

INFORME A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE MADESA, MAQUINARIAS DEL ECUADOR S.A., CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO DE 1.995.

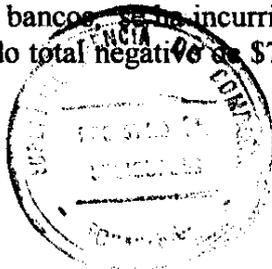
Señores Accionistas:

En cumplimiento de lo estipulado en la Ley de Compañías y en el Estatuto de nuestra Empresa, tengo el agrado de someter a consideración de Uds. el presente informe de labores.

1.995 pasará a la historia como uno de los peores años en la vida económica del Ecuador. Tanto el contexto internacional, y de manera particular el nuestro Latinoamericano, con la grave secuela que dejó la caída de las economías de importantes países como Méjico y Venezuela, como el frente interno, parecieron haberse confabulado para hacer del año que examinamos uno de los más duros de que haya memoria en nuestro país. Las tasas de interés en dólares tuvieron una escalada de aproximadamente siete puntos (43%), llegando a colocarse a niveles del 24% anual. Para MADESA esto significó un incremento en costos financieros del orden de 205MM, llegando a la absurda cifra de \$2.930 MM en egresos financieros. Es difícil imaginar algún negocio lícito que pueda soportar una carga financiera de esa naturaleza. Sin embargo, la obstinación de las autoridades monetarias en mantener la política de anclaje, como panacea, parece no compadecerse con la aguda recesión que vive el país y las perspectivas de cambio en el actual gobierno son inexistentes.

Los negocios de la Empresa han tenido que desenvolverse dentro de este contexto adverso. Nuestra estrategia no ha podido ser otra que la de reducir endeudamiento. La política de sobre stock, con el consecuente sobre endeudamiento, heredada de la administración anterior tuvo, y continuará teniendo un impacto sumamente duro sobre la marcha de nuestros negocios. Como Uds. podrán apreciar una pérdida de \$1.200MM, es algo que no tiene precedentes en la vida de MADESA, llegando inclusive la Empresa a tener que sufrir una pérdida operacional de \$491 MM, para poder generar liquidez y atender el servicio de la deuda. Por otro lado, el efecto positivo de esta política fue el haber podido reducir nuestro endeudamiento de US\$5'643.312,29, cifra de Marzo 31/95, a 3'438.468.82 a la presente fecha, habiendo amortizado 2'435.564.82 lo que representa un 43.16%. No obstante, esto no fue suficiente para contrarrestar lo anotado anteriormente en relación al incremento en las tasas de interés, y la excesiva carga financiera pudo más que nuestros esfuerzos.

CASO SISA: El caso Sisa ha pasado a ser determinante en la vida y perspectivas de la Empresa. La incidencia directa que ha tenido sobre nuestros negocios, sin contar con otras implicaciones, es la siguiente: \$1.631MM desaparecieron del flujo de caja. Dejaron de percibirse 350MM por concepto de intereses los mismos que tuvieron que ser no solo absorbidos sino pagados a bancos por intereses incurrido en 95MM de gastos para recuperar la maquinaria, dando un saldo total negativo de \$795MM. Finalmente, señores accionistas,

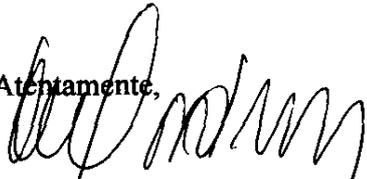


parece que este nefasto episodio está por concluir. Con fecha Noviembre 13/95, la Juez 4<sup>a</sup> de lo penal emitió su providencia #093/95 disponiendo la devolución de la maquinaria, la misma que subió a consulta a la Corte Superior de Justicia, sobre la cual existe ya el pronunciamiento favorable del Ministro Fiscal. Estamos a la expectativa de que concluya la vacancia judicial el 31 de los corrientes para que esto sea ya despachado.

PERSPECTIVAS: El estudio contratado con ALFACONSUL hizo una serie de proyecciones para MADESA, en las cuales la Compañía debía estabilizarse a fines de este año, sin embargo, estas proyecciones no han podido darse debido a que el estudio no contemplaba, ni podía contemplar, la crisis financiera producida en el país el año pasado, situación que llevó a que no se pueda conseguir la venta de la parte de atrás del terreno, como tampoco el volumen total de ventas proyectado. Al momento estamos actualizando dicho estudio con la introducción de los siguientes cambios: 1) La venta del terreno hasta Diciembre de este año. 2) La recuperación y venta de la maquinaria de Sisa. 3) La venta del terreno de Portoviejo. La gerencia convocará oportunamente al Directorio para que conozca y resuelva lo que juzgue pertinente en base a este documento. Es inoportuno anticipar criterios y hacer predicciones, sin embargo, pese a lo difícil de la situación, debemos mantener el optimismo y confianza en nuestra Empresa.

No quiero cansar su atención señores accionistas, ha sido un año muy duro y sería repetitivo consignar en este informe un análisis más de los tantos que ya se han hecho. Quiero sí, agradecerles nuevamente, por la confianza en mi depositada, y ratificarles mi total compromiso con MADESA.

Atentamente,

  
MANUEL CORDERO BORRERO  
PRESIDENTE/GERENTE/GENEARL

Guayaquil, 2 de Febrero de 1.996



FEB 1996