

**INFORME DE LA GERENCIA
AL DIRECTORIO Y JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE
KOTESTAR S. A.**

Señores Directores y Accionistas:

En cumplimiento a lo dispuesto en la ley de los estatutos de la compañía, informo a ustedes acerca de las operaciones de la Compañía y sus resultados durante el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2003.

I. GENERAL

Kotestar mantuvo en el 2003 una política de cambio en su estructura financiera, marcando como objetivo la recuperación económica de la compañía a través de la disminución de sus gastos operativos.

A pesar del 15% de disminución en las ventas netas, el resultado del ejercicio económico al 31 de diciembre del 2003 fue una Utilidad de UN MIL DOSCIENTOS OCHENTA Y DOS DOLARES CON VEINTIDOS CENTAVOS; cifra que estaba dentro de nuestras expectativas, y es una consecuencia del 18% de disminución en los gastos de administración y de ventas; y del 81% de disminución en los gastos no operacionales.

II. DISPOSICIONES DEL DIRECTORIO Y JUNTA GENERAL

Durante mi gestión como Presidente de esta compañía, se han cumplido con las disposiciones legales establecidas por la Superintendencia de Compañía además de las disposiciones establecidas por la Junta General de Accionistas.

La estructura legal de la compañía se mantuvo prácticamente inalterada durante el ejercicio fiscal del 2003, y, de acuerdo con la decisión de la JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS celebrada el 22 de marzo del 2003, el resultado del ejercicio forma parte del patrimonio neto de los accionistas.

III. ASPECTOS ADMINISTRATIVOS, LABORALES Y LEGALES

En el aspecto administrativo se efectuó en el segundo semestre del 2003 el traslado de nuestra oficina y local con la disminución del 33% en el canon de arriendo.

A partir de febrero del 2003 se procedió a efectuar cambios significativos en el aspecto laboral, reduciendo mensualmente el número de personal administrativo cambio necesario para obtener los resultados generados.

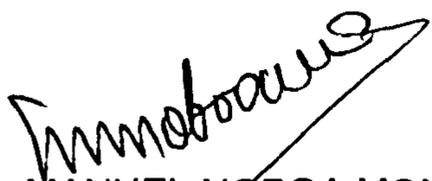
IV. METAS Y OBJETIVOS

Considero que los resultados en el año 2004 mejorarán; sin embargo esto no ha de ser tan sustancioso por cuanto durante los meses de febrero hasta mayo del 2004 las ventas están siendo afectadas por el cierre de la calle de entrada a nuestro local; por motivo de la regeneración urbana.

En el transcurso del año 2004 vamos a mantener la política de constante mejora en la calidad de nuestro servicio y la disminución de los gastos operativos.

Finalmente, señores accionistas y directores, aprovecho esta oportunidad para agradecerles a ustedes por su permanente colaboración y apoyo a quienes manejamos diariamente esta organización.

KOTESTAR S.A.


MANUEL NOBOA MONTALVO
PRESIDENTE EJECUTIVO

Marzo 22 del 2003

