

**A LOS ACCIONISTAS DE COMERCIAL OMayRA S.A.**

En cumplimiento de las disposiciones legales vigentes, emitidas por la Superintendencia de Compañías de la Republica del Ecuador y disposiciones incluidas en los Estatutos de la Compañía, y, en mi calidad de Presidente y por lo tanto representante legal de la misma, presento a ustedes el informe acerca de las operaciones de **COMERCIAL OMayRA S.A.**, correspondiente al ejercicio económico del año 2004.

- **CUMPLIMIENTO DE LOS OBJETIVOS PREVISTOS**

Durante el año 2004 y en términos generales, la Administración que represento ha dirigido sus esfuerzos en mantener un manejo profesional y conservador de las finanzas de la compañía, lo que ha permitido manejarnos dentro del presupuesto y objetivos trazados al termino del ejercicio económico anterior, para lo cual hemos trabajado arduamente pese a las dificultades económicas provocadas por la competencia desleal y la incertidumbre provocada por la crisis política e institucional que vive nuestro país a causa de la clase política.

Así mismo, y conforme se planeo conjuntamente con Ustedes a finales del año 2003, durante el año 2004 realizamos la inauguración e inicio de operaciones de dos sucursales y puntos de ventas en la ciudad de Guayaquil, sucursales que fueron convenientemente ubicadas para aprovechar al máximo el potencial de mercado de los sectores que fueron elegidos y consolidar el buen nombre que ha ganado la Compañía dentro del mercado de productos textiles.

- **CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS**

Conforme lo indican las disposiciones legales vigentes, emitidas por la Superintendencia de Compañías de la Republica del Ecuador y disposiciones incluidas en los Estatutos de la Compañía, mis esfuerzos, acciones y decisiones estuvieron enfocadas a cumplir con las responsabilidades a mi encomendadas por parte de la Junta General de Accionistas, y de la misma forma retribuir la confianza depositada por la junta al nombrarme Presidente de la compañía.

- **INFORMACION SOBRE HECHOS EXTRAORDINARIOS PRODUCIDOS DURANTE EL EJERCICIO, EN EL AMBITO ADMINISTRATIVO, LABORAL Y LEGAL**

Informo a los señores Accionistas que durante el ejercicio económico del año 2004, no se produjeron hechos extraordinarios, internos y/o externos, en el ámbito administrativo, laboral y/o legal, que tuvieran incidencia directa en el normal desarrollo de las operaciones de la compañía y en sus resultados.

- **SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA AL CIERRE DEL EJERCICIO Y DE LOS RESULTADOS ANUALES, COMPARADOS CON LOS DEL EJERCICIO PRECEDENTE**



Antes de presentar a ustedes los estados financieros de la compañía, expongo aquellos factores externos que tuvieron incidencia en el ámbito macroeconómico en que la empresa desarrolla sus actividades:

#### Entorno Macroeconómico.

Tal y como sucedió en el año 2003, la economía china continua en expansión, y copa los mercados mundiales para productos manufacturados, de la misma forma el crecimiento de su economía ha engullido insumos lo que ha encarecido los precios de los bienes primarios a nivel mundial.

Durante al año 2004, la inflación estuvo bajo control, y es hoy por hoy mas baja que en los Estados Unidos, siendo la meta del gobierno que la inflación del año 2005, se mantenga en el 2%. Durante el año 2004, el proceso de apertura comercial se acelero, el país mantuvo negociaciones con el MERCOSUR, las cuales no tuvieron la atención e intensidad necesarias, sin embargo el país llego a un acuerdo, mismo que no ha entrado en vigencia.

Continuando con la globalización y expansión de los mercados, durante el año tuvieron lugar negaciones de alto nivel para la firma del TLC con los Estados Unidos, negociaciones que tuvieron la participación de las autoridades de gobierno y comercio exterior, así como los representantes de las diversas cámaras (comercio, industrias, etc.) siendo los temas de mayor interés y conflicto los de propiedad intelectual, sobre todo los relacionaos con los fármacos, así como el tema de los subsidios agrícolas de los Estados Unidos a sus productores. Cuando se firme el TLC, este no solo alcanzara al comercio de bienes, sino también al de servicios.

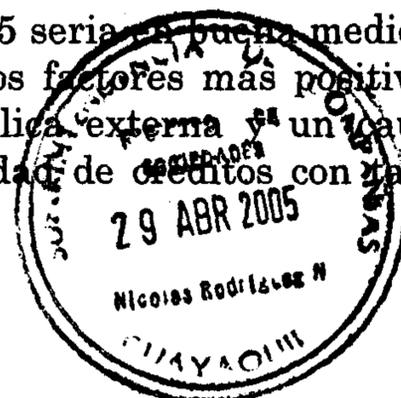
Analistas consideran, que el desafío para la industria textil, a la cual estamos íntimamente ligados, es capturar parte del mercado de los Estados Unidos con el TLC, sin olvidar las cuotas impuestas por la OMC (Organismo Mundial de Comercio) a las importaciones de China a los Estados Unidos. Al cierre del ejercicio económico 2004, China se alista para expandir su participación el mercado mundial de los textiles, siendo el desafío para la industria textil y de calzado nacionales es mantener lo mas que se pueda el mercado interno.

#### Crecimiento Económico.

El crecimiento de la economía del Ecuador, en este contexto, fue favorable, al crecer el PIB en un 6.0%. Pero se trato de las consecuencias de la mayor producción petrolera, misma que se dio con el inicio de las operaciones del OCP en septiembre del 2003. La actividad comercial en cambio tuvo una reducción del 45 en relación con los resultados del año 2003.

#### Situación Fiscal.

Si la política respeta a la política económica, el 2005 seria una buena medida una continuación de la parte final del 2004, con ciertos factores más positivos: no habría inflación, una reducción de la deuda pública externa y un cauteloso retorno de capitales de trabajo, por la disponibilidad de créditos con tasas de interés cuya tendencia es a la baja.



El año termina con importantes excedentes en las cuentas del sector público, debido a que el precio del petróleo promedio más de lo que se había presupuestado y previsto un año atrás.

**Estados Financieros de Comercial Omayra S.A.**

A continuación expongo a los señores accionistas los estados financieros de la empresa al 31 de diciembre del 2004:

COMERCIAL OMayRA S.A.						
BALANCE GENERAL COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003						
Cuentas	Balance General al		PARTICIPACION		VARIACION	
	31-Dic-04	31-Dic-03	2004	2003	Dólares	%
<b>ACTIVOS</b>						
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Caja y bancos	43,781.53	6,828.67	2.82%	0.49%	36,952.86	541.14%
Cuentas por cobrar	317,275.28	245,706.16	20.40%	17.79%	71,569.12	29.13%
Inventarios	1,054,228.74	1,010,587.99	67.79%	73.18%	43,640.75	4.32%
Pagos Anticipados	16,515.43	15,155.93	1.06%	1.10%	1,359.50	8.97%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1,431,800.98</b>	<b>1,278,278.75</b>	<b>92.07%</b>	<b>92.56%</b>	<b>153,522.23</b>	<b>12.01%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>						
Activos Fijos, netos	122,270.23	101,146.91	7.86%	7.32%	21,123.32	20.88%
Inversiones	775.89	775.89	0.05%	0.06%	-	-
Otros activos	318.56	837.44	0.02%	0.06%	(518.88)	(61.96%)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>123,364.68</b>	<b>102,760.24</b>	<b>7.93%</b>	<b>7.44%</b>	<b>20,604.44</b>	<b>20.05%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1,555,165.66</b>	<b>1,381,038.99</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>174,126.67</b>	<b>12.61%</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
Prestamos bancarios a corto plazo	50,000.00	-	4.00%	-	50,000.00	-
Cuentas por Pagar	1,185,761.83	1,060,938.28	94.78%	98.39%	124,823.55	11.77%
Gastos acumulados por pagar	15,315.56	17,335.55	1.22%	1.61%	(2,019.99)	(11.65%)
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1,251,077.39</b>	<b>1,078,273.83</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>172,803.56</b>	<b>16.03%</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>1,251,077.39</b>	<b>1,078,273.83</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>172,803.56</b>	<b>16.03%</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital Social	60,000.00	60,000.00	19.73%	19.82%	-	-
Aporte Futuro Aumento de Capital	200,000.00	200,000.00	65.77%	66.06%	-	-
Reserva Legal	5,489.93	5,373.37	1.81%	1.77%	116.56	2.17%
Reserva Facultativa	16,522.50	15,473.49	5.43%	5.11%	1,049.01	6.78%
Reserva de Capital	20,752.73	20,752.73	6.82%	6.85%	-	-
Resultados Acumulados	1,323.11	1,165.57	0.44%	0.38%	157.54	13.52%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>304,088.27</b>	<b>302,765.16</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,323.11</b>	<b>0.44%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1,555,165.66</b>	<b>1,381,038.99</b>			<b>174,126.67</b>	<b>12.61%</b>



**Activos.** Las principales cuentas que conforman nuestros activos en orden de representatividad son los inventarios, cuentas por cobrar y activos fijos

El saldo de inventarios creció en un 4%, y hemos continuado con nuestra política de mantener un adecuado y suficiente surtido de mercaderías para ofertar a los clientes, así mismo debemos considerar que al cierre del ejercicio, dicho stock de mercaderías cubre las necesidades de comercialización de nuestros tres puntos de ventas ubicados en la ciudad de Guayaquil.

Las cuentas por cobrar crecieron en un 29%, debido principalmente a que ampliamos los montos y plazos de crédito a nuestros clientes al por mayor con el fin de captar mayor clientela y ampliar el volumen de ventas.

Los activos fijos de la compañía crecieron en un 20% por la adquisición de muebles y equipos de oficina, para el inicio de operaciones de nuestras nuevas sucursales.

**Pasivos.**

La principal y más representativa cuenta que conforma nuestros pasivos, son las cuentas por pagar a proveedores y a accionistas por el capital de trabajo provisto para el desarrollo de nuestras operaciones..

Las cuentas por pagar a proveedores crecieron en un 17%, debido principalmente a la ampliación del plazo de pago otorgado por nuestros proveedores, ampliación otorgada por la confianza ganada en años de buenas relaciones comerciales.

**Patrimonio.**

La variación en las cuentas patrimoniales corresponde únicamente a los resultados del ejercicio. Los resultados del año 2003 fueron apropiados como reserva legal y facultativa con la aprobación de ustedes.



COMERCIAL OMayRA S.A.						
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003						
Cuentas	Estado de Resultados al:		Participación		Variación	
	31-Dic-04	31-Dic-03	2004	2003	Dólares	%
Ventas	2,610,133.75	2,933,369.89	100.00%	100.00%	( 323,236.14)	( 11.02%)
Costos	( 1,993,679.60)	( 2,310,098.47)	( 76.38%)	( 78.75%)	316,418.87	( 13.70%)
Utilidad bruta en ventas	616,454.15	623,271.42	23.62%	21.25%	( 6,817.27)	( 1.09%)
Gastos generales y administrativos	( 639,916.59)	( 617,228.28)	( 24.52%)	( 21.04%)	22,688.31	3.68%
Utilidad operativa	( 23,462.44)	6,043.14	( 0.90%)	0.21%	( 29,505.58)	( 488.25%)
Otros egresos	( 7,928.68)	( 6,503.39)	( 0.30%)	( 0.22%)	( 1,425.29)	21.92%
Otros ingresos	33,466.59	2,288.59	1.28%	0.08%	31,178.00	1,362.32%
Utilidad del ejercicio	2,075.47	1,828.34	0.08%	0.06%	247.13	13.52%
15% Participación a Trabajadores	( 311.32)	( 274.25)	( 0.01%)	( 0.01%)	( 37.07)	13.52%
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	1,764.15	1,554.09	0.07%	0.05%	210.06	13.52%
25% Impuesto a la Renta	( 441.04)	( 388.52)	( 0.02%)	( 0.01%)	( 52.52)	13.52%
Utilidad Neta	1,323.11	1,165.57	0.05%	0.04%	157.54	13.52%

**Ingresos.-**

Los ingresos por ventas de mercaderías sufrieron una disminución del 11% respecto de los ingresos del año anterior, la disminución de las ventas se origina principalmente por el desempleo, disminución de la capacidad adquisitiva de los guayaquileños, así como también por la presencia en el mercado, de productos terminados (prendas de vestir) de origen colombiano y peruano, que compiten directamente con nuestras mercaderías.

**Costo de ventas y Margen de contribución.-**

No obstante lo mencionado en el párrafo anterior, los costos de inventarios vendidos disminuyeron en un 13%, lo que contribuyó en la obtención de un margen bruto de contribución del 23%, superior al margen del año anterior que fue del 21%.

**Gastos generales y Margen operativo.-**

Los gastos generales del periodo se incrementaron en un 4%, debido principalmente al incremento de: las remuneraciones (sueldos y beneficios



sociales) del personal de la empresa, incremento en las pólizas de seguros que salvaguardan los activos de la empresa e incremento en las comisiones pagadas debido a la contratación de personal de ventas y gastos de puesta en marcha de nuestras nuevas sucursales.

Este incremento en los gastos originó una disminución en el margen operativo de la empresa en un 488%.

**Utilidad neta del ejercicio y Utilidad por acción.-**

Luego de la determinación y provisión de las utilidades por pagar a trabajadores e impuesto a la renta del ejercicio, la utilidad neta del ejercicio resultante, disminuyó en un 13% respecto a la utilidad neta del ejercicio anterior.

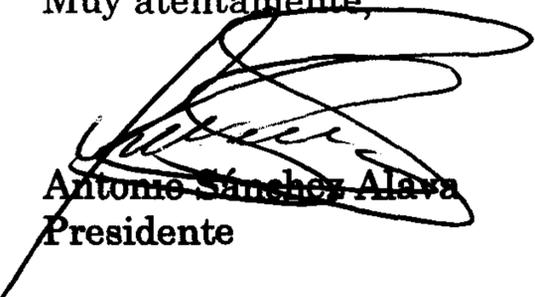
▪ **RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL RESPECTO DE POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL SIGUIENTE EJERCICIO ECONOMICO**

Respecto de lo expuesto hasta ahora, debo mencionar que parte de las estrategias y esfuerzos para el año 2005, que permitan la recuperación económica de la empresa, estarán encaminadas a la apertura de nuevas sucursales en otros sitios estratégicos de la ciudad de Guayaquil o ciudades aledañas, que nos permita ampliar nuestra cobertura tanto en la provincia del Guayas como en el territorio nacional.

Esperamos que la información presentada al igual que los balances auditados por la firma de Auditores Independientes Moores Rowland cumplan con el fin de mantenerlos informados sobre la marcha de las actividades de **COMERCIAL Omayra S.A.**

No queremos terminar este informe sin antes agradecer el apoyo permanente recibido a la gestión de la administración y la confianza demostrada por ustedes los accionistas.

Muy atentamente,

  
Antonio Sánchez Alava  
Presidente

Guayaquil, abril 15 del 2005

