



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

DIVISION INDUSTRIAL AGRICOLA & MARINA

Guayaquil, Marzo 28 del 2.005

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 2.004, 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 2.004, conformada en la actualidad por las Divisiones Agroquímicos e Industriales.

Los resultados de la empresa que me honro en representar del ejercicio económico del 2.004 fueron negativos, es decir se obtuvo una perdida antes de participación e impuesto a la renta del orden de \$ 1'745.768.48, producto mas que todo de los gastos financieros, 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 \$ 567.488.40 que represento el 3.86 % de las ventas netas. Esta utilidad en operación se ve absorbida por los gastos financieros que fueron del orden de \$ 1'586.359.92 y otros egresos (amortización de pérdidas cambiarias, de marcas y patentes y otros diferidos) del orden de \$ 726.896.96 netos. Los aspectos económicos adversos que tuvo la empresa bajo mi administración durante los tres últimos meses del ejercicio económico que se analiza con respecto a la deuda que mantiene con la banca cerrada, hoy en posesión de la AGD (Agencia de Garantía de Depósitos), tuvo como consecuencia que las ventas de bienes de capital que realiza la División Industrial, se vea deteriorada con nuestros potenciales clientes, en vista del embargo que pesaba contra la Empresa.

- 8 ABR. 2005

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 2.003 y 2.004, 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 2003 Y 2004						
RUBROS	DICIEMBRE		%	%	VARIACION	VARIAC
	2003	2004			ABSOLUTA	RELAT
INGRESOS						
VENTAS BRUTAS	\$17,251,682.89	117.01%	\$16,746,484.31	113.85%	(\$505,198.58)	(2.93%)
INGRESOS SERVICIOS CLIENTES	\$504,421.39	3.42%	\$316,375.56	2.15%	(\$188,045.83)	(37.28%)

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----->	\$17,756,104.28	120.43%	\$17,062,859.87	116.00%	(\$693,244.41)	(3.90%)
------------------------------	-----------------	---------	-----------------	---------	----------------	----------

(-) DEVOL.DESC.SOBRE VENTAS

DESCUENTO SOBRE VENTAS	(\$1,995,306.57)	(13.53%)	(\$1,446,928.64)	(9.84%)	\$548,377.93	(27.48%)
DEVOLUCIONES SOBRE VENTAS	(\$1,017,453.92)	(6.90%)	(\$906,611.49)	(6.16%)	\$110,842.43	(10.89%)
OTROS DESCUENTOS EN VENTAS	\$0.00	0.00%	\$0.00	0.00%	\$0.00	0.00%
TOTAL DE DEVOLUC. Y DESCUENTOS	(\$3,012,760.49)	(20.43%)	(\$2,353,540.13)	(16.00%)	\$659,220.36	(21.88%)

TOTAL DE VENTAS NETAS----->	\$14,743,343.79	100.00%	\$14,709,319.74	100.00%	(\$34,024.05)	(0.23%)
-----------------------------	-----------------	---------	-----------------	---------	---------------	----------

EGRESOS

COSTO DE VENTAS	\$10,017,885.72	67.95%	\$10,413,958.60	70.80%	\$396,072.88	3.95%
BONIFICACIONES SOBRE COMPRAS	\$0.00	0.00%	\$0.00	0.00%	\$0.00	0.00%
COSTOS DE BODEGAS	\$551,301.71	3.74%	\$264,787.15	1.80%	(\$286,514.56)	(51.97%)
TOTAL DE COSTO DE VENTAS----->	\$10,569,187.43	71.69%	\$10,678,745.75	72.60%	\$109,558.32	1.04%

UTILIDAD (PDDA)BRUTA EN VENTAS->	\$4,174,156.36	28.31%	\$4,030,573.99	27.40%	(\$143,582.37)	(3.44%)
----------------------------------	----------------	--------	----------------	--------	----------------	----------

GASTOS OPERACIONALES

GASTOS DE VENTAS	\$1,921,392.94	13.03%	\$1,889,997.40	12.85%	(\$31,395.54)	(1.63%)
GASTOS DE ADMINISTRACION	\$1,664,862.51	11.29%	\$1,573,088.19	10.69%	(\$91,774.32)	(5.51%)

TOTAL DE GASTOS DE OPERACION	\$3,586,255.45	24.32%	\$3,463,085.59	23.54%	(\$123,169.86)	(3.43%)
------------------------------	----------------	--------	----------------	--------	----------------	----------

UTILIDAD (PDDA) EN OPERACION	\$587,900.91	3.99%	\$567,488.40	3.86%	(\$20,412.51)	(3.47%)
------------------------------	--------------	-------	--------------	-------	---------------	----------

GASTOS FINANCIEROS	(\$1,912,595.95)	(12.97%)	(\$1,586,359.92)	(10.78%)	\$326,236.03	(17.06%)
--------------------	------------------	-----------	------------------	-----------	--------------	-----------

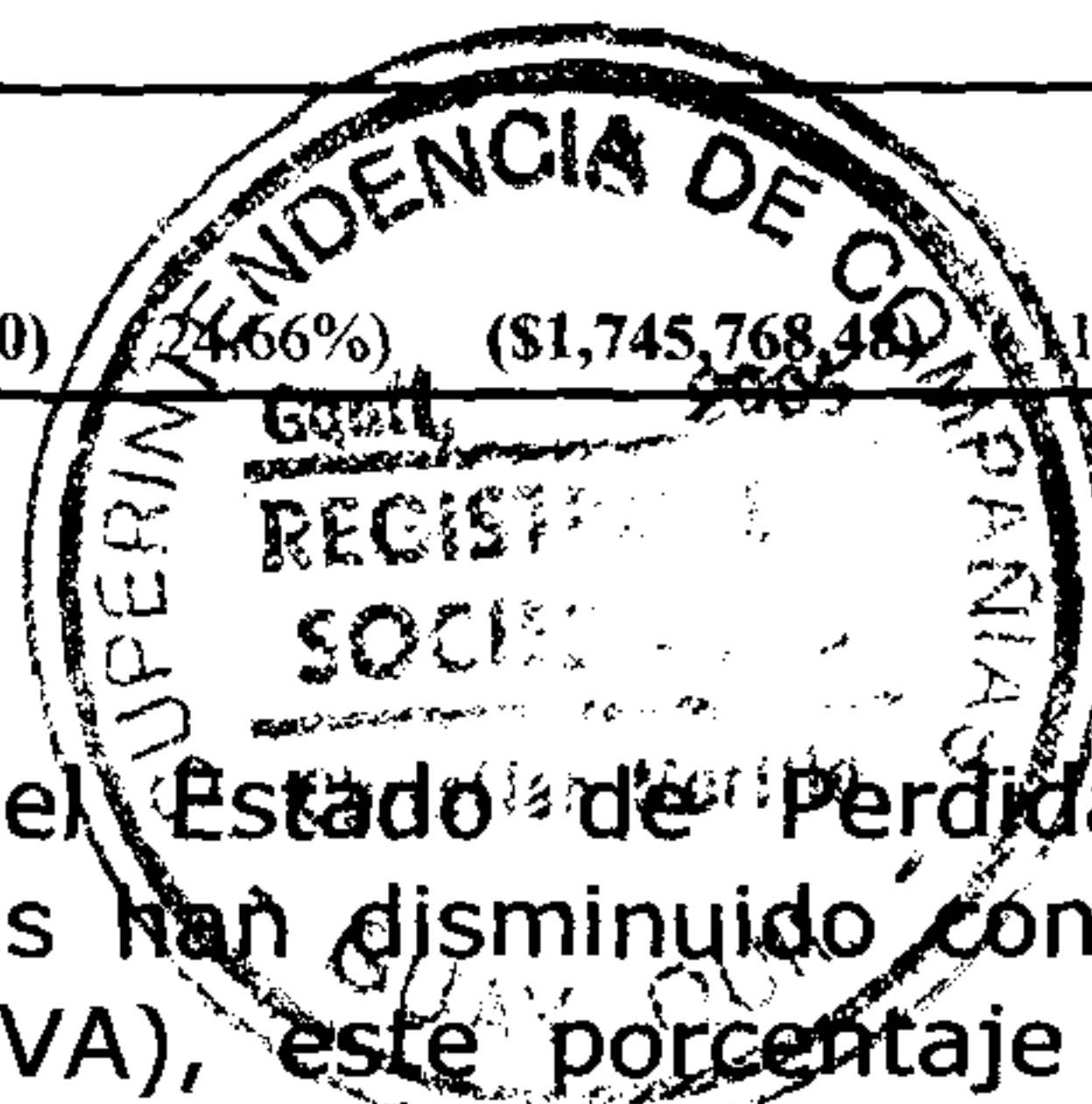
UTILIDAD (PDDA) NETA----->	(\$1,324,695.04)	(8.99%)	(\$1,018,871.52)	(6.93%)	\$305,823.52	(23.09%)
----------------------------	------------------	----------	------------------	----------	--------------	-----------

OTROS INGRESOS Y EGRESOS

OTROS INGRESOS	\$235,873.72	1.60%	\$139,697.60	0.95%	(\$96,176.12)	(40.77%)
OTROS EGRESOS	(\$2,546,512.38)	(17.27%)	(\$866,594.56)	(5.89%)	\$1,679,917.82	(65.97%)

TOTAL OTROS INGRES.-EGRESOS	(\$2,310,638.66)	(15.67%)	(\$726,896.96)	(4.94%)	\$1,583,741.70	(68.54%)
-----------------------------	------------------	-----------	----------------	----------	----------------	-----------

UTILIDAD (PDDA) ANTES DE PARTICIPACION E.						
IMPUESTOS----->	(\$3,635,333.70)	(24.66%)	(\$1,745,768.40)	(11.87%)	\$1,889,565.22	(51.98%)

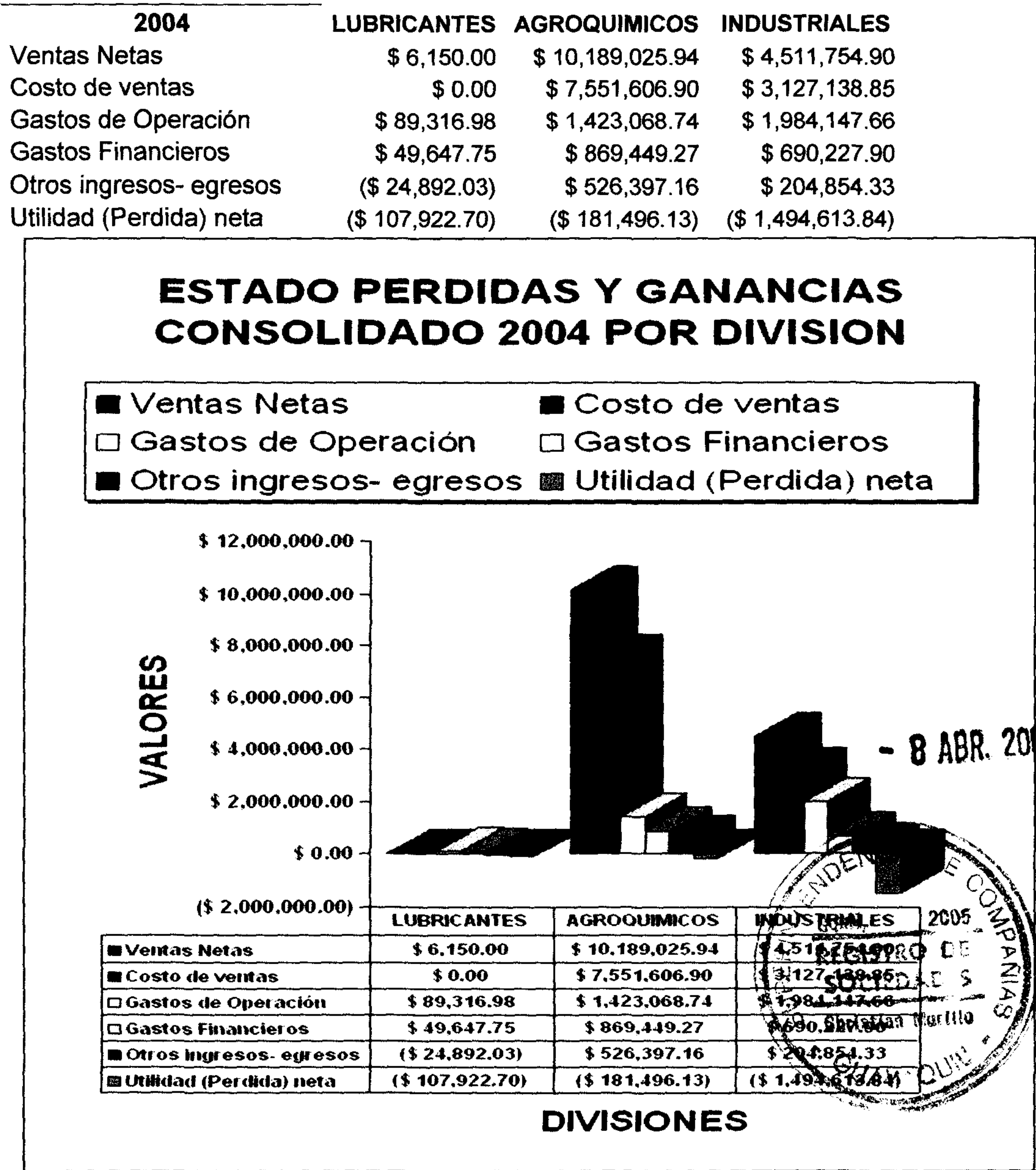


A continuación hago un breve análisis del Estado de Pérdidas y Ganancias comparativo, indicando que las ventas netas han disminuido con relación al año 2.003 en el 10.23 % (VARIACION RELATIVA), este porcentaje equivale a una variación absoluta de US \$ (34.024.05). El costo de ventas se ha incrementado en

relación al ejercicio anterior en la suma de \$ 109.558.32 (variación absoluta) que representa el 1.04 % de variación relativa con relación al 2.003.

La utilidad bruta en ventas disminuye en el 3.44 % (VARIACION RELATIVA) con relación al año 2.003 y representa la suma de \$ 143.582.37 (VARIACION ABSOLUTA), la utilidad bruta por los años 2.003 y 2.004 fueron de \$ 4'174.156.36 y \$ 4'030.573.99 respectivamente. Los gastos operacionales han disminuido con relación al año próximo pasado, disminución que represento el 3.43 % (variación relativa) y una variación absoluta de \$ 123.169.86. Los gastos financieros han disminuido con relación al año 2.003 en la suma de \$ 326.236.03 es decir que tuvieron una variación relativa del menos 17.06 % sobre el año 2.003.

Adjunto detallo a ustedes, los principales rubros del Estado de Perdidas y Ganancias por división y su graficación:



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 2.003 y es el siguiente:

Las cifras totales del balance general comparativo han disminuido en la suma de \$ 6'929.402.76 con relación al año próximo pasado es decir 2.003 con una variación relativa del - (18.89%) %.

Las cifras más significativas en la relación 2003 y 2004 entre incremento y decremento son las siguientes:

- Disminución en el rubro de activos corrientes, en las que se aplico la entrega realizada por el Sr. Agustín Febres Cordero Ribadeneira, Presidente de la empresa, en certificados de depósitos para cancelar los dividendos vencidos de la cartera financiera con los bancos cerrados...
- Disminución en el rubro de activos fijos en las cuentas: **Terrenos, edificios e instalaciones; maquinarias, muebles y enseres y equipos de oficina; vehículos.**
- Disminución en el rubro Otros activos.
- Disminución en el rubro de Pasivo Corriente.
- Disminución en pasivos a largo plazo.
- Disminución en el rubro de patrimonio.

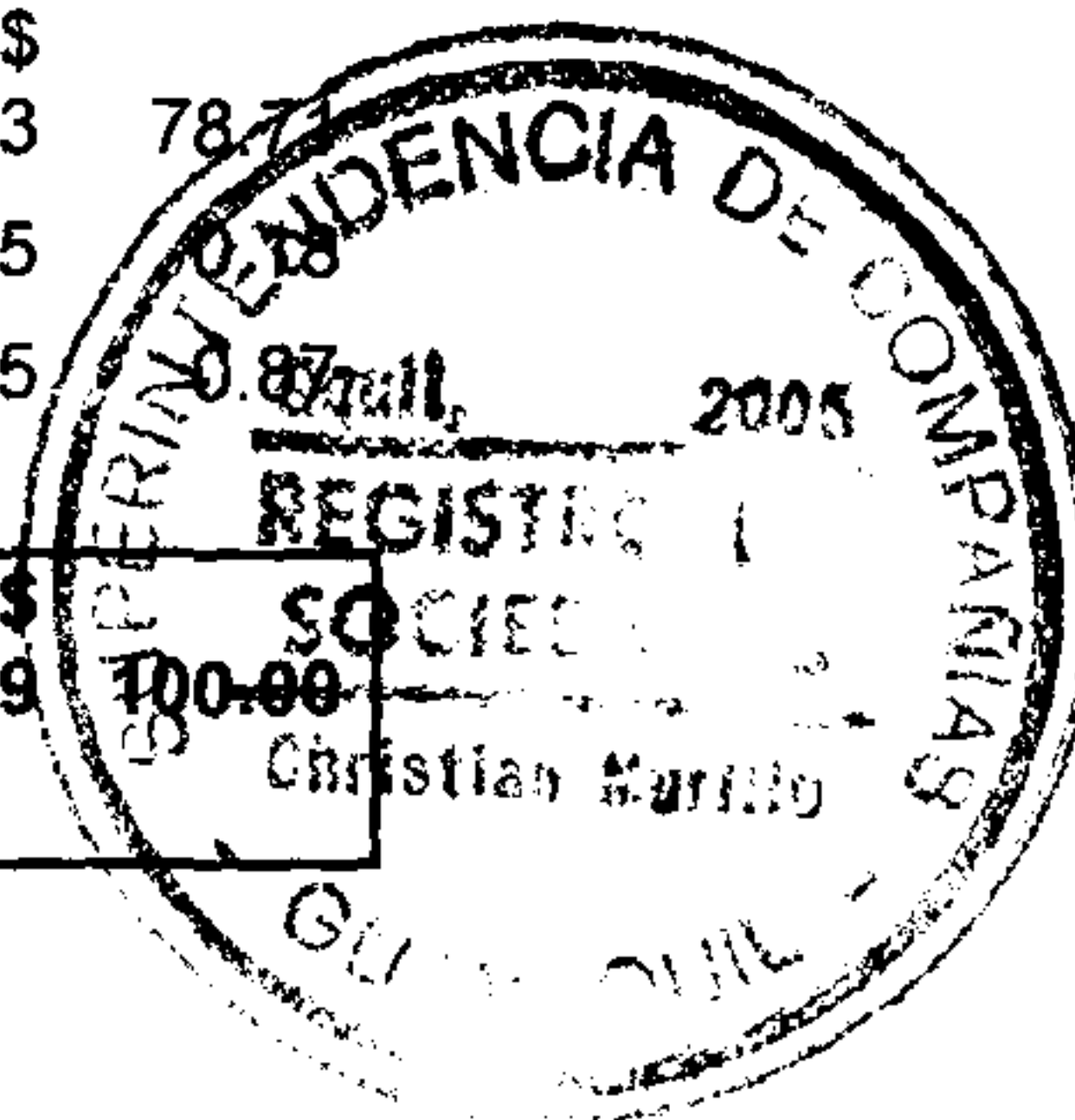
Señores Accionistas, a continuación detallo a ustedes las cifras del Balance General por los años 2.003 y 2.004 en sus rubros principales con la graficación de las cifras respectivas, para una apreciación más relevante:

ACTIVO	31/12/2003	%	31/12/2004	%
			\$	
Corriente	\$ 24,327,930.09	66.33	18,847,768.87	63.36
Fijo	\$ 3,710,888.44	10.12	\$ 2,302,210.37	7.74
Otros Activos	\$ 8,637,162.52	23.55	\$ 8,596,599.05	28.90
Total del Activo	\$ 36,675,981.05	100.00	\$ 29,746,578.29	100.00

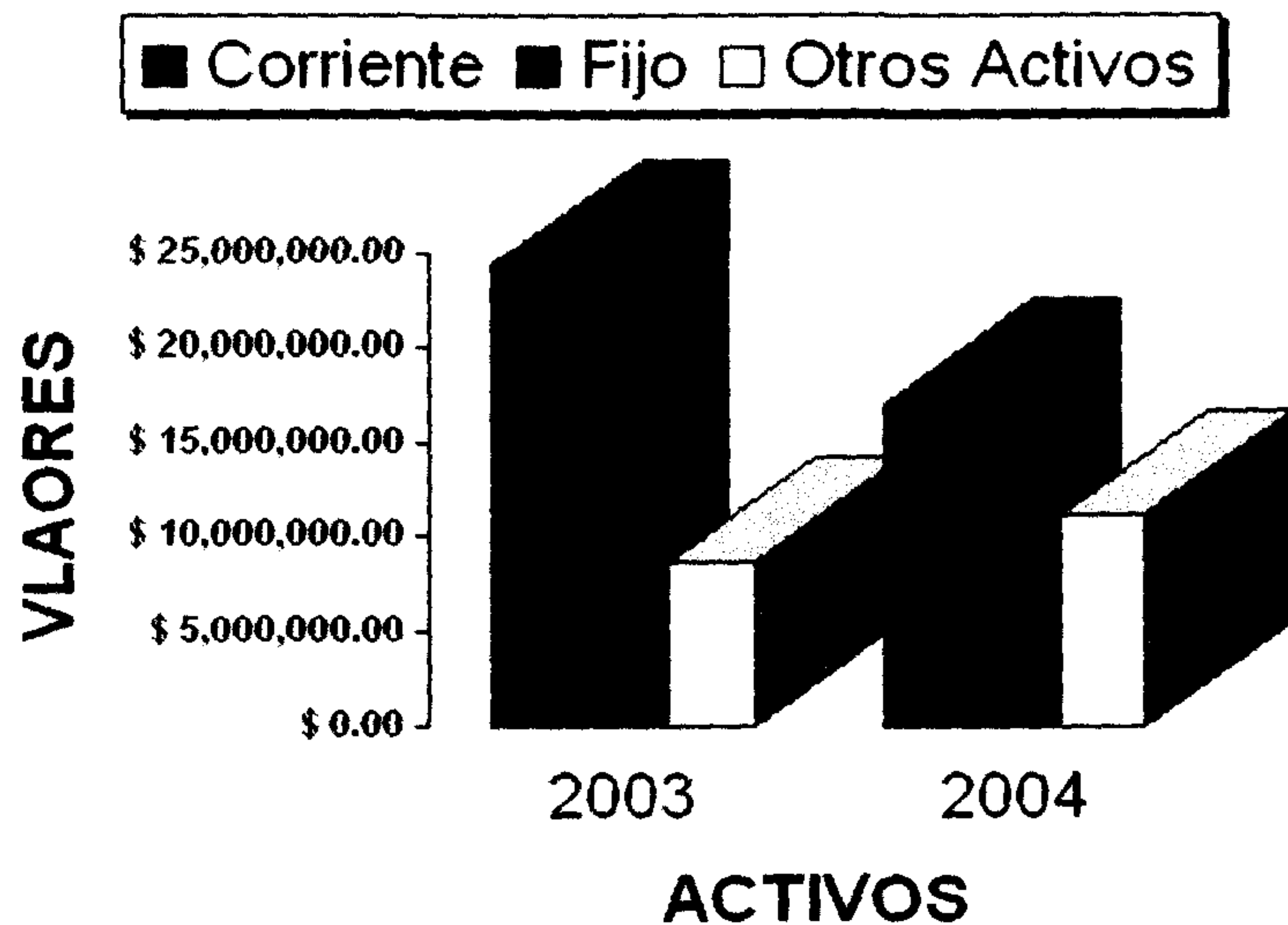
- 8 ABR. 2005

PASIVO Y PATRIMONIO

Corriente	\$ 10,184,843.85	27.77	\$ 6,022,091.16	20.24
Largo Plazo	\$ 25,899,301.21	70.62	\$ 23,413,395.13	78.71
Diferido	\$ 0.00	0.00	\$ 52,340.85	0.87
Patrimonio	\$ 591,835.99	1.61	\$ 258,751.15	0.87
Total del Pasivo y Patrimonio	\$ 36,675,981.05	100.00	\$ 29,746,578.29	100.00

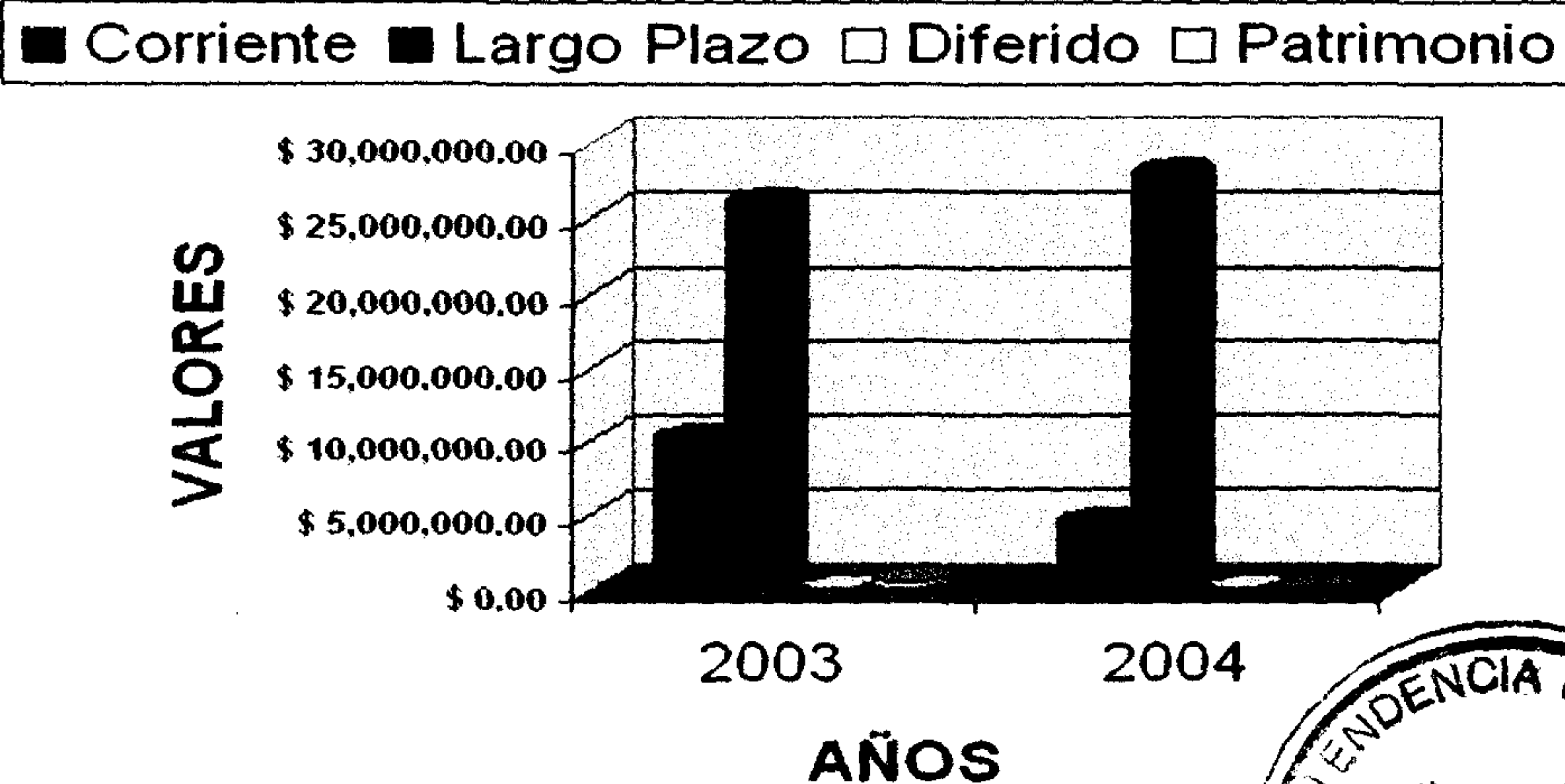


BALANCE GENERAL COMPARATIVO ACTIVOS 2003 2004
FCCSA



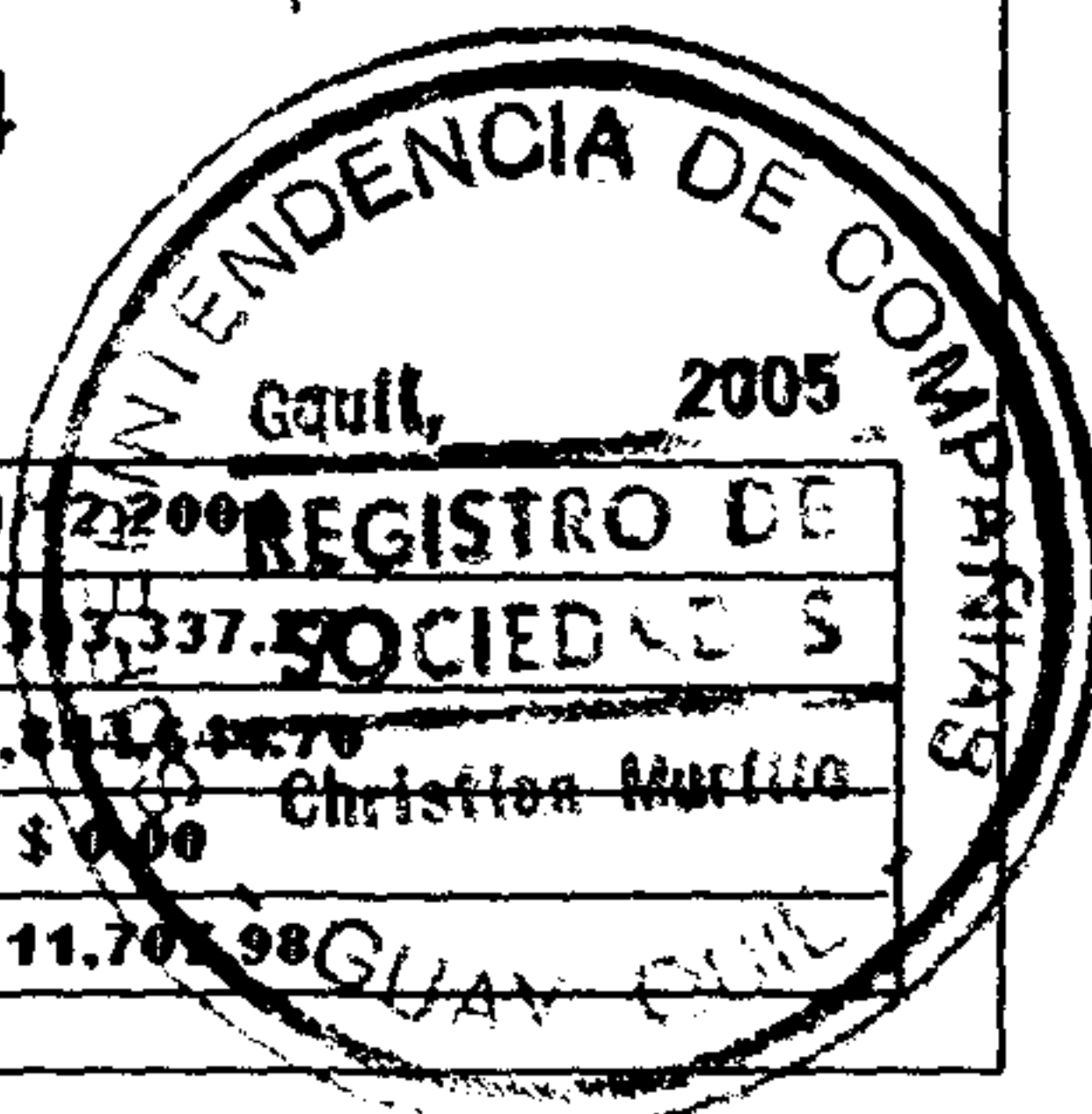
	31/12/2003	31/12/2004
■ Corriente	\$ 24,327,930.09	\$ 16,968,053.29
■ Fijo	\$ 3,710,888.44	\$ 4,298,775.20
□ Otros Activos	\$ 8,637,162.52	\$ 11,082,861.45

BALANCE COMPARATIVO PASIVO Y PATRIMONIO 2003 2004
FCCSA



	31/12/2003	31/12/2004
■ Corriente	\$ 10,184,843.85	\$ 4,517,337.50
■ Largo Plazo	\$ 25,899,301.21	\$ 27,811,447.70
□ Diferido	\$ 0.00	\$ 0.00
□ Patrimonio	\$ 591,835.99	\$ 111,701.98

58 ABR. 2005



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

8 ABR. 2005

