



Guayaquil, Marzo 8 del 2.007

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 2.006, 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 \$ **951.729.83**, pérdida que representa **el menos 7.12 % de las ventas netas y el menos 3.05 % 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 gastos operacionales (amortización de diferencial cambiario, amortización de marcas y patentes, etc.), han llevado todos estos últimos seis 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 determine y consistentemente 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 \$ 700.000.00 como aportes del socio Sr. Don Agustín Febres Cordero Ribadeneira en terrenos que tiene en la población de Duran. Con esta entrega el patrimonio al 31 de diciembre del 2.006 queda en \$ 832.560.93 que representa el 2.67 % de los activos totales.

A continuación hago un breve análisis del Estado de Perdidas y Ganancias comparativo, indicando que las ventas netas se han incrementado con relación al año 2.005 en el 13.15 % (VARIACION RELATIVA), este porcentaje equivale a una variación absoluta de US \$ (1'554.154.70). El costo de ventas por el incremento en las venta ha aumentado con relación al ejercicio anterior en la suma de \$ 1'098.819.05 (variación absoluta) que representa el 13.25 % de variación relativa con relación al 2.005.

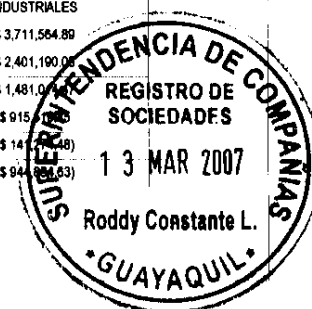
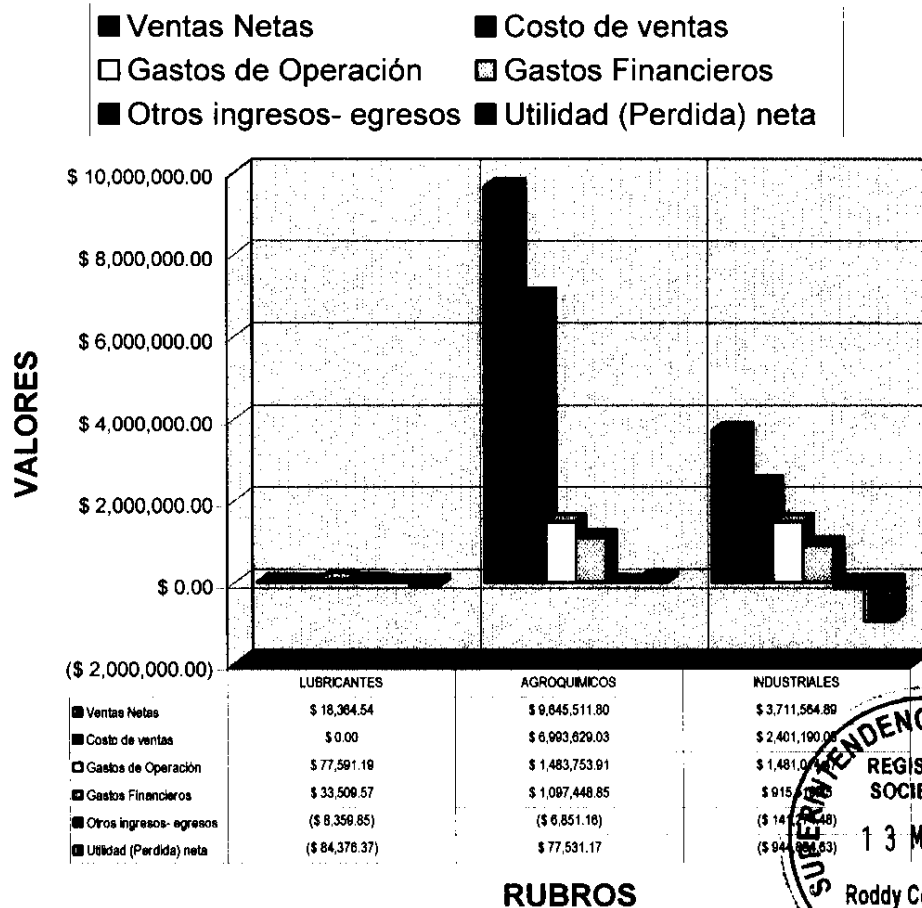
La utilidad bruta en ventas se incrementa en el 12.92 % (VARIACION RELATIVA) con relación al año 2.005 y representa la suma de \$ 455.335.65 (VARIACION ABSOLUTA), la utilidad bruta por los años 2.005 y 2.006 fueron de \$ 3'525.286.47 y \$ 3'980.622.12 respectivamente. Los gastos operacionales es decir los gastos de ventas y administración se han incrementado con relación al año próximo pasado,

incremento que represento el 7.82 % (variación relativa) y una variación absoluta de \$ 220.678.07. Los gastos financieros han disminuido con relación al año 2.005 en la suma de \$ 66.643.08 es decir que tuvieron una variación relativa del menos 3.15 % sobre el año 2.005.

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

| 2006                    | LUBRICANTES    | AGROQUIMICOS    | INDUSTRIALES    |
|-------------------------|----------------|-----------------|-----------------|
| Ventas Netas            | \$ 18,364.54   | \$ 9,645,511.80 | \$ 3,711,564.89 |
| Costo de ventas         | \$ 0.00        | \$ 6,993,629.03 | \$ 2,401,190.08 |
| Gastos de Operación     | \$ 77,591.19   | \$ 1,483,753.91 | \$ 1,481,014.47 |
| Gastos Financieros      | \$ 33,509.57   | \$ 1,097,448.85 | \$ 915,519.45   |
| Otros ingresos- egresos | (\$ 8,359.85)  | (\$ 6,851.16)   | (\$ 141,274.48) |
| Utilidad (Perdida) neta | (\$ 84,376.37) | \$ 77,531.17    | (\$ 944,884.63) |

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS POR DIVISION 2006



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 2.005 y es el siguiente:

Las cifras totales del balance general comparativo se han incrementado en la suma de \$ 259.694.57 con relación al año próximo pasado es decir 2.005 con una variación relativa de

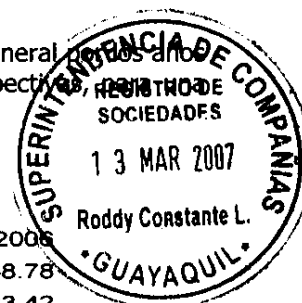
0.84%. Los activos totales por los años 2.005 y 2.006 fueron del orden de \$ 30'909.940.10 y \$ 31'169.634.67 respectivamente.

Las cifras más significativas en la relación 2005 y 2006 del Estado de Situación Consolidado de incremento y decremento son las siguientes:

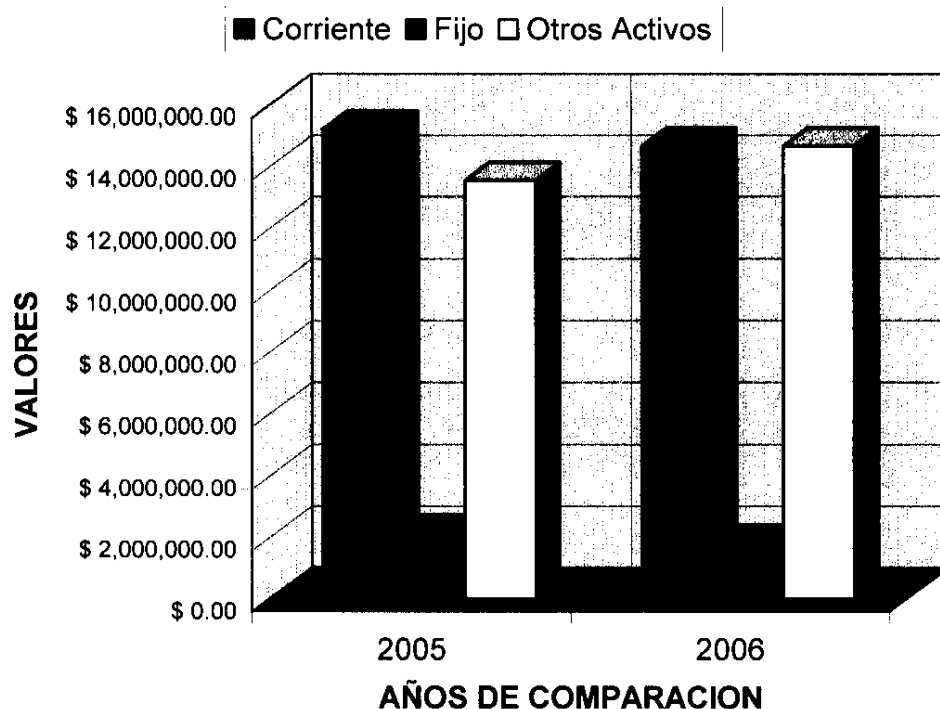
- Disminución en el rubro de activos corrientes, en la suma de \$ 535.816.84 productos de la disminución significativa de las Cuentas por cobrar otros, inventarios e intereses y seguros pagados por anticipado. Así también hubo un incremento significativo en la cuenta por cobrar clientes en el orden de \$ 490.784.83 netos.
- Disminución en el rubro de activos fijos en las cuentas: **Terrenos, edificios e instalaciones en la suma de \$ 326.888.28 que represento el 15.17 % de variación relativa con relación al año 2.005.** Esto se debe al incremento en las depreciaciones acumuladas y disminución en el rubro de vehículos por ventas.
- Incremento en el rubro otros activos, por concepto de reclasificación de las entregas para aportes futura capitalización. Este incremento fue en orden de \$ 1'122.399.69 de variación absoluta que represento el 8.28 % de variación relativa.
- Incremento de los pasivos corrientes en la suma de \$ 1'991.934.04 de variación absoluta que represento el 22.41 % de variación relativa con respecto del 2.005. Incremento en el rubro de cuentas y documentos por pagar, por transferencia de la porción a largo plazo a corriente.
- Disminución en pasivos a largo plazo por la suma de \$ 1'771.126.46 por transferencia de la porción corriente de la deuda.
- Incremento del rubro de patrimonio en la suma de \$ 40.386.999 de variación absoluta que representa el 5.10 % de variación relativa con respecto del 2.005.

Señores Accionistas, a continuación detallo a ustedes las cifras del Balance General por los años 2.005 y 2.006 en sus rubros principales con la graficación de las cifras respectivas, resaltando la apreciación más relevante:

|                            | 31/12/2005              | 31/12/2006              |
|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>ACTIVO</b>              |                         |                         |
| <b>Corriente</b>           | \$ 15,207,085.62        | \$ 14,671,268.78        |
| <b>Fijo</b>                | \$ 2,155,121.70         | \$ 1,828,233.42         |
| <b>Otros Activos</b>       | \$ 13,547,732.78        | \$ 14,670,132.47        |
|                            | <b>\$ 30,909,940.10</b> | <b>\$ 31,169,634.67</b> |
| <b>PASIVO Y PATRIMONIO</b> |                         |                         |
| <b>Corriente</b>           | \$ 8,888,522.69         | \$ 10,880,456.73        |
| <b>Largo Plazo</b>         | \$ 21,227,743.47        | \$ 19,456,617.01        |
| <b>Diferido</b>            | \$ 1,500.00             | \$ 0.00                 |
| <b>Patrimonio</b>          | \$ 792,173.94           | \$ 832,560.93           |
|                            | <b>\$ 30,909,940.10</b> | <b>\$ 31,169,634.67</b> |



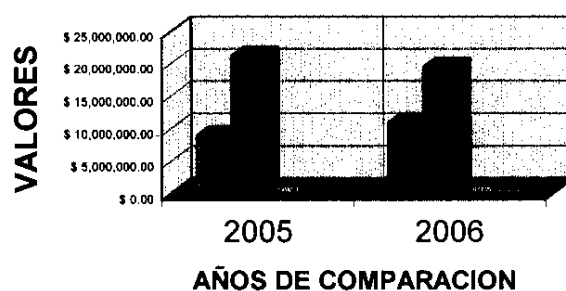
### ACTIVOS COMPARATIVOS 2005 2006 CONSOLIDADO



|                 |                  |                  |
|-----------------|------------------|------------------|
|                 | 31/12/2005       | 31/12/2006       |
| ■ Corriente     | \$ 15,207,085.62 | \$ 14,671,268.78 |
| ■ Fijo          | \$ 2,155,121.70  | \$ 1,828,233.42  |
| □ Otros Activos | \$ 13,547,732.78 | \$ 14,670,132.47 |

### PASIVOS COMPARATIVOS 2005 2006 CONSOLIDADO

■ Corriente ■ Largo Plazo □ Diferido □ Patrimonio



|               |                  |                  |
|---------------|------------------|------------------|
|               | 31/12/2005       | 31/12/2006       |
| ■ Corriente   | \$ 8,888,522.69  | \$ 10,880,456.73 |
| ■ Largo Plazo | \$ 21,227,743.47 | \$ 19,456,617.01 |
| □ Diferido    | \$ 1,500.00      | \$ 0.00          |
| □ Patrimonio  | \$ 0.00          | \$ 0.00          |



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. Don Agustín Febres Cordero Ribadeneira**  
**Presidente**

