

Guayaquil, abril 14 de 2004

Señores
Junta General de Accionistas de BALORU S. A.
Ciudad.-

Estimados señores Accionistas:

En cumplimiento a las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, presento a ustedes el informe anual de mi gestión del Ejercicio Económico terminado en diciembre 31 de 2003.

Las metas fijadas para el ejercicio fueron razonablemente cumplidas, como expongo a consideración:

	<u>PROYECTADO</u>	<u>REAL</u>
VENTAS	1,800,000	1,776,530

Disposiciones relevantes de Junta General y Directorio fueron cumplidas cabalmente.

En el aspecto administrativo obtuve amplia colaboración de todo el personal y las relaciones laborales fueron excelentes; intervenciones legales no fueron requeridas.

Resultados del ejercicio pueden ser observados en los Estados Financieros que reposan en vuestro poder. Un análisis comparativo con el ejercicio anterior es mostrado de inmediato, en sus rubros más significativos:

GASTOS DE:	2002	2003
Ventas	13,361	9,531
Publicidad	431,100	375,150
Administración	356,106	448,239
Utilidad	58,121	73,957

Un análisis comparativo de la situación financiera al cierre del ejercicio puede ser observado en las siguientes cifras:

	2002	2003
a) Activo Corriente	695,407	788,962
b) Pasivo Corriente	324,899	266,816
Relación A/B	2.14	2.96
c) Capital Contable	584,937	636,400
d) Pasivo Total	453,642	416,816
Relación C/D	1.29	1.53



2004-04-14
2004

e) Capital de Trabajo	370,508	522,146
f) Cuentas por Cobrar Clientes	296,909	564,099
g) Inventarios	91,360	67,561
Relación F/E	0.80	1.08
Relación G/E	0.25	0.13

Me permito recomendar a los señores de la Junta General de Accionistas, que se mantenga la continuidad de los objetivos planteados anteriormente.

Es mi deseo agradecer vuestra confianza al presente informe y que merezca su aprobación.

De ustedes muy atentamente,


CARLOS TAMA CORRAL
GERENTE GENERAL

CTC/st.

