

Señores Accionistas:

En cumplimiento con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías y de nuestros estatutos, paso a informarles sobre los resultados del ejercicio, correspondiente al año 2004.

1. Cumplimiento de objetivos

Lamentablemente por diversas causas no se pudieron cumplir los objetivos planteados para el año 2004 en lo referente a la importación de nuevos productos de Merial Colombia. Después de un sinnúmero de problemas se terminó la reinscripción del Hematopán B12 pero debido a dificultades de producción en Merial de Francia no recibimos el pedido realizado para dicho productos y otros más lo cual afectó las ventas con una importante disminución para esta marca.

Durante el viaje a Madrid del suscrito se hicieron contactos con los laboratorios OVEJERO y ESTEVE, además con IBYSAN, productor de herbicidas y otros productos para el campo; también con KRUUSE, empresa danesa de materiales quirúrgicos y auxiliares para veterinaria.

Respecto a la línea Aulabor de la división "Diagnóstico" se concretaron varios pedidos, no sin grandes esfuerzos en el aspecto financiero debido a las condiciones de compra de prepagado que exige el proveedor de esta marca .

En cuanto a las disposiciones de la Junta General de Accionistas estas han sido cumplidas a cabalidad.

Aspectos Laborales

En este aspecto no hubo acontecimientos de importancia que mencionar y en general la compañía cumplió con todas las obligaciones inherentes al los derechos del personal de colaboradores.

2. Situación Financiera

El comparativo de las cifras de los estados financieros de los años 2004 y 2003 dan como resultado lo siguiente

- ACTIVO.- Al 31 de diciembre de 2004 continúa la baja del total de activos de la compañía ya que de los US\$281,220.99 al 31-12-2003 se sitúa en US\$269,603.11 en el 2004 lo que significa US\$12,117.88 menos que representa el 4.30%.
- PASIVO.- El pasivo en cambio aumentó en US\$36,927.64 que viene a ser el 45.40%
- PATRIMONIO.- Como consecuencia de lo anterior el patrimonio presenta un descenso de US\$49,045.52 que en porcentaje es el 24.48%.



Adicionalmente citaremos los siguientes índices referidos a los años 2004 y 2003 respectivamente:

- INDICE DE SOLVENCIA.- 2 contra 3.58
- INDICE DE RAPIDEZ.- 1.30 contra 2.46
- INDICE ABSOLUTO DE LIQUIDEZ.- 0.29 contra 0.40
- INDICE DE PATRIMONIO.- 0.56 contra 0.71
- CAPITAL DE TRABAJO A TOTAL DE ACTIVOS.-0.40 contra 0.56
- INDICE DE LIQUIDEZ GLOBAL.- 2.28 contra 3.46
- ENDEUDAMIENTO.- El índice de deuda/patrimonio: 0.78 contra 0.41

- CAPITAL DE TRABAJO.- El Capital de trabajo en el año 2004 fue de US\$ 107952.13 mientras que en 2003 es de US\$ 158081.34, es decir que disminuyó en US\$50,129.21 que es el 31.71%

- ROTACION DEL CAPITAL DE TRABAJO.- En el 2004 fue de 4.04 veces y en el 2003 de 4.07 veces.

OTROS FACTORES A CONSIDERAR.-

ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR: 5.25 contra 4.49

MÁRGEN DE UTILIDAD BRUTA: 38.19% contra 39.90%

MÁRGEN DE UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO: -1.54% contra 3.67%

MÁRGEN DE UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO: -1.54% contra 3.67%

ROTACIÓN DE INVENTARIOS: 4.62 contra 4.46

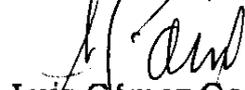
RESULTADO DEL AÑO: El resultado final del ejercicio económico del año 2004 fué negativo en la cifra de US\$9,713.40 debido fundamentalmente a la disminución en ventas de la línea de veterinaria por el irregular desabastecimiento que se tuvo.

3. Metas para el año 2005.

Superar la caída de ventas en la división veterinaria y llegar a los acuerdos de representación con OVEJERO, ESTEVE y IBYSAN.

Impulsar las ventas e AULABOR y cuidar un mejor abastecimiento y rotación de bodega.

Atentamente,



Luis Gómez Gambín
Gerente

Guayaquil, 22 de Abril del 2005.



2