

20 de agosto de 1992

Señores
Junta General de Accionistas
Ciudad

Señores Accionistas:

En cumplimiento a lo establecido por la Resolución No.90.1.5.3.006 de la Superintendencia de Compañías, presento a su consideración el Informe de la Gerencia General de Lagrovet S.A. correspondiente al año fiscal que terminó el 31 de diciembre de 1991.

1. El año 1991 fue de estancamiento económico. El país creció a un ritmo muy lento. La inflación bajó a un 49% del nivel del 49,5% al que había llegado a fines de 1990, si bien el gobierno tuvo que recurrir para ello a la restricción del crédito originado con ello una reducción de la producción.

El mercado de la Compañía se desarrolla sustancialmente a la compra y venta de productos veterinarios; la actividad de la empresa tuvo mayor variación y las mismas se incrementaron considerablemente durante el año.
2. La administración de Lagrovet S.A. si ha cumplido con las normas legales, estatutarias y reglamentarias vigentes, así como todas aquellas resoluciones dictadas por la Junta General de Accionistas, por el Directorio y por los máximos organismos de la compañía.
3. No existen aspectos administrativos, laborales y legales que se hayan suscitado durante el ejercicio, que sea necesario relevar excepto por el incremento significativo de los sueldos y beneficios sociales efectuados por la compañía a sus colaboradores.

20 de agosto de 1992
Srs. Junta General de Accionistas
Página 2

4. Comentarios

Todo lo anterior sirvió de marco de referencia para el desarrollo de las actividades y operaciones de la compañía la cual, tuvo un año positivo y los resultados fueron mejores que aquellos obtenidos en el ejercicio económico de 1990. Vale resaltar lo siguiente:

- 4.1. Durante 1991 los ingresos por ventas crecieron en aproximadamente S/.m.151,976, lo cual representa un incremento del 48% con respecto a 1990, y los costos de ventas se incrementaron en S/.m.131,251 en el mismo periodo lo cual representa un incremento del 53%. Esto originó que el incremento en la utilidad bruta en operaciones sea de S/.m.20,725 que representa un incremento del 23% con respecto a 1990.
- 4.2. Por lo anteriormente indicado, el margen bruto de operación ha tenido un incremento si se compara el margen de 1990 (70%) con el de 1991 (80%).
- 4.3. En cuanto a los gastos de administración y generales se han incrementado en aproximadamente S/.m.27,641 lo cual representa un incremento del 40% con respecto a 1990 debido a que los gastos de personal se incrementaron significativamente por los aumentos de comisión, sueldos y de beneficios sociales, así como servicios externos que han servido para incrementar las ventas y mejorar los controles administrativos de la Compañía.
- 4.4. Las variaciones antes indicadas han sido una mejora en la rentabilidad de la empresa, lo cual se refleja en el relativo aumento del margen bruto de ventas en alrededor del 0,7%, y el margen neto en ventas de 0,3% a 0,5% en el capital entre 1990 y 1991.
- 4.5. Por otro lado, del análisis de los índices de liquidez y endeudamiento, se desprende que la compañía mantiene estable su grado de endeudamiento en 1991 comparado con aquél en 1990. Esto se refleja tanto en la poca variación de los índices de liquidez de 1991 (razón corriente 3%, porción de caja 6%) respecto de los de 1990 (2%, y 7% respectivamente), como de los índices de endeudamiento de 1991 (razón de deuda 5%, índice de

20 de agosto de 1992
Srs. Junta General de Accionistas
Página 3

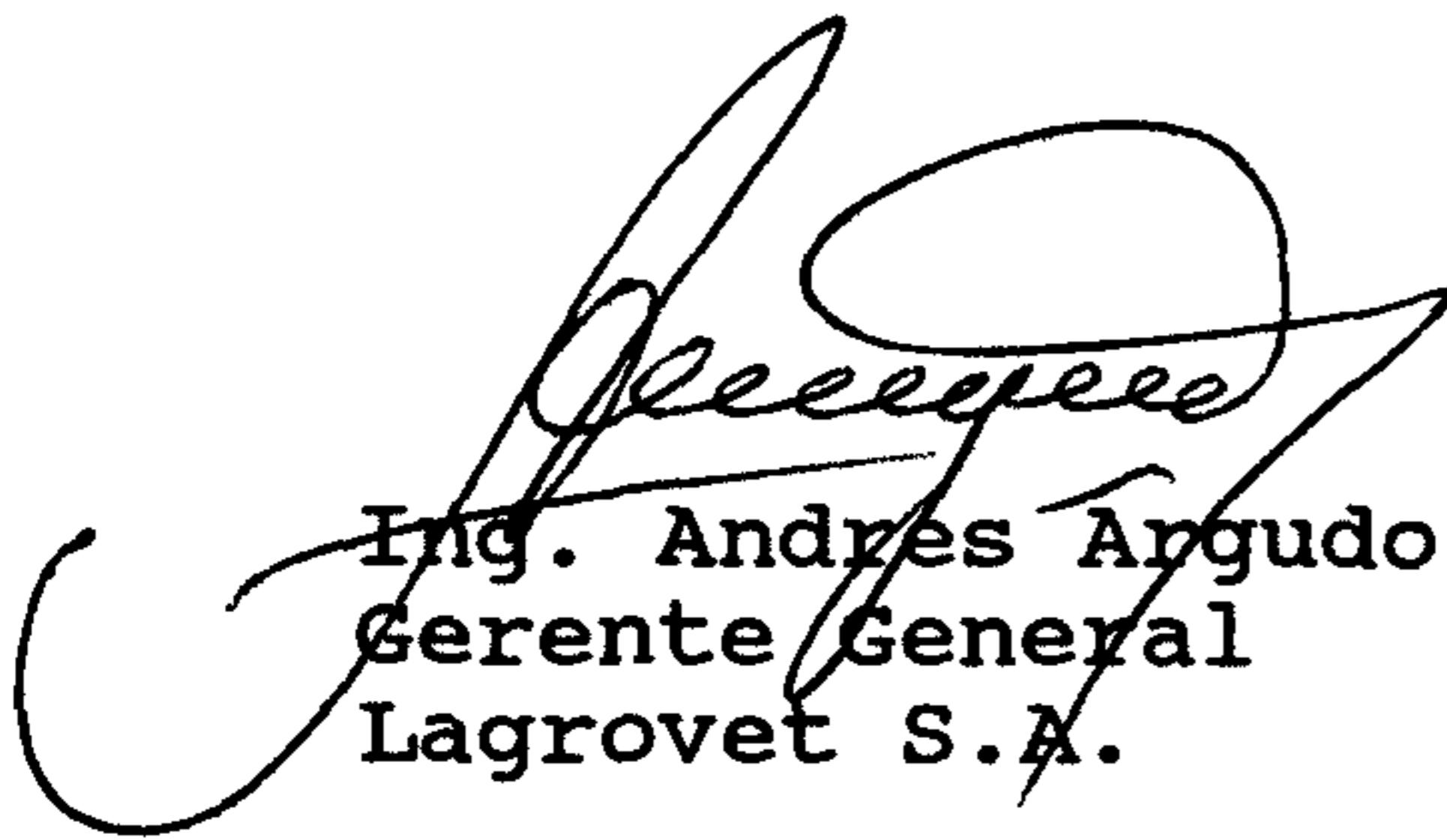
patrimonio/activo 5%) comparado con los de 1990 (3% y 3% respectivamente).

5. Se propone que los resultados obtenidos en el ejercicio económico 1991 no sean distribuidas y se acumulen en las utilidades retenidas, a fin de preservar la situación financiera de la compañía.
6. Se recomienda a los señores accionistas que a partir del año 1992 analicen la posibilidad de incrementar la línea de operación que mantienen actualmente la compañía a fin de aprovechar el mejor conocimiento del mercado ecuatoriano, y desarrollar nuestra actividad en general, dentro del país.

* * * * *

Agradezco la confianza depositada en mi durante este período.

Muy atentamente,


Ing. Andrés Argudo S.
Gerente General
Lagrovet S.A.

