

45.864.

INFORME DEL GERENTE GENERAL

Con ventas de USD\$ 20.7 millones, más de USD\$ 5 millones con respecto al año 2005, Roemmers S.A. no solo alcanzó su objetivo de ventas, sino que lo sobrepasó en 9%. Ciertamente, hemos sido capaces de capitalizar mejor que la mayoría de nuestros competidores el buen momento por el que atraviesa la industria farmacéutica en general, lo que manifiesta en las cifras que vienen a continuación.

En efecto, durante el 2006 la industria farmacéutica continuó con su vigoroso crecimiento por quinto año consecutivo (12.95% en valores), alcanzando prácticamente los USD\$ 600 millones. Las unidades no crecieron al mismo ritmo (9.7%), pero se compensó con el correspondiente incremento de precios (5%).

El tamaño del mercado farmacéutico ecuatoriano, junto con su ritmo de crecimiento, han atraído el interés de una serie de nuevas compañías, las mismas que hicieron su ingreso durante el año con agresivas estrategias promocionales y de precios.

Por otra parte, la participación en las ventas de las cadenas de farmacias durante el 2006 continuó con la tendencia creciente, al punto de tener para septiembre 2006 el 60.12%. Vale mencionar que en los últimos 5 años el crecimiento ponderado del número de farmacias agrupadas en cadenas supera el 60%.

El mercado prescriptivo sigue mejorando, alcanzando una cifra por encima de los 4.6 millones de prescripciones puras, con un crecimiento del +17.48% al MAT 12/2006. Sin embargo, la recomendación por mostrador sigue siendo igualmente importante, lo que se muestra en las más de 6.8 millones de recomendaciones registradas en el mismo periodo, que crecen a un ritmo mayor que el de las prescripciones (+21.43%).

Nuestra Compañía mantuvo un ritmo de crecimiento, en valores (23.3%), durante el 2006, que prácticamente duplicó el del mercado. Como resultado, terminamos el año en cuarta posición en el Mercado Ético, con una diferencia mínima con relación al tercero, con una participación de 3.84%.

Una parte importante del crecimiento se debió a un incremento de precios que se ejecutó durante el segundo semestre que, en promedio, fue del 10%, y que nos permitió llegar a un precio promedio de \$6.0.

En lo relativo a prescripciones, la Compañía registra al MAT 12/2006 un total de 532.135 transacciones totales, con un crecimiento del +24.32% que, a diferencia de lo que sucedió en el 2005, fue superior al del mercado,

significando una evolución de 105.36. Gracias a este crecimiento saltamos de la posición # 3 que teníamos a Diciembre/2006 a la posición #1

Todas las cifras anteriores no son sino la demostración clara del compromiso de Roemmers de permanecer y de seguir creciendo en el mercado farmacéutico ecuatoriano de manera importante.

La mayor parte de los lanzamientos previstos para el año 2006 no se ejecutaron por una serie de situaciones que escapaban a nuestro control. En todo caso, sí pudimos lanzar, hacia el final del año, la línea Hi Tech, la misma que fue recibida por parte de los médicos y el mercado con bastante expectativa.

En el aspecto financiero se debe destacar el incremento durante el año 2006 de las cuentas por cobrar y los inventarios como consecuencia directa del incremento de las ventas. Este efecto impacta de manera significativa a los Activos Corrientes, incrementándolos en alrededor de USD\$ 7.5 millones comparado con el año pasado. El incremento en el volumen de los inventarios, en particular, fue el resultado de una serie de medidas que se implementaron para superar los graves problemas que se presentaron como resultado de un desabastecimiento permanente de muchos productos. El nivel actual de inventarios es el necesario para garantizar una presencia permanente de nuestros productos en el mercado, tomando en cuenta el crecimiento presupuestado.

Por su parte el activo no corriente se ha visto incrementado en USD\$ 1.8 millones de dólares comparado con el año anterior como consecuencia de la adquisición de un bien inmueble que se ha destinado al arriendo y se mantendrá en esa situación hasta que la compañía decida darle uso propio basada en su crecimiento.

Por otra parte los Pasivos Corrientes experimentaron un incremento 7.0 millones de dólares, respecto al año anterior, que se explica por varios efectos, a saber: a) un incremento similar al del inventario impulsado básicamente por los pasivos comerciales lo que tiene su explicación directa en el incremento de las ventas y las medidas explicadas en párrafo anterior b) el registro de la parte corriente del préstamo obtenido para la compra del inmueble y c) el registro de una provisión por USD\$ 550 mil dólares correspondiente a la negociación, finalizada en febrero de 2007, que tuvo como resultado el desistimiento de varios juicios que afectaban a la compañía.

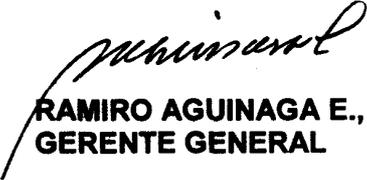
Por su parte los Pasivos a Largo Plazo se incrementaron 1,4 millones de dólares debido al registro de la porción no corriente del préstamo obtenido para la compra del inmueble y por el incremento de la provisión por jubilación patronal.

Con relación al Estado de Resultados, se debe resaltar el incremento de casi 33% en las ventas. Por su parte el gasto en intereses se ha visto incrementado por la exigencia de nuestros proveedores de cobrar intereses sobre los saldos vencidos. Por último el Estado de Resultados refleja una pérdida extraordinaria

de USD\$ 550 mil dólares correspondientes a la provisión del acuerdo alcanzado en los primeros meses del año 2007.

En consecuencia, el ejercicio 2006 arroja una pérdida de USD\$ 367 mil dólares antes de impuestos. Es de hacer notar que si no consideráramos el resultado extraordinario explicado anteriormente el ejercicio 2006 hubiera terminado con utilidad contable. Esta última apreciación, sumada a la expectativa de crecimiento en ventas nos indica que el año 2007 finalizará con una mejora en la rentabilidad de la compañía.

Atentamente,
ROEMMERS S.A.



**RAMIRO AGUINAGA E., MS
GERENTE GENERAL**