

Guayaquil 31 de Marzo del 2004

Señores
Accionistas de
CORDIARGOS ECUADOR S.A.
Ciudad.

Distinguidos señores:

Por la presente comunicación les resumo los principales acontecimientos que han incidido en nuestra gestión financiera y económica de la empresa durante el año 2003.

El entorno económico, derivado del cambio de gobierno, ha permanecido sin cambios durante el año que terminó, sin que se produzca el crecimiento de la economía y del poder adquisitivo de la población. Por esta principal razón nuestras ventas no han cambiado, manteniendo regularidad con el año anterior.

Aunque incrementamos la paleta de nuestros productos a distribuir, contando con las respectivas licencias, la desleal competencia local de productores de artículos de inferior calidad y precios, que aprovechan la falta de control sobre la propiedad intelectual de las licencias, nos obligó a reducir nuestros precios mediante un notable incremento de los descuentos de ventas, lo que redujo considerablemente nuestros márgenes de rentabilidad, sirviendo esta únicamente para cubrir los gastos operativos.

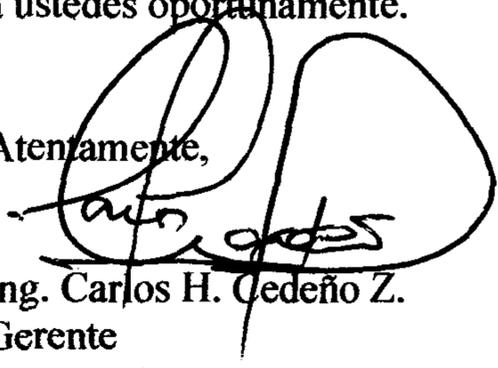
Logramos reducir nuestros gastos operativos mediante un apropiado control, sin embargo mantuvimos un alto costo fijo originado por el pago de los mínimos asegurados a los licenciadores, lo que resultó en que obtuviéramos iguales cifras de gastos operativos a los del año anterior, contra unas ventas netas inferiores.

Los pasivos de financiación bancaria debieron incrementarse a fin de conciliar los plazos otorgados a nuestros clientes contra los plazos de los proveedores, ocasionando un incremento de nuestros costos financieros.

La considerable disminución de nuestra rentabilidad en ventas y el incremento de los gastos financieros nos han conducido a una pérdida en el ejercicio económico del año 2003 que esperamos revertir con el plan de negocios implementado para el nuevo año.

Los estados financieros, debidamente revisados por los comisarios, han sido entregados a ustedes oportunamente.

Atentamente,


Ing. Carlos H. Cedeño Z.
Gerente

