



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

Teléfono: 2562373 - 2560171
P.O. Box 09 - 01 - 6008
Cables COMERSA
Guayaquil - Ecuador

Guayaquil, Abril, 26 del 2004

Señores
ACCIONISTAS DE LA COMPAÑIA
COMERSA-CORPORACION MERCANTIL S.A.
Ciudad. -

De mis consideraciones:

En mi calidad de Gerente de COMERSA-CORPORACION MERCANTIL S.A. tengo a bien dar cumplimiento con las exigencias establecidas en los Estatutos Sociales y en la Ley de Compañías en vigencia, referente al informe sobre la gestión administrativa realizada durante el Ejercicio Económico del 2003. Al respecto, debemos destacar claramente tres aspectos fundamentales de la empresa que son a saber:

VENTAS - COBROS - FINANCIAMIENTO

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

VENTAS.- En este rubro, debemos manifestar que, respecto del periodo del 2002 las ventas tuvieron una baja, sin embargo el margen de rentabilidad mejoró y bajaron los gastos y en consecuencia los resultados mejoraron durante este ejercicio económico. A esto se agrego el incremento de líneas pequeñas y programas perfectamente definidos de publicidad.

COBROS.- La gestión administrativa en este aspecto, se caracterizó por aplicar nuevas medidas para la calificación de solicitudes de crédito por un lado y por otro, se crearon nuevos sistemas de control de la cartera, mediante el cual, la caja podía hacer un control más rápido y a la mano, de cuales son los clientes que tiene documentos vencidos.



10 JUN. 2004 !



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

Teléfono: 2562373 - 2560171
P.O. Box 09 - 01 - 6008
Cables COMERSA
Guayaquil - Ecuador

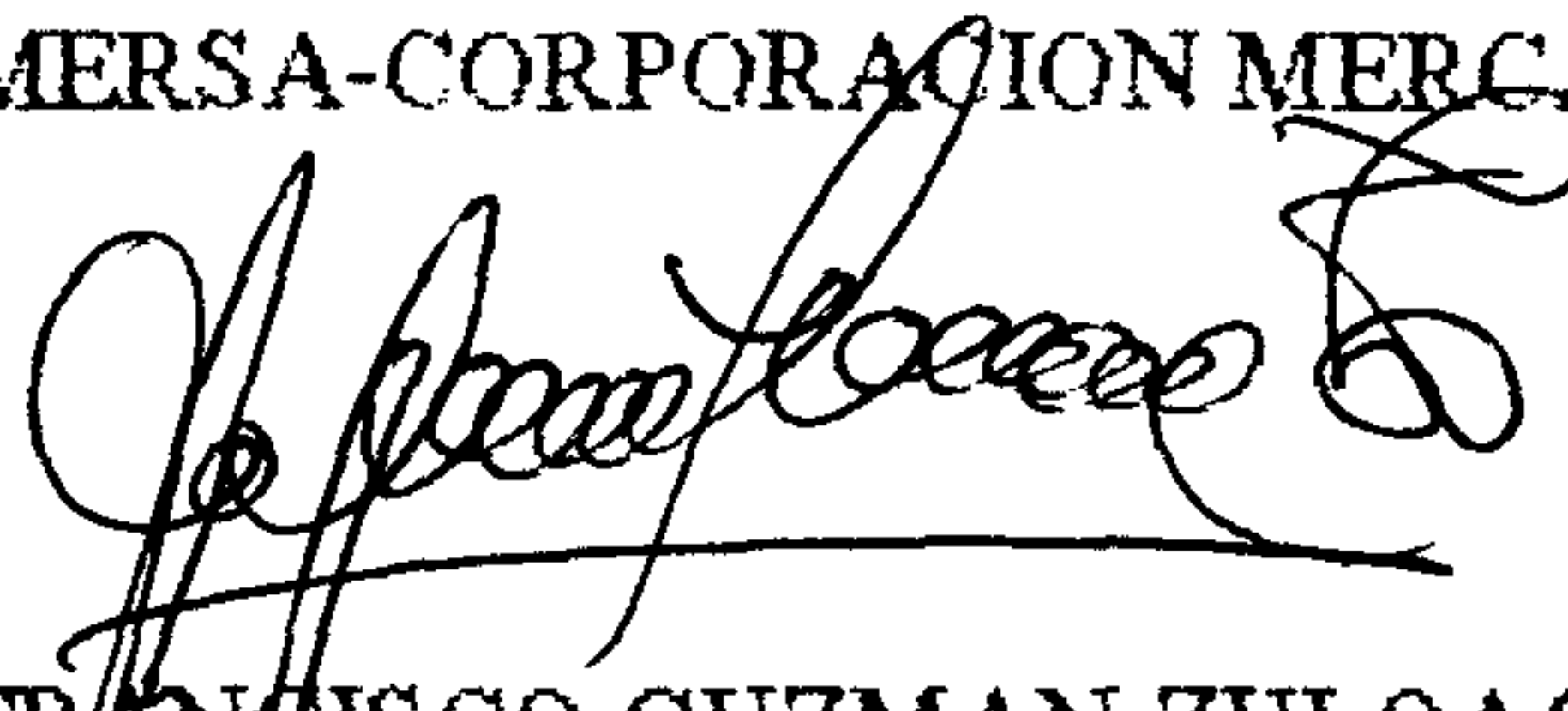
FINANCIAMIENTO.- Si ponemos en consideración por un lado que nuestro capital lo recuperamos de 12-15-18 meses y por otro que la compañía como producto de la devaluación producida en el año 2000, se descapitalizó sin que hasta el momento se recupere definitivamente, resulta que el capital de trabajo propio se ha reducido consecuentemente el capital de trabajo financiado ha aumentado radicalmente lo que mengua los resultados de la Cía., por el alto costo financiero devenido de los créditos del sistema financiero, como de los proveedores ya que se tiene que comprar a mayor plazo.

En tal virtud sugerimos que la empresa mantenga stock mínimo, esto es para un mes y trate de aumentar el capital con recursos nuevos..

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

Atentamente,

COMERSA-CORPORACION MERCANTIL S.A..


Sr. FRANCISCO GUZMAN ZULOAGA
Gerente

10 JUN. 2004

