

Guayaquil, abril 15 de 2005

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 2004.

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

	<u>PROYECTADO</u>	<u>REAL</u>
VENTAS	1.900.000	1.889.548

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.

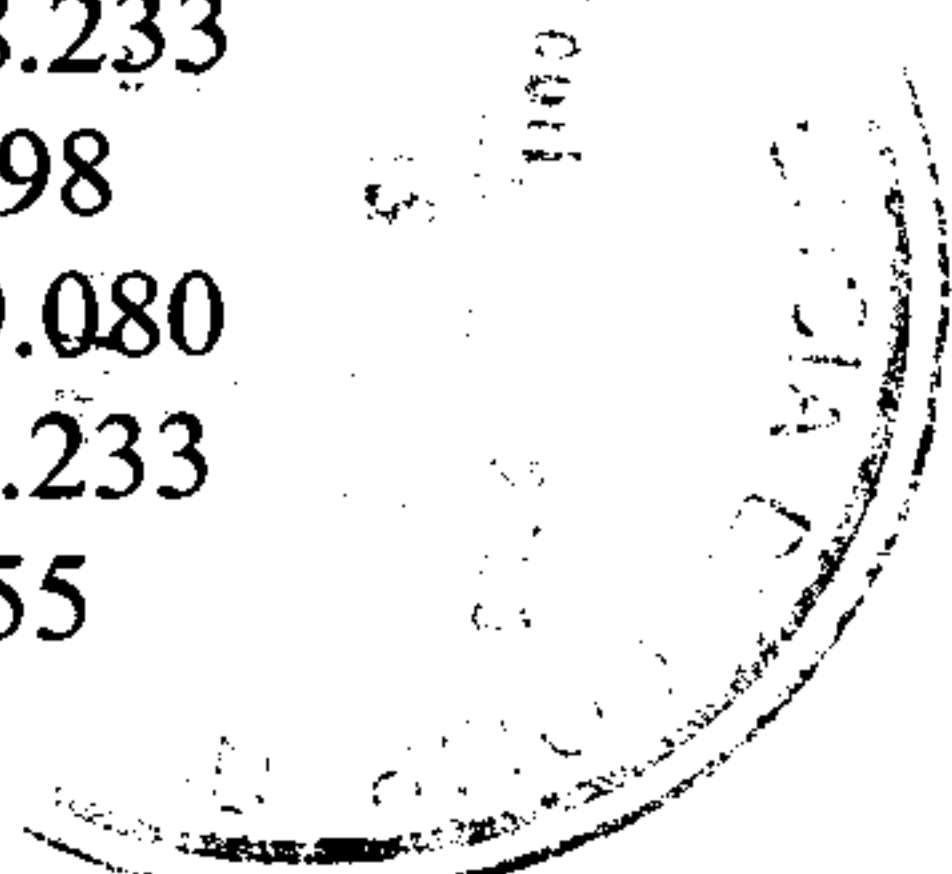
Resultados del ejercicio pueden ser observados en los Estados Financieros que reposan en vuestro poder. Un análisis comparativo con el ejercicio anterior es mostrado de inmediato, en sus rubros más significativos:

GASTOS DE:	2003	2004
Ventas	9.531	21.069
Publicidad	375.150	695.553
Administración	448.239	395.884
Utilidad	73.957	82.324

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

	2003	2004
a) Activo Corriente	788.962	1.016.667
b) Pasivo Corriente	266.816	1.028.233
Relación A/B	2.96	0.98
c) Capital Contable	636.400	659.080
d) Pasivo Total	416.816	1.178.233
Relación C/D	1.53	0.55

4 ABR. 2005

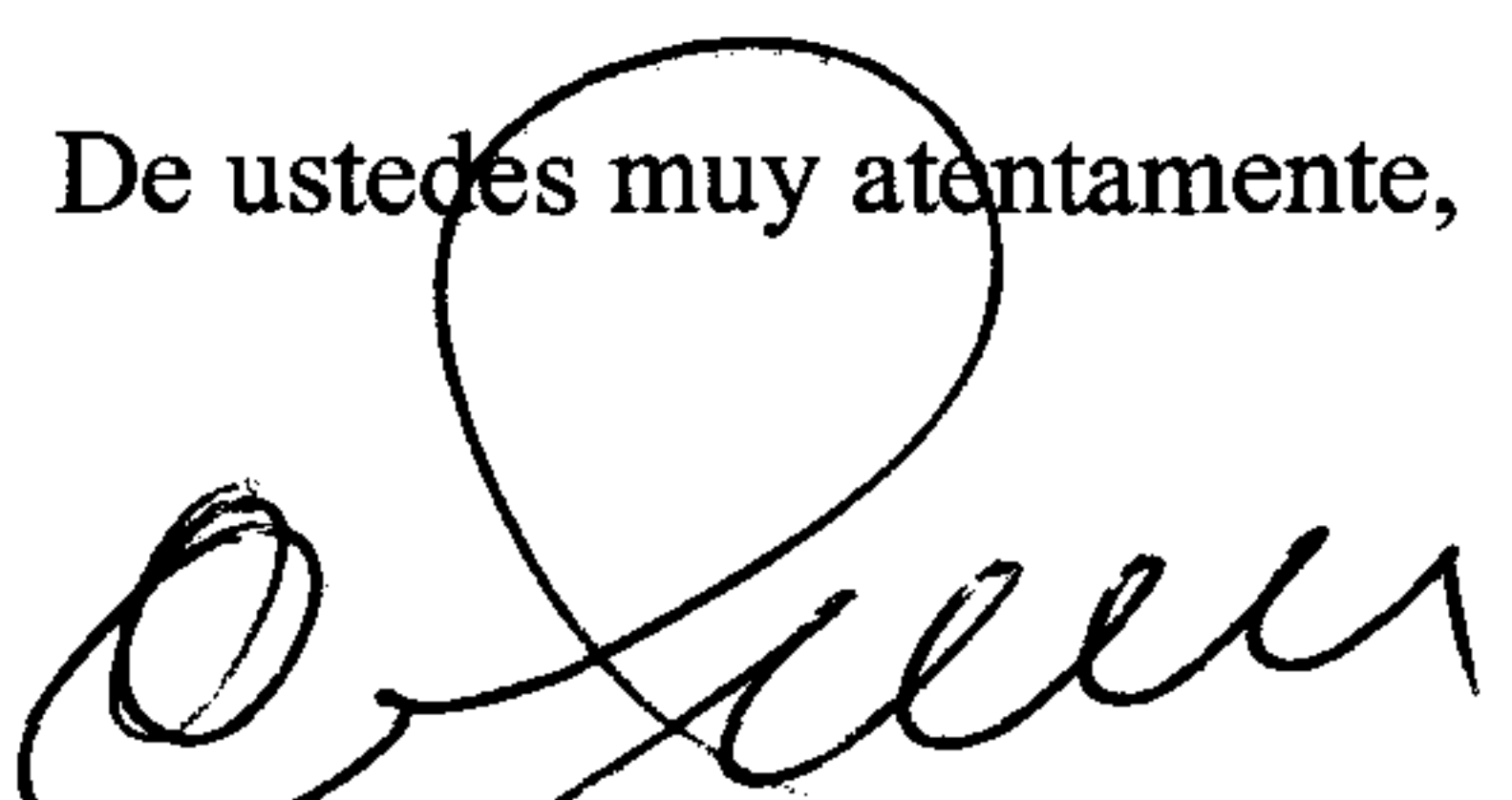


e) Capital de Trabajo	522.146	- 11.566
f) Cuentas por Cobrar Clientes	564.099	928.996
g) Inventarios	67.561	90.767
Relación F/E	1.08	80.32
Relación G/E	0.13	7.84

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.

7 ABR. 2005

