

INFORME DE GERENCIA
JUNTA GENERAL UNIVERSAL DE ACCIONISTAS
TERAN ASTORGA COSTAPE COMERCIALIZADORA
TACC CIA. LTDA.
EJERCICIO ECONOMICO 2.003

Señores Accionistas:

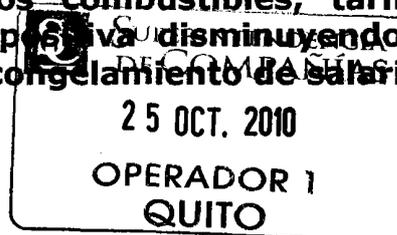
Conforme a lo dispuesto en la Ley de Compañías, en mi calidad de Gerente General de nuestra empresa Terán Astorga Costape Comercializadora Tacc Cía. Ltda., me permito poner a su aprobación el siguiente informe al período terminado al 31 de Diciembre del 2.003:

El crecimiento económico en este período se desaceleró, llegando al 2.4% anual - a pesar de la subida de los precios del petróleo crudo ecuatoriano, reduciéndose de un 3.8% en el año 2.002. El enfriamiento de la demanda se produjo a medida que se extinguían tanto el impacto de la confianza generada por la dolarización de la economía en el año 2.000, como el efecto dinamizador de la construcción del Oleoducto de Crudos Pesados, y caía la producción de hidrocarburos, principalmente la aportada por la Empresa Estatal de Petróleos PETROECUADOR.

La inflación continuó decreciendo, a niveles del 7.6% anual en Junio del 2.003, a medida que la inercia inflacionaria iba disipándose y proseguía el enfriamiento paulatino de la economía. A pesar de eso, los aumentos de precios por encima de los vigentes en los Estados Unidos, dieron por resultado una fuerte apreciación cambiaria durante el período 2.001 al 2.003, intensificada por la depreciación real de las monedas de los socios comerciales latinoamericanos más importantes del Ecuador.

Por el lado del crédito, el fortalecimiento patrimonial del sector financiero que acompañó a la marcada reducción de la morosidad, no bastó para incrementar el crédito, en un contexto de tasas de interés altas - aunque paulatinamente decrecientes -.

El Gobierno actual ha aceptado implementar una serie de medidas que son parte del acuerdo de derechos de giro (stand-by) con el F.M.I. firmado en el primer trimestre del año en curso: ajustes del precio de los combustibles, tarifas eléctricas y telefónicas; reforma impositiva disminuyendo o eliminando todo tipo de exenciones; congelamiento de salarios



bajo el supuesto de ingresos por ventas de petróleo crudo a un precio de US\$ 18.00 por barril.

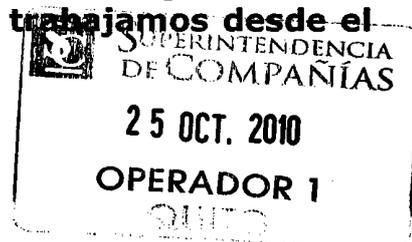
En el sector financiero las tasas de interés se mantienen elevadas debido a una serie de factores. En primer término las entidades del sector mantienen una parte importante de sus reservas invertidas en el exterior, en activos muy líquidos, con el propósito de poder responder a una potencial demanda de liquidez por parte de los depositantes, lo cual encarece el crédito.

Cabe destacar que la economía del Ecuador se caracteriza por un tipo de cambio super fijo (dolarización), inercia inflacionaria, abundantes ingresos de divisas por concepto de exportaciones de hidrocarburos y apertura comercial.

En lo que respecta al empleo, gracias al aumento de actividad en algunos sectores que requieren uso intensivo de mano de obra como el comercio y la construcción, se generaron nuevos puestos de trabajo.

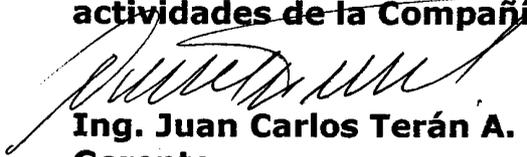
En conclusión se avisan buenas perspectivas a nivel macroeconómico para el próximo año, luego de un año 2.003 crítico y lleno de ajustes. Toda esta situación en el plano empresarial afectó el desenvolvimiento de las actividades, sin embargo la Gerencia considera que la Compañía generó utilidades razonables para el entorno en que nos ha tocado desenvolvernos. Para el próximo período y en adelante proyectamos un incremento conservador del 10% de las ventas basado en las siguientes recomendaciones que deberán cumplirse el próximo año:

- Diversificación de línea de productos que comercializa la Empresa. La gestión se centrará en la búsqueda de nuevos productos complementarios a nuestras líneas tradicionales ya sean de origen nacional o para futuras importaciones.
- Negociación de mejores plazos y también descuentos por pronto pago con proveedores locales tradicionales.
- Capacitación de personal para la promoción y venta de los productos nuevos y tradicionales con asesoramiento de los respectivos proveedores.
- Búsqueda de línea de crédito que nos permita efectuar descuento de facturas o una línea de crédito abierta para financiar capital de trabajo, inicialmente a negociarla con el Banco de Guayaquil, con quienes trabajamos desde el año de constitución de la Compañía.



Sin más comentarios, nos permitimos indicar adicionalmente a los señores socios, que la Administración de la Empresa cumplió a cabalidad con todas las disposiciones de nuestra última Junta de Accionistas.

Agradecemos a todo el personal administrativo y de ventas por su valiosa contribución al desenvolvimiento de las actividades de la Compañía durante este ejercicio.


**Ing. Juan Carlos Terán A.
Gerente.**

