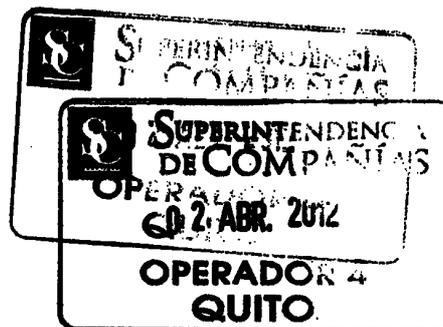


Quito, Marzo del 2011.

**INFORME DE GERENCIA**



A los señores socios de la compañía **FARMAENLACE CIA LTDA.**

Conforme a las disposiciones estatutarias y mandato legal a continuación presento el informe de las actividades realizadas por la empresa desde el primero de Enero de 2011.

Durante el año 2011 seguimos con un proceso de crecimiento en número de locales y por lo tanto también en ventas, los ingresos totales llegaron a USD 120'088.673 lo que representa un crecimiento del 27,01% respecto al 2010, consolidándonos cada día mas el mercado de distribución y puntos de venta a través de nuestra cadenas de farmacias Económicas y Farmacias Medicity.

La confianza que hemos generado en nuestros clientes ha sido parte fundamental de este crecimiento lo que representa un mayor reto para nosotros en este 2012.

Durante el 2010 crecimos en puntos de venta en varias ciudades, al momento estamos presentes en las siguientes provincias ya sea con Distribución o con alguna de nuestra cadena de farmacias.

AZUÁY	LOJA
BOLIVAR	LOS RIOS
CANAR	MANABI
CARCHI	NAPO
CHIMBORAZO	
COTOPAXI	ORELLANA
EL ORO	PASTAZA
ESMERALDAS	PICHINCHA
	SANTO DOMINGO DE LOS
GALAPAGOS	SACHILAS
GUAYAS	SUCUMBOS
IMBABURA	TUNGURAHUA

Al 31 de marzo de 2011 terminamos con 178 farmacias es decir crecimos en 38 farmacias en las provincias donde participamos.

El margen bruto subió del 21,40% al 21,93% debido a un crecimiento importante de ventas en farmacias.

A continuación hacemos un análisis de Ingresos, costo y gastos de los últimos 4 años

	2008	2009	2010	2011
Ventas	100%	100%	100%	100%
Costo de Ventas / Ventas	80,03%	78,86%	78,60%	78,07%
Margen Bruto / Ventas	19,97%	21,14%	21,40%	21,93%
Gastos Operacionales / Ventas	15,99%	16,04%	16,67%	17,00%
Gastos Administrativos / Ventas	6,60%	4,55%	4,87%	4,41%
Gastos Ventas / Ventas	9,39%	11,48%	11,80%	12,59%
Gasto Financiero / Ventas	0,58%	0,65%	0,43%	0,44%
Beneficio Neto / Ventas	1,82%	2,44%	2,27%	2,38%
EBITDA / Ventas	3,97%	5,11%	4,72%	4,93%

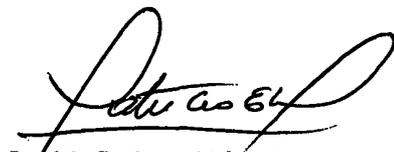
Durante el año 2011 continuaremos ampliando nuestra cadena de farmacia en la que está incluido el plan a administración de farmacias que son farmacias que llevan la marca de terceros lo que ayudara que nuestras ventas lleguen a un presupuesto de USD 145'000.000 siendo este un crecimiento aproximado del 20,11%.

Como un hecho relevante durante el periodo 2011 se concreto la venta de Supermercados Magda S.A a la empresa TIA.

Es importante comentar que nuestra incursión en el mercado de valores se ha desarrollado con éxito manteniendo la calificación AA+

En espera de que este informe satisfaga sus inquietudes me despido con un cordial saludo.

Atentamente,



Patricio Espinosa Valencia  
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO.

