

Guayaquil 31 de Marzo del 2005

Señores Accionistas de
CORDIARGOS ECUADOR S.A.
Ciudad.

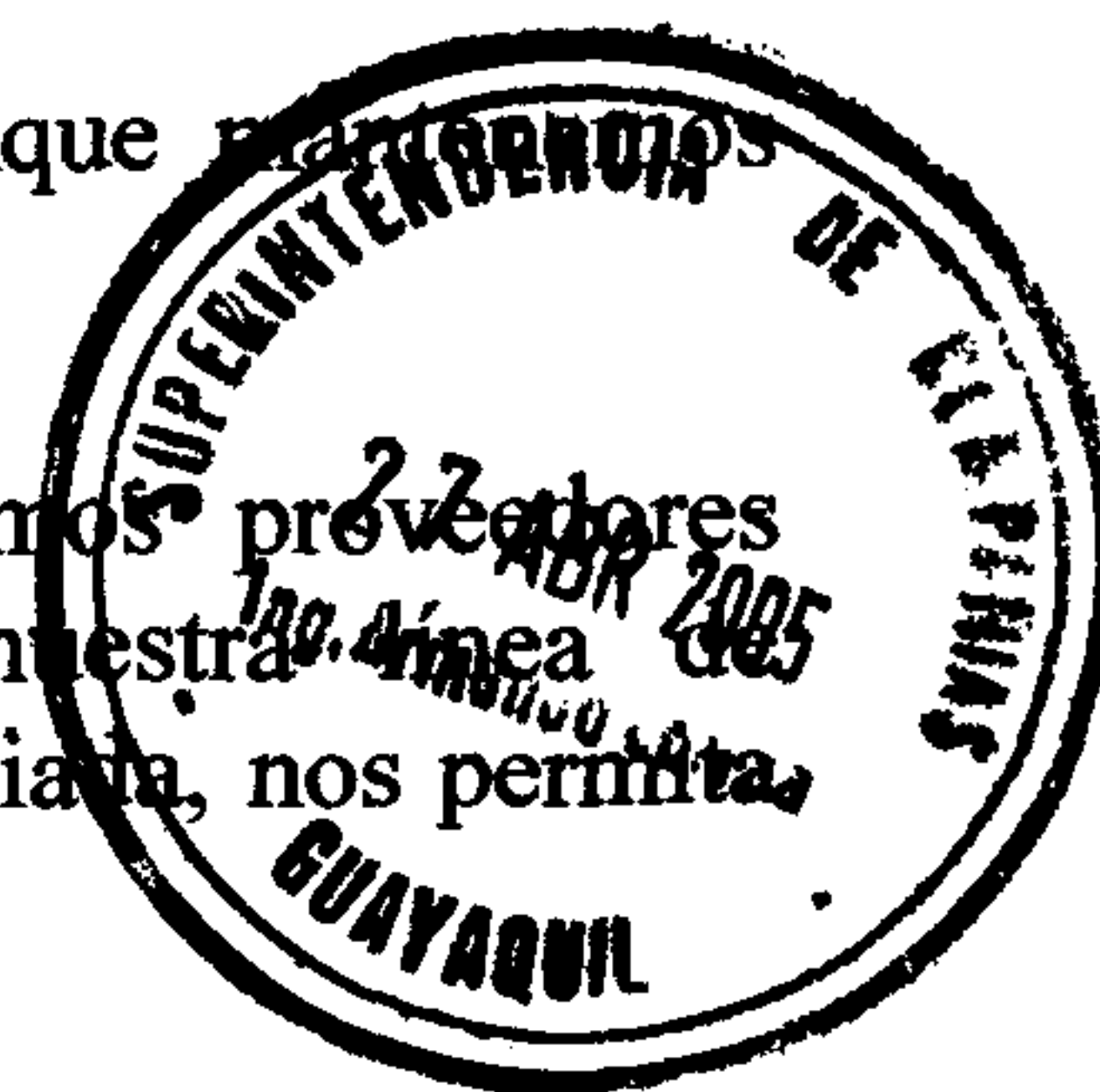
Distinguidos señores:

En anexos adjuntos encontrarán ustedes los informes financieros y económicos, correspondientes al ejercicio 2004. Los informes presentados han sido revisados y aprobados por el comisario de la compañía.

Como ustedes apreciarán durante el año 2004 las operaciones económicas de la empresa han sufrido una gran contracción, que se manifiesta en una reducción de ventas del 43.32% sobre las ventas del año anterior, una rentabilidad sobre venta inferior en el 8.15% sobre la del año anterior, estos hechos se deben principalmente a la gran competencia que hemos sufrido en todas nuestras líneas de negocios ya que proveedores de Perú, Colombia y principalmente de China, ingresaron con productos genéricos de inferior calidad y menor precio, logrando que la demanda se oriente hacia ellos debido a la reducida capacidad de compra de nuestra población. El hecho de mantener las licencias en nuestros productos nos impidió disminuir nuestros precios a niveles de los competidores ya que debíamos asumir los costos de las licencias en sus montos mínimos asegurados. Todos estos hechos incidieron para que nuestros resultados económicos sean negativos este año.

El resultado negativo ha afectado nuestra posición patrimonial aunque mantendremos nuestra relación con los pasivos corrientes.

Para el nuevo año tenemos como estrategia aprovechar que somos proveedores calificados en algunas grandes tiendas y cadenas y cambiar nuestra línea de importaciones hacia otros productos que teniendo una demanda apropiada, nos permita competir en iguales condiciones a las del mercado distribuidor.



Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Carlos H. Cedeño Zambrano". The signature is written in a cursive, flowing style.

Ing. Carlos H. Cedeño Zambrano.
Gerente.