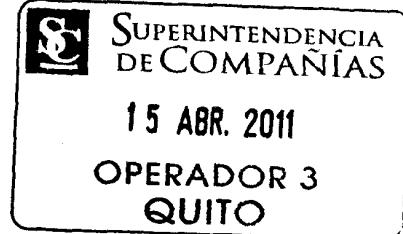




Guayaquil, marzo 15 de 2011

**Señores  
PRESIDENTE Y ACCIONISTAS  
FARMACIA FARVICTORIA S.A.  
Presente..**



De mis consideraciones:

Para dar cumplimiento a lo dispuesto en los Estatutos Sociales de la Compañía FARMACIA FARVICTORIA S.A, y en mi calidad de Gerente General, me permito presentar el informe correspondiente al ejercicio económico del año 2010.

En primer lugar, considero importante resumir los siguientes aspectos del entorno Económico en el cual opera la Compañía.

Durante el 2010, la economía ecuatoriana tuvo un desenvolvimiento regular a pesar de los altos precios del petróleo y un crecimiento de los ingresos no petroleros, dado principalmente por la recaudación tributaria, resultando un déficit en la balanza comercial de \$1.489 millones, valor que al ser comparado con el resultado comercial del año 2009 que fue de \$ 298.54 millones, representó un aumento en el déficit de 398.90%.

El Producto Interno Bruto (PIB) tuvo una tendencia positiva, mostrando un crecimiento del 1.6%. La inflación del país se redujo ligeramente, terminado en el 2010 en 3.33% en comparación a la inflación del año 2009 que fue de 4.31%. La población económicamente activa (PEA) registró que los subocupados representan un 47.1%, la tasa de ocupación plena fue la segunda en importancia al situarse en 45.6%, y la tasa de desocupación total fue de 6.1%. El costo de la canasta familiar fue de USD 544.71 mientras que la vital tuvo un valor de USD 390.10. De acuerdo al incremento del 10% que decretó el Gobierno a inicios de año, el salario mínimo fue de \$240.

En lo que respecta a la economía mundial, el dólar se fortaleció en relación a otras monedas, permitiendo una recuperación parcial de la economía estadounidense, la cual tuvo mejores resultados que la europea, creciendo a un ritmo del 3,2% en el cuarto trimestre y registrando así el mejor crecimiento en los últimos cinco años.

El mercado en el cual opera la Compañía se ha visto afectado por los impactos económicos que ha sufrido la población en general, sobre todo aquellos cuyos ingresos no pertenecen a un trabajo formal, sin embargo el sector en general ha mostrado una tendencia al crecimiento, esto acorde a los expertos puede deberse a la organización del sector, sus normas técnicas, la información que maneja y el desarrollo del mercado a escala global.

Al iniciar el año, Farmacia Farvictoria S.A. propietaria de "Farmacias Victoria" contó con 58 establecimientos operativos, estratégicamente ubicados en la ciudad de Guayaquil. Acorde a los lineamientos estratégicos de posicionamiento de marca y de obtener mayor cobertura en el mercado guayaquileño, durante el 2010, 54 de estos locales fueron convertidos en formato Sana Sana y 4 en Fybeca.

Como parte del plan de integración, durante los primeros meses del año, la cadena de abastecimiento de mercadería fue incorporada totalmente a nuestros propios procesos de distribución y logística, proceso que implico una participación activa y arduo trabajo de diversas áreas corporativas.

En el ámbito administrativo y contable, se concluyó con el proceso de depuración de saldos contables y de unificación de procesos manuales y automáticos a nuestras prácticas. Se estimó conveniente la utilización de nuestros sistemas informáticos por lo que el proceso de migración para Farmacias Victoria se lo realizó durante los meses de abril y mayo, y se trabajó en el desarrollo de interfaces contables que permiten el control de la Compañía a nivel operativo y contable de acuerdo con los estándares esperados.

En referencia al desempeño de ventas, se observó variaciones con tendencia a la baja en algunos meses del año, esto debido a que el segmento de clientes de Farmacias Victoria depende del efectivo generado de fuentes de trabajo informal, situación que a nivel de la Provincia del Guayas es inestable.

Al 31 de Diciembre del año 2010, se presentan las siguientes cifras en los Balances puestos a consideración de los Accionistas:

Las ventas acumuladas representaron USD 18,215.433.83, con un costo de ventas de USD 14,354.765.26, lo cual operativamente ha representado una utilidad bruta de USD 3,860.668.57.

Los gastos operacionales ascendieron a USD 5,299.832.89, en los cuales se incluyen costos de personal operativo y administrativo, arrendamientos, depreciaciones y amortizaciones propias de las operaciones. Sumando los ingresos operacionales de USD 142.370,93, se obtuvo una pérdida operacional de USD 1,296.793.39, más otros ingresos y egresos no operacionales que ascienden a USD- 470.296.17 obtenemos una Pérdida en este ejercicio de USD 1,767.089.56.

La decisión estratégica de adquirir Farmacias Victoria para el incremento de nuestra participación de mercado sobre todo en la región costa, ha cumplido su principal objetivo, pero sin duda, se seguirá trabajando incansablemente para que los resultados del año 2011 sean positivos.

Concluyo éste informe, agradeciendo a los señores Accionistas, por la confianza depositada al haberme nombrado Gerente General, y quiero hacer extensivo mi agradecimiento a todos los colaboradores que trabajaron con dedicación y compromiso durante el año 2010.

Atentamente,



Ing. Pedro Villamar Utreras  
**Gerente General**  
**FARMACIA FARVICTORIA S.A.**

