

Guayaquil 31 de Marzo del 2003

Señores
Accionistas de
CORDIARGOS ECUADOR S.A.
Ciudad

Distinguidos señores:

Tenemos a bien informarles de los principales acontecimientos que han incidido en la gestión económica y financiera de la organización durante el año 2002.

El año 2002 es nuestro segundo año de actividades y comprende ya un ejercicio económico completo, por lo que nuestras ventas han alcanzado un nivel muy superior a las del año anterior en que iniciamos nuestras operaciones en Julio/02 y las ventas, propiamente dichas, se dieron a partir de Septiembre. Nuestros márgenes de rentabilidad se incrementaron por la participación de nuevos productos, que nos permitieron mejorar nuestros mark up.

Como ustedes conocen, nuestros productos se orientan hacia el área de fiestas y celebraciones y su diferenciador lo constituyen las licencias que obtenemos para utilizar personajes clásicos o de actualidad. Si bien es cierto las licencias son un beneficio porque nos otorga la exclusividad de la distribución de dichos personajes, su costo es muy alto y nos obliga a cumplir con un mínimo de ventas a fin de asegurarnos un apropiado retorno que cubra el valor de dicha licencia. Lamentablemente las leyes ecuatorianas no otorgan la debida protección a la propiedad intelectual, lo que permite que "comerciantes piratas" compitan con productos del mismo personaje, con una calidad y precios inferiores, mermando el mercado que debiéramos cubrir. Este hecho, es decir, el costo de las licencias, sin las ventas mínimas necesarias, han incidido para que nuestros gastos de venta se incrementen considerablemente y se disminuya la rentabilidad obtenida en su valor relativo a ventas.

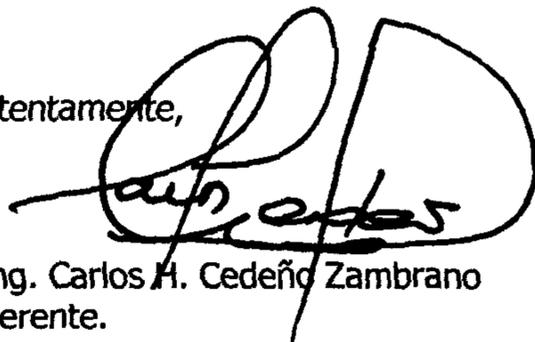
Importaciones de productos han originado que debamos recurrir a las instituciones financieras para financiar nuestras compras y las ventas que efectuamos a crédito, lo que ha significado un incremento de los gastos financieros y el incremento de nuestros pasivos corrientes.

Si a los aspectos anotados agregamos que el año 2002 se caracterizó por una contracción de las actividades productivas como una derivación de la expectativa electoral, tenemos que nuestros resultados económicos no estuvieron dentro de las proyecciones estimadas para el año. La utilidad neta del ejercicio significa un retorno del 3,91% sobre las ventas brutas en comparación con el año anterior, que significaron el 9.13%

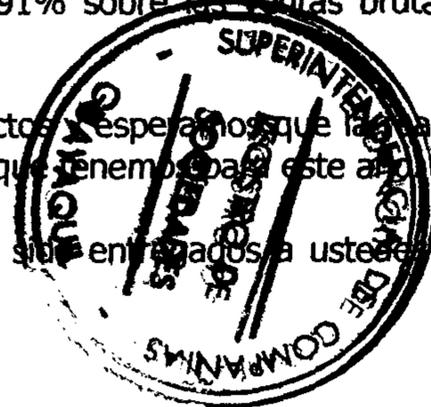
Para el año 2003 estamos ampliando nuestra paleta de productos y esperamos que la reacción del mercado nos permita cumplir con las nuevas proyecciones que tenemos para este año.

Los informes contables, con la aprobación del comisario, han sido entregados a ustedes para vuestra revisión.

Atentamente,



Ing. Carlos H. Cedeño Zambrano
Gerente.



30 ABR 2003