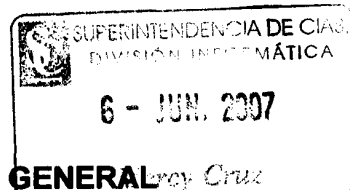


91557

PHARMAGEN S.A.
Cordero E 10-55 y Av. 12 de Octubre Of. 302
Teléfono: 2 906 823
Quito – Ecuador



INFORME DEL GERENTE GENERAL
SOBRE EL EJERCICIO ECONOMICO
DEL 2006

Quito, 1 de Marzo del 2007

1. CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS PREVISTOS PARA EL EJERCICIO DEL 2006.

La actividad de la compañía en el año 2006 continuó con el proceso de centrarse fundamentalmente en su rubro principal, es decir el de la comercialización de los medicamentos, siendo el presente ejercicio el primero en tener un año completo de promoción y ventas con todos los productos registrados tanto genéricos como de marca. Ello en virtud del retraso que se había experimentado anteriormente en la obtención de los registros sanitarios y los respectivos acuerdos de precios, que determinaron que recién en el 2º. Semestre del 2005 se había logrado el registro de los productos de marca: Texot 20 mg. y 80 mg., Paklitaxfil 30 y 100 mg., Trinotecan, Purfilx, Dabenzol 50 y 100 mg, Dimalan, Pantestone, Epifil 10 y 50 mg., y Dacarbazina. Como es de conocimiento de todos en la industria farmacéutica, los medicamentos llevan una lenta penetración en el mercado y sus resultados son de largo plazo, por lo que debemos continuar enfocados, que vamos por el sendero correcto. Debo manifestar que hemos cumplido la cifra presupuestada en venta de medicamentos, y por tanto, consideramos que se obtuvo un rendimiento satisfactorio, pues si consideramos los ingresos por medicamentos en relación al ejercicio anterior tenemos que existió un crecimiento del 45%, al haberse obtenido ventas por US\$ 244.916,61 frente a US\$ 169.924,45 del Ej. 2005 . Asimismo, se continuó con la actividad de las otras representaciones, pero con una actividad notoriamente inferior.

2. CUMPLIMIENTO DE DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Todas las disposiciones emanadas de la Junta General se cumplieron a cabalidad, por lo que considero que me he circunscrito en forma legal a respetar el estatuto social, que rige las actividades de la empresa.

3. INFORMACIÓN SOBRE HECHOS EXTRAORDINARIOS PRODUCIDOS DURANTE EL EJERCICIO, EN EL AMBITO ADMINISTRATIVO, LABORAL Y LEGAL

No se produjeron acontecimientos de importancia que merecieran resaltarse.

4. SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA Y RESULTADOS ANUALES, COMPARADOS CON LOS DEL EJERCICIO PRECEDENTE.

El Ej. 2006 arroja una utilidad, luego de las respectivas deducciones, de US\$ 4.637,08, frente al Ej. 2005 en el que teníamos una pérdida de US\$ 1.435,59 y también frente a una pérdida US\$ 3.251,94 del Ej. 2004, lo que demuestra, aunque lenta, una evolución favorable. Cabe destacar que los ingresos del Ej. 2006 fueron superiores a los ingresos producidos durante el Ej. 2005, y lógicamente en el 2004. En efecto, los ingresos del Ej. 2006 fueron de US\$ 327.811,61 frente a US\$ 292.502,19 del Ej. 2005, y frente a los US\$ 107.336,71 del Ej. 2004, lo que significa un incremento del 12 % y del 206 %.

Los costos de las mercaderías fueron superiores a los del Ej. 2005. En efecto, el costo de ventas del Ej. 2006 fue de US\$ 275.817,82 frente a US\$ 236.795,26 del Ej. 2005 y US\$ 72.687,60 del Ej. 2004. El porcentaje de costo sobre ingresos ha sido el 85%, frente a un 80% del año anterior, y del 68% del 2004. La diferencia se explica en virtud del mayor peso porcentual de la comercialización de medicamentos dentro del total de ingresos, los que se comercializan con un margen menor que el resto de las otras líneas.

En referencia a los gastos operacionales, tenemos que se produjo una disminución en el Ej. 2006 en relación al 2005. En efecto, los gastos operacionales del Ej. 2006 fueron de US\$ 45.279,45 frente a US\$ 57.142,52 del Ej. 2005.

El total de activos continúa en franco aumento. Si tomamos en cuenta que en el 2004 teníamos US\$ 93.388,02 y en el 2005 US\$ 170.783,44, podemos apreciar como los US\$ 299.533,93 que tenemos en activos triplica lo que teníamos hace 2 años, y se incrementa un 73% en relación al Ej. 2005. Ello basado en el aumento de inventarios y cuentas por cobrar, producto del mayor nivel de ingresos.

5. PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE LAS UTILIDADES

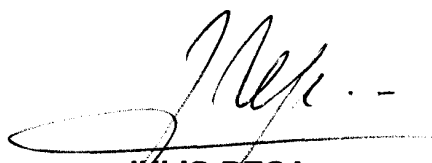
Como se detalla en el numeral anterior, la empresa registró en el Ej. 2006 utilidades. La misma es de US\$ 6.714,34, la que se distribuirá de la siguiente forma:

- 15% participación trabajadores: US\$ 1.007,16
- Impto. a la Renta causado : US\$ 1.070,10
- Distribución a accionistas : US\$ 4.637,08

6. RECOMENDACIÓN A LA JUNTA GENERAL, RESPECTO DE POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL SIGUIENTE EJERCICIO.

Le empresa fue informada que Laboratorios Filaxis S.A. de Argentina, fue adquirida por la multinacional alemana Fresenius, especialista en el desarrollo de la terapéutica renal y competidor fuerte de la multinacional Baxter, con quien se disputan los distintos mercados en dicha materia. Por lo que nos han informado, no sólo nos van a dar dicha línea para que Pharmagen S.A. la desarrolle en el mercado local, sino que la empresa está desarrollando algunos productos de investigación que estarían prontos para comercialización en los próximos años, lo cual sería algo muy importante, pues seríamos los únicos en contar con los mismos. Adicionalmente, la idea es que el apoyo para nuestra empresa sea aún mayor, de forma que podamos ir paliando los resultados de los primeros ejercicios. Cabe destacar que el Ej. 2006, continuó demostrando la muy buena recepción de nuestros productos por parte del Cuerpo Médico Ecuatoriano, en especial los médicos especialistas Oncólogos y Urólogos. Fundamentalmente nuestra actividad se basó a nivel institucional, y el gran desafío que tenemos para el Ej. 2007 es el desarrollo del mercado privado, pues allí mejoran los márgenes de rentabilidad, por lo que se tendrá que efectuar una agresiva labor promocional. En cuanto a la línea neurológica, la nueva dirección de la compañía en el exterior, ha preferido centralizar el enfoque en los segmentos terapéuticos oncológico, antiviral y renal, y por tanto proceder a discontinuar dicha línea. De nuestra parte, no obstante, sugerimos que se continúe analizando la posibilidad de obtener algunas otras representaciones de medicamentos, y otros equipos médicos, lo que no demandaría un incremento de la estructura, sino que con la misma se podría atender, representando un ingreso marginal.

Atentamente,



JULIO REGA
GERENTE GENERAL