

Quito, 24 de Febrero de 2003

**INFORME DE LA ADMINISTRACION DE FARMAGRO S.A. A LA
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS**

EJERCICIO 2002

D) CONSIDERACIONES DE CARACTER GENERAL.-

El año 2002 fue un año malo, debido principalmente por habernos obligado la competencia a bajar precios o dar mucha mercancía en promoción, disminuyendo con esto nuestro margen bruto. Una compañía de la competencia cerró sus puertas, prácticamente quebró por bajar precios, dar plazos de pago excesivos y no poder cobrar. A esto se suma mal clima, faltó lluvias tanto en la Sierra como en la Costa. Vastas zonas de la Sierra se llenaron de ceniza del volcán Tungurahua, anulando la agricultura que allí había.

Además los precios de los productos agrícolas y pecuarios (papa, arroz y ganado) bajaron demasiado, de tal manera que muchos agricultores dejaron de sembrar. Si el estado no interviene, fijando bandas de precios y vigilando estos estrictamente, los campesinos dejarán de sembrar y empezaremos a importar insumos básicos como ya sucede, como: papa, arroz y carne. La agricultura ecuatoriana no es cara, lo que hace carísimos los productos es la intermediación.

II) VENTAS, CARTERA Y COSTOS.-

a.- Presupuestamos vender 10 millones de dólares pero apenas logramos vender 8,8 millones (-12%).

b.- Desgraciadamente la venta del año 2002 solo aumentó frente al 2001 en un 8,54% (de US\$ 8.117.079 a US\$ 8.810.091). Nos faltó vender un millón de dólares más!.

c.- RELACION DE VENTA ANUAL CONTRA CARTERA AL 31.12.02.-

AÑO	VENTA NETA	CARTERA	%
2001	8.117.079	1.183.516	14,58
2002	8.810.091	1.640.818	18,62

2..

Los cobros también han sido más difíciles, aumentando la cartera en más del 4% sobre la venta del año 2002.

Nos faltó cobrar US\$ 356.300 para mantener el mismo porcentaje entre Venta y Cartera. Esto nos obligó a tomar un préstamo bancario a corto plazo para cumplir nuestros compromisos de pago a los proveedores del exterior.

d.- Los costos aumentaron del 2001 al 2002 en 14,08% y la venta solo en 8,54%. Esto redujo nuestro margen bruto de 32,32% a 28,87% en valores US\$ 80.356,00 (margen) pero en US\$ 773.368,00 aumentó el Costo de Venta (aumento por más venta es apenas de US\$ 493.078,00 y la diferencia, es decir US\$ 280.290,00 son aumentos en costos por promociones concedidas en todo el año).

III) GASTOS DE OPERACION.-

El total de gastos operacionales aumentó muy poco, apenas un 4,31% (de US\$ 2.369.452 a US\$ 2.471.559 = US\$ 102.107,00).

El aumento en costos y estos US\$ 102.000,00 de aumento en gastos no son compensados con el poco aumento en ventas y se nos baja drásticamente la utilidad operacional de US\$ 254.366,00 a US\$ 71.903,00

El resultado no operacional aumentó de US\$ 15.000,00 a US\$ 41.000,00

IV) CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES.-

Los suscritos han tenido durante el año varias reuniones formales así como cientos de consultas telefónicas con los socios.

V) SITUACION FINANCIERA DE FARMAGRO.-

Por primera vez en los 13 años de operación de Farmagro tuvimos que tomar un préstamo local a corto plazo para tratar de cumplir nuestros vencimientos en el exterior. Sin embargo nos atrasamos 2-3 semanas con estos pagos, y nuestro principal proveedor, DowAgrosciences nos cerró el despacho en Noviembre, lo cual tuvo como consecuencia un mal abastecimiento para la temporada fuerte de ventas que es siempre el primer trimestre del año.

Todos los activos de Farmagro están pagados. Estamos siempre al día con pagos al personal, al IESS y al SRI.

3..

VI) PROPUESTA PARA EL DESTINO DE LAS UTILIDADES Y AUMENTO DE CAPITAL.-

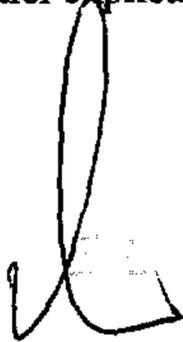
Utilidades del ejercicio 2002 a disposición de la JGO después del 15% de participación de los trabajadores y del I.R	US\$ 42.462,89
Reserva legal (a capitalizarse)	4.246,29
	<hr/>
A la cuenta Aumento de Capital en Trámite	US\$ 38.216,60
A fin de justificar la tasa del I.R del 15%, debemos reinvertir toda la utilidad disponible, razón por la cual proponemos el siguiente aumento de capital: Capitalizando el saldo de la utilidad 2002, acreditada en la cuenta "Aumento de capital en trámite"	
	US\$ 38.216,60
Con cargo a la cuenta Reserva Legal	11.783,40
	<hr/>
TOTAL DEL AUMENTO	US\$ 50.000,00

VII) POLITICA PARA EL AÑO 2003.-

El suscrito, Dr. Herbert Schlenker renunció a su cargo de Gerente General al 31.12.02. Estas políticas tendrá que manifestarlas el nuevo Gerente General.

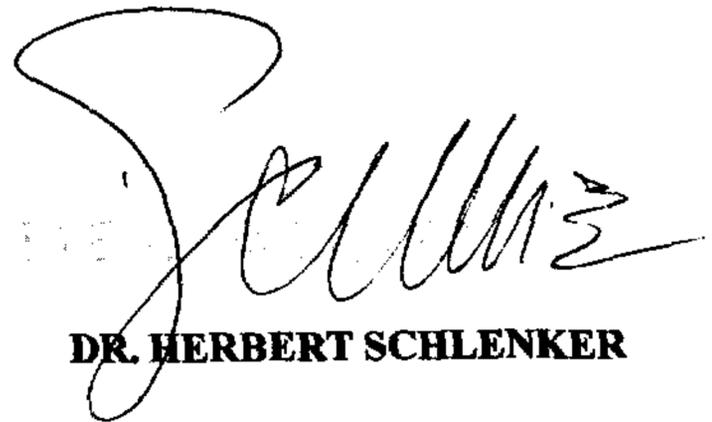
Finalmente solicitamos a la Asamblea General se apruebe la planificación presentada a la Asamblea para tener parámetros de operación.

Cualquier explicación adicional estamos atentos a darla cuando sea requerida.



SR. ANTONIO SEILER
PRESIDENTE EJECUTIVO

Atentamente,



DR. HERBERT SCHLENKER