

COMERSA

CORPORACION MERCANTIL S.A.
Baquerizo Moreno 1104 y 9 de Octubre

Teléfono: 562373 - 560171
P.O. Box 6008
Cables: COMERSA
Guayaquil - Ecuador

Bal/02

Guayaquil, Abril, 24 del 2003

Senores
ACCIONISTAS DE LA COMPANIA
COMERSA-CORPORACION MERCANTIL S.A.
Ciudad.-

De mis consideraciones:

En mi calidad de Gerente de la Compañia COMERSA S. A. tengo a bien dar cumplimiento con las exigencias establecidas - en los Estatutos Sociales y en la Ley de Compañias en vigencia, referente al Informe sobre la Gestion Administrativa realizada durante el ejercicio economico del 2002. Es necesarios -- separar claramente, tres aspectos fundamentales de la empresa - que son a saber:

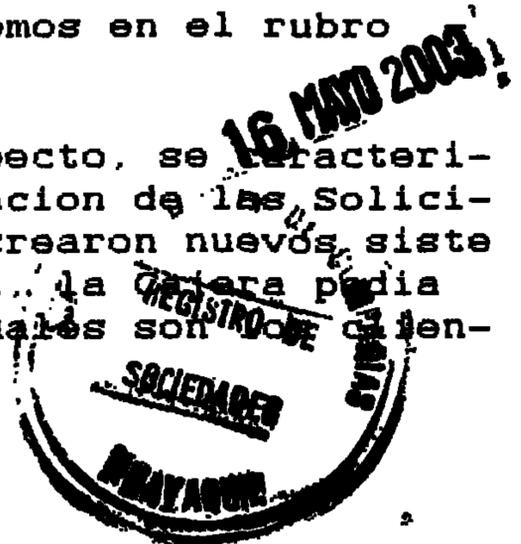
VENTAS - COBROS Y FINANCIAMIENTO

Para los dos primeros rubros, es menester hacer una comparacion con lo acontecido en el periodo inmediato anterior.

VENTAS.- En este rubro, debemos manifestar que, como consecuencia del desmejoramiento de la situacion economica de los ecuatorianos y del pais en general. A esto se agrego el incremento de lineas pequenas y programas perfectamente definidos de Publicidad.

Sin embargo, el alza desmedida de precios producido por la inflacion, el incremento en el tipo de cambio del dolar va a ocasionar, por un lado que el segmento de mercaderia con capacidad de compra se reduzca, y por otro, va a tener influencia en el aspecto financiero de la empresa como lo anotaremos en el rubro respectivo.

COBROS.- La gestion administrativa en este aspecto, se caracterizo por aplicar nuevas medidas para la calificacion de las Solicitudes de credito por un lado; y por otro, se crearon nuevos sistemas de control de la cartera, mediante el cual, la Cartera podia hacer un control mas rapido y a la mano, de cuales son los clientes que tienen documentos vencidos.



COMERSA

CORPORACION MERCANTIL S.A.
Baquerizo Moreno 1104 y 9 de Octubre

Teléfono: 562373 - 560171
P.O. Box 6008
Cables: COMERSA
Guayaquil - Ecuador

- 2 -

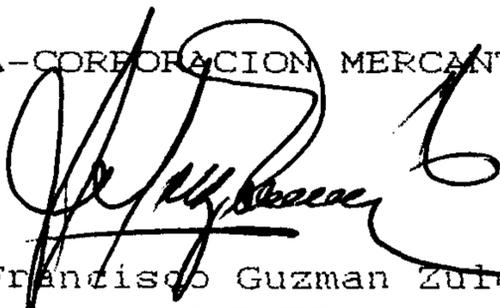
FINANCIAMIENTO.- Si ponemos en consideracion, que nuestro capital lo recuperamos a 12 - 15 y 18 meses plazo, la subida de precios, que por motivo de la inflacion nos viene afectando, va a traer como consecuencia, que nuestra Cartera, todos los dias vaya perdiendo su poder adquisitivo, a la vez que la empresa va necesitando mayor Capital de Trabajo para poder operar.

En tal virtud, sugerimos que la empresa mantenga stock maximo para dos meses, y, que se inicie un endeudamiento igual al valor de - nuestra cartera, el mismo que debiera hacerselo por lo menos en una cantidad igual al costo de ventas de cada mes y con los plazos - iguales a los que hemos otorgado. De esta manera podriamos convertir estos sures en monedas de mayor estabilidad mes a mes con lo que estaríamos protegiendo el costo de reposicion.

En espera de que la gestion administrativa, haya sido satisfactoria para los intereses de los Senores Accionistas, me suscribo de Ustedes.

Atentamente.

COMERSA-CORPORACION MERCANTIL S.A.


Sr. Francisco Guzman Zuloaga
GERENTE

16, MAYO 2003

