

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

Guayaquil, Marzo 17 del 2.004

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 2.003, 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 hago un breve detalle de los resultados de la empresa que me honro en dirigir por el periodo del 2.003, conformada en la actualidad por las Divisiones Agroquímicos e Industriales.

Los resultados de la empresa que me honro en representar del ejercicio económico del 2.003 fueron **negativos, es decir se obtuvo una perdida antes de participación e impuesto a la renta del orden de \$ 3'635.333.70, producto mas que todo del diferencial cambiario que tiene que absorber la empresa por la deuda financiera, amortización de diferidos (marcas y patentes), 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 \$ 587.900.91 que represento el 3.99 % de las ventas netas. Esta utilidad en operación se ve absorbida por los gastos financieros que fueron del orden de \$ 1'912.595.95 y otros egresos (amortización de pérdidas cambiarias, de marcas y patentes y otros diferidos) del orden de \$ 2'310.638.66 netos.** 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 2.002 y 2.003, 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 2.002 Y 2.003							
RUBROS	DICIEMBRE 2.002	%	DICIEMBRE 2.003	%	VARIACION ABSOLUTA	VARIAC RELAT	
INGRESOS							
VENTAS BRUTAS	\$20,528,238.47	120.79%	\$17,251,682.89	117.01%	(\$3,276,555.58)	(15.96%)	
INGRESOS SERVICIOS CLIENTES	\$588,788.19	3.46%	\$504,421.39	3.42%	(\$84,366.80)	(14.33%)	
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%
TOTAL DE VENTAS BRUTAS----->	\$21,117,026.66	124.25%	\$17,756,104.28	120.43%	(\$3,360,922.38)	(15.92%)

(-) DEVOL.DISC.SOBRE VENTAS

DESCUENTO SOBRE VENTAS	(\$2,378,385.95)	(13.99%)	(\$1,995,306.57)	(13.53%)	\$383,079.38	(16.11%)
DEVOLUCIONES SOBRE VENTAS	(\$1,743,478.10)	(10.26%)	(\$1,017,453.92)	(6.90%)	\$726,024.18	(41.64%)
OTROS DESCUENTOS EN VENTAS	\$0.00	0.00%	\$0.00	0.00%	\$0.00	0.00%
TOTAL DE DEVOLUC. Y DESCUENTOS	(\$4,121,864.05)	(24.25%)	(\$3,012,760.49)	(20.43%)	\$1,109,103.56	(26.91%)

TOTAL DE VENTAS NETAS----->	\$16,995,162.61	100.00%	\$14,743,343.79	100.00%	(\$2,251,818.82)	(13.25%)
-----------------------------	-----------------	---------	-----------------	---------	------------------	----------

EGRESOS

COSTO DE VENTAS	\$11,947,782.12	70.30%	\$10,017,885.72	67.95%	(\$1,929,896.40)	(16.15%)
BONIFICACIONES SOBRE COMPRAS	\$0.00	0.00%	\$0.00	0.00%	\$0.00	0.00%
COSTOS DE BODEGAS	\$184,560.08	1.09%	\$551,301.71	3.74%	\$366,741.63	198.71%
TOTAL DE COSTO DE VENTAS----->	\$12,132,342.20	71.39%	\$10,569,187.43	71.69%	(\$1,563,154.77)	(12.88%)

UTILIDAD (PDDA)BRUTA EN VENTAS->	\$4,862,820.41	28.61%	\$4,174,156.36	28.31%	(\$688,664.05)	(14.16%)
----------------------------------	----------------	--------	----------------	--------	----------------	----------

GASTOS OPERACIONALES

GASTOS DE VENTAS	\$2,052,951.22	12.08%	\$1,921,392.94	13.03%	(\$131,558.28)	(6.41%)
GASTOS DE ADMINISTRACION	\$1,700,466.21	10.01%	\$1,664,862.51	11.29%	(\$35,603.70)	(2.09%)

TOTAL DE GASTOS DE OPERACION	\$3,753,417.43	22.09%	\$3,586,255.45	24.32%	(\$167,161.98)	(4.45%)
------------------------------	----------------	--------	----------------	--------	----------------	---------

UTILIDAD (PDDA) EN OPERACION	\$1,109,402.98	6.53%	\$587,900.91	3.99%	(\$521,502.07)	(47.01%)
------------------------------	----------------	-------	--------------	-------	----------------	----------

GASTOS FINANCIEROS	(\$3,068,863.43)	(18.06%)	(\$1,912,595.95)	(12.97%)	\$1,156,267.48	(37.68%)
--------------------	------------------	----------	------------------	----------	----------------	----------

UTILIDAD (PDDA) NETA----->	(\$1,959,460.45)	(11.53%)	(\$1,324,695.04)	(8.99%)	\$634,765.41	(32.39%)
----------------------------	------------------	----------	------------------	---------	--------------	----------

OTROS INGRESOS Y EGRESOS

OTROS INGRESOS	\$208,676.22	1.23%	\$235,873.72	1.60%	\$27,197.50	13.03%
OTROS EGRESOS	(\$2,864,094.58)	(16.85%)	(\$2,546,512.38)	(17.27%)	\$317,582.20	(11.09%)

TOTAL OTROS INGRES.-EGRESOS	(\$2,655,418.36)	(15.62%)	(\$2,310,638.66)	(15.67%)	\$344,779.70	(12.98%)
-----------------------------	------------------	----------	------------------	----------	--------------	----------

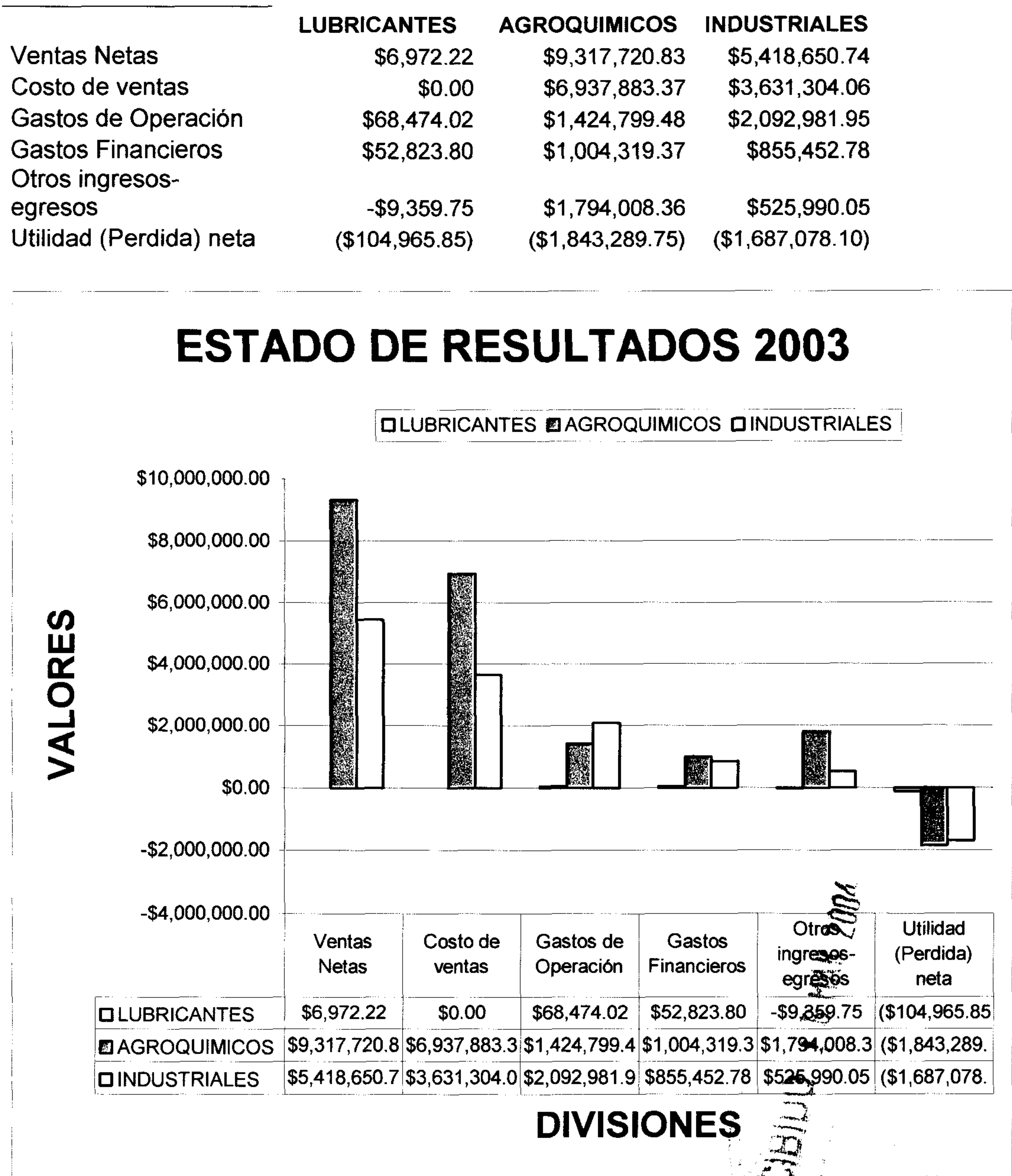
UTILIDAD (PDDA) ANTES DE PARTICIPACION E

IMPUESTOS----->	(\$4,614,878.81)	(27.15%)	(\$3,635,333.70)	(24.66%)	\$979,545.11	(21.23%)
-----------------	------------------	----------	------------------	----------	--------------	----------

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 2.002 en el 13.25 %, este porcentaje equivale a una variación absoluta de US \$ (2'251.818.82), en consecuencia su costo de ventas disminuye con relación al año anterior, en la suma de \$ 1'563.154.77.

La utilidad bruta en ventas disminuye en el 14.16 % con relación al año 2.002 y representa la suma de \$ 688.664.05, la utilidad bruta por los años 2.002 y 2.003 fueron de \$ 4'862.820.41 y \$ 4'174.156.36 respectivamente. Los gastos operacionales han disminuido con relación al año próximo pasado, decremento que represento el 4.45 % y una variación absoluta de \$ 167.161.98. Los gastos financieros han disminuido con relación al año 2.002 en la suma de \$ 1.156.267.48 es decir que tuvieron una variación relativa del menos 37.68 % sobre el año 2.002.

A continuación se expone las cifras por rubros del Estado de Perdidas y Ganancias por el ejercicio que se analiza con un grafico para una mejor comprensión de los señores accionistas:



Las cifras que se detallan a continuación corresponden al del Balance General consolidado comparativo, me he permitido hacer un análisis lo más escueto posible con relación al año de 2.002 y es el siguiente:

ACTIVO	2.002	%	2.003	%	VAR.ABS.	VAR.RELAT
CORRIENTE						
CAJA BANCOS	\$362,246.23	1.12	\$363,573.59	0.99	\$1,327.36	0.37%
INVERSIONES TEMPORALES	\$2,997.97	0.01	\$2,000.00	0.01	(\$997.97)	(33.29%)
DEDTOS Y CTAS POR COBRAR CLIENTES	\$6,525,298.18	20.17	\$6,114,588.30	16.67	(\$410,709.88)	(6.29%)
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	\$2,198,610.60	6.80	\$8,992,870.51	24.52	\$6,794,259.91	309.03%
INVENTARIOS	\$7,223,028.72	22.33	\$8,145,301.71	22.21	\$922,272.99	12.77%
INT-IMPTOS-SEG-PEGDOS POR ADELANTADO	\$655,871.59	2.03	\$709,595.98	1.93	\$53,724.39	8.19%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	\$0.00	0.00	\$0.00	0.00	\$0.00	0.00%
	\$16,968,053.29	52.45	\$24,327,930.09	66.33	\$7,359,876.80	43.37%
FIJO						
TERRENOS-EDIFICIOS E INSTALACIONES	\$5,295,951.33	16.37	\$4,958,957.21	13.52	(\$336,994.12)	(6.36%)
MAQ-M Y ENSERES Y EQ-DE OFICINA	\$762,505.43	2.36	\$740,928.02	2.02	(\$21,577.41)	(2.83%)
VEHICULOS	\$572,527.63	1.77	\$566,699.04	1.55	(\$5,828.59)	(1.02%)
OTROS ACTIVOS FIJOS	\$0.00	0.00	\$0.00	0.00	\$0.00	0.00%
DEPRECIACION ACUMULADA	(\$2,332,209.19)	(7.21)	(\$2,555,695.83)	(6.97)	(\$223,486.64)	9.58%
	\$4,298,775.20	13.29	\$3,710,888.44	10.12	(\$587,886.76)	(13.68%)
OTROS ACTIVOS						
DEDTOS-CTAS P COBRAR E INVERS.L. PLAZO	\$2,902,998.10	8.97	\$2,266,001.12	6.18	(\$636,996.98)	(21.94%)
OTRAS CTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	\$0.00	0.00	\$0.00	0.00	\$0.00	0.00%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES (NETO)	\$3,620,306.73	11.19	\$4,072,488.70	11.10	\$452,181.97	12.49%
CARGOS DIFERIDOS (NETO)	\$4,559,556.62	14.09	\$2,298,672.70	6.27	(\$2,260,883.92)	(49.59%)
	\$11,082,861.45	34.26	\$8,637,162.52	23.55	(\$2,445,698.93)	(22.07%)
TOTAL DEL ACTIVO----->	\$32,349,689.94	100.00	\$36,675,981.05	100.00	\$4,326,291.11	13.37%

PASIVO Y PATRIMONIO	2.002	%	2.003	%	VAR.ABS.	VAR.RELAT
CORRIENTE						
CUENTAS POR PAGAR	\$1,968,702.59	6.09	\$9,978,154.58	27.20	\$8,009,451.99	406.74%
DOCUMENTOS POR PAGAR	\$2,305,753.91	7.13	\$3,628,000.00	0.01	(\$2,302,725.91)	(99.87%)
BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR	\$35,469.98	0.11	\$50,444.85	0.14	\$15,454.87	43.57%

	OBLIGACIONES DEL IESS E IMPTO RENTA	\$83,410.79	0.26	\$65,348.34	0.18	(\$18,062.45)	(21.65%)
	OTROS PASIVOS CORRIENTES	\$0.00	0.00	\$89,388.08	0.24	\$89,388.08	0.00%
		\$4,393,337.27	13.58	\$10,184,843.85	27.77	\$5,791,506.58	131.82%
LARGO PLAZO							
	PRESTAMOS A LARGO PLAZO	\$20,288,165.22	62.72	\$18,352,475.07	50.04	(\$1,935,690.15)	(9.54%)
	DOCUMENTOS Y CTAS POR PAGAR	\$23,610.15	0.07	\$951,821.71	2.60	\$928,211.56	3,931.41%
	INTERESES A LARGO PLAZO	\$7,420,933.05		\$6,553,729.62	17.87	(\$867,203.43)	(11.69%)
	RESERVA PARA JUBILAC.PATRONAL	\$111,938.28	0.35	\$41,274.81	0.11	(\$70,661.47)	(63.13%)
		\$27,844,644.70	63.13	\$25,899,301.21	70.62	(\$1,945,343.49)	(6.99%)
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----->	\$32,237,981.97	76.71	\$36,084,145.06	98.39	\$3,846,163.09	11.93%
	PATRIMONIO						
	CAPITAL	\$398,360.00	1.23	\$398,360.00	1.09	\$0.00	0.00%
	APORTES PARA AUMENTO CAPITAL	\$5,100,000.00	15.77	\$4,081,770.23	11.13	(\$1,018,229.77)	(19.97%)
	RESERVAS	\$1,241.82	0.00	\$1,241.82	0.00	\$0.00	0.00%
	RESERVAS DE VALUACION	\$1,181,524.33	3.65	\$0.00	0.00	(\$1,181,524.33)	(100.00%)
	UTILIDADES (PODAS) ACUMULADAS	(\$3,107,398.11)	(9.61)	(\$254,202.36)	(0.69)	\$2,853,195.75	(91.82%)
	RESERVAS DE CAPITAL	\$1,152,858.74	3.56	\$0.00	0.00	(\$1,152,858.74)	(100.00%)
	UTILIDADES DEL EJERCICIO	(\$4,614,878.80)	(14.27)	(\$3,635,333.70)	(9.91)	\$979,545.10	(21.23%)
		\$111,707.98	0.35	\$591,835.99	1.61	\$480,128.01	429.81%
	TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO-->	\$32,349,689.95	100.00	\$36,675,981.05	100.00	\$4,326,291.10	13.37%

Las cifras totales del balance general comparativo se han incrementado en la suma de \$ 4.326.291.11 en relación al año próximo pasado es decir 2.002 con una variación relativa del - 13.31 %.

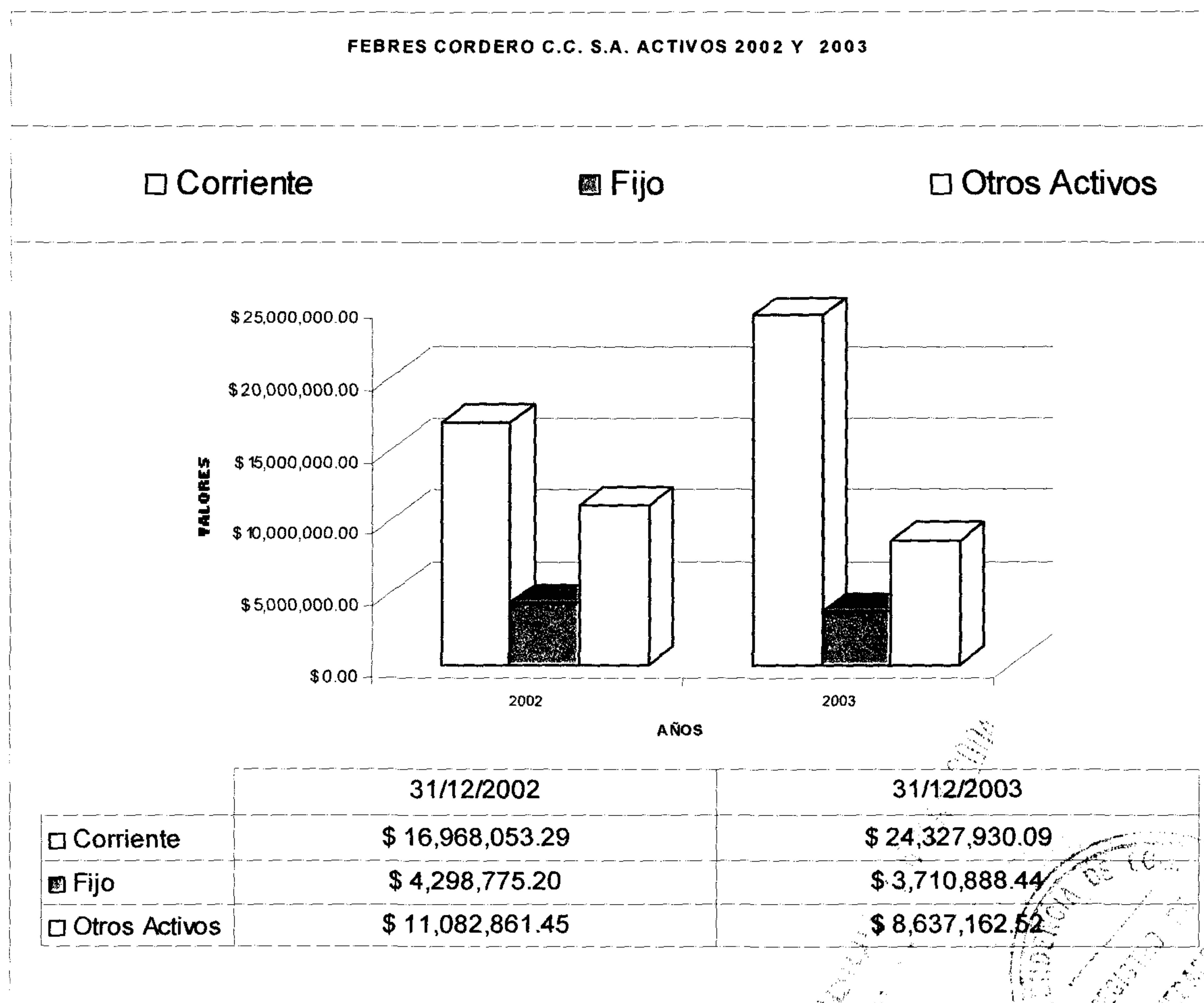
Las cifras más significativas en la relación 2002 y 2003 entre incremento y decremento son las siguientes:

- Incremento en el rubro de Activo corriente, en las cuentas otras cuentas por cobrar, inventarios, intereses e impíos pagados por adelantado. Disminución en los rubros inversiones temporales y cuentas y documentos por cobrar (clientes).
- Disminución en el rubro de activos fijos en las cuentas: **Terrenos, edificaciones e instalaciones; maquinarias, muebles y enseres y equipos de oficina; vehículos.**
- Disminución en el rubro Otros activos.
- Incremento en el rubro de Pasivo Corriente.
- Disminución en pasivos a largo plazo.
- Incremento en el rubro de patrimonio.

El incremento en el rubro de activo corriente se da sustancialmente por el aporte para futura capitalización a efectos de paliar el déficit patrimonial que se iba a dar en el ejercicio que se analiza. Este aporte del socio principal de la empresa es con bienes inmuebles (terrenos) por la suma de \$ 7'400.000.00.

A continuación detallo a ustedes las cifras del Balance General por los años 2.002 y 2.003 en sus rubros principales con la graficación de las cifras respectivas.

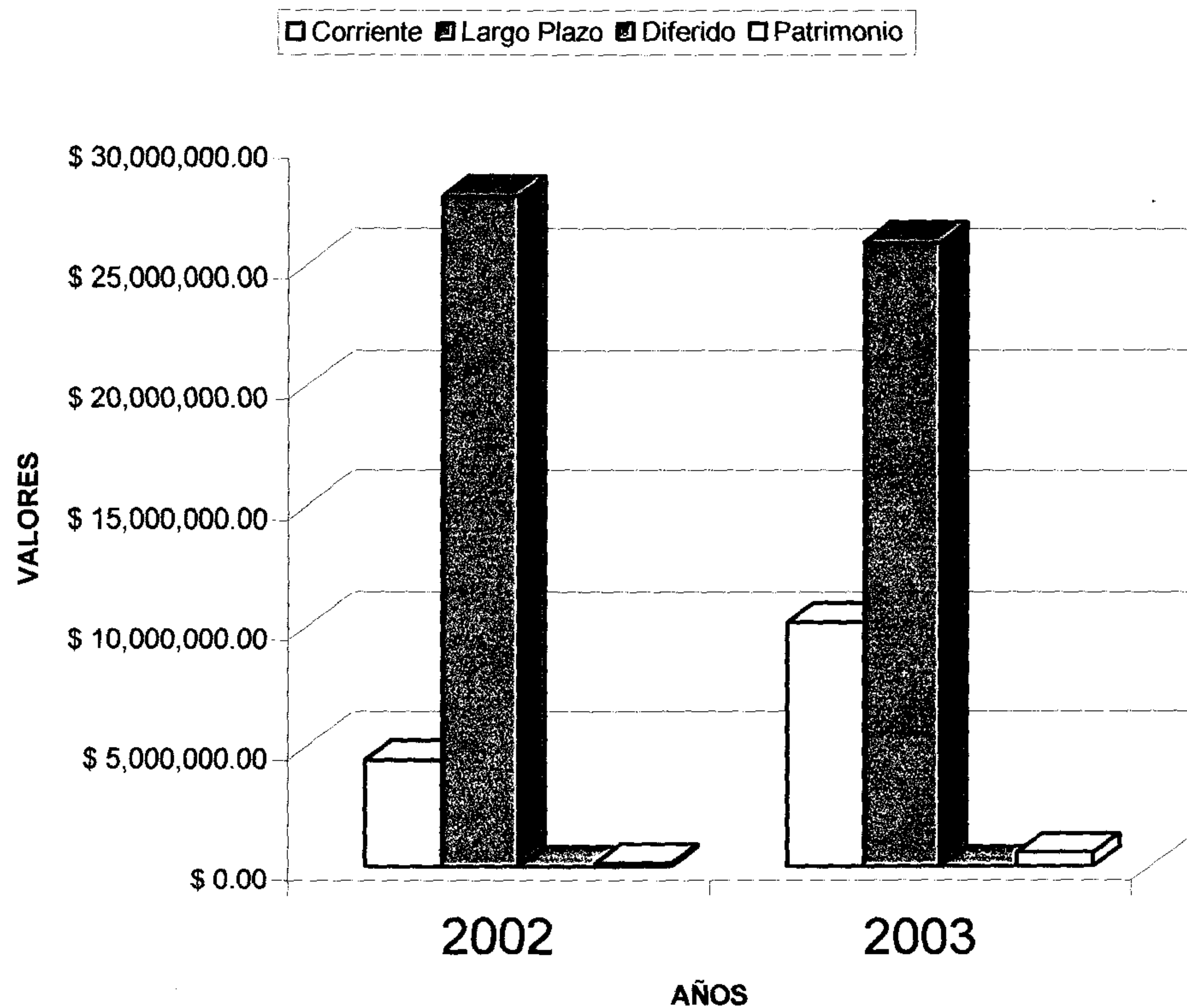
ACTIVO	31/12/2002	31/12/2003
Corriente	\$ 16,968,053.29	\$ 24,327,930.09
Fijo	\$ 4,298,775.20	\$ 3,710,888.44
Otros Activos	\$ 11,082,861.45	\$ 8,637,162.52



**PASIVO Y
PATRIMONIO**

	31/12/2002	31/12/2003
Corriente	\$ 4,393,337.27	\$ 10,184,843.85
Largo Plazo	\$ 27,844,644.70	\$ 25,899,301.21
Diferido	\$ 0.00	\$ 0.00
Patrimonio	\$ 111,707.98	\$ 591,835.99

FEBRES CORDERO C.C. S.A. PASIVO Y PATRIMONIO 2002 Y 2003



	31/12/2002	31/12/2003
Corriente	\$ 4,393,337.27	\$ 10,184,843.85
Largo Plazo	\$ 27,844,644.70	\$ 25,899,301.21
Diferido	\$ 0.00	\$ 0.00
Patrimonio	\$ 111,707.98	\$ 591,835.99

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