

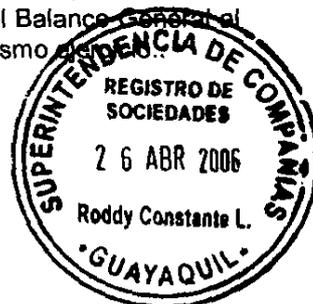


## INFORME DEL PRESIDENTE Y DEL GERENTE GENERAL A LOS ACCIONISTAS DE ECUAQUIMICA, ECUATORIANA DE PRODUCTOS QUIMICOS C.A.

### EJERCICIO ECONOMICO

En cumplimiento de lo que disponen 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 No. 92-1-4-3-0013 del 18 de setiembre de 1992, publicado en el Registro Oficial 289 del 13. 10.92 y la Resolución 04 Q.I.J. 001 de la Superintendencia de Compañías, publicado en el Registro Oficial del 10.03.04, relativo a las actividades de nuestra compañía durante el ejercicio de 2005, junto con el Balance General al 31 de Diciembre del 2005 y la Cuenta de Resultados correspondiente al mismo ejercicio.

#### ANTECEDENTES MACROECONOMICOS



Son ya seis años de la dolarización, el Gobierno de Enero del 2000 ante un devastado ECUADOR con una inflación del 96.1%, presionado por un exagerado gasto publico y un incontrolable aumento en los costos de producción devaluó la moneda a la astronómica cifra de 25.000 por dólar y dolarizó la economía ecuatoriana en su desesperado esfuerzo de estabilizar el país.

Han pasado seis años y si bien hay cierta estabilidad en los precios, la fragilidad de la estructura institucional, la pasmosa inestabilidad política y la incertidumbre general no permiten un desarrollo apropiado de las actividades empresariales y en nada han ayudado ni al empleo, ni a un elevadísimo porcentaje pobre de la población (sobre el 70%).

Ya no hay palabras para describir un permanente ambiente de inestabilidad política y jurídica que sigue perjudicando la institucionalidad del país y que genera no solo en el exterior, sino entre empresarios y consumidores nacionales una incertidumbre que estanca y eventualmente desvanece toda proactividad e intenciones empresariales. En abril se ejecutó un brusco cambio de gobierno criticado desde su inicio por amplísimos sectores de la población y de hecho del sector empresarial: pero el desestabilizador cambio en lugar de ser aprovechado para enrumbar al país por una senda productiva, de paz y de confianza, continuó con absurdas y erráticas acciones desestabilizadoras, sobre todo desde el Ministerio de Economía que traumatizaron al sector productivo, y a la fuerza minimizaron su dinámica característica.

Así las cosas, en el 2005 se logró un crecimiento anual del 3.30%, inferior al proyectado y menor aún al 6.60% obtenido en el 2004. Según cifras del Banco Central hemos cerrado el 2005 con un PIB de USD 33062 millones, lo cual significa una desaceleración de la actividad económica, principalmente por la caída de la producción petrolera de la que en alto grado depende la economía ecuatoriana. Si bien en el 2004 el crecimiento del PIB petrolero fue del 35.1%, la actividad petrolera 2005 presentó una tasa de crecimiento real de un magro 0.4%.



ECUAQUIMICA

LA MANO AMIGA

La en extremo frágil institucionalidad ecuatoriana encabezada por desorientados gobiernos hacen perder al sector empresarial la dinámica del comercio de bienes y servicios en el mercado internacional, impulsado por 20 y mas economías en ascenso, sobretudo las de Estados Unidos, China, India, Japón, Alemania, Francia Italia, entre otras.

Preocupa el aumento de la inflación, y es más dramático aún por tratarse de un país con economía hace seis años dolarizada. Si en el 2004 se la controló, logrando una aceptable cifra del 1.95%, en el 2005 mas que se duplica pues llega a un desbordante 4.36% y una inalcanzable canasta básica para los ecuatorianos que se sitúa en \$437.41. Un mayor ingreso de un reducido sector de la población que recibe remesas de sus familiares en el exterior, además de una no esperada y anti -técnica devolución de los Fondos de Reserva del IESS, aumentan una tendencia creciente al consumo que alcanzó los \$21011 millones con una tasa de crecimiento real del 3.8%. A esto se agrega desmesurados aumentos salariales en el sector público y un anormal incremento del crédito del sistema financiero. Todo lo anterior provoca un no acostumbrado alto consumo y adquisición de bienes automotrices y electrodomésticos.

A continuación otras cifras comparativas que ilustran con mas claridad al ECUADOR del 2005:

**Producto Interno Bruto:** Tasas de crecimiento real: Total país 3.30% y parciales de 5.50% en pesca, 4.9% en intermediación financiera, 4.60% en hoteles restaurantes, 4.40% consumo al por mayor y menor, 4.20% en transporte y comunicaciones, 4.00% en agricultura y ganadería, 3.50% Industria manufacturera, 3.30% en electricidad y agua, etc...

**Crecimiento Económico Mundial:** 3.2%, y las siguientes tasa de crecimiento real en algunos países de Latinoamérica: 9.00% Venezuela, 8.60% Argentina, 6.00% Perú y Uruguay, 4.30% América Latina y Colombia, 4.90% América del Sur, 3.30 % ECUADOR, etc...

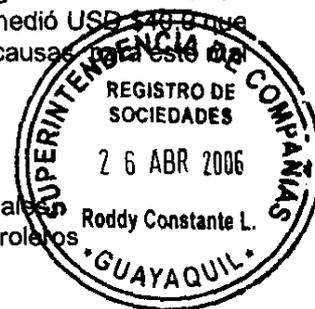
**Balanza Comercial:** Luce alentador un aumento del 35% de la Balanza Comercial sobre el 2004, pero esto se debe al generoso aumento en el precio del barril de petróleo, producto vital para la evolución de la economía ecuatoriana que apenas tiene un incremento en la exportación de barriles del uno por ciento (1%) debido a la pésima gestión de la estatal PETROECUADOR, pero el precio promedio de exportación del 2005 promedió USD 540.8 que es un 36% mas alto que el precio de exportación logrado en el 2004. Las causas para este mal desempeño de PETROECUADOR deben encontrarse en:

- a) La falta de inversión de la compañía estatal.
- b) Su limitada capacidad operativa.
- c) Permanentes conflictos entre el Estado y algunas empresas multinacionales.
- d) Problemas y demoras en el proceso de licitación de nuevos campos petroleros.
- e) Paros y huelgas en dos provincias del nororiente.

La Balanza Comercial no petrolera es gravemente deficitaria en 4.087 millones, lo cual se debe a un fuerte aumento en las importaciones. Las exportaciones no petroleras, salvo atún y pescado que decrecieron por problemas de bajos precios, presentaron un importante crecimiento.

La inversión extranjera directa alcanzó un monto favorable de \$1600 millones lo cual significa un +38% sobre los 1160 millones que se obtuvieron en el 2004.

Desmotiva al sector empresarial la evolución de algunos indicadores económicos. La inestabilidad política, común denominador de todo el año 2005, hizo que este débil gobierno se deje presionar y afecte al sector fiscal satisfaciendo desmedidas demandas de grupos políticos y sociales. Grave error ha sido aprobar un presupuesto para el 2006 con déficit que se aproxima a los 800 millones de dólares.





**ECUAQUIMICA**  
LA MANO AMIGA

Preocupante fue el reemplazo del Fondo de Estabilización, Inversión y Reducción del Endeudamiento Público (FEIREP) para incorporar dichos ahorros al presupuesto del estado, con una clara orientación de destinarlos al gasto. Según estimaciones del Banco Central del Ecuador el gasto en sueldos y salarios se incrementó en 13.1% y la compra de bienes y servicios en un 8.9% con lo cual se dificultó más aún el que el Estado pueda cumplir con sus compromisos fiscales, y se estima que el déficit del 2005 llegó a \$400 millones.

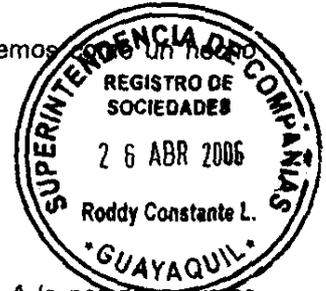
En cuanto al mercado laboral, la desocupación pasó a un 10.21%.

El cambio permanente de altos funcionarios de gobierno causa mala impresión y deteriora más aún la imagen que el país tiene en el exterior. EL sector empresarial no se acostumbra a tanta declaración superficial y contradictoria, tampoco a tantas rectificaciones y a ofrecimientos incumplidos.

No hay lamentablemente diferencia alguna entre las ejecutorias de este gobierno con las actuaciones de los últimos 3-4 gobiernos.

Poco o nada se discute sobre cuestionamientos a la dolarización, la vemos como un hecho irreversible se firme o no el TLC con Estados Unidos.

### 1.1 CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS



Seguimos fortaleciendo apropiadamente nuestras estructuras básicas. A la par de mayores fortalezas en el campo administrativo nos es grato calificar a nuestro mercadeo y a nuestra amplia fuerza de ventas como especialmente profesionales para poder enfrentar con éxito la activa competitividad que soportamos en todos los mercados en que estamos. Nuestras ventas alcanzadas en el año 2005 fueron de 73.403.5 M.

### DIVISION AGRO – VETERINARIA

Las ventas de la División Agro – Veterinaria se sintieron afectadas por la relativa poca pluviosidad que se registró en el año 2005. Haciendo esfuerzos especiales, se logró compensar la falta de ventas en ciertos sectores con mayores ventas en otros cultivos y productos, por lo que resultó un pequeño adicional comparado con las cifras del año 2004.

En el segmento de semillas, la reducción de ventas de las semillas certificadas tradicionales de soya y maíz se compensó con el ingreso de las semillas híbridas de la línea de Monsanto.

Los precios bajos de varios productos cosechados que recibieron los agricultores dieron como consecuencia un alargamiento en el plazo de pago, lo que hizo subir la Cartera deudora.

## DIVISION FARMA - CONSUMO

En un mercado de altísima competitividad, de importantes multinacionales tradicionales poniendo toda su fuerza por ganar participación en el mercado, de importantes laboratorios farmacéuticos latinoamericanos invirtiendo enormes sumas de dinero y poniendo lo mejor de su equipo humano en acciones de mercadeo, ganar un 11.80% en volumen de ventas sobre el 2004, lo consideramos muy relevante.

A esto se suma la más abierta guerra de estrategias y marketing de las cadenas de farmacias. Se mantiene en un primer y relevante lugar la cadena FYBECA – SANA - SANA, pero importantes competidores como DIFARE y sus aliadas PHARMACYS, CRUZ AZUL y otras van poniendo lo mejor de sí en expandirse con la modalidad cadenas de farmacias. Varios otros importantes distribuidores farmacéuticos están inclinados por ampliar y solidificar sus negocios incursionando en el mundo de las cadenas: FARMAENLACE (fusión del 2005 entre ORTIZ Y PATRICIO ESPINOZA) ya están compitiendo con las grandes cadenas con su red *Ways y así* tememos que vendrán otras más.

Todo esto nos quita mercado, nos dificulta el normal accionar de ECUAQUIMICA, nos encarece nuestra red de distribución y se hace más meritorio el que hayamos aumentado nuestras ventas en 11.80%.

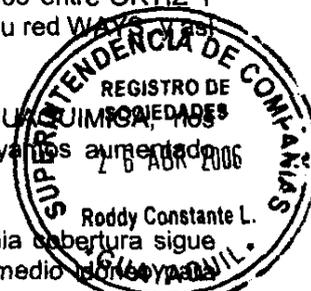
ECUAQUIMICA, por su solvencia y seriedad al igual que por su muy amplia cobertura sigue siendo buscada eventualmente por las grandes multinacionales como un medio *de apoyo* para co-representarlas. Lamentablemente no es posible obtener representaciones exclusivas que nos den la seguridad de estabilizar la relación por varios años. Con gran esfuerzo y empezando desde CERO seguimos empeñados en iniciar representaciones de prestigiosos pequeños laboratorios poco o nada conocidos en el país para con esos nuevos productos en el mercado ecuatoriano poder acceder a las grandes cadenas de farmacias. Este trabajo requiere de grandes inversiones, muchos gastos que en los primeros años de introducción de productos se producen pérdidas: en otras palabras es una costosa siembra que en varios años deberá tener una retribución en utilidades.

Sigue siendo tenaz el reforzamiento de la estructura FARMA-CONSUMO. Tenemos un buen equipo en permanente y proactiva motivación: cursos de preparación, reuniones de trabajo, seminarios con los representantes de los laboratorios. Hay mucha oferta de trabajo y debemos competir con altas remuneraciones en el mercado. Sin embargo, hemos tenido menos rotación de vendedores que en años pasados aunque es penoso informar que por disposición de fondos de la empresa siguen dándose separaciones de vendedores.

Nos alienta reportar que hemos reforzado aún más nuestra Auditoría Interna y hemos implementado exhaustivos controles para disminuir la probabilidad de malas prácticas y disposición abusiva de fondos.

Seguimos empujando nuestra línea de GENERICOS, la labor sigue siendo cuesta arriba debido a la tenacidad de la competencia y esperamos para el 2006 estar entre los tres primeros del mercado.

Todo este entorno de alta competitividad que ha sido el común denominador del 2005 se refleja en el balance de resultados en donde los señores accionistas pueden ver que nuestro margen Farma -Consumo sobre ventas se ha rebajado de un 17.13% a un 15.26%, esto menor en un 10.92% en términos relativos.



## 1.2 CUMPLIMIENTO DE DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL Y DEL DIRECTORIO

Hemos cumplido con las disposiciones generales. La tenacidad de las acciones de la competencia en todas las divisiones no nos han permitido el nivel de rentabilidad que los accionistas aspiran. Creemos muy meritorio haber incrementado las utilidades en un 14.60%, dadas las dificultades del entorno.

## 1.3 HECHOS EXTRAORDINARIOS

El primero de junio cumplimos con un viejo anhelo: INAUGURAR nuestras excelentes instalaciones de la Sucursal Mayor de ECUAQUIMICA en las cercanías de la población de EL TINGO. En efecto trasladamos toda la operación de la Sucursal Quito que operaba en la "Y" (10 de Agosto y Gaspar de Villarroel) desde el año 1977, con excepción del almacén, y todo el departamento FARMA-CONSUMO que operaba en la Calle Eloy Alfaro, al Norte de Quito, a las remodeladas instalaciones situadas en la Avenida Ijaló equidistante entre las poblaciones de SAN RAFAEL Y EL TINGO, en el Valle de los Chillos.

Pero conservamos las bodegas de agroquímicos que siguen desde 1.978 en el Barrio de San Bartolo al Sur de Quito.

La funcionalidad del nuevo local es óptima, para todo el personal, las condiciones y ambientes de trabajo son superiores a las anteriores y muy pronto se han adaptado al "viaje" entre Quito y el Valle a un horario en que se evita la hora crítica del tráfico.

Además del personal que es el principal beneficiado de este cambio, es el haber recuperado el contacto permanente con los colaboradores de FARMA - CONSUMO, a quienes los tuvimos en exceso alejados cinco largos años (1999-2004), alejamiento que debió haber impedido el diálogo que debe haber en este cambiante mundo comercial.

## 1.4 SITUACION FINANCIERA

Una Compañía en crecimiento, en constante esfuerzo por ampliar su posicionamiento en el mercado, tiene inevitablemente que aumentar sus Pasivos. No nos ha quedado otro camino. Pese a nuestro bien ganado prestigio, pese a nuestra fama de excelentes cumplidores de obligaciones, de hecho también con la banca nacional, una vez mas no hemos logrado obtener crédito a largo plazo a una aceptable tasa de interés. Salvo el hipotecario, no existen en el país proveedores de dinero a largo plazo, al menos no lo obtenemos en los montos que necesitamos.

En los bancos nacionales siempre hemos tenido abiertas las puertas, pero, lo repetimos exclusivamente para créditos a 2-3-4 meses. Los Bancos Bolivariano, Lloyds, Internacional y Pichincha son nuestros mas asiduos proveedores de fondos. Hemos incrementado en 276.39% estos pasivos al pasar de \$800.000,00 a \$3'011.111.12.





Afortunadamente nuestros antiguos proveedores colaboran ágilmente con nosotros y son flexibles con sus líneas de crédito. El bien ganado prestigio de ECUAQUIMICA, disciplinado cumplidor de obligaciones desde hace 36 años nos hace merecedores de amplias líneas de crédito que al cierre del ejercicio 2005 llegan a los \$14.050.467.

Cumplimos además con informar que el Pasivo Corriente los hemos subido en un 17.96% a la importante suma de \$18.016.670

### 1.5 PROPUESTA SOBRE DESTINO DE UTILIDADES

Una vez deducido el 15% de participación de trabajadores y el pago del Impuesto a la Renta quedan a disposición de los señores Accionistas \$825.232.18. Como ampliamente comentado y teniendo en cuenta el alto endeudamiento, proponemos que la utilidad se reinvierta, por lo que sugerimos a la Junta General disponga lo siguiente:

Utilidades del ejercicio 2005 a disposición de la J. G.O., después de haber deducido el 15% de participación de los trabajadores y el Impuesto a la Renta

US\$ 855.232,18

a Reserva Legal:	US\$ 2.968,99	
a Utilidades Acumuladas:	26.720,86	
a Reserva Legal (a capitalizar)	82.554,23	
a Aumento de Capital en trámite:	<u>742.988,10</u>	US\$ 855.232,18

Además, es conveniente demostrar a proveedores una imagen financiera más solvente, aumentando el capital de la compañía, por lo que solicitamos que se apruebe y se instrumente un importante aumento para que desde el 2006 dispongamos con un capital mínimo de US\$4.000.000

### 1.6 RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL

Más que recomendaciones propiamente dichas, los más altos funcionarios de ECUAQUIMICA nos mantenemos convencidos y firmes de continuar con una proactiva, imaginativa y austera administración de la Compañía para enfrentar los retos del futuro y de un convulsionado 2006 en que la firma del TLC, sus implicaciones y un nuevo e incomodo año electoral harán del 2006 un ejercicio tan difícil como cualquiera de los últimos cinco años.





**ECUAQUIMICA**  
LA MANO AMIGA

### 1.7 CUMPLIMIENTO DE NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL

La compañía cumple a cabalidad con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor manteniendo sus licencias y registros al día.

Agradecemos al personal, a los colaboradores todos, al Directorio por su colaboración y comprensión.

Guayaquil 20 de Febrero 2006

**Diego Quiñones Ch.**  
**PRESIDENTE**

**Antonio Seiler Z.**  
**GERENTE GENERAL**

