

Guayaquil, 17 de Marzo de 2004

Señores  
**ACCIONISTAS DE FRASCO S.A.**  
Ciudad.-

De mis consideraciones:

Yo, Robert Xavier Nogales Cobeña en calidad de Representante Legal de la Compañía FRASCO S.A. tengo a bien informar a ustedes sobre el desarrollo de las actividades durante el ejercicio económico cerrado al 31 de Diciembre de 2003.

### SITUACIÓN FINANCIERA

En nuestro segundo año de actividades económicas hemos visto realidad las expectativas que manteníamos en cuanto a mercado se refiere.

El margen de utilidad operacional durante el año ascendió al 4.99%, aumentando ligeramente a nuestro ratio del primer año. Hemos mantenido nuestras políticas de importaciones, a pesar que la proporción del costo de venta bajo 0.63 puntos llegando a un 44.71% lo que impactó considerablemente en los resultados

Nuestros inventarios se han diversificado en líneas de frascos de vidrio, frascos de aluminio, atomizadores, dosificadores, perfumes y cremas terminados, además de la línea exclusiva de perfumería fina.

### METAS Y OBJETIVOS

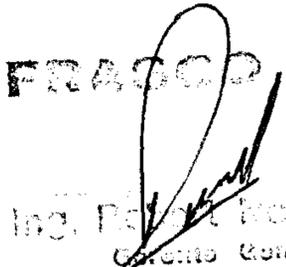
Como objetivo principal está continuar ampliando nuestro mercado nacional, apoyándonos a través de distribuidores y/o mayoristas de nuestros productos; y de igual forma con nuevos puntos de venta en sectores estratégicos.

Como estrategia adicional rediseñamos la imagen en los locales, así como también en el gingle publicitario; logrando de esta manera captar nuevamente la atención del público a través de los cambios.

El crecimiento porcentual esperado para el próximo año respecto a las ventas es conservador a juzgar por el año terminado el 31 de Diciembre de 2003; esto es un promedio de 10%.

Sin más, este es el breve informe del desarrollo de las actividades durante el ejercicio económico cerrado al 31 de Diciembre de 2003.

FRAGCO S. A:

  
Ing. Robert Nogaes C.  
Gerente General

**ING. ROBERT NOGALES COBEÑA**  
**GERENTE GENERAL**

17 6 MAR 2004

