

INFORME DEL GERENTE

Señores

Accionistas de la Compañía **CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S.A.**

Ciudad

Estimados señores:

De conformidad con lo dispuesto en los estatutos de la compañía y a regulaciones de la Superintendencia de Compañías, a continuación presento el informe de las operaciones durante el ejercicio económico terminado el 31 de Diciembre del 2003.

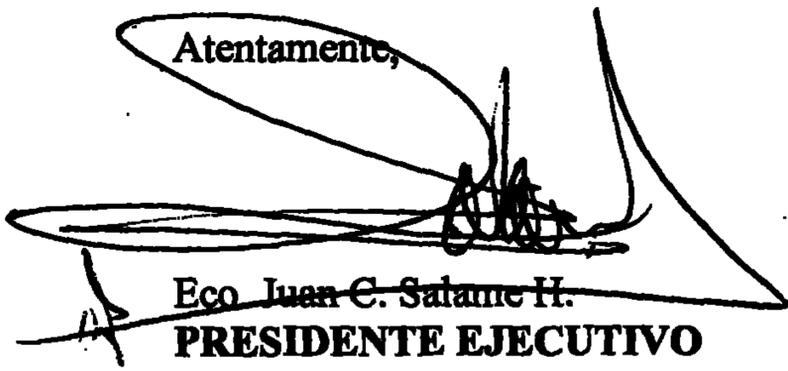
Como es de vuestro conocimiento, en el año 2003 se acentuó mucho más la contracción en la economía del país, no se cumplieron las metas esperadas por el Gobierno Central el Crecimiento Económico fue muy pobre y la Economía no se fortaleció en los sectores productivos. Se empezó a sentir la influencia de Proveedores externos instalando sus Distribuciones directamente en el mercado nacional. La competencia nos obligó a tornarnos mucho más agresivos, con planes de promociones, publicidad y descuentos que no nos permitió obtener los márgenes deseados, pero que nos mantuvo en el liderazgo de la actividad en que nos desarrollamos. La inversión en tecnología de punta, la adquisición de nuevos locales en puntos estratégicos, el entrenamiento constante del personal que integra nuestra compañía, la constante campaña de presencia en medios de comunicación como prensa, televisión, radio, etc. Nos permitió incrementar nuestra clientela y mantener un margen, aun cuando no en los niveles que nuestros presupuestos esperaban, suficiente para que Créditos Económicos se mantenga liderando el mercado de electrodomésticos.

En el Ejercicio Económico 2003 se perfeccionó el aumento de capital producto del resultado del ejercicio anterior, en la misma escritura se dio el proceso de Fusión por Absorción con las compañías: Paguemenos S.A. Paguesa y Worldstores S.A., en cuanto al Balance General se logró mantener los niveles tanto de Activos, Pasivos y Patrimonio.

Debemos trazar las metas y Objetivos que deseamos lograr para el próximo ejercicio económico, basados en el gran reto que se presenta ante la fuerte competencia de precios y las diferentes formas de venta.

Agradezco la confianza y apoyo que ustedes me brindaron durante el ejercicio económico que termina.

Atentamente,



Eco. Juan C. Salame H.

PRESIDENTE EJECUTIVO

Guayaquil, Abril 19 del 2004