



Guayaquil, Marzo del 2.004

CASA COMERCIAL TOSI C. A.

Pedro Carbo y Aguirre - P.O. Box 09-01-1287

Fax (593-4) 327365 - Telf.: 325594

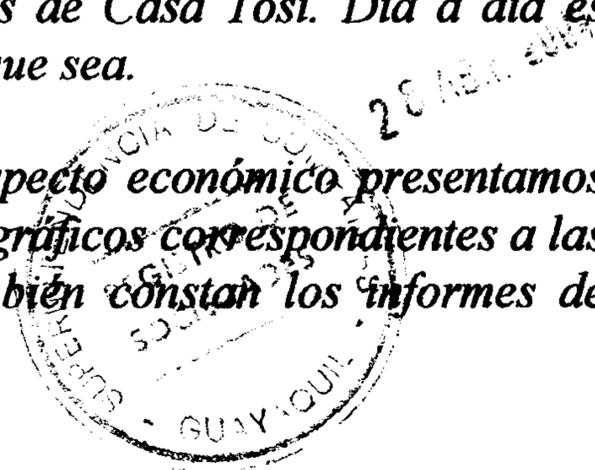
Guayaquil - Ecuador

Señores Accionistas:

El año transcurrido del 2003 nos ha dejado una escuela muy buena para el 2004. Enfrentamos el año con escasos recursos de liquidez; el comportamiento de la economía fue inestable tuvimos meses de buenos resultados pero tuvimos como contraparte un diciembre en ventas muy decepcionante; tuvimos logros excelentes en nuestra propia tarjeta de crédito con el riesgo que eso significa los resultados de mora y rentabilidad son halagadores; realizamos campañas agresivas para la venta que concluyeron en un pequeño aumento de las mismas. Con la agresividad que tuvimos no nos sentimos tranquilos con esas ventas. Hay que pensar que el país en materia de liquidez fue pobre en resultados, se nota un vacío de circulante que solo repercute en nuestra fortaleza a la hora de vender.

Sobre el tema ventas hay que recordar que tenemos un agravante: la competencia nueva del Centro Comercial San Marino ubicado estratégicamente al frente del Policentro, situación que se agrava por la salida de sus administradores y la problemática que esto conlleva, adicionalmente los parqueos que son insuficientes. Por el lado de la tienda del centro hay que ser sinceros, aun no hemos recuperado los clientes que perdimos mientras se realizaba la regeneración urbana, aunque pensamos que poco a poco esos clientes regresaran a nuestras tiendas. Tenemos al centro comercial Plaza Mayor que poco o nada aporta a nuestra tienda que permanece vendiendo solo por nuestro nombre y prestigio adquirido con tantos años de esfuerzo de nuestros dirigentes. Por ultimo tenemos a la tienda de Quito que fue la que mas recupero en este año. Sabemos que tenemos mucho que hacer y tengan la garantía que lo haremos, estamos decididos a mejorar cada día, lo que se puede notar solo al entrar en cualquiera de las tiendas de Casa Tosi. Día a día es posible ver algún cambio por mas pequeño que sea.

Con relación al aspecto económico presentamos los balances junto a estado de resultados y gráficos correspondientes a las partes más relativas económicamente, también constan los informes de nuestros auditores.





- 2 -

CASA COMERCIAL TOSI C. A.

Pedro Carbo y Aguirre - P.O. Box 09-01-1287

Fax (593-4) 327365 - Telf.: 325594

Guayaquil - Ecuador

Durante el 2003 hemos remodelado con muy poco presupuesto el almacén del centro, ahora tenemos más área de ventas en las secciones de caballeros y más que nada en damas. Vale recalcar que estamos por terminar el sistema de detector electrónico en todos los almacenes. Hemos también mejorado nuestro sistema a de contratación de empleados con miras a reducir la carga laboral.

La apertura de nuestra nueva cafetería 24 horas nos ha dado gran alcance de marca superando las expectativas de nuestros clientes. Desde la apertura tenemos la carta completa recordando que antes solo servíamos platos diferentes por días lo que significo un gran esfuerzo de parte de las cocinas. La inversión para la nueva cafetería represento aproximadamente 180.000 \$ y las ventas esperadas para el término de los 12 meses de operación son de 600.000\$. Gozamos de gran apoyo de nuestros clientes y pretendemos seguir creciendo en este ramo.

Terminamos el año con el valor de deuda total muy parecida a la del año pasado pero vale recalcar que esta incluido la inversión que hemos realizado para la cafetería nueva, mas una parte para el nuevo mall del sur. Esto refleja un ajuste y buen uso del dinero ya que en su mayoría fue en inversiones, no en capital de trabajo.

CREDITOSI: *Con un concepto renovado hemos sacado varios productos que nos generan utilidades como la asistencia al hogar, pago en diferido y varios beneficios creados para la mejora de la cartera y comodidad de nuestros clientes.*

Como pueden observar hemos logrado activar una mayor cantidad de tarjetas en el 2003 comparado a los últimos 4 años y la misión para este año será llegar a 30 000.



CASA COMERCIAL TOSI C. A.

Pedro Carbo y Aguirre - P.O. Box 09-01-1287

Fax (593-4) 327365 - Telf.: 325594

Guayaquil - Ecuador

- 3 -

Tarjetahabientes Totales

FECHA DE APERTURA	Guayaquil	Quito	Resto	TOTAL
Durante 2003	13,049	6,615	356	20,020
Durante 2002	4,348	2,158	304	6,810
Durante 2001	2,044	700	159	2,903
Durante 2000	1,832	1,056	124	3,012
Durante 1999	4,163	3,609	214	7,986
Durante 1998	5,716	2,898	152	8,766
Durante 1997	2,234	33	40	2,307
Entre 1995 a 1996	4,067	31	67	4,165
Entre 1990 a 1994	5,923	70	86	6,079
Antes de 1990	3,692	57	54	3,803
Sin fecha indicada	3			3
Total	49,341	17,640	1,582	68,563

REPARTO DE UTILIDADES: *Los gastos se han incrementado, es por eso la falta de utilidad de este año, esperamos como es la costumbre de casa Tosi poder repartir el próximo año. También es cierto que tenemos que fortificar nuestra empresa para poder dar los pasos que queremos, se que ustedes lo entienden y ven claramente la situación como esta en todo el territorio Ecuatoriano.*



- 4 -

CASA COMERCIAL TOSI C. A.

Pedro Carbo y Aguirre - P.O. Box 09-01-1287

Fax (593-4) 327365 - Telf.: 325594

Guayaquil - Ecuador

PROYECTOS EN CURSO: *Para el presente año vamos con gran esfuerzo al prestigioso mall de Sur, tendremos una tienda ancla de 5.200 mt2 aproximadamente, seremos el ancla del mall y su tienda más grande. Hemos realizado este esfuerzo para dar nuestro producto a más de 1.200.000 personas que viven en los alrededores, pues representan el grupo más importante de Guayaquil.*

Estamos buscando nuevas oportunidades en Guayaquil para seguir construyendo CASA TOSI EXPRESS 24 HORAS. Esperamos en este año aperturar 2 nuevas.

Hemos con mucho trabajo unido fuerzas con una empresa latinoamericana para encontrar mejores ofertas en la selección de mercaderías, esto junto a un mejor y renovado equipo de compras nos darán la certeza de mejoras sustanciales para este 2004.

Analizamos que la globalización esta dejando secuelas graves en la competencia y en la forma de competir del comercio ecuatoriano, sabemos que el TLC puede ser perjudicial para quienes no estén preparados.

Agradecemos al personal de empleados que sin la cooperación de ellos no hubiéramos podido alcanzar nuestras metas, tratamos de unirnos más cada día y solidarizarnos con ellos.

Gracias por su tiempo y esperando tener mejores resultados para nuestros accionistas en los años venideros.

Francisco Zunino
Gerente General

