

INFORME DEL GERENTE

Señores miembros de la junta general de Accionistas de **LABORATORIOS CHEFAR S.A.**

En cumplimiento de disposiciones legales y estatutarias tengo el honor de someter a vuestra consideración el Informe Anual sobre las operaciones y resultados de nuestra empresa, correspondiente al ejercicio económico del 2003.

1.- CONSIDERACIONES GENERALES

En el año 2003 a pesar de haber mostrado señales de una sólida recuperación económica desde la dolarización del 2000, la economía durante los últimos meses ha mostrado señales de una desaceleración. Analistas e inversionistas se han mantenido cautelosos al realizar proyecciones sobre el mediano plazo de la economía pero señalan claramente que si es que el Gobierno no logra implementar reformas legales y estructurales necesarias en el corto plazo para cumplir las obligaciones con el FMI, el futuro incierto de la economía ecuatoriana se tornaría más bien oscuro que lúcido.

El país se volvió menos competitivo, se exporta menos y los precios crecieron aceleradamente. La fragilidad de la economía y el complicado escenario externo hacen peligrar la permanencia del modelo monetario. Si Ecuador desea seguir recibiendo el apoyo de inversionistas y analistas económicos, es necesario que el Gobierno siga aplicando las reformas necesarias.

Bajo el contexto general, antes anunciado, el **LABORATORIO CHEFAR S.A.** inserta a sus actividades en el sector industrial de la economía nacional, que contando con importantes recursos naturales no ha podido desarrollar una economía industrial productiva debido al incremento de los costos que trajo la dolarización convirtiendo al país en un centro de ventas y no de producción que permita al país autoabastecerse de los insumos básicos para dar medicinas a población y en particular, el desarrollo a través de los programas especializados del Ministerio de Salud.

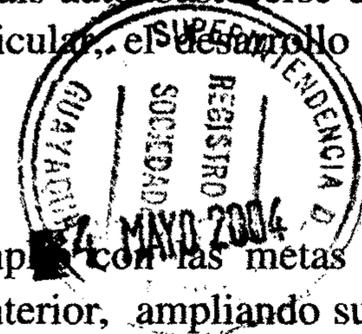
2.- METAS Y OBJETIVOS

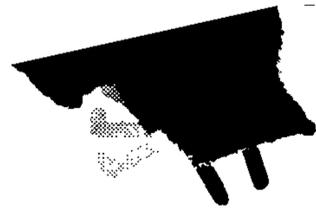
La administración de **LABORATORIOS CHEFAR S.A.** cumplió con las metas y objetivos señalados por el Ministerio de Salud Pública del año anterior, ampliando sus instalaciones.

3.- ASPECTO OPERACIONAL

Los resultados de nuestra gestión empresarial se denotan elocuentemente en los estados financieros del 31 de Diciembre del 2003.

Como complemento a las actividades normales de la empresa desarrolló un conjunto de ventas que mantuvo positivamente la clientela.





chefar

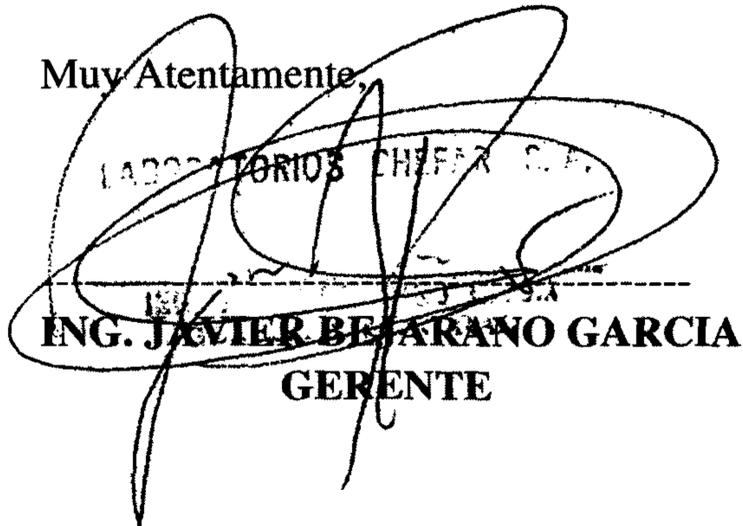
4.- ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA

La situación financiera de la compañía al 31 de Diciembre del 2003 no tiene características similares a las del año anterior.

Durante el 2003 los ingresos crecieron en \$. 146,561.87 lo cual representa un incremento del 20.35% con respecto al 2002. Los gastos operacionales (ventas y administración) se han incrementado en \$. 137,374.81 lo cual representa un incremento del 19.60% con respecto al 2002. El resultado operacional fue de \$. 28,180.13, que representa un incremento del 48.37% con respecto a las utilidades del 2002. El costo de ventas aumentó debido a la alta producción y el rubro de los gastos generales explican tal incremento.

Por otro lado del análisis de los índices de liquidez y endeudamiento se desprende que la compañía ha tenido variaciones importantes en el 2003 comparado con el 2002.

Muy Atentamente,


LABORATORIOS CHEFAR S.A.
ING. JAVIER BEJARANO GARCIA
GERENTE



Laboratorios Chefar S.A.
Oficinas: Km. 7½ Vía a Daule
Teléfonos: 250-760 • 252-933 • 252-934
651-733 • 651686 Fax: 252-935
Casilla 09-01-7180
Guayaquil-Ecuador
R.U.C. 0990036349001
Sucursal: Azuay #245 y República
Telefax: 267-291 • 267-292
Quito - Ecuador