

INFORME A LOS ACCIONISTAS DE MADESA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO 1.996.

Señores accionistas:

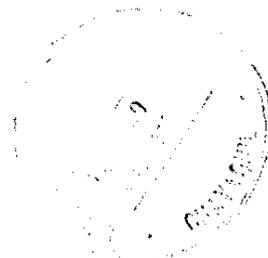
En cumplimiento del mandato legal y estatutario me es grato someter a consideración de ustedes el presente informe de labores correspondiente al ejercicio económico concluido el 31 de Diciembre de 1.996.

SITUACION GENERAL.

Como es conocido por todos el año que vamos a analizar fue un año eminentemente político debido a las elecciones generales en el país. Dentro de este contexto, la economía que aun no había logrado recuperarse de las duras crisis anteriores suscitadas por el problema fronterizo con el Perú, por el reincidente deficit energético y por el descalabro del sistema financiero, tuvo que soportar una vez más el impacto negativo de un año de transición, en el cual no hubo decisiones. Muchas empresas y bancos no pudieron resistir lo agudo de la crisis y quebraron, entre ellos el quinto banco del país, el Continental, que para no desaparecer tuvo que ser intervenido por el Central, mediante la implementación de una operación sui-generis de salvataje, que consistió en un préstamo subordinado de S/.485.400 Millones, cifra que muy difícilmente podrá ser repagada por los señores dueños del banco. Esta situación, unida a la descomposición general que vive el país, llevó a las autoridades monetarias y a los bancos a establecer políticas de crédito sumamente estrictas con tasas de interés desproporcionadamente altas, lo que a su vez motivó una nueva contracción del mercado. Nuestra vocación insular se puso una vez más en evidencia, y las tendencias y signos de recuperación de la economía mundial, parecieron no afectar en sentido positivo a la economía ecuatoriana, que siempre parece encontrar su camino propio al desastre. El sector público, cuya actividad tiene una incidencia tan grande en nuestros negocios, estuvo prácticamente paralizado.

NUESTROS NEGOCIOS

Pese al desfavorable contexto descrito, el desenvolvimiento de nuestros negocios en 1.996 fue notablemente mejor que el de 1.995, y MADESA logra, después de tres años consecutivos de pérdidas, volver a tener resultados positivos que, aunque muy discretos, marcan el inicio de un período de franca recuperación y consolidación de la empresa como podemos apreciar en el siguiente cuadro comparativo:



Análisis del margen en línea Nissan

	<u>1.993</u> 2.046,00	<u>1.994</u> 2.270,00	<u>1.995</u> 2.917,00	<u>1.996</u> 3.634,00
T/cambio al fin de c/periodo				
<u>Ventas de vehículos (US\$)</u>	425.704	1.717.977	1.302.440	1.439.079
<u>Porcent en venta vehículos</u>	40,17%	22,61%	33,46%	42,84%
<u>Costos de venta (US\$)</u>	385.557	1.437.712	985.311	1.018.966
Margen bruto (US\$)	40.147	280.265	317.129	420.112
Margen bruto/ventas	10,41%	19,49%	32,19%	41,23%
Contribucion marginal	5,95%	19,93%	38,76%	33,85%
<u>Ventas de rptos Nissan (US\$)</u>	170.091	227.326	150.880	203.459
<u>Porcent en venta rptos Nissan</u>	4,06%	2,99%	3,88%	6,06%
<u>Costos de ventas (US\$)</u>	101.948	120.870	87.685	124.895
Márgen bruto (US\$)	68.143	106.456	63.195	78.564
Margen bruto/ventas	68,84%	88,08%	72,07%	62,90%
Contribucion marginal	10,11%	7,57%	7,72%	8,33%
Total contrib.marg.Nissan	16,06%	27,51%	46,49%	40,18%

Análisis del margen en línea Komatsu

	<u>1.993</u> 2.046,00	<u>1.994</u> 2.270,00	<u>1.995</u> 2.917,00	<u>1.996</u> 3.634,00
T/cambio al fin de c/periodo				
<u>Ventas de maquinarias (US\$)</u>	2.841.031	5.022.866	2.038.876	1.091.086
<u>Porcent en venta de maq.</u>	67,88%	66,12%	52,38%	32,48%
<u>Costos de venta (US\$)</u>	2.726.874	4.377.509	1.788.332	589.153
Margen bruto (US\$)	114.158	645.357	250.542	501.932
Margen bruto/ventas	4,19%	14,74%	14,01%	85,20%
Contribucion marginal	16,93%	45,91%	30,83%	40,44%
<u>Ventas de rptos Komatsu (US\$)</u>	748.890	628.974	400.252	625.590
<u>Porc en venta rptos Komatsu</u>	17,89%	8,28%	10,28%	18,62%
<u>Costos de ventas (US\$)</u>	297.016	255.152	213.026	384.985
Márgen bruto (US\$)	451.874	373.822	187.228	240.605
Margen bruto/ventas	152,14%	146,51%	87,89%	62,50%
Contribucion marginal	67,01%	28,59%	22,89%	19,38%
Total contrib.marg. Komatsu	83,94%	72,50%	53,51%	59,82%

<u>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</u>	59.777	(277.125)	(411.484)	80.938
<u>Monto obligaciones (US\$)</u>	2.470.193	6.034.895	5.080.904	3.573.739
<u>Indice de endeudamiento</u>	1,38	3,75	6,66	3,48
<u>Gastos Financieros (US\$)</u>	103.984	361.086	936.880	753.832
<u>Indice de liquidez</u>	1,59	1,19	1,11	1,21

Nota: El aumento del margen en la línea Komatsu en 1.996 se origina por la venta de maquinaria recuperada

23.03.1997

Como ustedes podrán darse cuenta el alto índice de endeudamiento de la empresa es definitivo. Por esta razón nuestra política, desde el día que esta administración se hizo cargo, ha sido bajar ese índice de manera agresiva, llegando a ubicarnos actualmente a niveles del 3.48, que si bien son todavía un poco altos, no representan el peligro de años anteriores, donde la Empresa llegó a estar con un 6.66, cifra que resultaba bastante peligrosa, más aún tomando en cuenta las duras condiciones que vive la economía ecuatoriana.

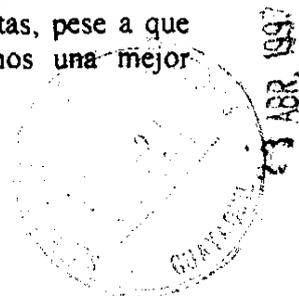
El hecho más importante durante este año fue, sin duda, la recuperación y venta de la maquinaria de Sisa, que como es de conocimiento de todos ustedes, estuvo incautada en poder del CONSEP, un año y medio aproximadamente. Finalmente, este penoso suceso llegó a su fin mediante resolución de fecha Noviembre 13/95 de la Juez 4ta de lo Penal, y fallo de la Corte superior de Justicia #225-B-95 de Mayo 27/96. El monto total de esta venta significó para MADESA un ingreso de US.910.000.00, via reducción de deuda con el Banco Amazonas, que concedió el financiamiento directo a los clientes AGROINDUSTRIAL LA GARDENIA y MELEDONT S.A.

AUMENTO DE CAPITAL

El aumento de capital aprobado en la Junta General del 1° de agosto de 1995 por \$ 1.163.599.975 se encuentra ya listo, quedando pendiente únicamente la inscripción de la escritura correspondiente en el Registro Mercantil, lo cual debe producirse en estos días, pudiendo así los señores accionistas recibir sus nuevos títulos.

PERSPECTIVAS

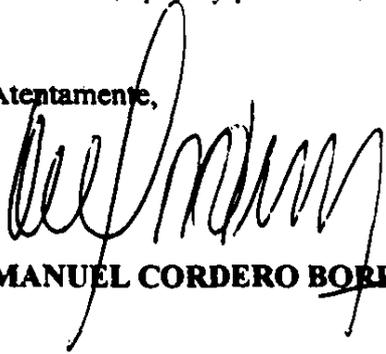
La inestabilidad crónica que parece haberse hecho ya un hábito de vida en nuestro país hace sumamente difícil hacer pronósticos optimistas sobre el futuro, sin embargo, el proceso de consolidación financiera de MADESA es ya irreversible, pensamos que una carga financiera más ligera hará posible que nuestra Empresa sobreviva, una vez más, a la difícil época que se nos viene. Para este efecto se procederá a implementar la decisión de Junta General del 1° de agosto de 1995 de vender la parte de atrás del terreno de la Ave. J. Tanca Marengo que da a la Av. Miguel Alcivar. En lo que refiere a la parte comercial de nuestras líneas aspiramos a poder acercarnos a las metas planteadas en el presupuesto y proyección de ventas presentado al Directorio. Como es natural, los últimos acontecimientos políticos hacen muy difícil anticipar resultados. Se ha retomado la línea de buses NISSAN y aspiramos a poder concretar algunas ventas, pese a que subsisten los problemas de financiamiento para este sector. Tenemos una mejor



expectativa de la línea KOMATSU y pensamos que el nuevo tractor D41P Brasileño puede tener mucha acogida en el mercado de la costa

No quiero cansar su atención señores accionistas con complejos y aventurados análisis financieros que raramente se cumplen en las precarjas condiciones de la vida de nuestras Empresas. Quiero sí dejar constancia de mi agradecimiento a todo el personal de MADESA por su apoyo y perseverancia, de manera especial a nuestro Gerente de Ventas Ing. Giovanni Orlandini, y a nuestro Gerente Financiero-Administrativo Ing. Jorge Sánchez por su valioso aporte para la Empresa, y a ustedes, señores accionistas, sin cuya confianza, apoyo y paciencia, MADESA no habría superado sus graves problemas.

Atentamente,



MANUEL CORDERO BORRERO

Guayaquil, 10 de marzo de 1997

ES FIEL COPIA DEL
ORIGINAL QUE SE
ENCUENTRA EN NUESTROS ARCHIVOS

MADESA MAQUINARIAS DEL ECUADOR S. A.


Econ. Erasmo López Delgado
CONFADOR GENERAL

