

Guayaquil, Marzo 15 del 2004

Señores
MIEMBROS DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DISTRIBUIDORA CAAMAÑO CORNEJO CIA. LTDA.
Ciudad

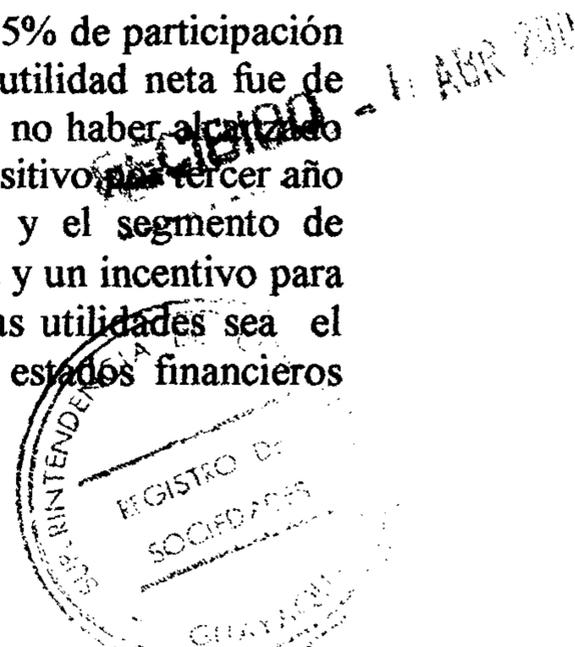
Estimados Accionistas:

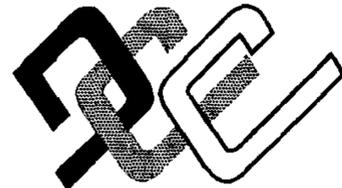
Dando cumplimiento a los estatutos de la Compañía me permito poner a consideración de ustedes los Estados Financieros de la Compañía correspondiente al Ejercicio Económico del 2003.

El año 2003 se caracterizó por ser un año bastante difícil para Distribuidora Caamaño Cornejo Cía. Ltda.. A pesar de que a nivel estatal se continuó trabajando en bajar el índice de inflación pasando de 9.36% en el 2002 a 6% en el 2003 las condiciones de mercado cambiaron bastante especialmente los últimos meses del año en que se dio una reducción en la ventas junto con un margen bruto también disminuido.

Siguiendo la misma línea de años anteriores se aplicó un severo plan de austeridad en todas las áreas de la Compañía

En el área contable-financiera, los activos de la empresa totalizaron US\$338.356,57 disminuyendo en alrededor del 1% respecto al año anterior, los pasivos US\$235.176,44 y el Patrimonio US\$103.180,13 lo cual indica que aunque la Compañía mantuvo prácticamente el mismo tamaño, se logró una leve disminución del pasivo y el patrimonio se vio en mejor situación que el año anterior. En cuanto al Estado de Pérdidas y Ganancias, este nos muestra que las Ventas Netas fueron de US\$2'335.808.63, las cuales crecieron un 7.23% respecto al año 2002 porcentaje que no cumplió las expectativas de crecimiento propuestas a principios de año debido a una contracción del mercado especialmente en el último trimestre. En cuanto al margen bruto este se mantuvo prácticamente igual al año anterior (11.61%). Los gastos de Ventas, Administración y Financieros totalizaron US\$260.417.60 los mismos que sufrieron un incremento del 10% respecto al año anterior debido a causas externas. El resultado del ejercicio fue una utilidad de US \$6.575.93 antes del 15% de participación a empleados e impuesto a la renta; considerados estos valores la utilidad neta fue de US\$3.338.11 la cual está a disposición de los accionistas. A pesar de no haber alcanzado los niveles de venta y utilidad deseados, el obtener un resultado positivo por tercer año consecutivo, pasando sobre las dificultades que afronta el país y el segmento de distribución de consumo masivo significa un logro para la Empresa y un incentivo para seguir trabajando en este nuevo año. Sugiero que el destino de las utilidades sea el aumentar el capital de trabajo. Para un mayor análisis adjunto están los estados financieros comparativos de los años 2002 y 2003





Cómo hecho importante, en el mes de abril sufrimos el robo de la computadora portátil de gerencia cuya reposición se la hizo en el mes de julio por una Compaq NX9010, esta fue la única inversión en el área de informática durante el año.

En el aspecto laboral, se mantuvo el mismo número de trabajadores.

En el aspecto de mercado, aunque las condiciones de comercialización de parte de los proveedores hacia nuestra Empresa se mantuvieron estables a lo largo del año, la informalidad de muchas compañías similares a la nuestra ha creado una desventaja competitiva muy grande que nos ha obligado a disminuir el margen bruto y aumentar el volumen de ventas ubicando nuestro punto de equilibrio en niveles más altos y ubicando nuestras metas más allá de nuestra proyecciones.

Para este año continuaremos las políticas y estrategias propuestas a largo plazo ya que estas nos han permitido fortalecer y hacer crecer a la Compañía. Las condiciones de mercado y la situación del País son complicadas, sin embargo, pondremos nuestro mejor esfuerzo en el nuevo reto que significa el 2004.

Una vez más agradezco a ustedes, señores Accionistas, su confianza en el ejercicio de mis funciones y confío plenamente que este año 2004 lograremos los objetivos propuestos.

Atentamente,

Ing. Ingrid Caamaño Cornejo
Gerente General

