

HERRACOL S.A.

Guayaquil - Ecuador

INFORME DE LA GERENCIA GENERAL A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS, POR EL EJERCICIO ECONOMICO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

Señores Accionistas:

En cumplimiento con lo establecido en el Art. No 261 de la Ley de Compañías; (Art.1766, 2075 y 2076) del Código de Civil, y los Art. 7 y 8 del Código de Comercio, presento a consideración de los señores accionistas el informe de labores por las actividades del ejercicio económico del 2003.

La actividad principal que ha desarrollado la compañía en el ejercicio ha sido la distribución de herramientas agrícolas y de ferretería importadas.

En el periodo del 2003 se ha cumplido con las disposiciones de la Junta General de Accionistas, no han existido hechos extraordinarios, en el ámbito administrativo, laboral y legal.

Es necesario mencionar que en el año 2003 la empresa ha podido cubrir los gastos operacionales, originando además una utilidad de U\$ 3.336,18 antes de impuestos.

Los resultados obtenidos por la Empresa en el giro del negocio durante el periodo 2003 son:

El margen bruto de la Empresa fue U\$ 4.149,04 los gastos operacionales fueron U\$ 812,86 determinándonos una utilidad operacional de U\$ 3.336,18 y generando un impuesto de renta de U\$ 508,94 valor que fue compensado con las retenciones en la fuente.

Recomiendo que estas utilidades sean mantenidas como una cuenta por pagar a los accionistas, o que sean capitalizadas, buscando liquidez a la compañía.

Considerando el resultado obtenido, la Gerencia se ha fijado metas agresivas, orientadas a la búsqueda del crecimiento de la Empresa, y lograr así una mayor participación en el mercado.

De los señores accionistas me suscribo con toda consideración.

Atentamente.

Luz Yazmin Tabares
LUZ YAZMIN TABARES BELLO
Gerente General



5 MAYO 2004