



Bi Industria



FARMAYALA S.A.

ECUADOR

Guayaquil, 26 de abril del 2005.

Señores
**Accionistas de la Compañía
FARMAYALA SA.**

Ciudad.-

Cumpleme 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 2004.

VENTAS

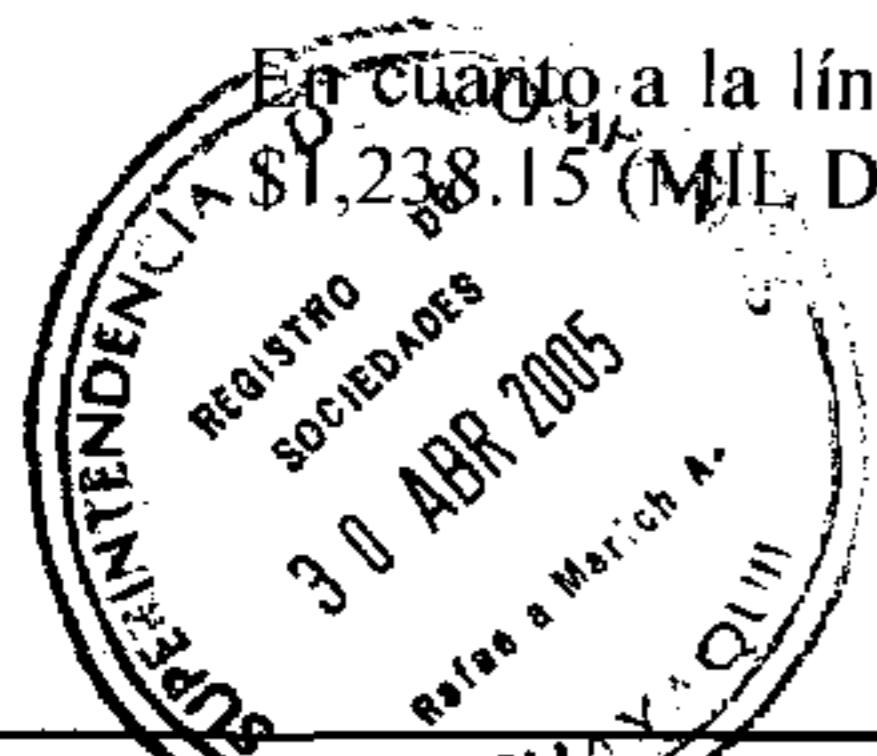
Zambón es la línea que representa el 31.35% de nuestras ventas totales, manteniendo el mismo comportamiento en el mercado que el año anterior, con un total de USA \$1'764,966.19 (UN MILLÓN SETECIENTOS SESENTA Y CUATRO MIL NOVECIENTOS SESENTA Y SEIS 19/100 DÓLARES).

Menarini, esta línea aporta con el 24.73% sobre el total de los ingresos en ventas debido al crecimiento de su participación en un 3.58% en comparación al año anterior, lo cual equivale a USA \$ 1'392,557.48 (UN MILLÓN TRESCIENTOS NOVENTA Y DOS MIL QUINIENTOS CINCUENTA Y SIETE 48/100 DÓLARES).

Italfarma, línea de fabricación propia en nuestra planta **INDEUREC S.A.** y que fue lanzada en enero de 1999; aumentó en un 5.32% en ventas para este año, en comparación con el ejercicio económico anterior. De esta manera Italfarma es la tercera representativa en ventas con un 19.72%, que en cifras es USA \$ 1'110,364.94 (UN MILLÓN CIENTO DIEZ MIL TRESCIENTOS SESENTA Y CUATRO 94/100 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; con un aumento del 3.46% en este año, contribuyendo con el 17.44% de las ventas, lo cual equivale a USA \$982,167.64 (NOVECIENTOS OCHENTA Y DOS MIL CIENTO SESENTA Y SIETE 64/100 DÓLARES).

En cuanto a la línea **Guerbet** y otros, su aportación es del 0.022% de las ventas, con USA \$1,238.15 (MIL DOSCIENTOS TREINTA Y OCHO 15/100 DÓLARES).





Bi Industria



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 13 en total, con notable aceptación en los consumidores, este año tuvo un pequeño incremento de 3.67% , la cual se refleja en las ventas que se obtuvieron, representando el 6.72% del total de ingresos con USA \$378,453.73 (TRESCIENTOS SETENTA Y OCHO MIL CUATROCIENTOS CINCUENTA Y TRES 73/100 DÓLARES).

La producción nacional pudo mantener la misma tendencia, como lo muestra la tabla a continuación. Esperamos que en el nuevo ejercicio económico del 2005, 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 2005 será más de USA \$6'000,000.00 (SEIS MILLONES 00/100 DÓLARES).

AÑO	#LOTES
2000	246
2001	334
2002	364
2003	388
2004	317

ASPECTO FINANCIERO

Uno de los rubros más importantes del Balance General en cuanto al Activo es el inventario de materias primas, debido al enfoque iniciado en 1998, de desarrollo de líneas de fabricación nacional, \$1'862,033.92

Dentro del pasivo, en lo que respecta a los proveedores del exterior, el saldo por pagar ha disminuido, cerrando con un saldo de USA \$738,596.27. Considerando la notable reducción de nuestros plazos abiertos, lo cual nos obligó a buscar fuentes alternativas de financiamiento como la banca local.

Nuestro mayor porcentaje de operación se concentra con Europa, y como tal, los plazos que antes manejábamos, de 120 días teóricos que podían ser hasta 180 a 200 días sin problema, se han convertido ahora en 120 días exactos, vía entrega cheque a fecha al vencimiento.





Bi Industria



FARMAYALA S.A.

ECUADOR

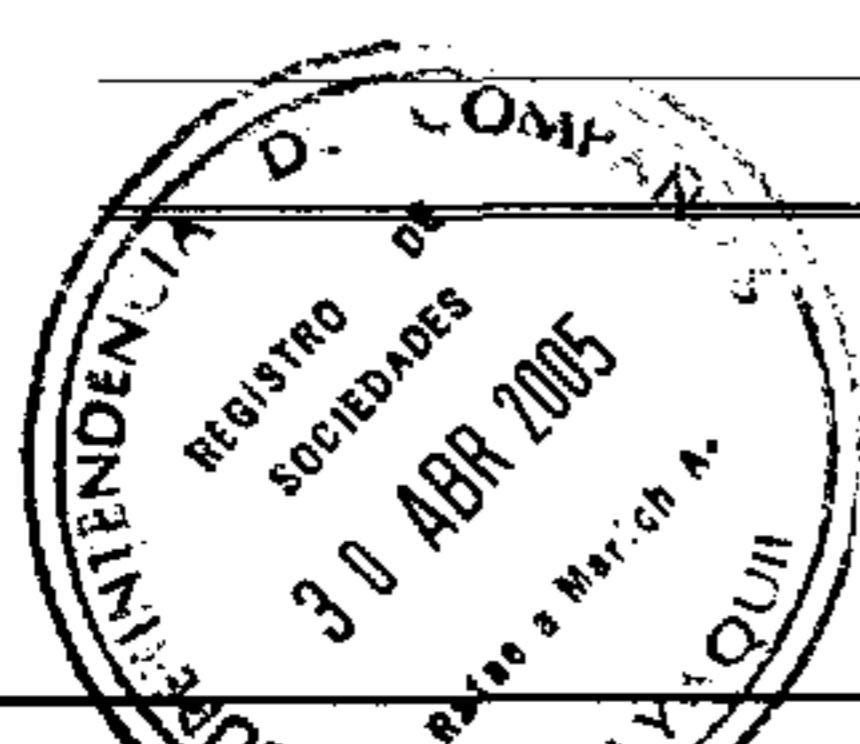
La razón, el notable incremento del Euro, lo cual ha obligado a nuestros proveedores y representantes, a tomar medidas de recuperación a tiempo de sus acreencias; afortunadamente, solamente el efecto ha sido días exactos de crédito, más no incremento de precios.

Nuestro negocio en el Ecuador obtiene un ciclo operativo muy alto. Transporte marítimo 30 días, Aduana 21 días, bodega promedio 75 días, cuentas por cobrar teórico 90 días, real 120 ó más días, lo que implica unos 240 días vs. 120 días de crédito, obligándonos a financiar con nuestros recursos y recursos bancarios los 120 días restantes, en adición al crecimiento que nos hemos propuesto, lo cual implica mayor flujo de capital líquido en poder de nuestro ciclo operativo.

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

Obligaciones Bancarias al 31 de Diciembre del 2004

Institución Financiera	Operación #	Fecha		Préstamo	
		Inicio	Vencimiento	Capital Orig.	Por vencer
Renovación	60301990001	7-dic-04	7-mar-05	150,000.00	57,600.00
Produbanco	0060263836	4-dic-02	14-nov-04	100,000.00	0.00
Produbanco	0060295395	15-oct-03	6-sep-05	160,000.00	63,897.45
Produbanco	2020001007000	17-ago-04	11-ago-05	260,000.00	176,340.31
Produbanco	2020002203000	9-dic-04	6-dic-05	150,000.00	150,000.00
Total Préstamos					447,837.76
Cartera/PB	CAR2020002252000	14-dic-04	10-feb-05	25,200.00	25,200.00
Cartera/PB	CAR2020002056000	26-nov-04	21-feb-05	70,000.00	70,000.00
Cartera/PB	CAR2020002200000	9-dic-04	29-mar-05	49,700.00	49,700.00
Total Venta Cartera					144,900.00
Total Obligaciones Produbanco					592,737.76
CFN	0060277663	25-abr-03	8-abr-06	37,400.00	18,133.39
CFN	2020000376000	7-may-04	14-abr-07	315,000.00	245,000.00
Total CFN					263,133.39
Total Obligaciones Bancarias					855,871.15





Bi Industria



FARMAYALA S.A.

ECUADOR

Nuestro capital social debidamente autorizado y legalizado por la Superintendencia de Compañías es de **USA \$2'000,000 (DOS MILLONES 00/100 DOLÁRES)**. 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 2004 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
Pérdida de ejercicios anteriores	192,658.46
Utilidad antes de Partic.e Imp.Rta.	<u>24,679.40</u>
Total	\$ 4'199,504.06

Relación patrimonio/Activos Totales = 72%

El Estado de resultados, refleja un incremento en las ventas del 14.00%, en comparación con el 2003. Se cierra el período con una utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta de USA \$24,679.40 (VEINTE Y CUATRO MIL SEISCIENTOS SETENTA Y NUEVE 41/100 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

