

**INFORME A LOS ACCIONISTAS DE MADESA, MAQUINARIAS
DEL ECUADOR S.A., CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
ECONÓMICO 1.999**

Señores Accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias nos es grato someter a consideración de Uds. El presente informe de labores por el año concluido el 31 de Diciembre de 1.999.

1. SITUACIÓN GENERAL:

El año 1.999 es considerado por la gran mayoría de los ecuatorianos como el peor de los últimos cincuenta años, y para muchos el peor de nuestra historia por la cantidad de acontecimientos negativos en él acaecidos. Se desarrolló en medio de una severa crisis económica, política y de catástrofes naturales que han dejado consecuencias devastadoras en muchos campos, además de haber causado una pérdida inmensa en el crédito internacional, en el flujo de la economía, y lo más grave de todo, una pérdida completa de confianza en todos los órdenes sociales. El consumo en el país cayó en más de un 30% y el PIB en un 7.3%. Para muchas empresas el año que examinamos ha sido, en el mejor de los casos de supervivencia, y para otras marcó su desaparición pues, después de tantos años de crisis sucesivas, ya no contaban con reservas suficientes para mantenerse en su negocio.

Toda esta difícil situación desencadenó un incontrolable proceso devaluatorio e inflacionario, llegando la devaluación de la moneda a niveles del 204.8%, y la de inflación a un 60.7% con un consecuente incremento de precios del orden del 200%.

2. NUESTRAS ACTIVIDADES:

El subtítulo es a propósito, en la época actual es más exacto hablar de actividades que de negocios y muy frecuente que los informes de los administradores contengan más comentarios políticos que económicos. Tal es el estado de descomposición e incertidumbre al que se ha llegado.

Como Uds. podrán imaginar el impacto negativo que ha sufrido nuestra empresa dentro de este contexto es sumamente grande pues como consecuencia de lo descrito anteriormente la obra pública se vio prácticamente paralizada. Para completar el cuadro, uno de nuestros importantes clientes privados, el sector camaronero, se ha visto también seriamente amenazado por nuevas enfermedades que afectan al crustáceo. Algunas máquinas que en

17/12/99

la actualidad tenemos en inventario fueron traídas para servir a ese sector, que ofrecía entonces interesantes perspectivas

FLUJO DE CAJA: Pese la aguda iliquidez por la que atravesó nuestra economía hemos podido mantenernos a flote y atender todas las obligaciones de la empresa, gracias a la venta de nuestra inversión en Quiamer por un monto de US\$ 753,000.00 aproximadamente, lo cual nos permitió reducir pasivos con bancos, y así liberar los poquísimos recursos que se generaron por ventas.

VENTAS: Las cifras registradas los tres últimos años son una clarísima indicación de la aguda recesión que vive el país.

(En US dólares)

	31-Dec-97	31-Dec-98	Variaciones 97-98	31-Dec-99	Variaciones 98-99
Venta de Maquinaria	2,584,122.50	1,805,945.53	(778,176.97)	139,263.30	(1,666,682.23)
Venta de Vehículos	630,026.97	1,512,992.19	882,965.22	323,962.69	(1,189,029.51)
Venta de Repuestos	862,962.86	563,866.82	(319,116.04)	191,834.14	(372,032.68)
	-	-	-	-	-
	4,097,132.32	3,882,804.54	(214,327.78)	655,060.13	(3,227,744.41)

PERSONAL: En esta difícil situación la empresa se vio obligada a reducir personal, habiendo tenido que asumir la liquidación de cinco trabajadores y la de nuestro Gerente de ventas, obteniendo así un importante ahorro en nuestros costos operacionales.

EGRESOS: Se ha procurado reducir al mínimo indispensable el gasto. Se suprimió el almuerzo que se daba al personal, así como también horario de trabajo se cambió al sistema de jornada única de 8:00 A.M. a 16:00 P.M., con un ahorro de dos horas de aire acondicionado

3. BALANCE GENERAL Y ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS:

Como Uds. podrán apreciar de la lectura del balance e informe del auditor externo la situación de MADESA, patrimonialmente hablando, se ha ido deteriorando en los últimos años, como consecuencia del deterioro permanente del sector, sin embargo no es mala comparada con lo que ocurre en otras empresas en el país en general. Tomando en cuenta los aportes para futuras capitalizaciones, el patrimonio neto de la empresa asciende a US\$ 723,788. Nuestra situación sin embargo, va a sufrir un grave desmedro en este año, pues de no producirse un cambio en nuestras ventas los problemas de iliquidez

17 ABR 2000

se pueden volver inmanejables. La mayoría de negocios que se hacen son mediante la aceptación de CDRs, los cuales **no generan liquidez**.

La cuenta de resultados arroja una pérdida de \$732 MM, debido al impacto del diferencial cambiario. De igual manera, si comparamos los resultados obtenidos en los tres últimos años, podremos apreciar la marcada tendencia a la baja:

	31-Dec-97	31-Dec-98	Variaciones 97-98	31-Dec-99	Variaciones 98-99
Utilidad(Perdida)Neta (En US dólares)	86,746.67	80,100.64	(6,646.02)	(35,652.62)	(115,753.27)

En este año, sin embargo, de manera abusiva e inconstitucional, la Dirección General de Rentas, obliga a presentar dos balances, uno comprendido de enero a abril, período en el cual el impuesto del 1% a la circulación de capitales sustituyó al impuesto a la renta, y otro de mayo a diciembre. En este último período la empresa produce una utilidad de \$654 MM, a la misma que se le ha cargado \$619 MM por diferencial cambiario devengado, quedando una utilidad neta para este período de \$35 MM.

Es importante anotar que, mediante la operación venta de acciones de Quiamer por US\$ 753,852.00, la de un lote de 3,000 m2, al Colegio Interamericano, por US\$720,000.00, una mejora en nuestras recuperaciones de cartera, y algunas ventas hechas de equipo se logra amortizar US\$ 2,130,646.00, registrando un pasivo corriente al cierre del ejercicio de US\$1,884,164.00 de los cuales \$474,311.00 corresponden a proveedores, (KLAC) por compra de equipo en consignación.

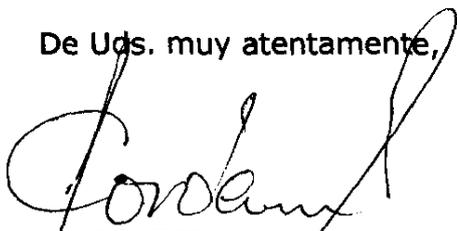
PERSPECTIVAS:

Seria irresponsable hacer proyecciones y peor aun predicciones en este momento. Cualquier apreciación que se pueda realizar al momento carecería de un verdadero sustento. Confiamos, sin embargo, en que los eventos ocurridos en los primeros meses de este año sean una señal de que lo peor de la crisis ya pasó, al menos en materia de definiciones fundamentales hay decisiones que necesariamente van a favorecer negocios ~~como~~ nuestro que se encontraban ya dolarizados de hecho. Tenemos un nuevo gobierno y un nuevo sistema cambiario. Esperemos que tan importantes transformaciones sean capaces de generar el cambio que todos queremos y se reinstaure la confianza en nuestras instituciones, elemento sin el cual, el Ecuador jamás saldrá adelante.

17 Mayo 2000

Queremos una vez mas señores accionistas agradecer la confianza depositada en nosotros y ratificarles nuestra entrega sin restricciones para conseguir el éxito de nuestra empresa

De Uds. muy atentamente,


Arq. Santiago Cordero
PRESIDENTE


Dr. Manuel Cordero
GERENTE GENERAL



17 ABR 2000