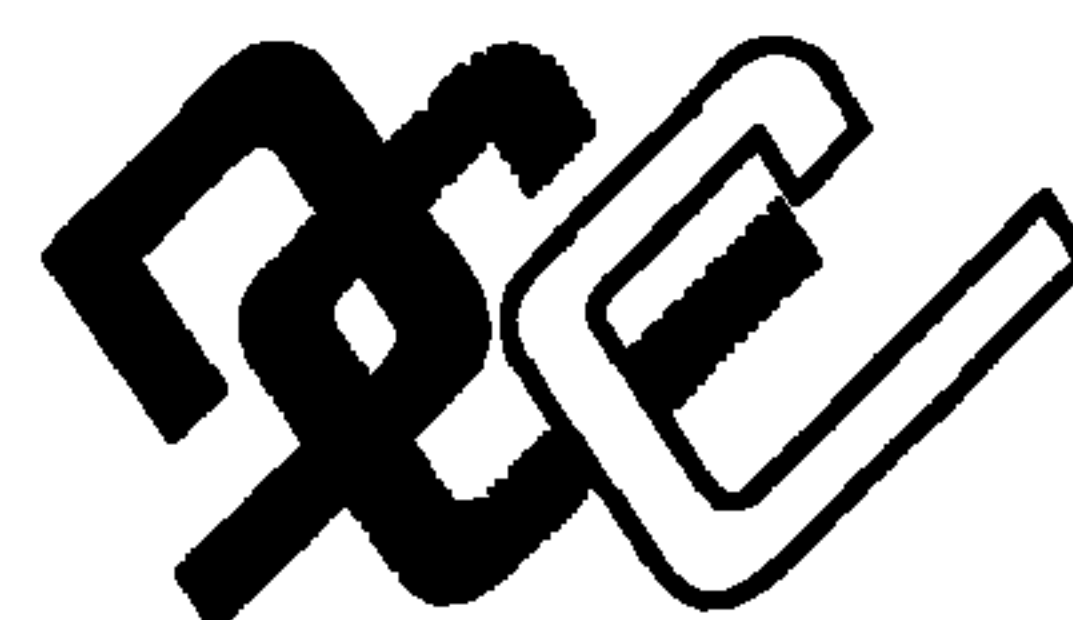




Guayaquil, Marzo 18 del 2005

Señores

MIEMBROS DE LA JUNTA GENERAL DE SOCIOS
DISTRIBUIDORA CAAMAÑO CORNEJO CIA. LTDA.
Ciudad

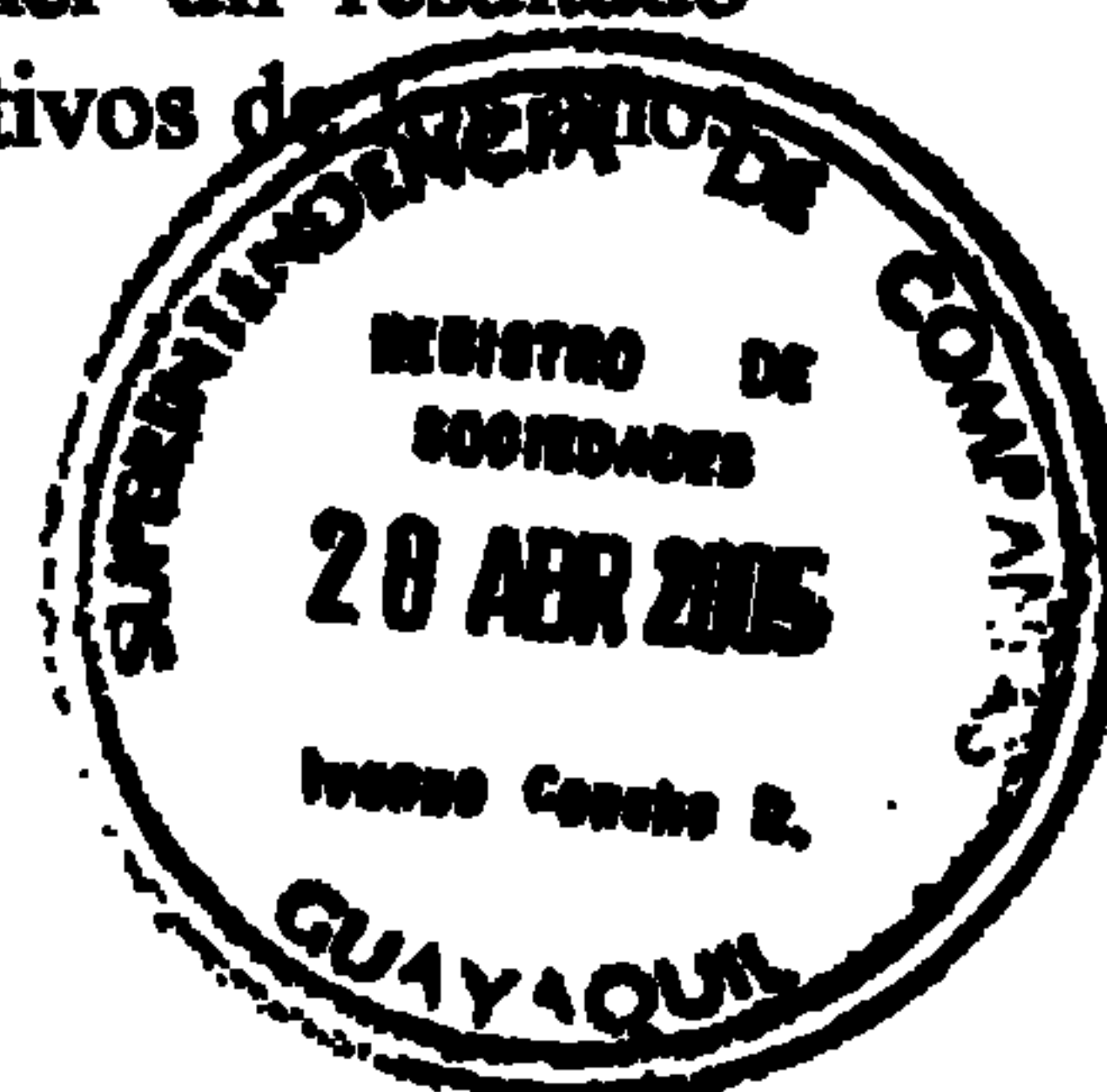
Estimados Socios:

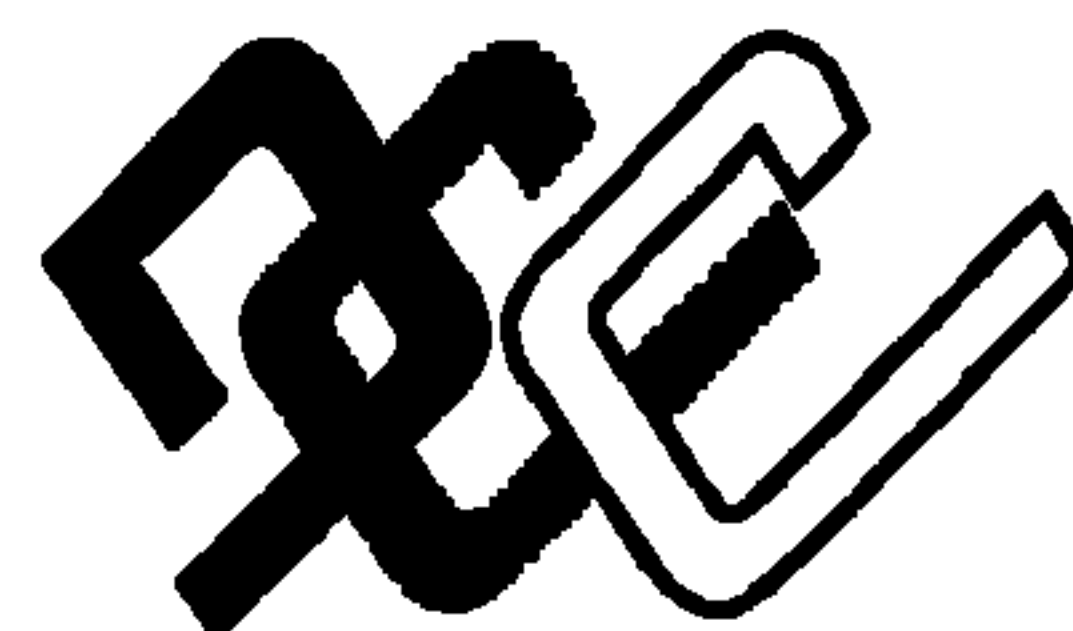
Dando cumplimiento a los estatutos de la Compañía me permito poner a consideración de ustedes los Estados Financieros de la Empresa correspondiente al Ejercicio Económico del 2004.

En el año 2004 a nivel estatal se continuó trabajando en controlar la inflación la cual pasó del 6% en el 2003 al 2% en el 2004. Sin embargo, no se consiguió reactivar la economía y el consumo de nuestros productos se fue restringiendo y las condiciones de mercado se volvieron más difíciles con una mayor competencia y márgenes muy bajos.

Siguiendo el mismo comportamiento de años anteriores se continuó con un severo plan de austeridad en todas las áreas de la Compañía.

En el área contable-financiera, los activos de la empresa totalizaron US\$351.879,26 incrementándose en alrededor del 4.7% respecto al año anterior. Este incremento se debió básicamente a la adquisición de un camión nuevo para el reparto. La recuperación de la cartera tuvo un promedio de 19 días y la rotación de inventarios de 13 días a lo largo del año. Los pasivos US\$249.191,59 así mismo se vieron incrementados por la deuda adquirida para la compra del camión, y el Patrimonio US\$102.687,67. En cuanto al Estado de Pérdidas y Ganancias, este nos muestra que las Ventas Netas fueron de US\$2'329.958.94, las cuales prácticamente se mantuvieron igual que en el año 2003 debido a que como indicaba anteriormente, las condiciones de mercado fueron sumamente difíciles. En cuanto al margen bruto este disminuyó con respecto al año anterior en casi un punto (10.89%), lo cual nos obligó a ajustar los gastos para que no superen la utilidad bruta. Como resultado, los gastos de Ventas, Administración y Financieros totalizaron US\$243.278.19 los mismos que disminuyeron en el 6.5% respecto al año anterior. El resultado del ejercicio fue una utilidad de US \$4.656.54 antes del 15% de participación a empleados e impuesto a la renta. Considerados estos valores la utilidad neta fue de US\$2.745.36 la cual está a disposición de los socios. El año 2004 se caracterizó por ser un año con múltiples dificultades que la Empresa tuvo que sortear de la mejor manera posible para poder, al final, obtener un resultado positivo. Para un mayor análisis adjunto estados financieros comparativos de los años 2003 y 2004





Uno de los hechos más relevantes y que afectó considerablemente a nuestra Empresa fue la venta a nivel mundial de la marca FAB por parte de Colgate Palmolive a Procter and Gamble en el mes de Junio/2004 con lo que nuestra cartera de productos perdió la variedad y competitividad que tenía. El impacto inicial fue del 27% de nuestras ventas en esa línea y se prevé que esta cifra pueda aumentar ya que era un producto que ayudaba en la salida resto de la línea. Con los demás proveedores se continuó trabajando en el desarrollo de cada línea a fin de obtener los incentivos propuestos por cumplimiento de objetivos.

Por otra parte, cabe destacar que durante todo el año 2004 fuimos víctimas de la delincuencia y nuestra fuerza de ventas sufrió múltiples asaltos, siendo el de mayor cuantía el asalto al señor Dick Caamaño Salvador saliendo de nuestras oficinas el 28 de Diciembre. Si bien el siniestro fue reportado y aceptado por la Compañía de Seguros, este asalto significó a la Empresa una pérdida superior a los US\$3.600.00.

En el aspecto laboral, se mantuvo el mismo número de trabajadores y los incrementos salariales fueron ligeramente mayores a los establecidos por ley.

Cómo en los últimos años, en el 2005 continuaremos las políticas y estrategias propuestas a largo plazo ya que estas nos han permitido fortalecer a la Compañía y soportar la crisis que vive el País. Las condiciones de mercado y el panorama económico son complicados, sin embargo, pondremos nuestro mejor esfuerzo en el nuevo reto que significa el 2005.

Una vez más agradezco a ustedes, señores Socios, su confianza en el ejercicio de mis funciones y confío plenamente que este año 2005 superaremos las expectativas del año anterior.

Atentamente,

Ing. Ingrid Caamaño Cornejo
Gerente General

ADJ: Lo indicado

