



FARMAYALA S. A.

ECUADOR

Guayaquil, 26 de abril del 2004

Señores
Accionistas de la Compañía
FARMAYALA SA.
Ciudad.-

Cúmpleme de acuerdo a los estatutos de la compañía, y en mi calidad de Gerente General, presentar a ustedes el informe de mi gestión administrativa durante el ejercicio 2003.

VENTAS

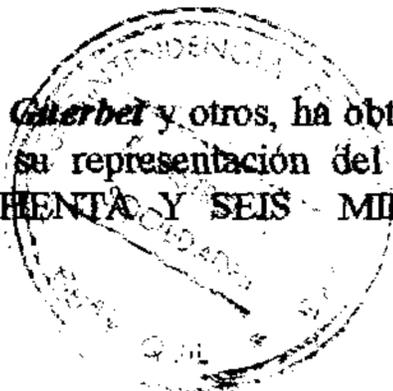
Zambón es la línea que representa el 32.67% de nuestras ventas totales, manteniendo el mismo comportamiento en el mercado que el año anterior, con un total de USA \$1'572,978.61 (UN MILLÓN QUINIENTOS SETENTA Y DOS MIL NOVECIENTOS SETENTA Y OCHO 61/100 DÓLARES).

Menarini, esta línea aporta con el 21.15% sobre el total de los ingresos en ventas debido al crecimiento de su participación en un 1% en comparación al año anterior, lo cual equivale a USA \$ 1'018,448.43 (UN MILLÓN DIECIOCHO MIL CUATROCIENTOS CUARENTA Y OCHO 43/100 DOLARES).

Italfarma, línea de fabricación propia en nuestra planta **INDEUREC S.A.** y que fue lanzada en enero de 1999; disminuyó un 1% en ventas para este año, en comparación con el ejercicio económico anterior. De esta manera Italfarma es la tercera representativa en ventas con un 14.40%, que en cifras es USA \$ 693,449.54 (SEISCIENTOS NOVENTA Y TRES MIL CUATROCIENTOS CUARENTA Y NUEVE 54/100 DÓLARES).

Bioindustria, la división nacional, inició su lanzamiento al mercado el 4 de julio del 2001, teniendo una muy buena aceptación por parte de los demandantes; sin embargo sufrió una leve baja en el 2003, contribuyendo con el 13.98% de las ventas, lo cual equivale a USA \$673,023.32 (SEISCIENTOS SETENTA Y TRES MIL VEINTE Y TRES 32/100 DOLARES).

En cuanto a la línea **Guerbet** y otros, ha obtenido un aumento en ventas en relación con el año anterior siendo su representación del 5.95% de las ventas, con USA \$286,266.91 (DOSCIENTOS OCHENTA Y SEIS MIL DOSCIENTOS SESENTA Y SEIS 91/100 DOLARES).





FARMAYALA S. A. ECUADOR

Italchem, la línea que fue lanzada al mercado en el 2002, también de producción nacional y marca propiedad de Farmayala, iniciando con 6 productos y en la actualidad con 12 en total, con notable aceptación en los consumidores, este año sufrió una leve baja del 1%, la cual se refleja en las ventas que se obtuvieron, representando el 3.05% del total de ingresos con USA \$146,872.27 (CIENTO CUARENTA Y SEIS MIL OCHOCIENTOS SETENTA Y DOS 27/100 DÓLARES).

La producción nacional pudo mantener la misma tendencia, ya que en el 2003 se abrieron un total de 388 lotes, en el 2002 fueron 364 lotes, en el 2001 fueron 334, en marcado contraste con los 246 del año 2000. Esperamos que en el nuevo ejercicio económico del 2004, esta tendencia tienda a mejorar, ya que si la producción crece entonces quiere decir que nuestros clientes están demandando más de los productos que ofrecemos, lo que nos confirma que estamos fortaleciéndonos en el mercado. Se estima que nuestra facturación para el 2004 será más de USA \$5'500,000.00 (CINCO MILLONES QUINIENTOS MIL 00/100 DÓLARES).

ASPECTO FINANCIERO

Uno de los rubros más importantes del Balance General en cuanto al Activo es el inventario de materias primas, que se ha incrementado en comparación con los años anteriores, debido al enfoque iniciado en 1998, de desarrollo de líneas de fabricación nacional, \$2'316,132.17.

Dentro del pasivo, en lo que respecta a los proveedores del exterior, el saldo por pagar ha disminuido, cerrando con un saldo de USA \$968,954.79.

Hemos adquirido nuevas deudas con el Banco de la Producción, Produbanco S.A. A continuación detallo los movimientos de dichas operaciones:

# Operación	Fecha/Prest.	Préstamo	Capital Canc.02	Capital Canc.03	Capital x Pagar
60263836	04/12/02	100,000.00	3,527.56	46,438.55	50,033.89
60295395	15/10/03	160,000.00	0.00	17,973.80	142,026.20
Produbank	29/12/03	150,000.00	0.00	0.00	150,000.00
Total Cta.2010107004					342,060.09

h



FARMAYALA S. A.

ECUADOR

Al 31 de diciembre del 2003, mantenemos una obligación a largo plazo con *GHB Finance Corp.*, con una tasa del 18% de interés anual y pago de intereses mensuales. La referida obligación tiene un saldo por pagar de USA \$130,000.00 (CIENTO TREINTA MIL 00/100 DÓLARES).

Nuestro capital social debidamente autorizado y legalizado por la Superintendencia de Compañías es de USA \$2'000,000 (DOS MILLONES 00/100 DÓLARES). El capital suscrito es de USA \$1'000,000.000 (UN MILLÓN 00/100 DÓLARES), dividido en un millón de acciones ordinarias y nominativas de USA \$1.00 (UN DÓLAR 00/100 DÓLARES) cada una.

La estructura del Patrimonio al 31 de diciembre del 2003 es de la siguiente manera:

Patrimonio:

Capital Social	\$ 1'000,000.00
Aporte Futuras Capitalizaciones	3'000,000.00
Reservas Legal y Facultativa	3,692.97
Reservas de Capital	363,790.15
Utilidad de ejercicios anteriores	9,883.65
Pérdida de ejercicios anteriores	192,038.72
Utilidad antes de Partic.e Imp.Rta.	12,601.51
Total	\$ 4'197,929.56

Relación patrimonio/Activos Totales = 73%

El Estado de resultados, refleja un incremento en las ventas de un 0.06%, en comparación con el 2002. Se cierra el periodo con una utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta de USA \$12,601.51 (DOCE MIL SEISCIENTOS UNO 51/100 DÓLARES).

Esperamos que el próximo año la empresa pueda mejorar las ventas y la producción, para el bienestar de la misma y sus integrantes.

Muy atentamente,
FARMAYALA S.A.


Mario Rafael Ayala Lozada
GERENTE GENERAL