

**Señores
Socios
Presente.-**

Marzo 24.2011

**INFORME DEL GERENTE A LA JUNTA GENERAL DE SOCIOS
DE BOEHRINGER INGELHEIM DEL ECUADOR CIA.LTDA POR
EL AÑO 2.010**

Jorge Wagner
Tel +593/3/979-933
Fax +593/3/979-907

Av. de los Shyris N344 y
Eloy Alfaro, Edf. Parque Central,
Piso 15, Quito
Tel +593/3/979-900

Señores Socios:

Por disposición de los Estatutos Sociales de la Compañía, elevo a su consideración el informe sobre las actividades de Boehringer Ingelheim del Ecuador Cía. Ltda., en el año 2.010 y su situación al cierre del ejercicio.

Av. Francisco de Orellana y Miguel
H. Alcívar. Centro Empresarial Las
Cámaras -Of.901
Guayaquil
Telf. +593/04/2683-719

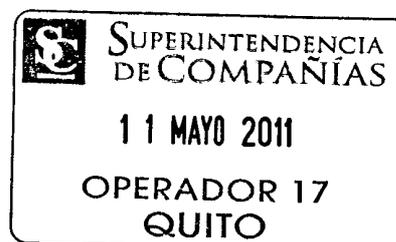
Principales Indicadores Económicos

Ordoñez Laza y los Alamos Esq.
Junto a gasolinera Eloy Alfaro
Cuenca
Telf. +593/07/2848-545

INDICES ECONOMICOS

INDICES	2008	2009	2010
PIB (General) Variación %	7,24%	0,36%	3,58%
PIB (Comercial) Variación %	6,57%	-2,32%	6,30%
Inflación	8,83%	4,31%	3,33%
Ocupación Plena	43,59	37,6	45,60
Desempleo	7,31	9,1	6,11
Subempleo	48,78	51,3	47,13
% Incremento de Precios de medicamentos	~0%	~0,%	~0%
% Tasa Interés Activa	9%	9,33%	8,68%

La economía ecuatoriana en el año 2010 tuvo cifras de ligera recuperación, un crecimiento del PIB General del 3,58%, mejora importante del PIB comercial que llegó al 6,30%, esto sumado a una disminución de la tasa del



desempleo que paso del 9,1 al 6,1% provoco una leve mejoría de la demanda de productos y/o cambios en las preferencias de los consumidores.

En cuanto al resultado de sus operaciones económicas realizadas durante el año 2010, la Compañía obtuvo una utilidad operacional de **USD. 486.154**, una utilidad neta de **USD. 996.929** y una utilidad después de impuestos y participación de **USD. 523.182**.

Como lo disponen las normas societarias del país toda Empresa de Responsabilidad Limitada tiene la obligación de asignar el 5% de su utilidad disponible para socios como Reserva Legal este valor ascenderá a **USD. 26.159** por lo que la utilidad neta a disposición de los socios se ubicó en **USD.497.023**.

El resultado del negocio básicamente estuvo influenciado por los siguientes factores:

Desarrollo favorable del mercado farmacéutico el cual tuvo un incremento frente al año 2009 en unidades del **8,96%** y en dólares del **11,18%**, factor que la compañía no pudo aprovecharlo en su totalidad debido al incremento en el mercado farmacéutico de copias, genéricos, lanzamiento de múltiples productos nuevos por parte de la competencia tanto en la línea de negocios de prescripción médica como de libre venta, decisiones del Gobierno para incentivar la producción local de medicamentos y una constante presión de las Cadenas y Grandes Distribuidores sobre mejoras en las condiciones han provocado una merma en nuestra participación. Como consecuencia nuestra participación en el mercado farmacéutico ecuatoriano en dólares fue menor que la del año 2009 pasando del **3,80%** al **3,41%** en el 2010 (**reducción de 0,38%**) y tuvimos un decrecimiento en la participación en unidades del **2,98% al 2,89%** (**reducción de 0,10%**) en el 2010.

En cuanto a las ventas netas del año 2010 se alcanzó la cifra de **USD. 33'867.552**, que frente a las del año 2009 de **USD. 32'203.891** representan un incremento del **5,16%**. Con relación al presupuesto se pudo superar la meta que se estimo en **USD. 33'798.109 (100,20% de cobertura)**.

Con relación a la rentabilidad, la compañía obtuvo una cifra inferior de lo estimado en el presupuesto (**USD. 523.182 real 2010 frente al presupuesto de USD. 900.234**) debido principalmente al incremento en los gastos operacionales (aumento de los gastos de promoción directa, fuerza de ventas y costos indirectos de distribución) que frente al presupuesto superaron en USD. 620 mil lo que disminuyo el margen de utilidad operacional.

Esta disminución de margen operacional fue en cierta medida aplacada por el registro de las comisiones ganadas y los descuentos en producto que nuestra Casa Matriz y compañías relacionadas nos otorgaron durante el año 2010, estas aportaron al ingreso operacional con **USD. 3'372.000** y a una reducción de costos de ventas por **USD. 1'300.013**.

Todas las consideraciones antes expuestas definieron que la Compañía haya alcanzado una ganancia neta menor después de impuestos y participaciones de **USD. 523.182** que comparado con el año 2009 de **USD. 1'088.326** se haya reducido en un **52%**.

Con relación al costo de ventas este se incremento en un **8%** lógicamente esto no es un factor negativo ya que se debe al incremento en las unidades ventas, lo que si se debe destacar es que en términos reales se ha logrado una ligera mejora en el margen de contribución en un **1,39%** consecuencia de optimización en el manejo de los procesos logísticos (por ejemplo cambio de vías de transporte de aéreo a marítimo y la obtención de descuentos por volúmenes de compra) lo que nos ha permitido cubrir en mayor proporción los gastos fijos operativos.

Con relación a los gastos operacionales que incluyen gastos de ventas, marketing, distribución y administración se observo un incremento del **9,8%** frente al año 2009 pasando de USD. 17'527 mil a USD. 19'261 mil para el 2010 debido principalmente a la mayor inversión en gastos de marketing para productos maduros, baja importante de inventarios caducados y las amortizaciones de las nuevas inversiones en instalaciones y sistema de información financiera.

Los otros ingresos operacionales tuvieron un incremento frente al 2009 del **27,1%** (de USD. 2'653 mil en el 2009 paso a USD. 3'372 mil en el 2010) debido principalmente al mayor subsidio entregado por casa matriz para cubrir adicionales gastos operativos que se requirieron para garantizar el cumplimiento de las metas en venta y participación de mercado.

Con relación a los otros ingresos no operativos tuvimos un decremento del **15,6%** (USD. 606 mil en el 2009 paso a USD. 510 mil en el 2010) básicamente por las reversiones de provisiones y contingencias legales y tributarias generadas en el año 2009 cuya cuantía real causada y pagada en el 2010 fue inferior al estimado. Tal como lo determina la Ley de Régimen Tributario y Reglamento de Aplicación los saldos no utilizados de las provisiones deberán ser registrados contra Otros Ingresos Gravados.

A continuación resumen de las principales cifras comparativas con el año 2009 vs. 2.010:

	2009	2010	+/- %
Venta Neta	32'203.891	33'867.552	+ 5,16%
Costos de ventas	16'017.666	17'455.658	+ 8,97%
Margen de Cont.	16'186.225	16'411.894	+ 1,39%
Gastos Operativos	17'553.928	19'297.740	+ 9,93%
Otros Ingresos Op.	2'653.205	3'372.000	+ 27,09%
+/- Otro ing/gts.	606.171	510.775	-15,74%
Resultado Neto	1'891.674	996.929	- 47,30%

En relación con los objetivos planteados a inicios de año, estos se han cumplido parcialmente, se cumplió las ventas estimadas en un 105,30%, se logro mantener el posicionamiento de las marcas principales de prescripción médica y libre venta (Mirapex, Secotex, Micardis, Spiriva, Combivent, Bisolvon y Buscapina), los niveles de inventarios fueron superiores al 2009, pasamos de 76 días a 104 días promedio en el 2010 debido principalmente a problemas de producción de algunos fabricantes y a un programa de anticipación de vencimientos de registros sanitarios lo que obligo a realizar un sobre-stock. Con relación a la cartera a mantuvimos un promedio de 80 días y en Cuentas a Pagar cerramos con un promedio de 154 días.

Las perspectivas para el año 2.011 si bien el escenario político y económico no son del todo adecuadas debido a la coyuntura política y jurídica que estamos atravesando por los cambios en las principales autoridades gubernamentales, la lenta recuperación económica mundial que de hecho tendrá consecuencias en la economía ecuatoriana debido a las restricciones en el comercio externo, balanza comercial, disminución de remesas, etc., y la limitada inversión privada factores que frenan el desarrollo del país, considero que si el Gobierno apuesta por una necesaria alianza con el sector político y privado puede ser un año de relativa mejora económica, de hecho las previsiones del crecimiento del PIB para el 2011 son del 5% y un precio del petróleo de alrededor de USD. 80 por barril lo que mejoraría la demanda de productos, aumento del empleo y mayores recaudaciones del Estado.

En cuanto al mercado farmacéutico estimamos que se mantendrán las amenazas sobre las modificaciones al reglamento de fijación de los precios

de venta de los medicamentos mismo que pretendería excluir del cálculo varios gastos operacionales lo que traería como consecuencia perder margen para cubrir los costos y gastos fijos así como la regularización y limitación sobre los conceptos y prácticas relacionadas con las inversiones en publicidad y promoción de medicamentos. Otra amenaza que podría desarrollarse fuertemente es la relacionada con la política de salud del gobierno que promovería la producción y comercialización de productos genéricos con licencias obligatorias para productos patentados por ende aumentaría el número de competidores locales y extranjeros en esos segmentos.

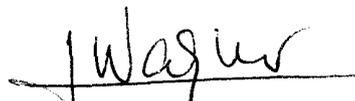
Como Administrador de la Compañía recomiendo a los socios acelerar los procesos de introducción de nuevos productos que fortalezcan la posición y portafolio en el mercado de prescripción y venta libre, lograr acuerdos con las Compañías relacionadas para mantener el apoyo en todos los ámbitos que sean necesarios para que la Empresa mantenga adecuados niveles de competitividad y rentabilidad.

Con relación a la implementación de Normas Internacionales de Información Financieras la empresa está dentro del cronograma planteado, la obligatoriedad de presentar Estados Financieros bajo esta nueva normativa se hará efectivo en el año 2012 y los efectos financieros y económicos se verán reflejados en los Estados Financieros del año 2011.

Como último punto dispuesto por la Superintendencia de Compañías señalo que Boehringer Ingelheim de Ecuador ha cumplido las disposiciones y normas referentes a la propiedad intelectual y derechos de autor, así como también las disposiciones referentes al Mandato 8 y otras relacionadas con el Código Laboral.

Señores socios pongo a su consideración este informe, los Estados Financieros y Estatutos adjuntos.

Atentamente,



JORGE FEDERICO WAGNER
GERENTE

BOEHRINGER INGELHEIM DEL ECUADOR

