

**INFORME DEL GERENTE GENERAL
A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
CANODROS S. A.**

Dando cumplimiento a lo dispuesto en el Estatuto Social de la Compañía CANODROS S. A. y en la Ley de Compañías y observando además las obligaciones inherentes a mi cargo como Gerente General según nombramiento inscrito en el Registro Mercantil número 6.861 del 22 de Abril del 2003, pongo a consideración de Ustedes los estados Financieros de la Empresa cortados al 31 de Diciembre del 2003 documentos que representan la situación Económica y Financiera.

Adicionalmente expongo ante Ustedes las principales medidas o cambios tanto operativos, administrativos y financieros tomadas y ejecutadas, que nos llevaron a obtener los resultados del 2003, anotando que toda gestión realizada se hizo con la aprobación del Directorio de Canodros S.A.

Respecto a los resultados obtenidos:

El periodo 2002 incluye el cargo a cuentas incobrables del saldo por cobrar que teníamos con SAN por US\$1.916835,66 con lo cual el resultado obtenido fue una pérdida de 1.902.413.3 dolares, en el período 2003 el resultado obtenido es una utilidad de 47.524,51 dólares lo que nos refleja un mejoramiento sustancial en cuanto a resultados

En cuanto al total de ingresos obtenidos en el 2003 en relación al 2002 se obtuvo un incremento del 3.13% .

Los Costos y Gastos de Operación del 2003 en relación al 2002 reflejan un incremento del 0.10% es decir prácticamente se han mantenido.

Los Gastos Administrativos en el 2003 nos muestran un incremento del 23.51% en relación al 2002. lo que se origina básicamente por ajustes y venta de acciones realizados al cierre del ejercicio, lo que contablemente no permite destacar las mejoras operativas que se realizaron para reducir los gastos.

Los Gastos Financieros en el 2003 presentan un decremento en relación al 2002 que representa el 16.38% que se origina por la baja de la tasa de interés en la operación de American Express, incluyendo ajuste a provisiones del 2002.

Es importante anotar el efecto que causan los registros por depreciación y amortización sobre el resultado final, estos registros en el periodo 2003 alcanzaron un monto de 1.369.004,16 dólares.

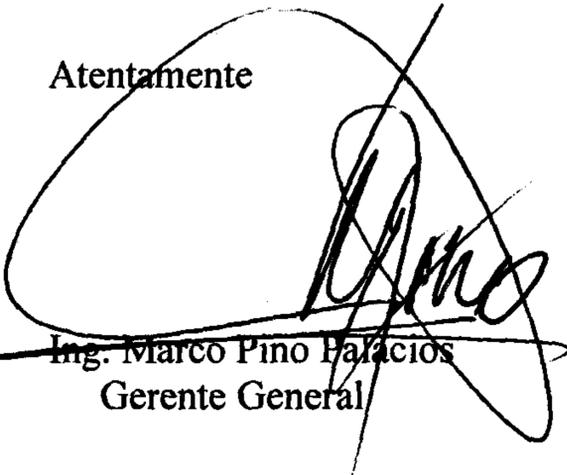
Adicional informo que al cierre del ejercicio 2003 la compañía ha cumplido con todas sus obligaciones legales y tributarias y queda establecido de acuerdo al informe del comisario que los estados Financieros han sido elaborados a las Normas Contables.



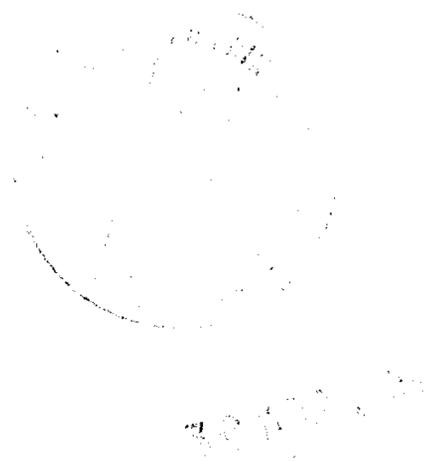
Espero que este informe de la gestión realizada en el período 2003 que pongo a la consideración de ustedes, sea aprobado y cualquier información adicional quedo a la disposición de la Junta General de Accionistas.

Guayaquil, 31 de marzo del 2004

Atentamente

A large, stylized handwritten signature in black ink, appearing to read 'M. Pino', is written over the typed name and title.

Ing. Marco Pino Palacios
Gerente General

A faint, circular stamp or seal is visible at the bottom of the page, containing illegible text and a central emblem.