

Guayaquil, Marzo 30 del 2006

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 su consideración los Estados Financieros de la Empresa correspondiente al Ejercicio Económico del 2005.

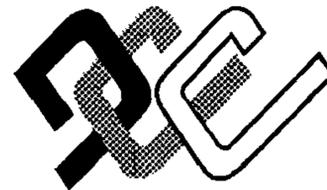
Al igual que en el año anterior, el año 2005 se caracterizó por mantener niveles de inflación bastante bajos. Sin embargo, fue un año de agitación política que no permitió desarrollar una verdadera reactivación económica por lo que se tornó sumamente difícil conseguir los objetivos deseados. Las condiciones de mercado continuaron con la tendencia de márgenes muy bajos y plazos más largos incentivando la informalidad.

Tal como se ha venido haciendo desde hace varios años, 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\$430.247,81 incrementándose en alrededor del 22% respecto al año anterior. Esta variación se debió principalmente al incremento en el inventario como resultado de compras realizadas para el cumplimiento de una cuota establecida para los últimos cuatro meses del año por nuestro proveedor Nestlé a fin de obtener un premio importante el mismo que se cumplió satisfactoriamente.

La recuperación de la cartera tuvo un promedio de 21 días, esto es ligeramente más alta que el año anterior pero, considerando que la competencia está extendiendo sus plazos entre 30 y 45 días, se manejó bastante bien este aspecto. La rotación de inventarios fue de 12 días en promedio, lo cual es muy bueno, inclusive ligeramente menor que el año anterior.



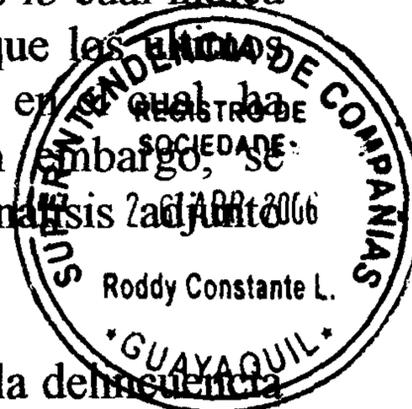


En cuanto a inversiones en activos fijos, se cambió el servidor y se adquirió nuevo software para la red; el anterior servidor se reutilizó como estación.

Los pasivos que totalizaron US\$280.521,10, así mismo, se vieron incrementados en un 37% por la deuda con proveedores tal como se explicó anteriormente. El Patrimonio fue de US\$109.753.94.

En cuanto al Estado de Pérdidas y Ganancias, este nos muestra que las Ventas Netas fueron de US\$2'513.830.09, que reflejan un incremento del 6% respecto al año anterior, lo cual es bueno considerando lo difícil del mercado de consumo masivo. En cuanto al margen bruto este mantuvo prácticamente igual al año anterior (9.92%).

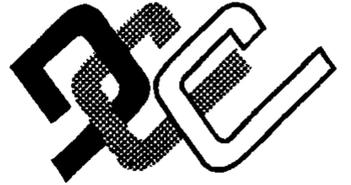
En lo que se refiere a los gastos de Ventas, Administración y Financieros totalizaron US\$274.136.11 los mismos que se incrementaron en un 12% respecto al año anterior. El resultado del ejercicio fue una utilidad de US\$11.696.22 antes del 15% de participación a empleados e impuesto a la renta. Considerados estos valores la utilidad neta fue de US\$7.066.27 la cual está a disposición de los socios. Sin bien esta cifra aún no alcanza los objetivos de la empresa, la utilidad se incrementó en un 57% lo cual indica que estamos en el camino correcto. El año 2005 al igual que los años anteriores, se caracterizó por ser un año difícil para la Empresa, en el que se tuvo que superar muchos obstáculos y dificultades, sin embargo, se observa una mejora en todas las áreas. Para un mayor análisis adjunto se presentan estados financieros comparativos de los años 2004 y 2005.



Si bien es cierto en este año nuevamente fuimos víctimas de la delincuencia ya que nuestra fuerza de ventas sufrió múltiples asaltos, con las medidas de precaución adoptadas se disminuyó considerablemente las pérdidas por este rubro.

En el aspecto laboral, se incrementó el número de empleados en tres: dos colaboradores para el departamento de ventas y uno en administración. Los incrementos salariales fueron ligeramente mayores a los establecidos por ley.

Tal como lo hemos venido haciendo desde los inicios, en el 2006 continuaremos las políticas y estrategias propuestas en el largo plazo ya



que estas nos han permitido fortalecer a la Compañía y soportar esta etapa de crisis que vive el País. Las condiciones de mercado y el panorama económico continúan complicados, sin embargo, pondremos nuestro mejor esfuerzo en el nuevo reto que significa el 2006.

Una vez más agradezco a ustedes, señores Socios, su confianza en el ejercicio de mis funciones y confío plenamente que este año 2006 se alcanzaran los objetivos planteados.

Atentamente,

Ing. Ingrid Caamaño Cornejo
Gerente General



ADJ: Lo indicado