

**INFORME DEL GERENTE
COMPAÑÍA AROMAS Y RECUERDOS S.A.
A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
EJERCICIO 2004**

En cumplimiento con las disposiciones en vigencia, esta gerencia tiene a bien someter a consideración de la Junta General de Socios el siguiente informe que corresponde al ejercicio económico que terminó el 31 de diciembre del 2004.

1.- ENTORNO ECONOMICO DEL PAIS

El gobierno ha enfrentado grandes obstáculos debido a su nivel de aprendizaje en manejar el Estado. Su deseo de politizar a la FF. AA., a protegerse de los ataques y exigencias de los líderes políticos, bajo este esquema el gobierno y el país no llegarán muy lejos.

En lo internacional, el gran desastre de la naturaleza: el tsunami en las costas asiáticas con más de 150.000 muertos. Igualmente, en el Norte y Centro América se presentaron fuertes huracanes.

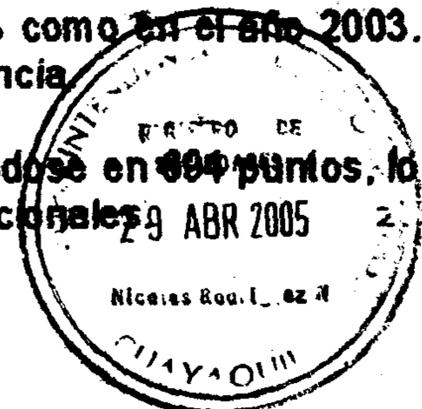
La Balanza Comercial incluido el rubro petrolero mostró un saldo positivo de US \$ 313 millones en el 2004 frente al 2003 cuando registró US \$ -59 millones. Las exportaciones aumentaron 25.90% de 6,038 a 7,606 millones de dólares, sustentando básicamente en el alto precio del petróleo en el mercado internacional. Las importaciones crecieron el 19.60% de 6,097 a 7,293 millones de dólares.

El 2004 cierra con un crecimiento del PIB, con alrededor del 6%, de los cuales por lo menos 4 corresponden a la renta petrolera. El estado confirma en el 2004 su dependencia del crudo, cuyo alto precio de mercado contribuyen a financiar la estabilidad de los indicadores económicos.

La deflación de diciembre del 2004 permitió que la inflación del año en el Ecuador cerrara en 1.95% menos de la mitad proyectada por el gobierno. Representa una importante reducción comparada con el 2003 que fue del 6.07%.

Por otro lado, la pobreza del país continúa en 41.40% como en el año 2003. Así mismo, el 7.60% sobrevive en condiciones de indigencia.

El índice de riesgo país cerró el 2004 a la baja, ubicándose en 804 puntos, lo que supone mejora la imagen ante los mercados internacionales.



2.- CUMPLIMIENTO DE METAS Y OBJETIVOS

Tomando como base los resultados de los estados financieros cortados a Diciembre 31 del 2004 a continuación detallo los resultados de las operaciones.

ESTADOS DE RESULTADOS

	(EN DOLARES)
VENTAS NETAS	2'689,235.37
COSTOS DE VENTAS	1'830,466.08
UTILIDAD BRUTA	858,768.99
GASTOS DE VENTAS	502,762.01
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	175,946.27
UTILIDAD OPERATIVA	180,060.71
GASTOS FINANCIEROS	102,505.88
OTROS INGRESOS	(116.41)
OTROS EGRESOS	435.83
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO	77,235.41
PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES	11,585.31
IMPUESTO A LA RENTA	16,539.53
UTILIDAD NETA	49,110.57

Como se puede observar la empresa AROMAS Y RECUERDOS S.A., ha cumplido a entera satisfacción las proyecciones de ventas.

3.- PRINCIPALES ASPECTOS LEGALES

Todas las disposiciones tanto del Directorio, como de la Junta General de Accionistas se han cumplido satisfactoriamente.

4.- PRINCIPALES ASPECTOS DE COMERCIALIZACION

La empresa AROMAS Y RECUERDOS S.A. se dedica a la venta de perfumes, fragancias y obsequios personales en una cadena de once almacenes dentro del territorio nacional.

5.- PRINCIPALES ASPECTOS ADMINISTRATIVOS

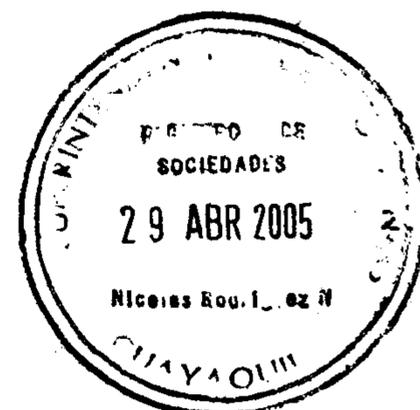
En el presente ejercicio no hubo ningún asunto importante que comentar. Durante el año 2004 la empresa AROMAS Y RECUERDOS S.A., ha cumplido con las obligaciones tributarias y con la Superintendencia de Compañías.



6.- SITUACIÓN FINANCIERA

A continuación podemos ver los índices financieros para los años terminados 2004 y 2003.

A.- INDICE DE LIQUIDEZ	2004	2003
1.- RAZON CORRIENTE ACTIVO CORRIENTE/ PASIVO CORRIENTE RAZON	1.06	1.21
B.- INDICE DE ENDEUDAMIENTO RAZON DE DEUDA/ PATRIMONIO RAZON	2.37	1.41
C.- INDICE DE PATRIMONIO PATRIMONIO/ ACTIVO TOTAL RAZON	0.30	0.41
D.- INDICE DE RENTABILIDAD 1.- MARGEN NETO/ VENTAS NETAS RAZON	0.02	0.02

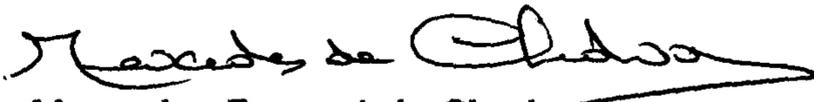


7.- RECOMENDACIONES PARA EL PROXIMO EJERCICIO DEL 2005

Recomendamos a la Junta General que mantenga las políticas actuales sobre el control interno de la compañía para que nos permita tener un crecimiento futuro sostenido.

El presente informe queda a disposición de los señores socios a fin de que sea sometido a consideración y aprobación por parte de la Junta General de Socios.

Muy atentamente,


Mercedes Doumet de Chedraui
GERENTE GENERAL

Guayaquil, Marzo 31 del 2005

