

MEMORIA DE LA ADMINISTRACION

Guayaquil, Marzo 19, 2003

Señores Accionistas de
AGRIPAC S.A.
Presente.

Señores accionistas:

En cumplimiento de mis obligaciones establecidas en la Ley de Compañías y en los Estatutos Sociales presente mi informe por el ejercicio 2003.

Entre las actividades más importantes desarrolladas en el año 2003 es la obtención de la Calificación A emitida por BANKWATCH RATINGS S.A. para la emisión de obligaciones por 3 millones de dólares de los Estados Unidos de América. La emisión y colocación de las obligaciones se inició en Noviembre 2003.

Se realizaron inversiones en nuevas acciones en Laquinsa International Corporation y se realizaron aportes para futuro aumento de capital en Agroindustrial Balanfarina S.A.

El crecimiento de la compañía al 31 de Diciembre del 2003 en comparación con el 31 de Diciembre del 2002 es de 15.4%, reflejado fundamentalmente en Cartera, Inventarios, Inversiones en acciones y la construcción de Silos.

Los estados financieros indican una utilidad antes de Participación Laboral y de Impuesto a la Renta en la cifra de USD\$1,385,296,51 Mi sugerencia, salvo el mejor criterio de ustedes, respecto a la apropiación de la utilidad del ejercicio 2003 es:

Para impuesto a la Renta	USD\$241,756,51
Para Participación Laboral	234,798.00
Para Reserva Legal	90,875.00
Remanente a Utilidades no Distribuías	817,867.00

Muy atentamente,



DR. CHRISTPHER BAILEY JUPP.
GERENTE GENERAL

20 11 2003

