

**INFORME DE LA GERENCIA GENERAL DE LABORATORIOS ECUAROWE  
S. A.,  
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE  
EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

Al Señor Accionista:

Dando cumplimiento a lo dispuesto en la Ley de Compañías, me es grato someter a vuestra consideración, el informe de las principales actividades de la Empresa durante el año 2005.

**ASPECTOS RELEVANTES DEL EJERCICIO 2005**

En el año 2005, el descontento de la clase política y social originó en el mes de abril la caída del Gobierno del Presidente Lucio Gutiérrez; así como la tardanza en la reestructuración de la Corte Suprema de Justicia, los cambios administrativos en el gobierno central y la firma del Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos originaron que exista desconfianza en el sector empresarial tanto interno como externo. La firma de este tratado será prioritario para la economía del país, por lo que es necesario que el Gobierno concentre sus esfuerzos con mayor interés debido a que el principal problema que enfrenta el país para negociar mejores condiciones son la competitividad y productividad de las empresas ecuatorianas, las mismas que requieren el apoyo total del Gobierno para tener igualdad de condiciones en la competencia con uno de los países más poderosos e influyentes como es los Estados Unidos. Los resultados que se puedan conseguir del TLC serán potenciados únicamente si se reconocen sus beneficios y estar preparados para hacerlos efectivos.

El Ecuador durante el año 2005 no cumplió con los objetivos económicos planteados por el nuevo Gobierno del Presidente Palacios, lo que ha ocasionado el descontento los sectores sociales, económicos, y políticos, profundizando la crisis social y afectando en manera negativa la imagen del Ecuador en los mercados internacionales y su capacidad para atraer una mayor inversión en el año 2006.

El reto del gobierno para el año 2006 será el conseguir estabilidad política de forma que permita la institucionalidad del estado, incrementar la seguridad jurídica, impulsar reformas estructurales en el sector estatal a fin de reducir la carga fiscal y en consecuencia liberar recursos destinados a la inversión social y productiva.

La inflación con la que cerró el Ecuador al 31 de diciembre del 2005 fue del 3%, lo cual preocupa a la inversión extranjera en una economía dolarizada. Los indicadores macroeconómicos del Ecuador son considerados por las Gerencias Generales para toma de decisiones correctas.

En cuanto al comportamiento del Mercado Farmacéutico en particular, el mercado total durante el año 2005 tuvo en unidades una importante recuperación en el cuarto trimestre

(+6.6%), lo que ayudó a recuperar el retroceso experimentado en el tercer trimestre, para finalizar el año con 126 millones de unidades, y un crecimiento del +3.2%. Se debe resaltar que es el mercado ético el que empuja el crecimiento (+4.5% al MAT 12/2005)) porque el popular mantiene su tendencia decreciente (-1.7% al MAT 12/2005).

En valores (532 millones de dólares), al MAT 12/2005 el mercado total creció un importante +8.4%, impulsado básicamente por el mercado ético, que crece un +9.2% versus un incremento de +4.2% del mercado popular, apoyado por un incremento de precios alrededor de US 20 centavos, en promedio, por unidad (US \$4.22).

El mercado prescriptivo sigue mejorando, alcanzando una cifra apenas por debajo de los 4,000,000 de prescripciones puras, con un crecimiento del +27.69% al MAT 12/2005. Sin embargo, la recomendación por mostrador sigue siendo igualmente importante, lo que se muestra en las más de 5.6 millones de recomendaciones registradas en el mismo periodo, que crecen a un ritmo mayor que el de las prescripciones (+35.8%).

## **RESULTADOS DE LA COMPAÑÍA DEL PERIODO FISCAL 2005**

### **1.- CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL**

He cumplido con todas las disposiciones emitidas por la Junta General., es decir he dado cumplimiento fielmente a mi cargo de mandatario con representación legal., he realizado todo mandado por Junta General tanto en actas como lo que respecta a mi posición de Representante Legal.

- ✚ Cumplimiento de lo establecido en el acta de junta universal de accionistas, así como la contratación de auditores externos para el período fiscal 2005.
- ✚ Representación Legal ante organismos de control tanto en el ámbito, contable, tributario y laboral.
- ✚ Representación Legal ante bancos, clientes y proveedores.
- ✚ Representación Legal ante litigios y demandas.

### **2.- CUMPLIMIENTO DE LOS OBJETIVOS PREVISTOS PARA EL EJERCICIO ECONOMICO.**

He velado por el cumplimiento de todos objetivos planteados en el período fiscal 2005., el cumplimiento de los objetivos se ve reflejado en los resultados financieros de la compañía., Laboratorios Ecuarowe S. A., se ha posesionado como uno de los laboratorios mas importantes del Ecuador.

Los objetivos cumplidos por el año 2005 son los siguientes:

**Económicos:**

1. En el aspecto financiero se observa un aumento de USD 1,4 millones en los activos respecto al año 2004, producto de dos variaciones con sentidos contrarios. Por una parte la disminución en USD 0,7 millones en las Cuentas por Cobrar. Por otra parte los inventarios se incrementaron en USD 2,01 millones esta variación es directamente proporcional al crecimiento de las ventas experimentado durante el año 2005. Por su parte los Pasivos Corrientes aumentaron en USD 3,72 millones.
2. Si bien las ventas se incrementaron en un 27% respecto al año anterior el accionista de la compañía consideró que no se han alcanzado los objetivos fijados en cuanto a rentabilidad, por lo que decidió no realizar aportes de capital.
3. Dadas las variaciones en activos y pasivos y por lo explicado en el párrafo anterior, la compañía cerró el ejercicio 2005 con un patrimonio negativo que ascendido a los USD 1,9 millones.
4. El accionista de la compañía ha iniciado negociaciones con distintos interesados para proceder a la venta, la que se espera concretar para mediados del año 2006. La negociación incluye la capitalización inmediata de la compañía luego de perfeccionada la venta.

**Legales.-**

1. Seguimiento y finalización de procesos legales iniciados por la compañía.
2. Cumplimiento oportuno de requerimientos de autoridades de organismos de control tales como Municipio, Servicios de Rentas Internas y Superintendencia de Compañías

**Laborales.-**

1. Seguimiento de la aplicación de política de Recursos Humanos
2. Continúa capacitación profesional del personal administrativo y operativo.

Durante el ejercicio el fiscal 2005, informo a la Junta General que en la compañía no se han presentado hechos extraordinarios producidos en el ámbito, laboral y legal que ameriten ser informados.

### 3.- SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑIA AL CIERRE DEL EJERCICIO FISCAL 2005.

#### LABORATORIOS ECUAROWE S.A.

#### **BALANCES GENERALES**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

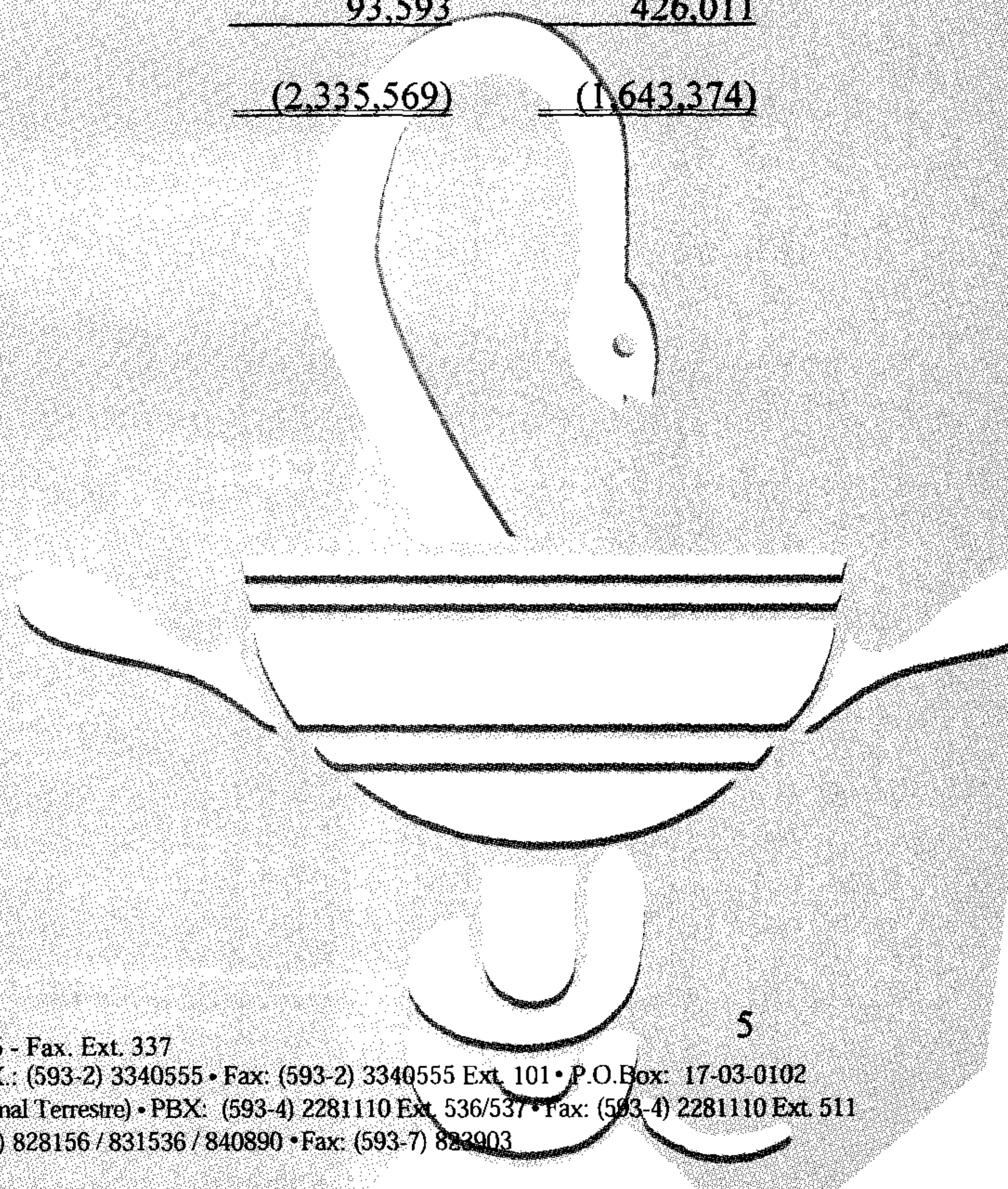
(Expresados en U.S. dólares)

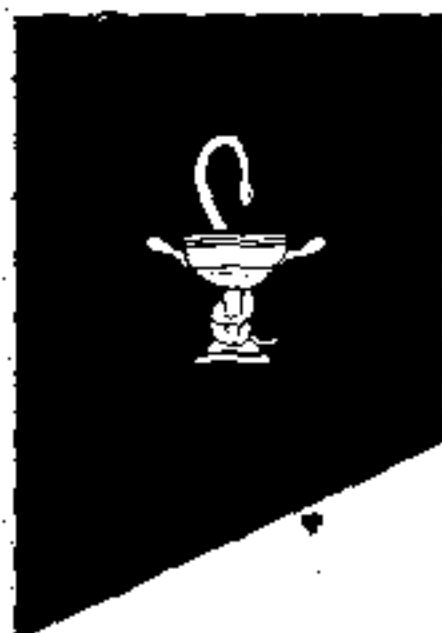
| <b>ACTIVOS</b>                                   | <b><u>2005</u></b>        | <b><u>2004</u></b>      |
|--------------------------------------------------|---------------------------|-------------------------|
| <b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>                       |                           |                         |
| Efectivo y equivalentes de efectivo              | 54,025                    | 9,355                   |
| Cuentas por cobrar comerciales netas             | 396,042                   | 1,455,289               |
| Inventarios                                      | 3,425,168                 | 1,411,087               |
| Gastos anticipados y Otras cuentas por cobrar    | 544,269                   | 143,183                 |
| <b>Total activos corrientes</b>                  | <b><u>4,419,504</u></b>   | <b><u>3,018,914</u></b> |
| <b>MUEBLES Y EQUIPOS:</b>                        |                           |                         |
| Muebles y Equipos                                | 105,317                   | 147,776                 |
| Menos depreciación acumulada                     | (83,719)                  | (84,895)                |
| <b>Muebles y Equipos, neto</b>                   | <b><u>21,598</u></b>      | <b><u>62,881</u></b>    |
| <b>OTROS ACTIVOS</b>                             | <b><u>73,536</u></b>      | <b><u>52,672</u></b>    |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                             | <b><u>4,514,638</u></b>   | <b><u>3,134,467</u></b> |
| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</b>       |                           |                         |
| <b>PASIVOS CORRIENTES:</b>                       |                           |                         |
| Cuentas por pagar                                | 6,357,757                 | 2,657,068               |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar      | 75,038                    | 39,987                  |
| <b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>                  | <b><u>6,432,795</u></b>   | <b><u>2,717,055</u></b> |
| <b>PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:</b>                |                           |                         |
| Capital social                                   | 2,000                     | 2,000                   |
| Aportes Futuras Capitalizaciones                 | 2,053,371                 | 2,053,371               |
| Reservas                                         | 5,415                     | 5,415                   |
| Resultados acumulados                            | (3,978,943)               | (1,643,374)             |
| <b>Total patrimonio del accionista</b>           | <b><u>(1,918,157)</u></b> | <b><u>417,412</u></b>   |
| <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</b> | <b><u>4,514,638</u></b>   | <b><u>3,134,467</u></b> |

**LABORATORIOS ECUAROWE S.A..**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004  
(Expresados en U.S. dólares)**

|                                           |    | <u>2005</u>            | <u>2004</u>            |
|-------------------------------------------|----|------------------------|------------------------|
| Ventas Brutas                             | 14 | 5,308,290              | 3,665,552              |
| Descuentos                                |    | 678,208                | 639,703                |
| Devoluciones                              |    | 460,996                | -                      |
| Descuento por bonificaciones              |    | <u>687,697</u>         | <u>282,566</u>         |
| Ventas netas                              |    | 3,481,389              | 2,743,283              |
| <br>Costo de productos vendidos           | 14 | <br><u>(3,586,586)</u> | <br><u>(2,983,867)</u> |
| <br>Pérdida bruta                         |    | <br>105,197            | <br>240,584            |
| <br>Gastos Operacionales:                 |    |                        |                        |
| Administración                            |    | 70,137                 | 162,252                |
| Comercialización                          |    | <u>2,253,828</u>       | <u>1,666,549</u>       |
| Total gastos operacionales                |    | 2,323,965              | 1,828,801              |
| <br>Pérdida operacional                   |    | <br><u>(2,429,162)</u> | <br><u>(2,069,385)</u> |
| <br>Otros ingresos / (gastos):            |    |                        |                        |
| Financieros, netos                        |    | (1,683)                | (1,698)                |
| Otros, neto                               |    | <u>95,276</u>          | <u>427,709</u>         |
| <br>Total otros ingresos / (gastos) netos |    | <br><u>93,593</u>      | <br><u>426,011</u>     |
| <br>Pérdida del ejercicio                 |    | <br><u>(2,335,569)</u> | <br><u>(1,643,374)</u> |





LABORATORIOS  
**ROWE**

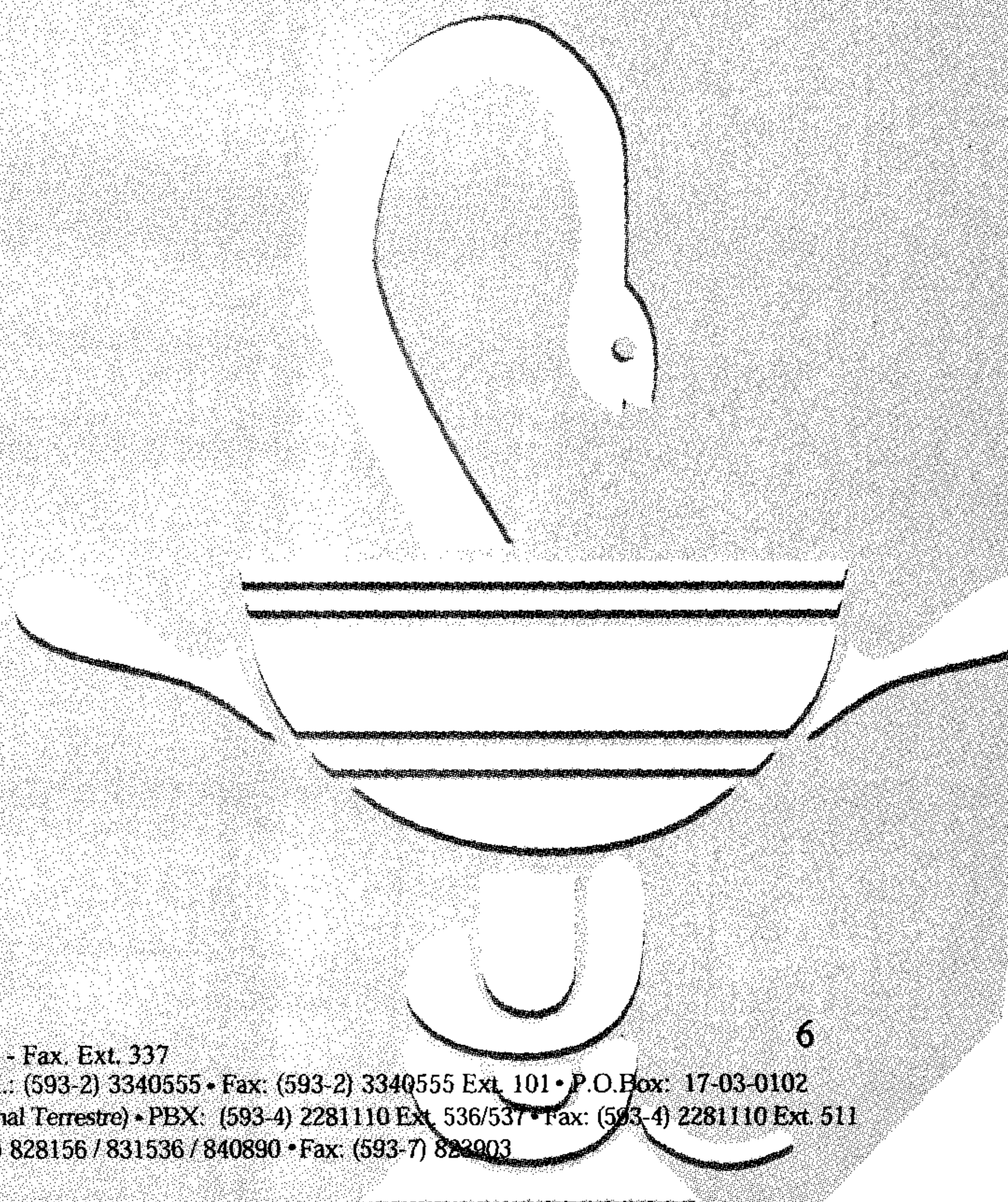
LABORATORIOS ECUAROWE S.A..

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

(Expresados en U. S. dólares)

|                                   | <u>Capital<br/>Social</u> | <u>Aporte para futuras<br/>capitalizaciones</u> | <u>Reservas</u> | <u>Resultados<br/>Acumulados</u> | <u>Total</u>       |
|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------------|-----------------|----------------------------------|--------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2003 | 2,000                     | 540,267                                         | 5,415           | -                                | 547,682            |
| Aportes de Acreencias             |                           | 1,513,104                                       |                 |                                  | 1,513,104          |
| Pérdida del ejercicio             | -                         | -                                               | -               | (1,643,374)                      | (1,643,374)        |
| Saldos al 31 de diciembre de 2004 | 2,000                     | 2,053,371                                       | 5,415           | (1,643,374)                      | 417,412            |
| Pérdida del ejercicio             | -                         | -                                               | -               | (2,335,569)                      | (2,335,569)        |
| Saldos al 31 de diciembre de 2005 | <u>2,000</u>              | <u>2,053,371</u>                                | <u>5,415</u>    | <u>(3,978,943)</u>               | <u>(1,918,157)</u> |



**LABORATORIOS ECUAROWE S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

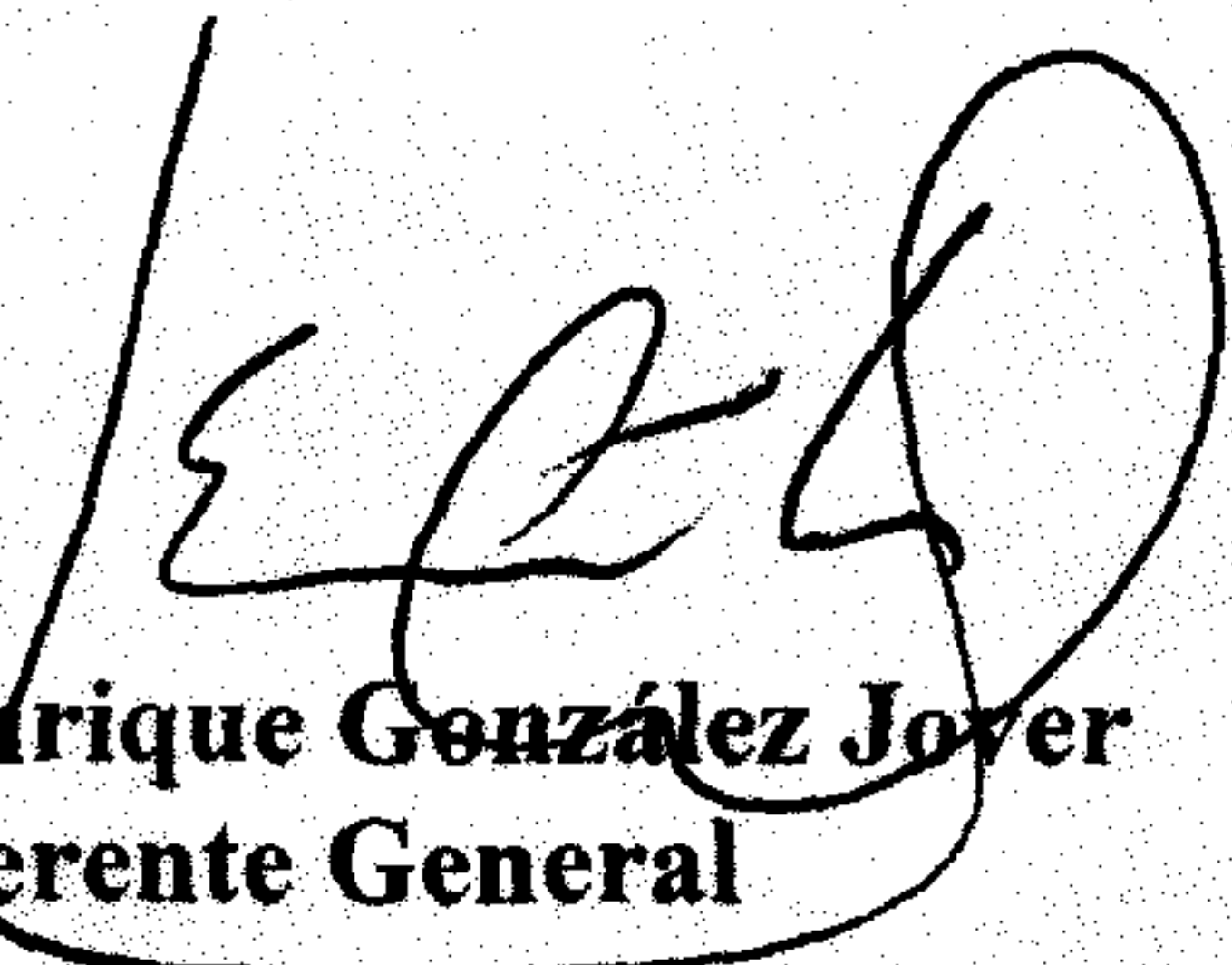
|                                                                                           | <u>2005</u>    | <u>2004</u>     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>                                    |                |                 |
| Pérdida neta                                                                              | (2,335,569)    | (1,643,374)     |
| Depreciación de propiedades, planta y equipo                                              | 28,700         | 34,337          |
| Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo: |                |                 |
| Cuentas por cobrar comerciales                                                            | 1,059,247      | 893,601         |
| Inventarios                                                                               | (2,014,081)    | (333,591)       |
| Aumento en cuentas por pagar a proveedores                                                | 3,700,689      | 1,079,936       |
| Aumento / (disminución) en otros activos y pasivos                                        | (386,035)      | (34,557)        |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación                                     | <u>52,951</u>  | <u>(3,648)</u>  |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>                                    |                |                 |
| Adquisición y retiros de Muebles y equipos neto                                           | 12,583         | 37,502          |
| Otros activos                                                                             | (20,864)       | -               |
| Efectivo neto usado en actividades de inversión                                           | <u>(8,281)</u> | <u>37,502</u>   |
| <b>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>                                |                |                 |
| Obligaciones bancarias                                                                    | -              | (28,606)        |
| Efectivo neto usado en actividades de financiamiento                                      | <u>-</u>       | <u>(28,606)</u> |
| <b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:</b>                                              |                |                 |
| Aumento (disminución) neta del efectivo y sus equivalentes                                | 44,670         | 5,248           |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año                                     | 9,355          | 4,107           |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año                                      | <u>54,025</u>  | <u>9,355</u>    |



LABORATORIOS  
**ROWE**

#### 4.- PROYECCIONES PARA EL 2006

El gran objetivo de la empresa para el año 2006 y los cuatro años subsiguientes es iniciar una reestructura administrativa que conduzca a un aumento en las ventas y una disminución de gastos de tal forma de alcanzar en el mediano plazo el punto de equilibrio con la correspondiente mejora en la rentabilidad.



**Enrique González Jover**  
Gerente General

