



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

**DIVISION INDUSTRIAL AGROQUIMICA Y MARINA**

Guayaquil, Marzo 28 del 2.006

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 2.005, 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 2.005, conformada en la actualidad por las Divisiones Agroquímicos e Industriales.

Los resultados obtenidos por FEBRES CORDERO CIA DE COMERCIO S.A., (CONSOLIDADO) por el periodo que se analiza, como era de esperarse, son negativos en la suma de USA \$ 1'353.430.15, pérdida que representa el menos 11.46 % de las ventas netas y el menos 4.60 % de los activos totales. El porque del déficit consolidado de Febres Cordero Compañía de Comercio S.A., es por todos conocido, los gastos financieros y otros egresos no operacionales (amortización de diferencial cambiario, amortización de marcas y patentes, etc.), han llevado todos estos últimos cinco años a tener pérdidas consecutivas.

El resultado negativo del periodo que se analiza ha llevado a que la situación patrimonial de FEBRES CORDERO COMPAÑÍA DE COMERCIO S.A., se deteriore y consecuentemente se tenga que efectuar una nueva entrega como aportes para una futura capitalización. Entrega que se efectúa sobre la base de los lotes de terrenos que se le ofreció a la Agencia de Garantía de Depósitos en el año 2.004, para bajar la deuda que se tiene con los bancos cerrados y en saneamiento. Sobre este considerando se decidió efectuar una entrega por la suma de \$ 1'500.000.00 como aportes del socio Sr. Don Agustín Febres Cordero Ribadeneira en terrenos que tiene en la población de Duran.

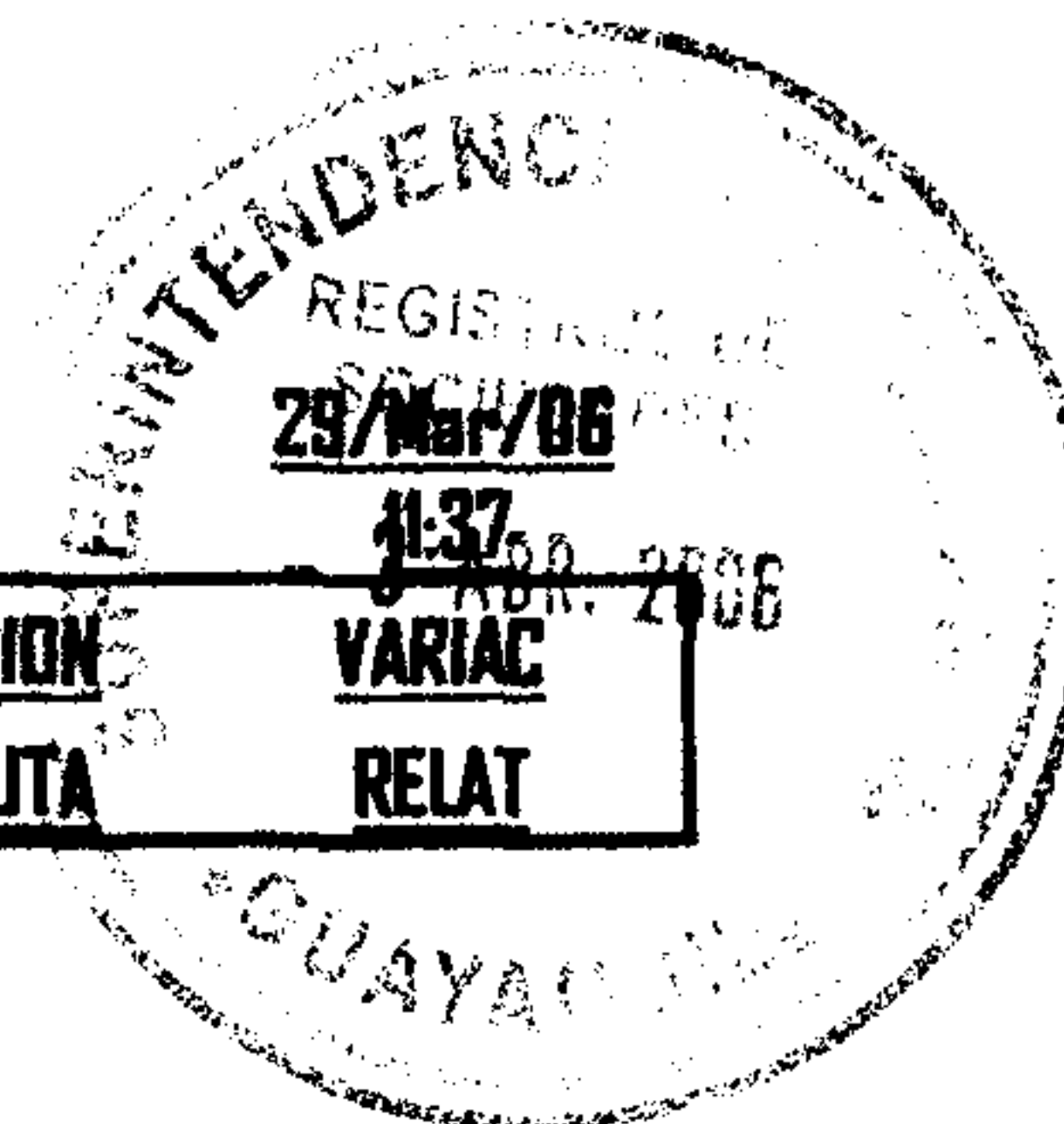
Para una mejor apreciación de las cifras del Estado de Perdidas y Ganancias, adjunto sírvanse encontrar las cifras comparativas por los años terminados el 31 de Diciembre de 2.004 y 2.005, y son las siguientes:

**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS COMPARATIVO**

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

**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.004 Y 2.005**

| RUBROS | DICBRE | % | DICBRE | % | VARIACION | VARIAC |
|--------|--------|---|--------|---|-----------|--------|
|        | 2.004  |   | 2.005  |   | ABSOLUTA  | RELAT  |



**INGRESOS**

|                                        |                        |                |                        |                |                         |                 |
|----------------------------------------|------------------------|----------------|------------------------|----------------|-------------------------|-----------------|
| VENTAS BRUTAS                          | \$16,746,484.31        | 113.85%        | \$12,998,943.58        | 109.96%        | (\$3,747,540.73)        | (22.38%)        |
| INGRESOS SERVICIOS CLIENTES            | \$316,375.56           | 2.15%          | \$395,986.90           | 3.35%          | \$79,611.34             | 25.16%          |
| 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%           |
| <b>TOTAL DE VENTAS BRUTAS-----&gt;</b> | <b>\$17,062,859.87</b> | <b>116.00%</b> | <b>\$13,394,930.48</b> | <b>113.31%</b> | <b>(\$3,667,929.39)</b> | <b>(21.50%)</b> |

**(-) DEVOL.DISC.SOBRE VENTAS**

|                                       |                         |                 |                         |                 |                     |                 |
|---------------------------------------|-------------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|---------------------|-----------------|
| DESCUENTO SOBRE VENTAS                | (\$1,446,928.64)        | (9.84%)         | (\$915,080.11)          | (7.74%)         | \$531,848.53        | (36.76%)        |
| DEVOLUCIONES SOBRE VENTAS             | (\$906,611.49)          | (6.16%)         | (\$658,563.84)          | (5.57%)         | \$248,047.65        | (27.36%)        |
| OTROS DESCUENTOS EN VENTAS            | \$0.00                  | 0.00%           | \$0.00                  | 0.00%           | \$0.00              | 0.00%           |
| <b>TOTAL DE DEVOLUC. Y DESCUENTOS</b> | <b>(\$2,353,540.13)</b> | <b>(16.00%)</b> | <b>(\$1,573,643.95)</b> | <b>(13.31%)</b> | <b>\$779,896.18</b> | <b>(33.14%)</b> |

|                                       |                        |                |                        |                |                         |                 |
|---------------------------------------|------------------------|----------------|------------------------|----------------|-------------------------|-----------------|
| <b>TOTAL DE VENTAS NETAS-----&gt;</b> | <b>\$14,709,319.74</b> | <b>100.00%</b> | <b>\$11,821,286.53</b> | <b>100.00%</b> | <b>(\$2,888,033.21)</b> | <b>(19.63%)</b> |
|---------------------------------------|------------------------|----------------|------------------------|----------------|-------------------------|-----------------|

**EGRESOS**

|                                          |                        |               |                       |               |                         |                 |
|------------------------------------------|------------------------|---------------|-----------------------|---------------|-------------------------|-----------------|
| COSTO DE VENTAS                          | \$10,413,958.60        | 70.80%        | \$7,874,832.99        | 66.62%        | (\$2,539,125.61)        | (24.38%)        |
| BONIFICACIONES SOBRE COMPRAS             | \$0.00                 | 0.00%         | \$0.00                | 0.00%         | \$0.00                  | 0.00%           |
| COSTOS DE BODEGAS                        | \$264,787.15           | 1.80%         | \$421,167.07          | 3.56%         | \$156,379.92            | 59.06%          |
| <b>TOTAL DE COSTO DE VENTAS-----&gt;</b> | <b>\$10,678,745.75</b> | <b>72.60%</b> | <b>\$8,296,000.06</b> | <b>70.18%</b> | <b>(\$2,382,745.69)</b> | <b>(22.31%)</b> |

|                                             |                       |               |                       |               |                       |                 |
|---------------------------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|-----------------------|-----------------|
| <b>UTILIDAD (PDDA) BRUTA EN VENTAS-&gt;</b> | <b>\$4,030,573.99</b> | <b>27.40%</b> | <b>\$3,525,286.47</b> | <b>29.82%</b> | <b>(\$505,287.52)</b> | <b>(12.54%)</b> |
|---------------------------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|-----------------------|-----------------|

**GASTOS OPERACIONALES**

|                          |                |        |                |        |                |          |
|--------------------------|----------------|--------|----------------|--------|----------------|----------|
| GASTOS DE VENTAS         | \$1,889,997.40 | 12.85% | \$1,425,286.87 | 12.06% | (\$464,710.53) | (24.59%) |
| GASTOS DE ADMINISTRACION | \$1,573,088.19 | 10.69% | \$1,396,394.63 | 11.81% | (\$176,693.56) | (11.23%) |

|                                     |                       |               |                       |               |                       |                 |
|-------------------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|-----------------------|-----------------|
| <b>TOTAL DE GASTOS DE OPERACION</b> | <b>\$3,463,085.59</b> | <b>23.54%</b> | <b>\$2,821,681.50</b> | <b>23.87%</b> | <b>(\$641,404.09)</b> | <b>(18.52%)</b> |
|-------------------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|-----------------------|-----------------|

|                                     |                     |              |                     |              |                     |               |
|-------------------------------------|---------------------|--------------|---------------------|--------------|---------------------|---------------|
| <b>UTILIDAD (PDDA) EN OPERACION</b> | <b>\$567,488.40</b> | <b>3.86%</b> | <b>\$703,604.97</b> | <b>5.95%</b> | <b>\$136,116.57</b> | <b>23.99%</b> |
|-------------------------------------|---------------------|--------------|---------------------|--------------|---------------------|---------------|

|                    |                  |          |                  |          |              |          |
|--------------------|------------------|----------|------------------|----------|--------------|----------|
| GASTOS FINANCIEROS | (\$1,586,359.92) | (10.78%) | (\$1,362,604.81) | (11.53%) | \$223,755.11 | (14.10%) |
|--------------------|------------------|----------|------------------|----------|--------------|----------|

|                                      |                         |                |                       |                |                     |                 |
|--------------------------------------|-------------------------|----------------|-----------------------|----------------|---------------------|-----------------|
| <b>UTILIDAD (PDDA) NETA-----&gt;</b> | <b>(\$1,018,871.52)</b> | <b>(6.93%)</b> | <b>(\$658,999.84)</b> | <b>(5.57%)</b> | <b>\$359,871.68</b> | <b>(35.32%)</b> |
|--------------------------------------|-------------------------|----------------|-----------------------|----------------|---------------------|-----------------|

**OTROS INGRESOS Y EGRESOS**

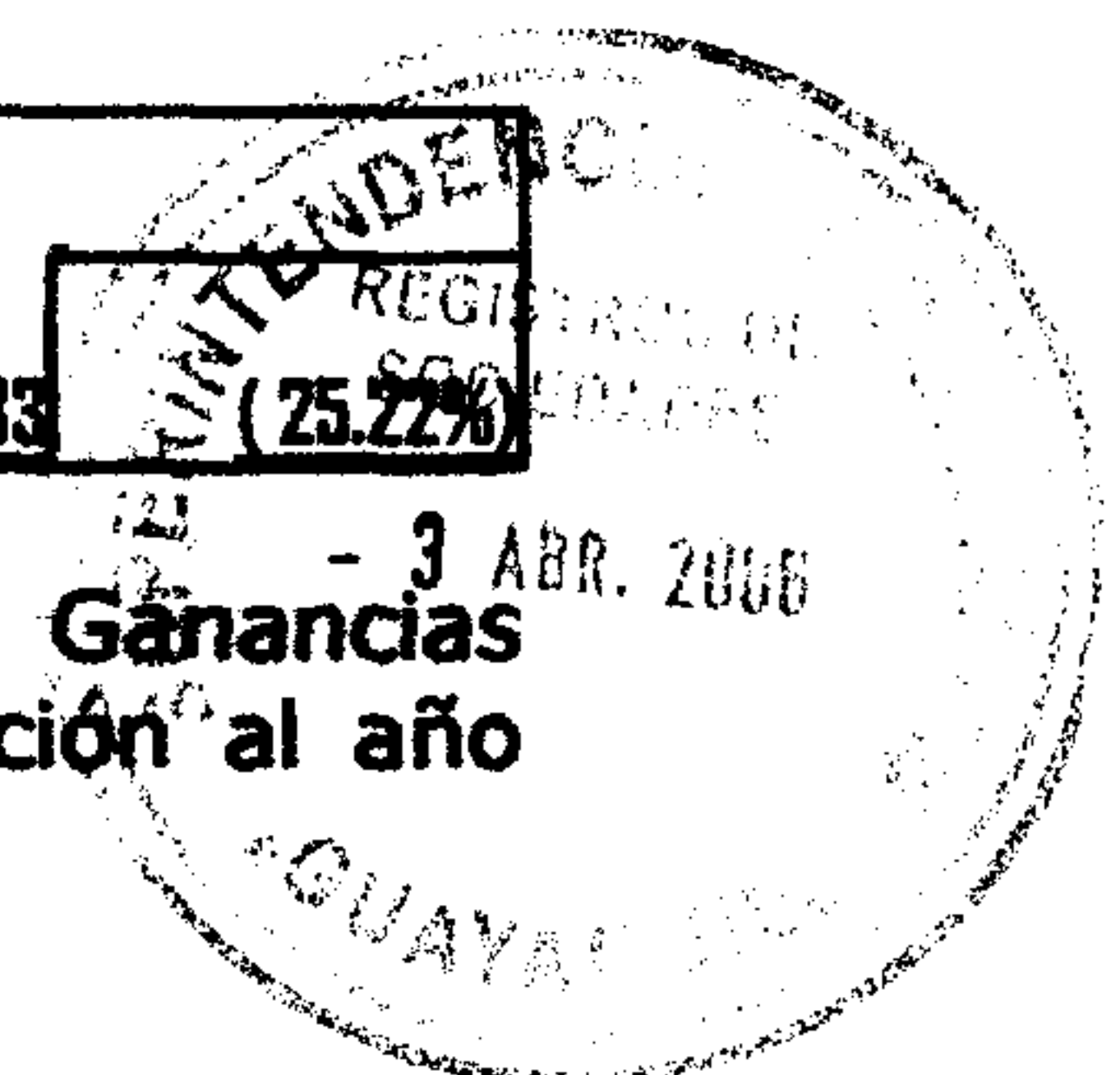
|                |                |         |                |         |               |          |
|----------------|----------------|---------|----------------|---------|---------------|----------|
| OTROS INGRESOS | \$139,697.60   | 0.95%   | \$104,085.83   | 0.88%   | (\$35,611.77) | (25.49%) |
| OTROS EGRESOS  | (\$866,594.56) | (5.89%) | (\$750,516.14) | (6.35%) | \$116,078.42  | (13.39%) |

|                                    |                       |                |                       |                |                    |                 |
|------------------------------------|-----------------------|----------------|-----------------------|----------------|--------------------|-----------------|
| <b>TOTAL OTROS INGRES.-EGRESOS</b> | <b>(\$726,896.96)</b> | <b>(4.94%)</b> | <b>(\$646,430.31)</b> | <b>(5.47%)</b> | <b>\$80,466.65</b> | <b>(11.07%)</b> |
|------------------------------------|-----------------------|----------------|-----------------------|----------------|--------------------|-----------------|

**UTILIDAD (PDDA) ANTES DE PARTICIPACION E**

|                           |                         |                 |                         |                 |                     |                 |
|---------------------------|-------------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|---------------------|-----------------|
| <b>IMPUESTOS-----&gt;</b> | <b>(\$1,745,768.48)</b> | <b>(11.87%)</b> | <b>(\$1,305,430.15)</b> | <b>(11.04%)</b> | <b>\$440,338.33</b> | <b>(25.22%)</b> |
|---------------------------|-------------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|---------------------|-----------------|

A continuación hago un breve análisis del Estado de Perdidas y Ganancias comparativo, indicando que las ventas netas han disminuido con relación al año

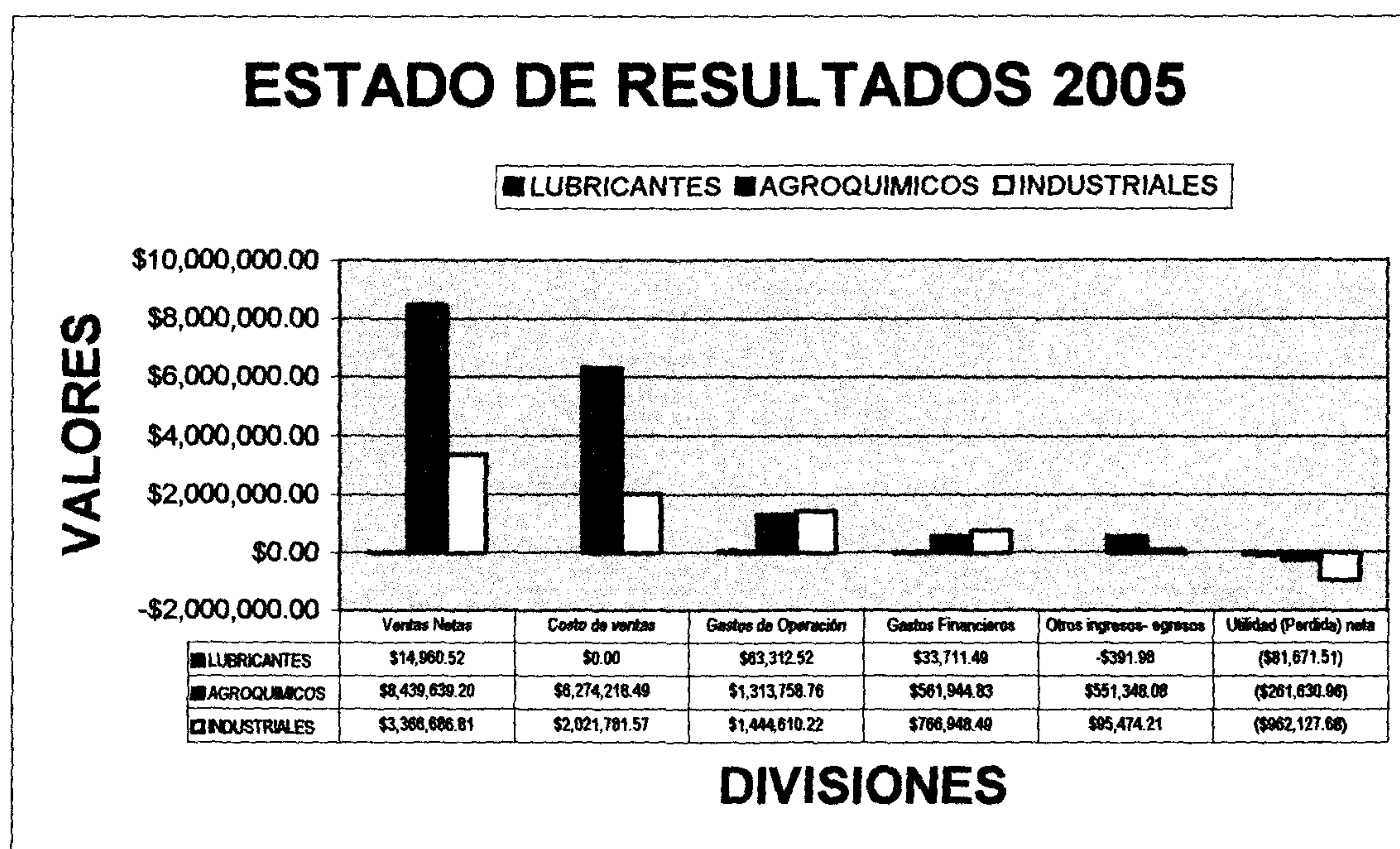


2.004 en el 19.63 % (VARIACION RELATIVA), este porcentaje equivale a una variación absoluta de US \$ (2'888.033.21). El costo de ventas ha disminuido con relación al ejercicio anterior en la suma de \$ 2'382.745.69 (variación absoluta) que representa el 22.31 % de variación relativa con relación al 2.004.

La utilidad bruta en ventas disminuye en el 12.54 % (VARIACION RELATIVA) con relación al año 2.004 y representa la suma de \$ 505.287.52 (VARIACION ABSOLUTA), la utilidad bruta por los años 2.004 y 2.005 fueron de \$ 4'030.573.99 y \$ 3'525.286.47 respectivamente. Los gastos operacionales han disminuido con relación al año próximo pasado, disminución que represento el 18.52 % (variación relativa) y una variación absoluta de \$ 641.404.09. Los gastos financieros han disminuido con relación al año 2.004 en la suma de \$ 223.755.11 es decir que tuvieron una variación relativa del menos 14.10 % sobre el año 2.004.

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

| <u>2005</u>                    | <u>LUBRICANTES</u> | <u>AGROQUIMICOS</u> | <u>INDUSTRIALES</u> |
|--------------------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| <u>Ventas Netas</u>            | \$14,960.52        | \$8,439,639.20      | \$3,366,686.81      |
| <u>Costo de ventas</u>         | \$0.00             | \$6,274,218.49      | \$2,021,781.57      |
| <u>Gastos de Operación</u>     | \$63,312.52        | \$1,313,758.76      | \$1,444,610.22      |
| <u>Gastos Financieros</u>      | \$33,711.49        | \$561,944.83        | \$766,948.49        |
| <u>Otros ingresos- egresos</u> | -\$391.98          | \$551,348.08        | \$95,474.21         |
| <u>Utilidad (Pérdida) neta</u> | (\$81,671.51)      | (\$261,630.96)      | (\$962,127.68)      |



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 2.004 y es el siguiente:

Las cifras totales del balance general comparativo se han incrementado en la suma de \$ 1'163.361.81 con relación al año próximo pasado es decir 2.004 con una variación relativa de

3.91%. Los activos totales por los años 2.004 y 2.005 fueron del orden de \$ 29.746.578.29 y \$ 30'909.940.10 respectivamente.

Las cifras más significativas en la relación 2004 y 2005 del Estado de Situación Consolidado de 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 y que paso a formar parte de los activos a largo plazo.
- Disminución en el rubro de activos fijos en las cuentas: **Terrenos, edificios e instalaciones en la suma de \$ 147.088.67 que represento el 6.39 % de variación relativa con relación al año 2.004.**
- Incremento en el rubro otros activos, por concepto de reclasificación de las entregas para aportes futura capitalización. Este incremento fue en orden de \$ 4'951.133.73 de variación absoluta que represento el 57.59 % de variación relativa.
- Incremento de los pasivos corrientes en la suma de \$ 2'866.431.53 de variación absoluta que represento el 47.60 % de variación relativa con respecto del 2.004.
- Disminución en pasivos a largo plazo por la suma de \$ 2'185.651.66 por transferencia de la porción corriente de la deuda.
- Incremento del rubro de patrimonio en la suma de \$ 533.422.79 de variación absoluta que representa el 206.15 % de variación relativa con respecto del 2.004.

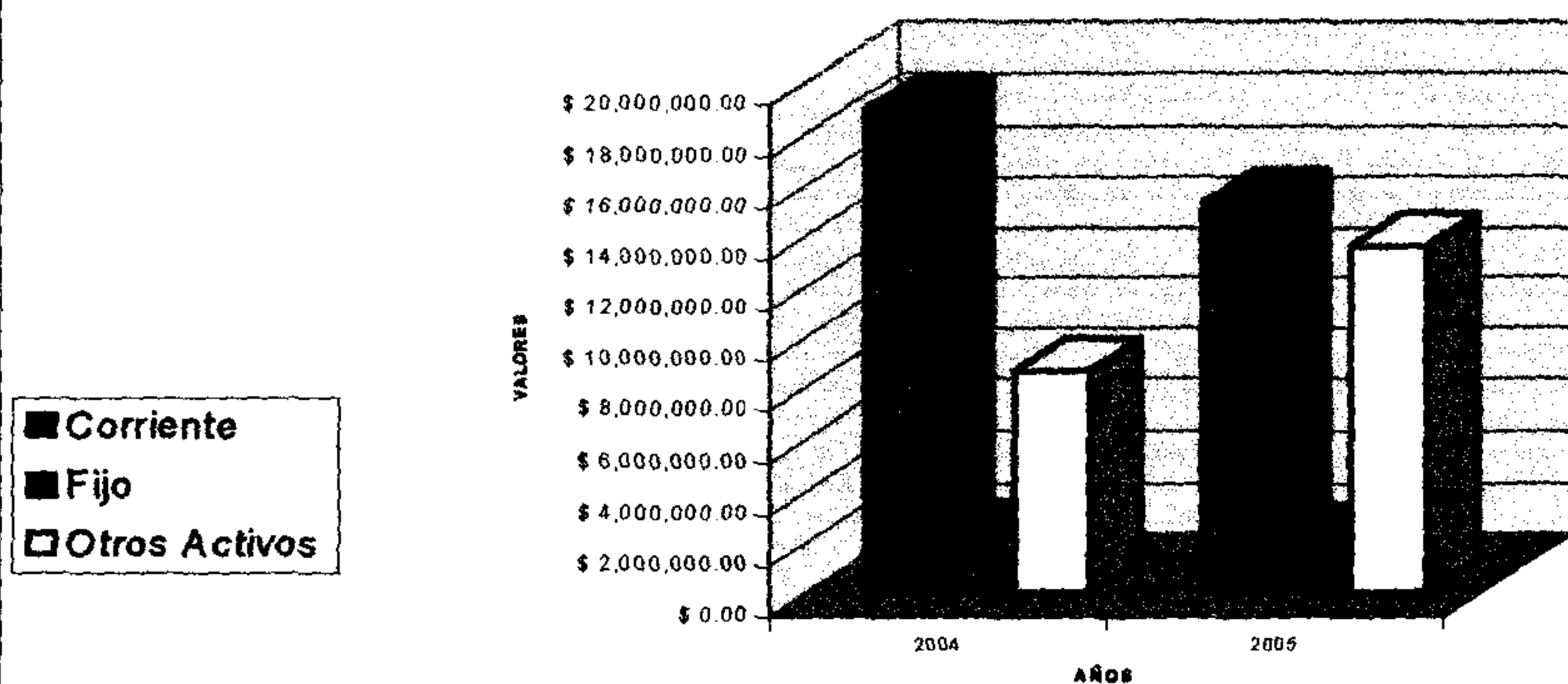
Señores Accionistas, a continuación detallo a ustedes las cifras del Balance General por los años 2.004y 2.005 en sus rubros principales con la graficación de las cifras respectivas, para una apreciación más relevante:

| °                       | 31/12/2004              | %             | 31/12/2005              | %             |
|-------------------------|-------------------------|---------------|-------------------------|---------------|
| <b>Corriente</b>        | \$ 18,847,768.87        | 63.36         | \$ 15,207,085.62        | 49.20         |
| <b>Fijo</b>             | \$ 2,302,210.37         | 7.74          | \$ 2,155,121.70         | 6.97          |
| <b>Otros Activos</b>    | \$ 8,596,599.05         | 28.90         | \$ 13,547,732.78        | 43.83         |
| <b>Total del Activo</b> | <b>\$ 29,746,578.29</b> | <b>100.00</b> | <b>\$ 30,909,940.10</b> | <b>100.00</b> |

#### **PASIVO Y PATRIMONIO**

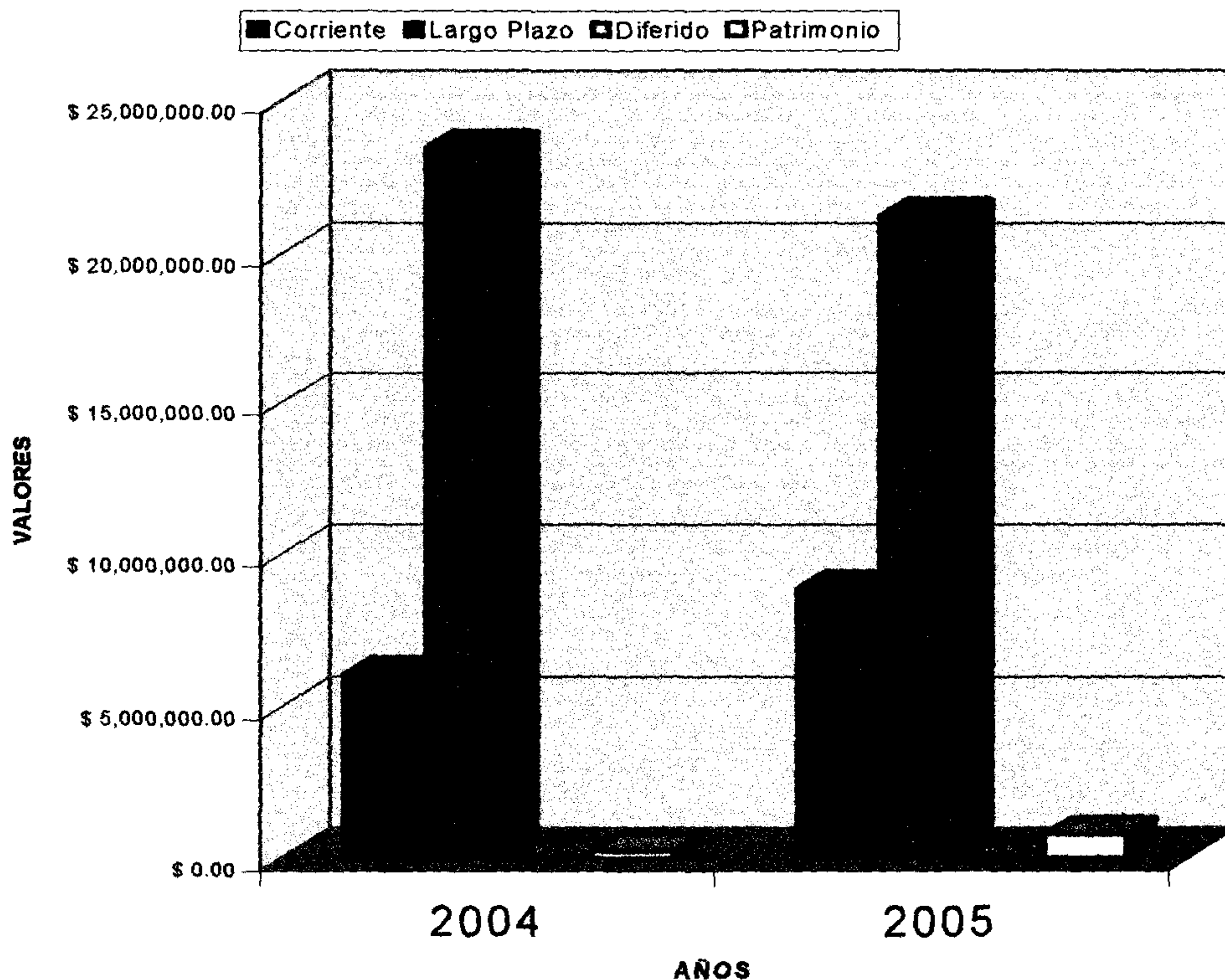
|                                      |                         |               |                         |               |
|--------------------------------------|-------------------------|---------------|-------------------------|---------------|
| <b>Corriente</b>                     | \$ 6,022,091.16         | 20.24         | \$ 8,888,522.69         | 28.76         |
| <b>Largo Plazo</b>                   | \$ 23,413,395.13        | 78.71         | \$ 21,227,743.47        | 68.68         |
| <b>Diferido</b>                      | \$ 52,340.85            | 0.18          | \$ 1,500.00             | 0.00          |
| <b>Patrimonio</b>                    | \$ 258,751.15           | 0.87          | \$ 792,173.94           | 2.56          |
| <b>Total del Pasivo y Patrimonio</b> | <b>\$ 29,746,578.29</b> | <b>100.00</b> | <b>\$ 30,909,940.10</b> | <b>100.00</b> |

## FEBRES CORDERO C.C. S.A. ACTIVOS 2004 Y 2005



|                 | 31/12/2004       | 31/12/2005       |
|-----------------|------------------|------------------|
| ■ Corriente     | \$ 18,847,768.87 | \$ 15,207,085.62 |
| ■ Fijo          | \$ 2,302,210.37  | \$ 2,155,121.70  |
| □ Otros Activos | \$ 8,596,599.05  | \$ 13,547,732.78 |

## FEBRES CORDERO C.C. S.A. PASIVO Y PATRIMONIO 2004 Y 2005



|               | 31/12/2004       | 31/12/2005       |
|---------------|------------------|------------------|
| ■ Corriente   | \$ 6,022,091.16  | \$ 8,888,522.69  |
| ■ Largo Plazo | \$ 23,413,395.13 | \$ 21,227,743.47 |
| □ Diferido    | \$ 52,340.85     | \$ 1,500.00      |
| □ Patrimonio  | \$ 258,751.15    | \$ 792,173.94    |

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**

