

Informe de Gerente a la Junta General de Accionistas de,
INMOBILIARIA ESNANDRE S.A.

Guayaquil, 19 de febrero de 2004.

A los señores accionistas:

Me es grato informar a ustedes los eventos más sobresalientes de la administración efectuada en el ejercicio económico por el año terminado al 31 de diciembre del 2003, de acuerdo a las disposiciones legales de la Superintendencia de Compañías y siguiendo las revelaciones que dan las cifras de los Estados Financieros del presente ejercicio, expongo lo siguiente:

1. Para analizar las variaciones de los diferentes rubros, hemos efectuado el estado comparativo con el ejercicio económico del año anterior(2002), con los siguientes resultados:

Activo corriente, incremento	25.27%
Activo fijo, incremento	23.01%
Pasivo corriente, disminución	-99.72%
Patrimonio, incremento	1.37%

El capital de trabajo registra un incremento de 102.40% y su relación es de 9.29 en el presente año.

Ventas, incremento	16.67%
Costo y Gastos operacionales, disminución	-3.14%

Los resultados del ejercicio se desglosan así:

Ventas	100.00%
Costo y Gastos de operación	83.25%
Utilidad antes de impuesto y participación	16.75%

Las variaciones notables por incremento y disminuciones en los rubros son: en el activo por el aumento de anticipos impuesto a la renta del presente ejercicio y pendientes de aplicar al impuesto actual. El Activo fijo se incrementa por la adquisición de terreno. El pasivo disminuye por reclasificación de deuda a socios no pagados en el presente ejercicio y que se transfieren a largo plazo. El patrimonio registra un incremento de 1.37% por las utilidades del ejercicio.

Las ventas se incrementaron en 16.67% que cubren los gastos operativos en los cuales se nota la austeridad en la administración del gasto con la disminución del 3.14%.

2. Las actividades se han desarrollado en forma normal en el área laboral, tributaria y legal, dando cumplimiento al pago oportuno de todas las obligaciones con la administración tributaria, el municipio y el IESS.
3. Por lo tanto doy mi aprobación a los estados financieros ya que su exposición es satisfactoria.

Atentamente,

INMOBILIARIA ESNANDRE S. A.

Michel Krumholz C.
PRESIDENTE

