

Guayaquil, Abril 3 del 2.006

Señores
Accionistas de:
LABORATORIOS H. G. C. A.

Distinguidos accionistas:

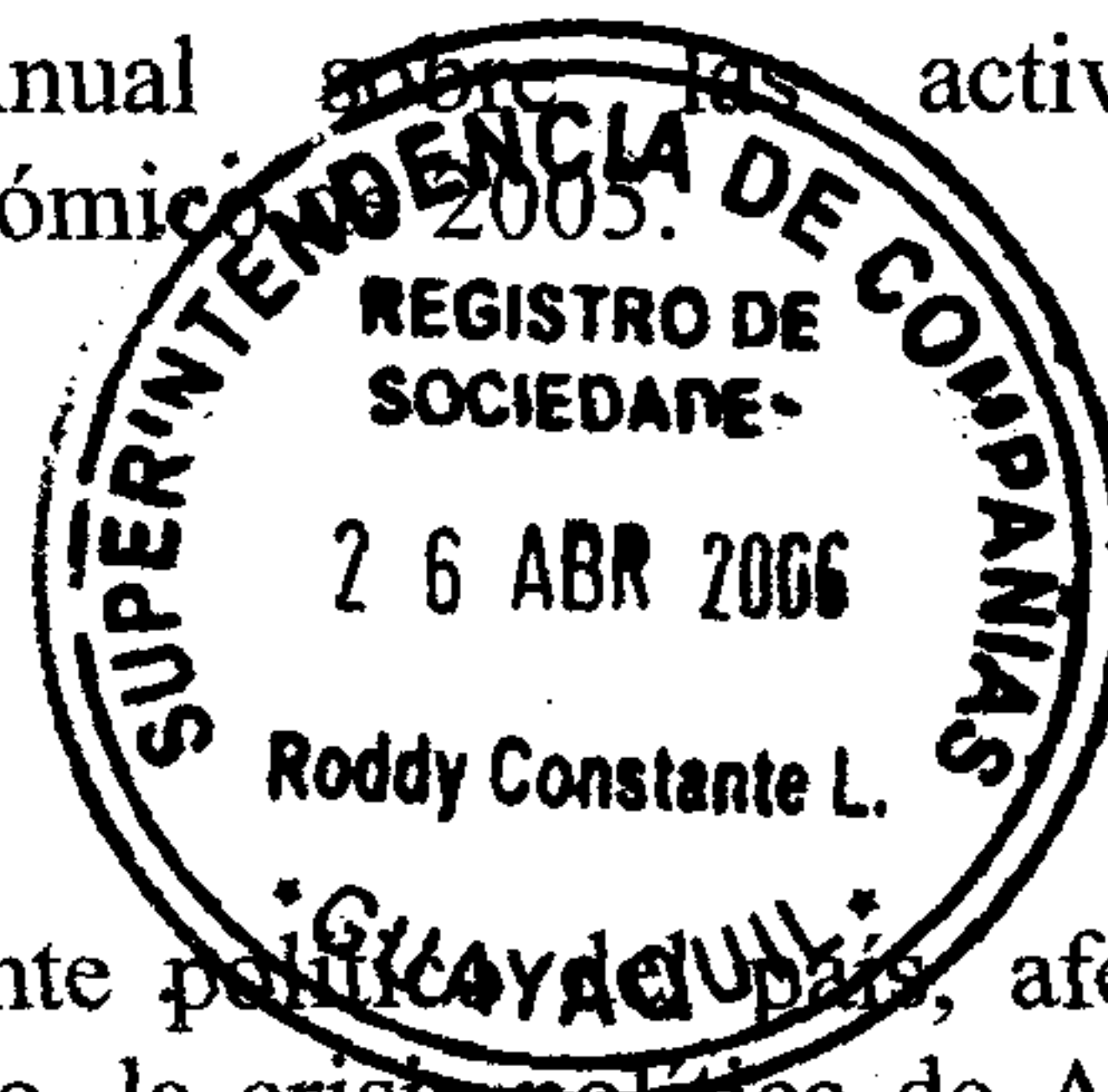
Me es grato presentar ante la Junta General de Accionistas de la empresa LABORATORIOS H.G. C.A., el Informe Anual sobre las actividades administrativas y financieras durante el ejercicio económico 2005.

SITUACION ECONOMICA DEL PAIS

La incertidumbre y cambios en el ambiente político y económico, afectaron definitivamente la economía durante 2005. En efecto, la crisis política de Abril, el cambio de Presidente y ratificación del mismo por parte del Congreso; y luego, la inestabilidad política no era momento adecuado para la inversión y crecimiento económico.

La inflación para el año en análisis alcanza el 4.36%, lo cual significó un descenso notable con respecto al 2004, principalmente por la persistencia de altas tasas de interés del mercado financiero. Este control de la inflación en el último periodo se logró gracias a un razonable control del déficit fiscal, estimado en 4% para el 2005.

El inicio de las negociaciones del T.L.C. por parte de los gremios industriales y comerciales se manejan con cierta desconfianza para unos, en cambio para otros sectores hay expectativa favorable.



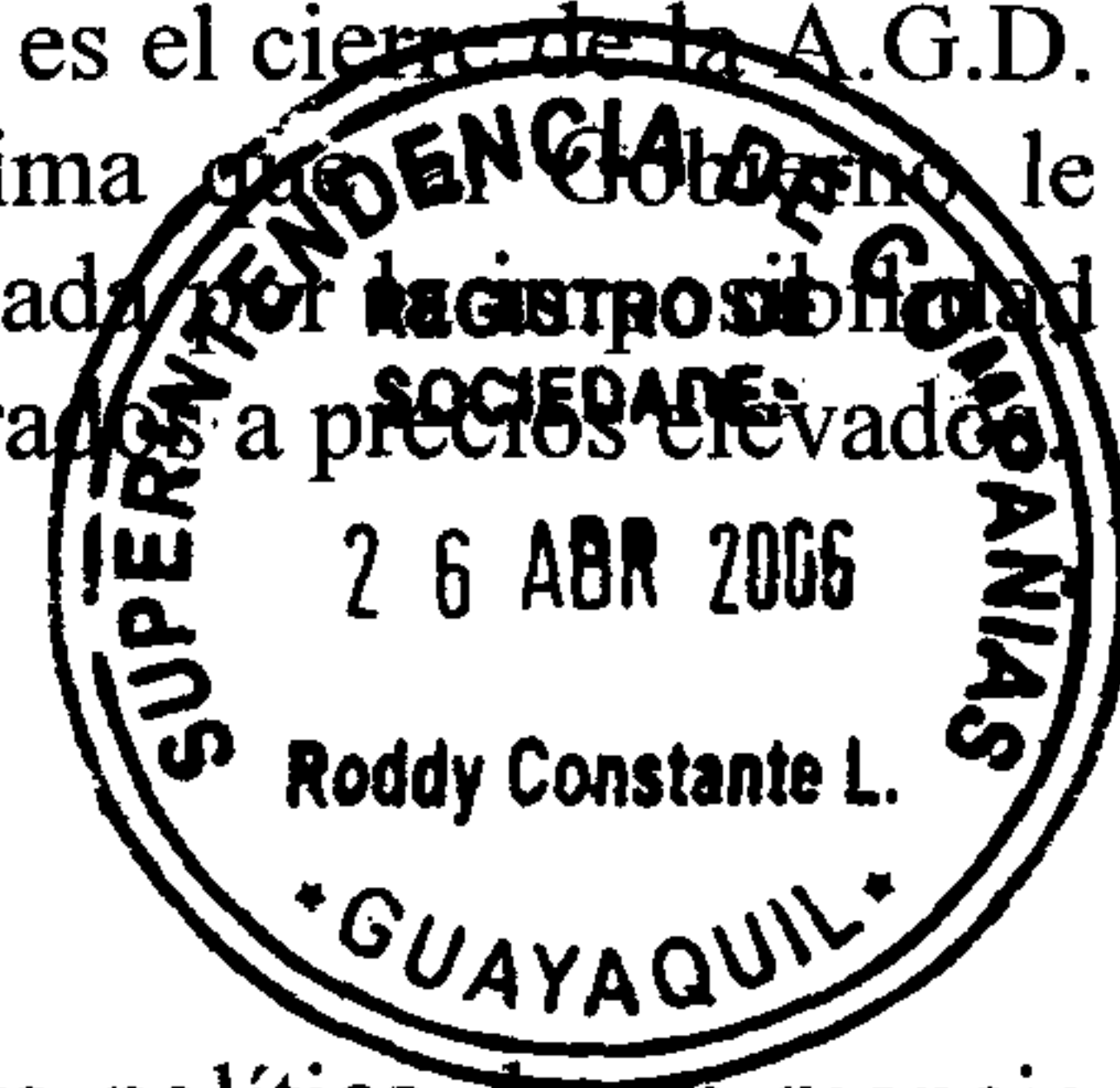
El buen desempeño en las exportaciones y la alta Reserva Monetaria Internacional, unidos a políticas cambiarias y monetarias manejadas en buena forma por el Banco Central del Ecuador, permitieron un incremento de ellas, a pesar de la crisis política vivida durante el 2005. Esta estabilidad relativa de la economía en tiempos de crisis, experimentada en los últimos años, ratifica una vez más la importancia de mantener un Banco Central profesional e independiente.

La tasa del desempleo descendió levemente a 9.3%; mientras que el salario nominal no creció, y la canasta básica aumento a \$ 437,41; algunos analistas indican que esto es causa del alto índice de inseguridad que vive el país.

Las evaluaciones de sectores especializados aseguran que el 2006 se avizora como año difícil y de estancamiento de la economía debido a los compromisos con los gobiernos seccionales; se cree que el déficit será de 800 millones de dólares, cifra similar a la que tuvo el país en 1999.

Se confía que el próximo año se firme el Tratado de Libre Comercio y el país pueda entrar al mercado globalizado por lo cual hay mucha expectativa.

Otra situación que se espera para el sector financiero es el cierre de la A.G.D. (Con pérdidas que ya ascienden a 412 millones). Se estima que el Gobierno le costará la suma de 2.800 millones de dólares la situación dada por la imposibilidad de poder vender bienes por parte de la Banca Cerrada registrados a precios elevados.



ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

En términos generales, se ha continuado con nuestra política de un manejo profesional y conservador de las finanzas de la empresa, dando prioridad y solvencia, liquidez y rentabilidad, en su orden, lo cual ha permitido a la empresa alcanzar todos sus presupuestos y objetivos durante 2005, a pesar de las dificultades políticas y económicas del Ecuador durante el mismo periodo.

De acuerdo a las disposiciones legales, se efectuará un análisis comparativo de los Balances de Situación y Estados de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los dos últimos años:

	2005	2004
Liquidez Corriente	3.19	2.67
Antigüedad media del Crédito a Clientes	64 días	74 días
Endeudamiento	43.08%	54.70%
Solvencia	397.61%	325.77%
Rendimientos sobre Activos Totales	- 0.93%	-8.50%
Rendimiento sobre Capital	- 2.73%	- 25.83%
Resultado Neto – Perdidas del Ejercicio	- 16,404.62	- 155,000.04

OBJETIVOS LOGRADOS

En este escenario tan difícil para la empresa, no le ha sido fácil sostenerse, por la competencia de productos similares que dan una dura batalla en el mercado, con tratos un tanto desleales con los clientes.

Creemos haber tomado serias medidas para contrarrestar ese efecto nocivo del mercado que afecta casi a toda la industria del sector farmacéutico.

En consecuencia la dirección de la Compañía ha logrado al menos no aumentar las pérdidas con respecto al año 2004. Más bien ha podido disminuirla y esta cifra es de US \$ 16.404,62; al mirarlo como afecta al patrimonio no es importante debido a una fortaleza financiera.

AGRADECIMIENTO

No obstante el difícil escenario tanto político como económico durante el 2005, la empresa continúa adelante, tratando de cumplir las metas propuestas, gracias al apoyo tanto de colaboradores como ejecutivos, quienes con su esfuerzo ayudan a mantener la empresa; para todos los que hacen la compañía, mi especial agradecimiento.

De la misma manera, al señor Presidente y miembros del Directorio mi gratitud por el apoyo decidido a las iniciativas de la Administración, que nos han permitido alcanzar las metas propuestas.

Atentamente,



GERENTE GENERAL

