

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 un informe acerca de las operaciones de **COMERCIAL OMayra S.A.**, correspondientes al ejercicio económico del año 2005.

▪ **CUMPLIMIENTO DE LOS OBJETIVOS PREVISTOS**

Durante el año 2005, la Administración que represento ha dirigido sus esfuerzos en realizar un manejo profesional y conservador de las finanzas de la compañía, lo que nos ha permitido manejarnos dentro del presupuesto trazado al termino del ejercicio económico anterior, trabajando arduamente pese a las dificultades e incertidumbre económica y política que atraviesa el estado y que afecta a las actividades de las empresas que honestamente desarrollan sus operaciones en este país.

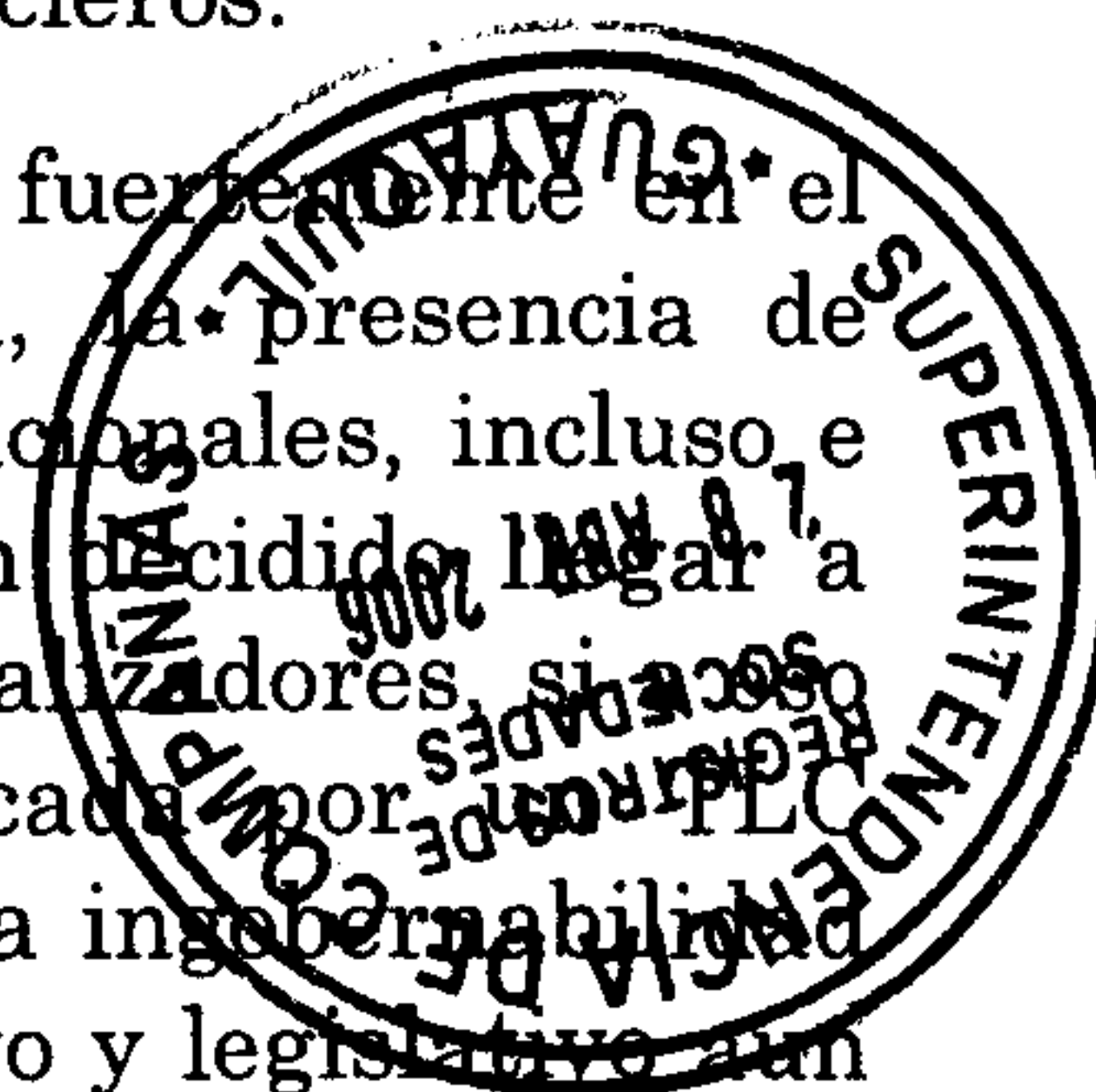
▪ **CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS**

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, los esfuerzos, acciones y decisiones de mi administración estuvieron enfocados 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 2005, nos vimos en la necesidad de cerrar una de nuestras sucursales en vista de los bajos resultados obtenidos y a fin de no debilitar la estructura económica de la empresa con cargos (gastos) que no generaron los ingresos y flujos esperados. Informa además que los estados financieros de la compañía incluyen la adquisición total del local e instalaciones donde funciona nuestra sucursal norte, transacción que se finiquito favorablemente en el último trimestre del 2005 y que se detalla mas adelante en la revisión de los estados financieros.

Adicionalmente debo mencionar que este año se sintió mas fuertemente en el mercado y en las operaciones y economía de la empresa, la presencia de productos asiáticos y la competencia desleal de empresas nacionales, incluso e increíblemente de nuestros propios proveedores quienes han decidido dejar a nuestros clientes pasando por encima de nosotros los comercializadores, si a eso le sumamos la incertidumbre económica y política provocada por el TLC (Tratado de Libre Comercio) aun en rondas de discusión y la ingobernabilidad vigente en el país por las constantes pugnas entre el ejecutivo y legislativo aun



mas en vísperas de elecciones generales, el escenario en que desarrollamos nuestras actividades no es el adecuado para fijarse y esperar resultados positivos a corto plazo, sino mas bien a mediano y largo plazo y una vez se conozca el desenlace del TLC y las políticas económicas que imponga las autoridades respecto de dicho tratado.

▪ **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.-

Durante el año 2005, la tensión en medio oriente derivada de invasión de EEUU a Irak en años anteriores, disparo los precios del barril del petróleo por encima de los US\$. 70, y que para nuestro país origino excedentes de ingresos que no han sido utilizados en fortalecer la economía y reactivar al aparato productivo del país, sino mas bien estos recursos se utilizaron para cubrir el gasto corriente del estado y sus burócratas.

Conforme fueron los años anteriores, la economía china continua en expansión y los productos de dicho país continúan inundando nuestros mercados en todas las áreas y con productos de todo tipo, afectando directamente a los fabricantes nacionales que no pueden competir contra productos que aunque son de menor calidad se comercializan a precios imposibles de igualar por nuestras empresas.

Durante el año 2005 continuaron las negaciones para la firma del TLC con los Estados Unidos, las cuales se han estancado en cuanto a temas agrícolas y de propiedad intelectual, de nuestros vecinos: Colombia casi ha cerrado las negociaciones y Perú esta a las puertas de firmarlo, situaciones que ponen mas presión sobre nuestras autoridades políticas y económicas en cuanto de definir y finiquitar aquellos temas "sensibles" aun en discusión.

Frente a estos acontecimientos, tampoco hemos visto que nuestras autoridades busquen y promulguen leyes que fomenten la inversión sea nacional o extranjera, sino mas bien intentan meterle mano a nuestros dineros depositados en bancos a través de una ley que intenta darle al congreso el poder de decidir como si invierten o a quienes se prestan dichos recursos.

Crecimiento Económico.-

El PIB del Ecuador continuó en crecimiento y fue favorable, pero se origino en base a los excedentes petroleros, sin embargo las actividades de los productores nacionales disminuyeron frente a los importadores, colocando la balanza comercial en contra.

Situación Fiscal.-

La política fiscal continuó con las medidas tomadas en el 2004, cuyos factores positivos permiten mantener una inflación de un digito, buscando la reducción de las deudas interna y externa y por la disponibilidad de créditos con tasas de interés cuya tendencia ha sido hacia la baja.

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 2005:

COMERCIAL OMAYRA S.A.						
BALANCE GENERAL COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004						
Cuentas	Balance General al		Participación		Variación	
	31-Dic-05	31-Dic-04	2005	2004	Dólares	%
ACTIVOS						
ACTIVO CORRIENTE						
Caja y bancos	41,161.44	43,781.53	1.90%	2.81%	(2,620.09)	(5.98%)
Cuentas por cobrar	281,676.45	307,780.28	13.01%	19.79%	(26,103.83)	(8.48%)
Inventarios	1,321,505.12	1,054,228.74	61.03%	67.77%	267,276.38	25.35%
Pagos Anticipados	21,678.85	18,825.44	1.00%	1.21%	2,853.41	15.16%
ACTIVO CORRIENTE	1,666,021.86	1,424,615.99	76.94%	91.58%	241,405.87	16.95%
ACTIVO NO CORRIENTE						
Activos Fijos, netos	486,833.58	122,270.23	22.48%	7.86%	364,563.35	298.16%
Inversiones	956.29	775.89	0.04%	0.05%	180.40	23.25%
Otros activos	11,442.35	7,944.55	0.53%	0.51%	3,497.80	44.03%
ACTIVO NO CORRIENTE	499,232.22	130,990.67	23.06%	8.42%	368,241.55	281.12%
TOTAL ACTIVOS	2,165,254.08	1,555,606.66	100.00%	100.00%	609,647.42	39.19%
PASIVO CORRIENTE						
Prestamos bancarios a corto plazo	119,985.90	50,000.00	6.45%	4.00%	69,985.90	139.97%
Cuentas por Pagar	1,356,416.87	1,200,766.03	72.92%	95.94%	155,650.84	12.96%
Gastos acumulados por pagar	591.98	752.36	0.03%	0.06%	(160.38)	(21.32%)
PASIVO CORRIENTE	1,476,994.75	1,251,518.39	79.40%	100.00%	225,476.36	18.02%
Pasivos a Largo Plazo	383,130.00	-	20.60%	-	383,130.00	-
PASIVOS	1,860,124.75	1,251,518.39	100.00%	100.00%	608,606.36	48.63%
PATRIMONIO						
Capital Social	60,000.00	60,000.00	19.66%	19.73%	-	-
Aporte Futuro Aumento de Capital	200,000.00	200,000.00	65.55%	65.77%	-	-
Reserva Legal	5,622.24	5,489.93	1.84%	1.81%	132.31	2.41%
Reserva Facultativa	16,522.50	16,522.50	5.41%	5.43%	-	-
Reserva de Capital	20,752.73	20,752.73	6.80%	6.82%	-	-
Resultados Acumulados	2,231.86	1,323.11	0.73%	0.44%	908.75	68.68%
PATRIMONIO	305,129.33	304,088.27	100.00%	100.00%	1,041.06	0.34%
PASIVO Y PATRIMONIO	2,165,254.08	1,555,606.66			609,647.42	39.19%

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

El saldo de inventarios aumento en un 25%, sobre la base de mantener un adecuado y suficiente surtido de mercaderías para ofertar a los clientes, con los cuales se cubre las operaciones de nuestros puntos de venta en la ciudad.

Los activos fijos de la compañía crecieron en un 298% principalmente por la adquisición del local que arrendábamos en el norte de la ciudad donde funciona nuestra sucursal, adquisición realizada con financiamiento directo.

Las cuentas por cobrar disminuyeron en un 8%, debido principalmente a: 1) la disminución de las operaciones de venta, y 2) que se decidió reducir los montos y plazos de crédito a los clientes al por mayor con el fin de recuperar y generar flujos de efectivo que permitan cubrir nuestras obligaciones.

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

Las obligaciones con bancos corresponden a préstamos a corto plazo contraídas con bancos con su autorización, para financiar las operaciones de compra de inventarios.

Las cuentas por pagar a proveedores crecieron en un 13%, debido principalmente a ampliación en el plazo de pago otorgado por nuestros proveedores, ampliación otorgada por la confianza ganada en años de buenas relaciones comerciales.

Los pasivos a largo plazo incluidos en nuestros estados financieros corresponden a la adquisición del local ya mencionado y que hemos garantizado mediante hipoteca y garantías personales.

Patrimonio.-

La variación en las cuentas patrimoniales corresponde únicamente a los resultados del ejercicio 2005. Los resultados del año 2004 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 2005 Y 2004						
Cuentas	Estados de Resultados		Participación		Variación	
	31-Dic-05	31-Dic-04	2005	2004	Dólares	%
Ventas	2,272,864.92	2,610,133.75	100.00%	100.00%	(337,268.83)	(12.92%)
Costos	(1,643,898.29)	(1,993,679.60)	(72.33%)	(76.38%)	349,781.31	(17.54%)
Utilidad bruta en ventas	628,966.63	616,454.15	27.67%	23.62%	12,512.48	2.03%
Gastos generales y administrativos	(622,745.92)	(639,916.59)	(27.40%)	(24.52%)	17,170.67	(2.68%)
Utilidad operativa	6,220.71	(23,462.44)	0.27%	(0.90%)	29,683.15	(126.51%)
Otros egresos	(24,063.72)	(7,928.68)	(1.06%)	(0.30%)	(16,135.04)	203.50%
Otros ingresos	19,476.05	33,466.59	0.86%	1.28%	(13,990.54)	(41.80%)
Utilidad del ejercicio	1,633.04	2,075.47	0.07%	0.08%	(442.43)	(21.32%)
15% Participación a Trabajadores	(244.96)	(311.32)	(0.01%)	(0.01%)	66.36	(21.32%)
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	1,388.08	1,764.15	0.06%	0.07%	(376.07)	(21.32%)
25% Impuesto a la Renta	(347.02)	(441.04)	(0.02%)	(0.02%)	94.02	(21.32%)
Utilidad Neta	1,041.06	1,323.11	0.05%	0.05%	(282.05)	(21.32%)

Ingresos.-

Los ingresos por ventas de mercaderías sufrieron una disminución del 13% 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 consumidores, así como también por la presencia en el mercado de productos terminados (prendas de vestir) de origen asiático, 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 18%, lo que contribuyó en la obtención de un margen bruto de contribución del 27%, superior al margen del año anterior que fue del 24%.

Gastos generales y Margen operativo.-

Cumpliendo adecuadamente con nuestro presupuesto logramos mantener el nivel de gastos generales del periodo, incluso con una pequeña disminución del 3%, sin descuidar del cumplimiento de nuestras obligaciones para con nuestros empleados y con el mantenimiento de la estructura operativa instalada.

Estos controles permitieron generar una utilidad operativa frente a los resultados negativos del año anterior.

Utilidad neta del ejercicio.-

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 21% respecto a la utilidad neta del ejercicio anterior.

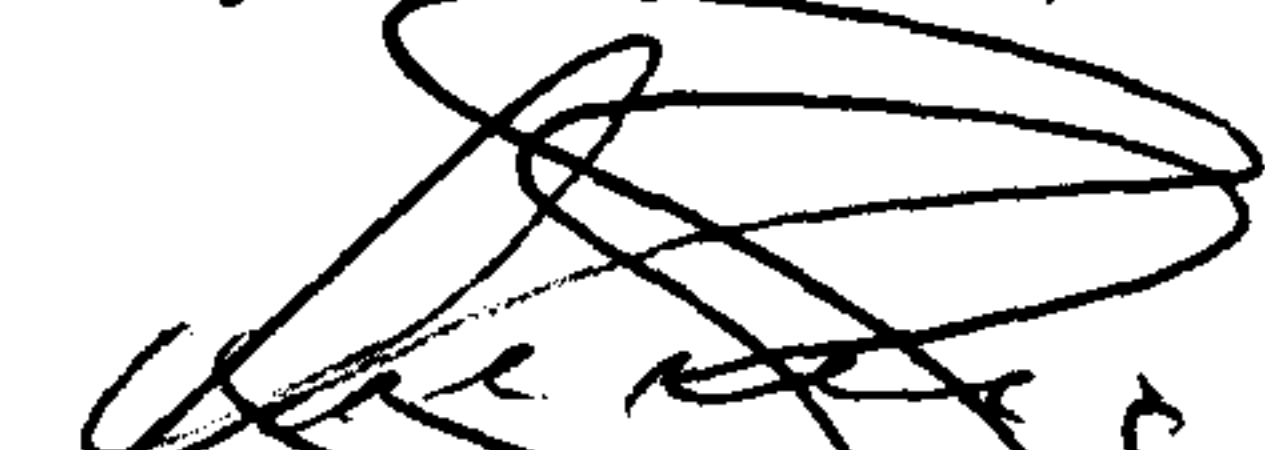
▪ RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL RESPECTO DE POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL SIGUIENTE EJERCICIO ECONOMICO

De lo expuesto hasta ahora hago énfasis que las estrategias y esfuerzos para el año 2006, estarán dirigidas a una recuperación económica de la empresa, mediante la revisión de la estructura funcional y de procesos que nos permita brindar un mejor servicio a los clientes y ser mas eficientes y rentables a la vez que optimizamos el uso de recursos financieros, diversificaremos la gama de productos y apertura remos nuevas sucursales en otros sitios de la ciudad de Guayaquil o ciudades aledañas adecuadamente escogidas que nos permitirá ampliar nuestra cobertura.

Esperamos que lo detallado en este informe al igual que acompaña a los estados financieros de la compañía, conjuntamente con el informe emitido por la firma de Auditores Independientes Moores Rowland cumplan con el fin de mantenerlos informados sobre el resultado de la actividades de COMERCIAL OMayra S.A. y de la gestión de esta administración durante el año 2005.

Al terminar este informe agradezco 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 5 del 2006