

**INFORME ANUAL DEL GERENTE GENERAL DE ESLOTY S.A.
CORRESPONDIENTE AL AÑO 2005 LA JUNTA GENERAL DE
ACCIONISTAS**

Señores Socios:

De conformidad con lo dispuesto en las cláusulas pertinentes a los estatutos sociales de la empresa, cúmplame poner en su conocimiento el informe correspondiente a las actividades, durante el año 2005.

ENTORNO ECONOMICO

Para 2005, el Banco Central del Ecuador estimó un crecimiento de la economía del 3,9%, inferior al crecimiento observado en 2004 de 7,6%. La inflación en este año fue de 3,14%, 1,19 puntos porcentuales más que registrada el año pasado. Los grupos con mayor incidencia en la inflación de este año fueron alojamiento y alimentos.

La alta expansión de dinero en la economía, el endeudamiento externo del sector privado, el ingreso de remesas y los fondos de reserva durante el tercer trimestre, fueron las principales causantes del salto inflacionario y del aumento de los depósitos en la banca privada que hizo que se incrementen los agregados monetarios.

El sector externo presenta una recuperación en términos de balanza comercial, principalmente motivado por el explosivo incremento de los precios del petróleo y un mayor desempeño de algunas exportaciones privadas.

Los eventos políticos y económicos suscitados en este año tuvieron efectos en las líneas de crédito de los organismos multilaterales y en la renovación de créditos del sector financiero privado al gobierno. Para mitigar estos efectos, el Ecuador colocó en el mercado internacional 650 millones de dólares en bonos del Estado a 10 años con un rendimiento del 10,75%. Los ingresos generados por la colocación probablemente servirán para cancelar el próximo año obligaciones de deuda y para recomprar parte de los bonos Global 2012. El índice de riesgo país de los Bonos de Mercados Emergentes, EMBI, que se situó en diciembre en 655 puntos, registró un descenso de 36 puntos en relación a diciembre del año anterior.

Para 2006 se espera un crecimiento económico menor que el de 2005 alrededor de 3%. La estimación de la inflación apunta al 5,3%. Las tasas de interés no se modificarán probablemente por el mayor riesgo de un año electoral y el impacto de las tasas de interés internacionales.

SITUACION DE LA COMPAÑÍA

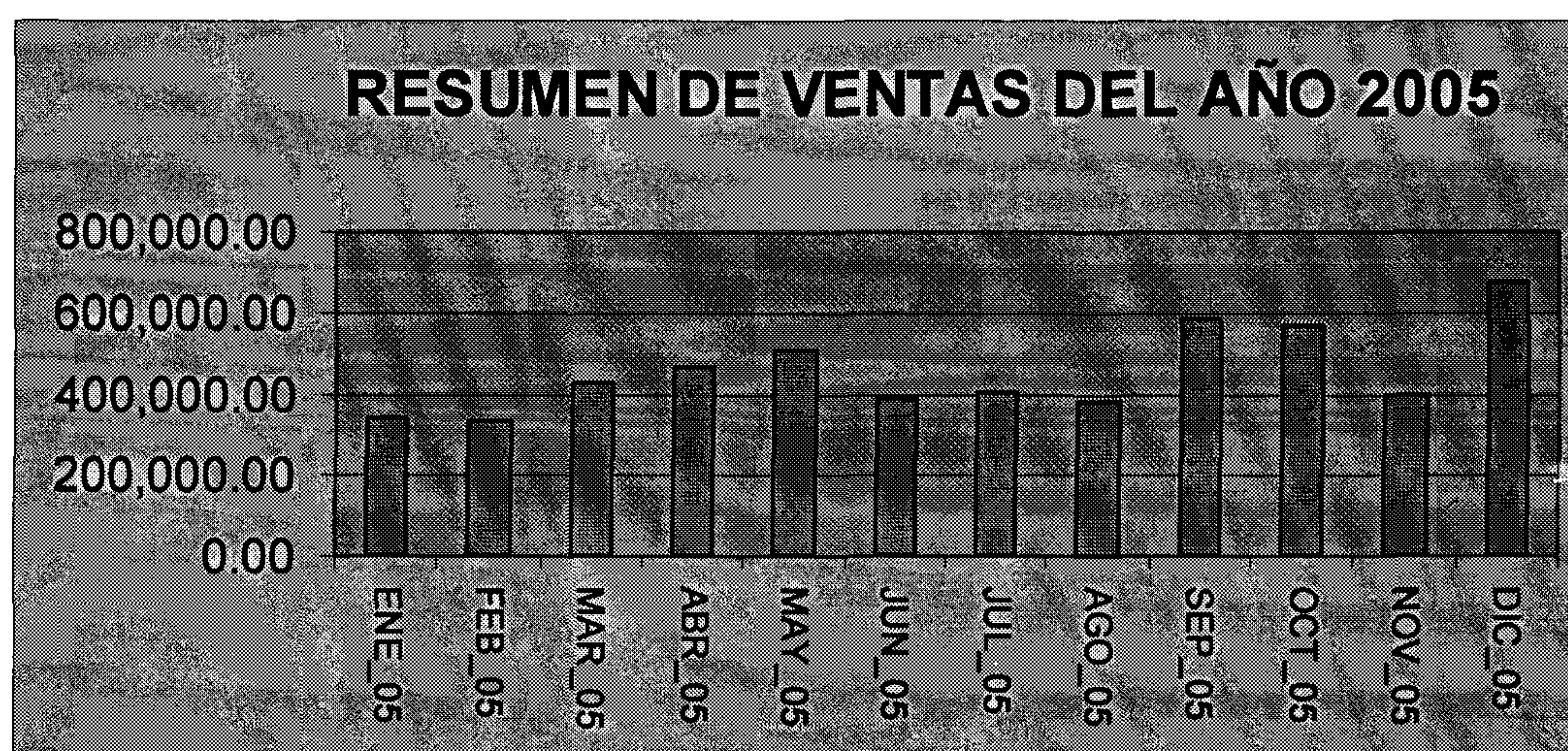
EN EL MERCADO

Los resultados que se han obtenido en este período 2005 han sido satisfactorios debido al entorno económico en que se ha desarrollado nuestra empresa.

EN LA COMERCIALIZACIÓN Y VENTAS

En el período 2005 se logró comercializar \$ 5.500908.59 dólares con un margen bruto de ventas inferior al año anterior pero el incremento de ventas fue del 45% con respecto al 2004.

Dicho incremento nos ha permitido consolidarnos en los primeros lugares del mercado relacionado con ventas a consumidor final en la ciudad de Quito. El margen bruto disminuyó debido a que se intensificó la promoción de productos de alto costo pero bajo margen. Esto junto al mejoramiento del índice de rotación de inventarios que para el 2005 cerró en 54 días promedio, significó un incremento del ticket promedio de compra y de la afluencia de clientes.



GASTOS OPERACIONALES

En lo relacionado a los gastos operacionales (nomina: *personal ventas, personal administrativo, personal dpto. técnico, personal alegre*; gastos gestión: *ventas, dpto. técnico, alegre*) el balance en el 2005 refleja un incremento del 49 % debido principalmente a un crecimiento en los gastos de ventas ya que estos están relacionados directamente con el incremento de las mismas. Adicionalmente hubo un incremento por la publicidad por promoción de las líneas de productos de alto costo.

TRIBUTARIO Y MUNICIPAL

Se ha dado cumplimiento a todos nuestros compromisos y obligaciones tanto con el Servicio de Rentas Internas y el Distrito Metropolitano de Quito, sin embargo los gastos por impuestos municipales se incrementaron en un 60% con respecto al año 2004, esto debido al aumento en nuestros activos y la compra de un nuevo edificio

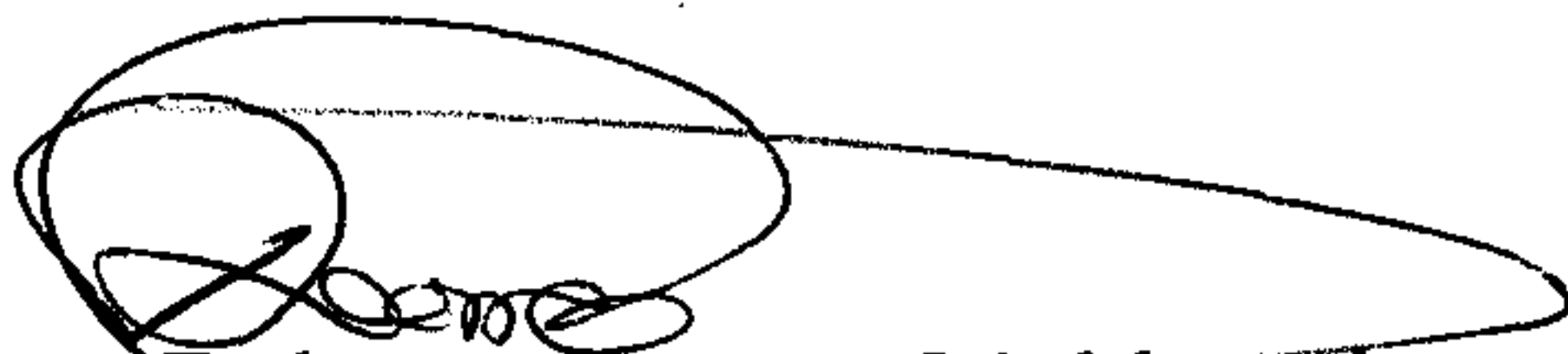
SOLVENCIA

Cabe indicar que nuestra compañía mantiene activos totales por un valor de \$ 2'450.935,30 dólares Y los pasivos por una suma de \$ 1'601.663,63 dólares, dejando como resultado un índice de 0.65 para cubrir mis obligaciones.

CONSIDERACIONES FINALES

Pretendemos en el 2006 crecer por encima de la industria alcanzando una mayor participación del mercado a razón del 23% con respecto a las ventas del 2005, dicho objetivo se realizara con un incremento marginal en la promoción. Al finalizar este informe quiero expresar mi agradecimiento a los señores Accionistas de la Compañía por la confianza que han depositado en mi representación y ratifico mi compromiso con el crecimiento de la compañía y por alcanzar las metas trazadas aun en un escenario desfavorable de menor crecimiento en la economía del país.

Atentamente,



Ing. Roberto Serrano Maldonado
Gerente General
Esloty SA