mas que todo del diferencial cambiario que tiene que absorber la empresa por la deuda financiera, ya que como ustedes se podrán dar cuenta señores accionistas, en el consolidado del Estado de Perdidas y Ganancias, se obtuvo una utilidad de operación por la suma de USA \$ 1'109.402.98 que represento el 6.53 % de las ventas netas. Esta utilidad en operación se ve absorbida por los gastos financieros que fueron del orden de \$ 3'068.863.43 y otros egresos (amortización de perdidas cambiarias, de marcas y patentes y otros diferidos). Con la reestructuración de la deuda que se dio a fines del presente ejercicio a ser pagadera a 12 años plazo y con un periodo de gracia en el capital de cuatro años, esperamos mejorar la situación financiera y por ende obtener una mejor rentabilidad y una posición económica solvente en el futuro.**

Para una mejor apreciación de las cifras del Estado de Perdidas y Ganancias, adjunto sírvanse encontrar las cifras comparativas por los años terminados el 31 de Diciembre de 2.001 y 2.002, y son las siguientes:

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS COMPARATIVO

FEBRES CORDERO CIA DE COMERCIO S.A.

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.001 Y 2.002

RUBROS	DICIEMBRE	%	DICIEMBRE	%	VARIACION	VARIAC
	2,001		2,002		ABSOLUTA	RELAT
INGRESOS						
					(\$3,244,662.5	
VENTAS BRUTAS	\$23,772,901.01	123.48%	\$20,528,238.47	120.79%	4)	(13.65%)
INGRESOS SERVICIOS CLIENTES	\$451,002.16	2.34%	\$588,788.19	3.46%	\$137,786.03	30.55%
EXPORTACIONES	\$0.00	0.00%	\$0.00	0.00%	\$0.00	0.00%
	\$0.00	0.00%	\$0.00	0.00%	\$0.00	0.00%
					(\$3,106,876.5	
TOTAL DE VENTAS BRUTAS----->	\$24,223,903.17	125.82%	\$21,117,026.66	124.25%	1)	(12.83%)

(-) DEVOL.DESC.SOBRE VENTAS

DESCUENTO SOBRE VENTAS	(\$2,626,294.28)	(13.64%)	(\$2,378,385.95)	(13.99%)	\$247,908.33	(9.44%)
DEVOLUCIONES SOBRE VENTAS	(\$2,344,494.07)	(12.18%)	(\$1,743,478.10)	(10.26%)	\$601,015.97	(25.64%)
OTROS DESCUENTOS EN VENTAS	\$0.00	0.00%	\$0.00	0.00%	\$0.00	0.00%
TOTAL DE DEVOLUC. Y DESCUENTOS	(\$4,970,788.35)	(25.82%)	(\$4,121,864.05)	(24.25%)	\$848,924.30	(17.08%)

					(\$2,257,952.2	
TOTAL DE VENTAS NETAS----->	\$19,253,114.82	100.00%	\$16,995,162.61	100.00%	1)	(11.73%)

EGRESOS

					(\$1,289,911.2	
COSTO DE VENTAS	\$13,237,693.33	68.76%	\$11,947,782.12	70.30%	1)	(9.74%)
BONIFICACIONES SOBRE COMPRAS	\$0.00	0.00%	\$0.00	0.00%	\$0.00	0.00%
COSTOS DE BODEGAS	\$379,898.25	1.97%	\$184,560.08	1.09%	(\$195,338.17)	(51.42%)
TOTAL DE COSTO DE VENTAS----->	\$13,617,591.58	70.73%	\$12,132,342.20	71.39%	8)	(10.91%)

UTILIDAD (PDDA) BRUTA EN VENTAS- >	\$5,635,523.24	29.27%	\$4,862,820.41	28.61%	(\$772,702.83)	(13.71%)
--	-----------------------	---------------	-----------------------	---------------	-----------------------	------------------

GASTOS OPERACIONALES

GASTOS DE VENTAS	\$2,087,310.78	10.84%	\$2,052,951.22	12.08%	(\$34,359.56)	(1.65%)
GASTOS DE ADMINISTRACION	\$1,981,013.16	10.29%	\$1,700,466.21	10.01%	(\$280,546.95)	(14.16%)
TOTAL DE GASTOS DE OPERACION	\$4,068,323.94	21.13%	\$3,753,417.43	22.09%	(\$314,906.51)	(7.74%)

UTILIDAD (PDDA) EN OPERACION	\$1,567,199.30	8.14%	\$1,109,402.98	6.53%	(\$457,796.32)	(29.21%)
-------------------------------------	-----------------------	--------------	-----------------------	--------------	-----------------------	------------------

GASTOS FINANCIEROS	(\$3,842,678.51)	(19.96%)	(\$3,068,863.43)	(18.06%)	\$773,815.08	(20.14%)
--------------------	------------------	-----------	------------------	-----------	--------------	-----------

UTILIDAD (PDDA) NETA----->	(\$2,275,479.21)	(11.82%)	(\$1,959,460.45)	(11.53%)	\$316,018.76	(13.89%)
--------------------------------------	-------------------------	------------------	-------------------------	------------------	---------------------	------------------

OTROS INGRESOS Y EGRESOS

OTROS INGRESOS	\$940,206.97	4.88%	\$208,676.22	1.23%	(\$731,530.75)	(77.81%)
OTROS EGRESOS	(\$2,887,465.35)	(15.00%)	(\$2,864,094.58)	(16.85%)	\$23,370.77	(0.81%)
TOTAL OTROS INGRES.-EGRESOS	(\$1,947,258.38)	(10.11%)	(\$2,655,418.36)	(15.62%)	\$708,159.98)	36.37%

UTILIDAD (PDDA) ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTOS----->	(\$4,222,737.59)	(21.93%)	(\$4,614,878.81)	(27.15%)	(\$392,141.22)	9.29%
--	-------------------------	------------------	-------------------------	------------------	-----------------------	--------------

A continuación hago un breve análisis del Estado de Perdidas y Ganancias comparativo, indicando que las ventas netas se han disminuido con relación al año 2.001 en el 11.73 %, este porcentaje equivale a una variación absoluta de US \$

(2'257.952.21), en consecuencia su costo de ventas disminuye con relación al año anterior, en la suma de \$ 1'485.249.38.

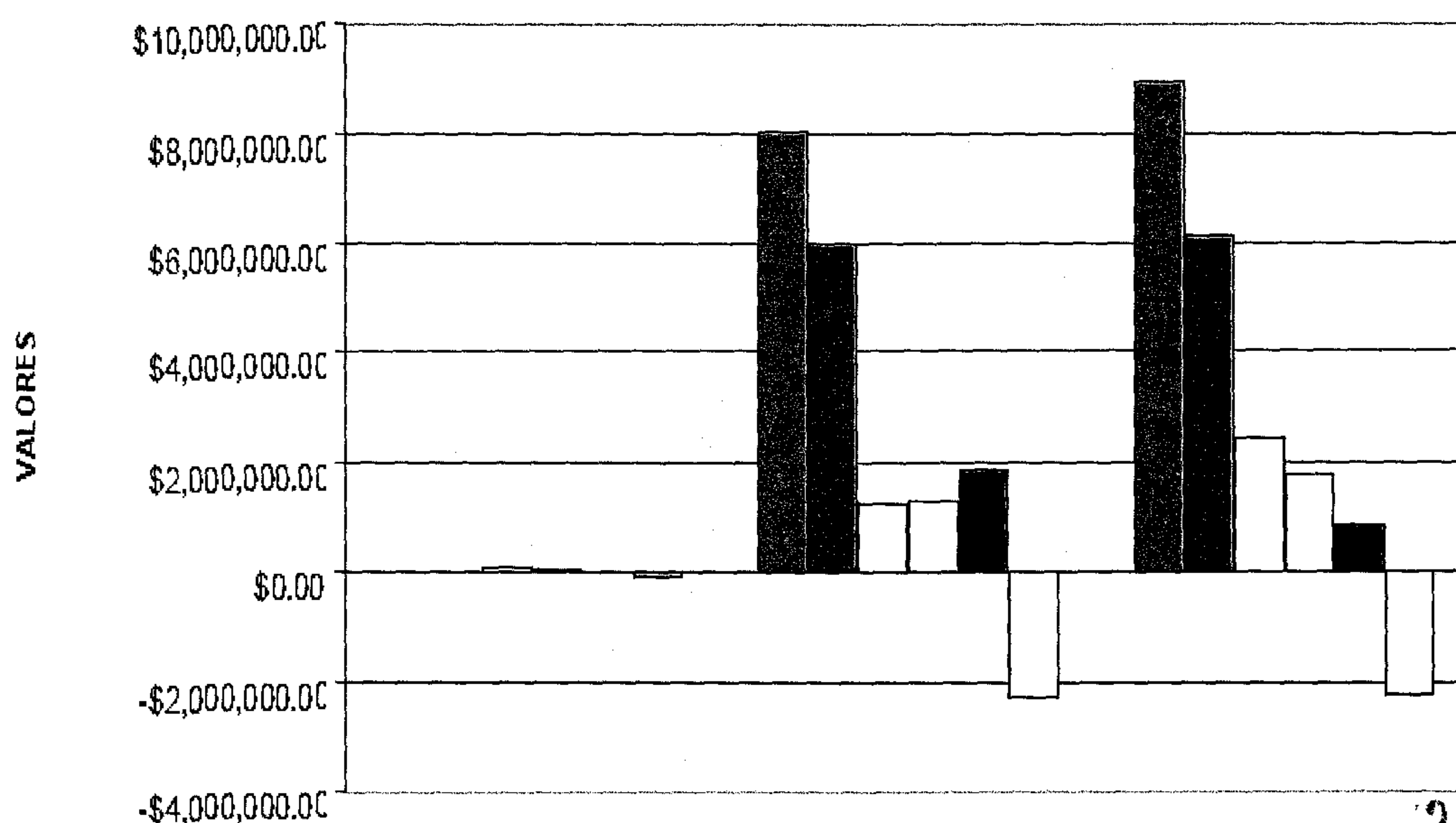
La utilidad bruta en ventas disminuye en el 13.71 % con relación al año 2.001 y representa la suma de \$ 772.702.83, la utilidad bruta por los años 2.001 y 2.002 fueron de \$ 5'635.523.24 y \$ 4'862.820.41 respectivamente. Los gastos operacionales han disminuido con relación al año próximo pasado, decremento que represento el 7.74 % y una variación absoluta de \$ 314.906.51. Los gastos financieros han disminuido con relación al año 2.001 en la suma de \$ 773.815.08 es decir que tuvieron una variación relativa del menos 20.14 % sobre el año 2.001.

LUBRICANTES AGROQUIMICOS INDUSTRIALES

Ventas Netas	\$6,150.00	\$8,058,376.52	\$8,930,636.09
Costo de ventas	\$0.00	\$6,007,022.74	\$6,125,319.46
Gastos de Operación	\$89,316.98	\$1,233,034.40	\$2,431,066.05
Gastos Financieros	\$49,647.75	\$1,267,919.56	\$1,751,296.12
Otros ingresos- egresos	-\$24,892.03	\$1,840,212.74	\$840,097.65

ESTADO DE RESULTADOS AÑO 2.002

■ Ventas Netas ■ Costo de ventas □ Gastos de Operación
 □ Gastos Financieros ■ Otros ingresos- egresos □ Utilidad (Perdida) neta



	LUBRICANTES	AGROQUIMICOS	INDUSTRIALES
■ Ventas Netas	\$6,150.00	\$8,058,376.52	\$8,930,636.09
■ Costo de ventas	\$0.00	\$6,007,022.74	\$6,125,319.46
□ Gastos de Operación	\$89,316.98	\$1,233,034.40	\$2,431,066.05
□ Gastos Financieros	\$49,647.75	\$1,267,919.56	\$1,751,296.12
■ Otros ingresos- egresos	-\$24,892.03	\$1,840,212.74	\$840,097.65
□ Utilidad (Perdida) neta	-\$107,922.70	-\$2,289,812.92	-\$2,217,143.19

DIVISIONES

Las cifras que se detallan a continuación corresponden al del Balance General consolidado, me he permitido hacer un análisis lo más escueto posible con relación al año de 2.001 y es el siguiente:

ACTIVO						VAR.RE
	2,001	PORC.	2,002	PORC.	VAR.ABS.	LAT
CORRIENTE						
CAJA BANCOS	\$410,642.90	1.24	\$362,246.23	1.12	(\$48,396.67)	(11.79%)
INVERSIONES TEMPORALES	\$57,453.53	0.17	\$2,997.97	0.01	(\$54,455.56)	(94.78%)
DCTOS Y CTAS POR COBRAR CLIENTES	\$6,975,531.09	21.00	\$6,525,298.18	20.17	(\$450,232.91)	(6.45%)
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	\$717,831.23	2.16	\$2,198,610.60	6.80	\$1,480,779.37	206.29%
INVENTARIOS	\$9,236,949.91	27.81	\$7,223,028.72	22.33	(\$2,013,921.19)	(21.80%)
INT-IMPTOS-SEG-PGDOS POR ADELANTADO	\$666,804.56	2.01	\$655,871.59	2.03	(\$10,932.97)	(1.64%)
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	\$0.00	0.00	\$0.00	0.00	\$0.00	0.00%
	\$18,065,213.22	54.39	\$16,968,053.29	52.45	(\$1,097,159.93)	(6.07%)
FIJO						
TERRENOS-EDIFICIOS E INSTALACIONES	\$4,957,876.08	14.93	\$5,295,951.33	16.37	\$338,075.25	6.82%
MAQ-M Y ENSERES Y EQ-DE OFICINA	\$732,300.71	2.20	\$762,505.43	2.36	\$30,204.72	4.12%
VEHICULOS	\$688,268.12	2.07	\$572,527.63	1.77	(\$115,740.49)	(16.82%)
OTROS ACTIVOS FIJOS	\$0.00	0.00	\$0.00	0.00	\$0.00	0.00%
DEPRECIACION ACUMULADA	(\$2,105,015.66)	(6.34)	(\$2,332,209.19)	(7.21)	(\$227,193.53)	10.79%
	\$4,273,429.25	12.87	\$4,298,775.20	13.29	\$25,345.95	0.59%
OTROS ACTIVOS						
DCTOS-CTAS P COBRAR E INVERS.L. PLAZO	\$569,048.50	1.71	\$2,902,998.10	8.97	\$2,333,949.60	410.15%
OTRAS CTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	\$0.00	0.00	\$0.00	0.00	\$0.00	0.00%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES (NETO)	\$3,474,362.60	10.46	\$3,620,306.73	11.19	\$145,944.13	4.20%
CARGOS DIFERIDOS (NETO)	\$6,834,574.81	20.58	\$4,559,556.62	14.09	(\$2,275,018.19)	(33.29%)
	\$10,877,985.91	32.75	\$11,082,861.45	34.26	\$204,875.54	1.88%
TOTAL DEL ACTIVO----->	\$33,216,628.38	100.00	\$32,349,689.94	100.00	(\$866,938.44)	(2.61%)

PASIVO Y PATRIMONIO						VAR.REL
	201	PORC.	2,002	PORC.	VAR.ABS.	AT
CORRIENTE						
CUENTAS POR PAGAR	\$12,880,637.06	38.78	\$338,560.19	1.05	(\$12,542,076.87)	(97.37%)
DOCUMENTOS POR PAGAR	\$4,574,937.73	13.77	\$2,305,753.91	7.13	(\$2,269,183.82)	(49.60%)

BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR	\$31,554.06	0.09	\$35,469.98	0.11	\$3,915.92	12.41%
OBLIGACIONES DEL IESS E IMPTO RENTA	\$142,537.58	0.43	\$83,410.79	0.26	(\$59,126.79)	(41.48%)
INTRESES DE BANCOS Y FINANCIERAS	\$6,098,089.55	18.36	\$1,630,142.40	5.04	(\$4,467,947.15)	(73.27%)
	\$23,727,755.98	71.43	\$4,393,337.27	13.58	(\$19,334,418.71)	(81.48%)

LARGO
O
PLAZO

PRESTAMOS A LARGO PLAZO	\$8,403,684.46	25.30	\$20,288,165.22	62.72	\$11,884,480.76	141.42%
DOCUMENTOS Y CTAS POR PAGAR	\$584,693.47	1.76	\$23,610.15	0.07	(\$561,083.32)	(95.96%)
INTERESES A LARGO PLAZO	\$0.00		\$7,420,933.05	22.94	\$7,420,933.05	0.00%
RESERVA PARA JUBILAC.PATRONAL	\$137,373.09	0.41	\$111,936.28	0.35	(\$25,436.81)	(18.52%)
	\$9,125,751.02	27.47	\$27,844,644.70	86.07	\$18,718,893.68	205.12%

DIFERIDO

CREDITOS DIFERIDOS	\$0.00	0.00	\$0.00	0.00	\$0.00	0.00%
	\$0.00	0.00		0.00	\$0.00	0.00%
	\$0.00	0.00	\$0.00	0.00	\$0.00	0.00%

TOTAL DEL PASIVO----->	\$32,853,507.00	98.91	\$32,237,981.97	99.65	(\$615,525.03)	(1.87%)
------------------------	------------------------	--------------	------------------------	--------------	-----------------------	-----------------

MAR. 2003

PATRIMONIO

CAPITAL	\$398,360.00	1.20	\$398,360.00	1.23	\$0.00	0.00%
APORTES PARA AUMENTO CAPITAL	\$6,034,455.40	18.17	\$5,100,000.00	15.77	(\$934,455.40)	(15.49%)
RESERVAS	\$1,241.82	0.00	\$1,241.82	0.00	\$0.00	0.00%
RESERVAS DE VALUACION	\$322,517.94	0.97	\$1,181,524.33	3.65	\$859,006.39	0.00%
UTILIDADES (PDDAS) ACUMULADAS	(\$6,809,094.25)	(20.50)	(\$3,107,398.11)	(9.61)	\$3,701,696.14	(54.36%)
RESERVAS DE CAPITAL	\$4,638,378.06	13.96	\$1,152,858.74	3.56	(\$3,485,519.32)	0.00%
UTILIDADES DEL EJERCICIO	(\$4,222,737.59)	(12.71)	(\$4,614,878.80)	(14.27)	(\$392,141.21)	9.29%
	\$363,121.38	1.09	\$111,707.98	0.35	(\$251,413.40)	(69.24%)

TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO-->	\$33,216,628.38	100.00	\$32,349,689.95	100.00	(\$866,938.43)	(2.61%)
----------------------------------	------------------------	---------------	------------------------	---------------	-----------------------	-----------------

Las cifras totales del balance general comparativo se han disminuido en la suma de \$ 866.938.43 con relación al año próximo pasado es decir 2.001 con una variación relativa del - 2.61 %.

Las cifras más significativas en la relación 2001 y 2002 entre incremento y decremento son las siguientes:

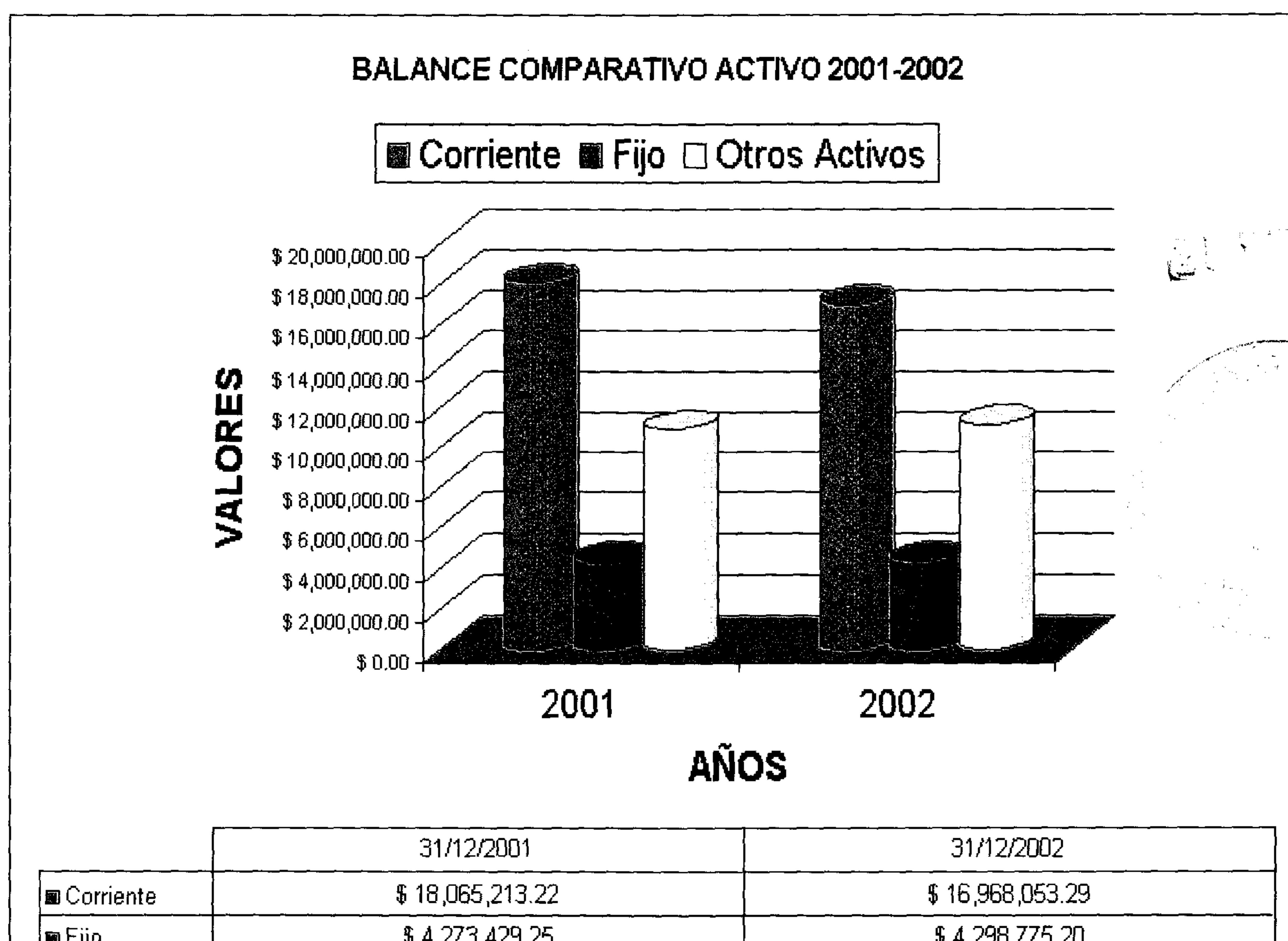
- Incremento en otras cuentas por cobrar; terrenos, edificios e instalaciones; cuentas y documentos por cobrar a largo plazo y otros activos no corrientes.
- Disminución en el rubro caja y bancos; inversiones temporales; cuentas por cobrar clientes; inventarios; intereses, imptos y seguros pagados por adelantado y cargos diferidos netos.
- Disminución en el pasivo corriente
- Disminución en el patrimonio
- Incremento en pasivos a largo plazo

La disminución del pasivo corriente e incremento en el pasivo a largo plazo, se debe sustancialmente en la refinanciación de los pasivos bancarios que se dio, como ya explique en líneas arriba anotadas.

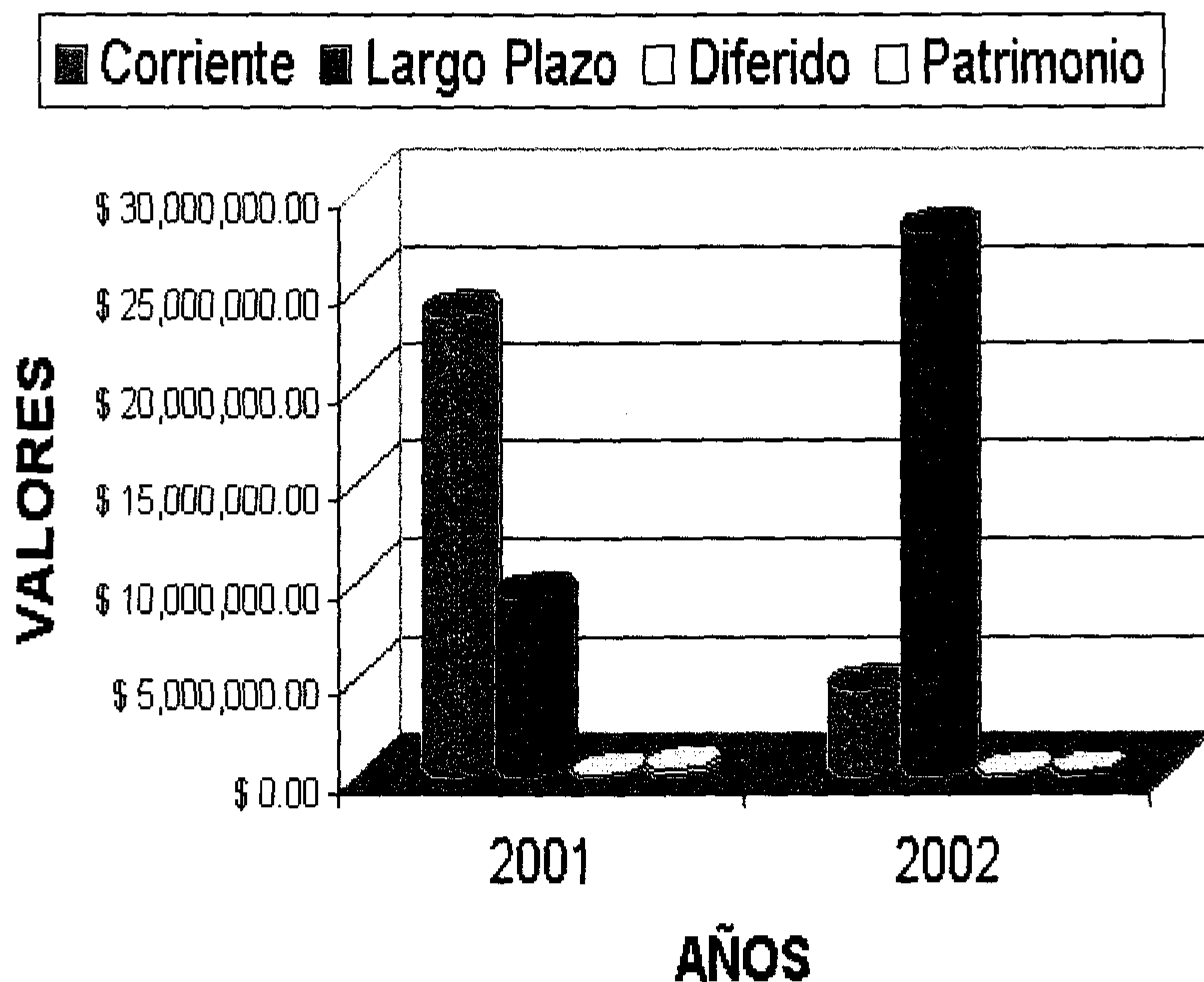
El patrimonio disminuye sustancialmente debido a la perdida sufrida en el ejercicio que se analiza. En el año 2.001 el patrimonio fue de \$ 363.121.38 y en el año 2.002 es de \$ 111.707.98. A continuación paso a citar cifras del activo y pasivo y luego a graficarlas:

ACTIVO	31/12/2001	31/12/2002
Corriente	\$ 18,065,213.22	\$ 16,968,053.29
Fijo	\$ 4,273,429.25	\$ 4,298,775.20
Otros Activos	\$ 10,877,985.91	\$ 11,082,861.45

PASIVO Y PATRIMONIO	31/12/2001	31/12/2002
Corriente	\$ 23,727,755.98	\$ 4,393,337.27
Largo Plazo	\$ 9,125,751.02	\$ 27,844,644.70
Diferido	\$ 0.00	\$ 0.00
Patrimonio	\$ 363,121.38	\$ 111,707.98



BALANCE COMPARATIVO PASIVO Y PATRIMONIO 2001-2002



	31/12/2001	31/12/2002
■ Corriente	\$ 23,727,755.98	\$ 4,393,337.27
■ Largo Plazo	\$ 9,125,751.02	\$ 27,844,644.70
□ Diferido	\$ 0.00	\$ 0.00
□ Patrimonio	\$ 363,121.38	\$ 111,707.98

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. ,

Sr. Agustín Febres Cordero Ribadeneira
Presidente

25 MAR. 2003

