

Guayaquil, 18 de febrero del 2005

**INFORME DEL PRESIDENTE Y DEL GERENTE GENERAL A LOS  
ACCIONISTAS DE FARMAGRO S.A.**

**EJERCICIO ECONOMICO 2004**

En cumplimiento de lo que dispone la ley y el estatuto social, nos es grato poner a consideración de los señores accionistas el presente informe elaborado según el Reglamento de la Superintendencia de Compañías N° 92-1-4-3-0013 del 18 de septiembre de 1992, publicado en el R.O # 44 del 13.10.92 y la Resolución 04.Q.IJ.001 de la Superintendencia de Compañías publicado en el Registro Oficial 289 del 10.03.04, relativo a las actividades de nuestra compañía durante el ejercicio de 2004, junto con el Balance General al 31 de diciembre de 2004 y la Cuenta de Resultado correspondientes al mismo ejercicio.

**ANTECEDENTES MACROECONÓMICOS**

Después de 5 años de haberse implantado la dolarización, el Ecuador ha logrado cumplir su objetivo de reducir la inflación; en diciembre del 2003 se vivía una inflación de 6.07%, índice que se redujo a diciembre del 2004, a 1.95%. Esta baja es una clara muestra que el país se está estabilizando en la parte económica, lo cual siempre será un factor positivo para el desarrollo de cualquier tipo de actividad económica que se realice.

Durante el período enero – diciembre del 2004, el Ecuador exportó un volumen total de 24.3 millones de toneladas métricas por un valor de 6,892 millones de dólares FOB; cifra superior en 25.4% a lo exportado en similar lapso del 2003. De este valor, el 52.6% tuvo como participación el rubro de petróleo crudo, el sector agropecuario y agroindustrial contribuyó con el 35.1%, la diferencia la componen otros sectores productivos.

El sector agropecuario y agroindustrial del Ecuador, entre enero y diciembre del 2004 registró una venta al exterior de 2,420 millones de dólares FOB; 5.4% menos que lo exportado en igual período del año anterior. La reducción se debe principalmente por el descenso aproximado de 50 mil Tm de banano que no se comercializaron en el 2004, debiéndose destacar, que este cultivo tiene un peso del 37% en la canasta de productos agropecuarios y agroindustriales.

En el sector agropecuario y agroquímico, las importaciones ascendieron a 997.5 millones de dólares CIF durante enero y noviembre del 2004, valor que fue superior en 18.1% a lo traído en igual lapso del 2003, provocado principalmente por incrementos en la importación de cereales, derivados de soya, fertilizantes, confitería y otros productos.

Finalmente, es importante señalar que el PIB agricultura-ganadería-caza y silvicultura, ha decrecido en un -5.56%. Esto se debe a que en la actualidad la economía del país

29 ABR. 2005

esta basada en el petróleo, y no en la agricultura como sucedía en años pasados cuando era la principal actividad económica del país.

### 1.1 CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS.

Como mencionamos, la dolarización trajo estabilidad, sin embargo, esta permite al comercio trabajar con márgenes cada vez más competitivos, lo que ha deteriorado nuestros márgenes en los últimos años.

Los químicos agrícolas han sufrido una reducción continua de precios por lo que la única manera de compensar los ingresos fue a través de más venta y esta a su vez presionaba sobre los márgenes. Adicionalmente los productos químicos agrícolas han venido bajando de precio internacionalmente en los últimos 10 años. Esta situación está encontrando un fin con la alza del petróleo y de las materias primas. Los precios han comenzado a subir hacia fines del año 2004, alzas que hasta el cierre del año casi no pudieron ser trasladadas al consumidor final.

Farmagro ha logrado un importante aumento de sus ventas; por primera vez en la historia de la compañía logramos traspasar la barrera de los 10 millones de dólares en ventas. Este importante aumento nos facilitó así mismo unos mayores ingresos.

El resultado de la actividad comercial de Farmagro durante el 2004 fue de \$11'529.341,86 de ventas. En este año logramos vender un 32.2% más que el año pasado. Estas ventas comprenden: distribución, \$10'494.913.00, y puntos de venta, \$1'034.428.86; la relación porcentual es de 91.03% y 8.97% respectivamente.

El desempeño de Farmagro es sin duda resultado de la reestructuración total de la compañía que se inició en el 2003 y que concluirá hacia fines del 2005. Hemos sobrepasado nuestras expectativas que habíamos ofrecido a inicios del 2004 y logramos con éxito la reorientación de ambos negocios de Farmagro, la de ser mayoristas y minoristas a la vez.

Hemos cedido 1.75 puntos de nuestro margen bruto sobre las ventas totales lo que nos llevó a un margen del 24.57% para el año 2005. Gracias al importante aumento en ventas logramos bajar los gastos de operación en relación a la venta pese a que los mismos se han incrementado en un 7.54% o en un 9.4% en cifras absolutas.

Aparte de un mercado nuevo empuje en la parte comercial también estamos esforzándonos en la reducción de costos y en el aumento de la eficiencia lo que tendrá consecuencias positivas a corto plazo.

### 1.2 CUMPLIMIENTO DE DISPOSICIONES

Se ha cumplido la disposición de volver a cifras positivas en el 2004, después de un año de pérdidas mayores en el 2003, consecuencia de los profundos cambios.



### 1.3 HECHOS EXTRAORDINARIOS

La delincuencia en el país nos ha golpeado a finales de noviembre del 2004, teniendo un gran y un pequeño siniestro simultáneo por un monto global de \$156.000 como robos en la aduana de Guayaquil de nuestros productos Clincher y Esteron. Esperamos recuperar por medio del seguro, esta pérdida en el ejercicio 2005.

### 1.4 SITUACIÓN FINANCIERA

Farmagro en el 2004 ha vuelto a ganar su prestigio con los proveedores cumpliendo *puntualmente con todos los pagos de nuestras obligaciones.*

Gracias a la centralización de nuestros inventarios y su mejorado manejo pudimos seguir bajando nuestros stocks. Nuestros inventarios se han reducido a unos 3-3.5 meses por lo que estamos rotando la mercadería casi 4 veces al año con el mismo capital inicial, sin embargo con más ventas. No tuvimos necesidad de recurrir a la banca para pedir capital de trabajo o para la financiación de la red de tiendas POS de Farmagro.

Las inversiones actuales de Farmagro se están dando en la expansión de la red de filiales o Puntos de Venta. Así mismo en la renovación de sus instalaciones actuales y vehículos. La mejora en la logística también ha requerido de recursos financieros que continuarán durante el año 2005.

Toda esta expansión y renovación tendrá que ser apoyada por una red de tecnología de computación que será cada vez más entrelazada entre todas las áreas locales y remotas. Esta tecnologías requerirán en el futuro inmediato de más recursos económicos.

### 1.5 PROPUESTA SOBRE DESTINO DE UTILIDADES.

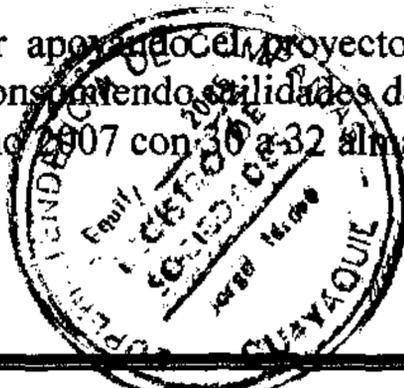
Utilidades del ejercicio 2004, a disposición de la J.G.  
 después del 15% de la participación de los trabajadores,  
 y del impuesto a la renta:

	US\$ 56.255,79
Sugerimos a la cuenta Reserva Legal	<u>5.657,11</u>
A la cuenta Utilidades Acumuladas	<u>US\$ 50.598,68</u>

### 1.6 RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL

Recomendamos a la Junta seguir apoyando el proyecto de la cadena de tiendas de Farmagro, que de momento está consumiendo utilidades de la empresa. La expansión de la red de tiendas terminará en el año 2007 con 30 a 32 almacenes.

29 ABR 2005



En el futuro tener una red de tiendas y atendiendo de esta manera directamente al consumidor final, nos mantendrá en el negocio comercial ya que la época de los solamente mayoristas tenderá a disminuirse o a pasar a unos simples operadores logísticos.

Dado el crecimiento proyectado de la empresa de aquí a cinco años, se hace indispensable pensar en la necesidad de más espacio en la Matriz de Farmagro, por lo que solicitamos el apoyo de la Junta de Accionistas a la adquisición de nuestro vecino para la ampliación de nuestras instalaciones y bodegas en el km 7 ½ vía Daule. Así mismo sugerimos la aprobación de la construcción de una bodega en el terreno que adquirimos el año pasado y como medio de financiación la venta de nuestra propiedad en la Eloy Alfaro, en Quito, y la toma de una hipoteca local para una eventual diferencia.

### 1.7 NORMAS DE PROPIEDAD INTELECTUAL

Farmagro cumple con todas las normas de propiedad intelectual manteniendo sus licencias y registros al día.

TIPO DE SOFTWARE	LICENCIA / AUTORIZACION / ACUERDO
<b>Sistemas Operativos</b>	
Linux Red Hat Advance Server V3.0	0e3a-8240-c6be-227a
Microsoft Windows 98 English OLP A LatAm/ISC Only	11325901ASS0104
Microsoft Windows 2000 Profesional	# Autorización licencia: 12563-654ZZ-S0206
Microsoft Windows XP	Licencias Preinstalada en compra de Nuevos Equipos
Microsoft Windows 2003 Server Standar Edition	JD36K-3GYK4-3YBHM-CDVG3-469VM
<b>Software Varios</b>	
Lotus Notes with colaboration	Cliente IBM: 00800047
Lotus Domino Enterprise (Server)	Cliente IBM: 00800047
Oracle. Internet developer Suite	CSI#: 8412100570
Oracle.Database Standar Edition cliente	CSI#: 7315100570
Oracle. Database Personal Edition	CSI#: 8412100570
Citrix Metaframe Xpa	E22YZ-2522Q-43FJ2-23JJB
Microsoft Office 2000 Win 32 Spanish	# Autorización licencia: 12563-654ZZ-S0206
Norton Enterprise Solutions for servers	Certificate Number: 383589
Norton Antivirus Solutions for desktop	Certificate Number: 383589

  
29 ABR. 2005

**JOSÉ ANTONIO SEILER Z**  
**PRESIDENTE EJECUTIVO**

  
**ANDRÉ FREY KELLER**  
**GERENTE GENERAL**

