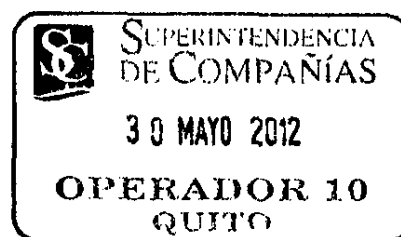


Guayaquil, marzo 15 de 2012

**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 2011.

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

El Producto Interno Bruto (PIB) se incrementó en 1.7% en el tercer trimestre de 2011, respecto al trimestre anterior y en 9.0% respecto al tercer trimestre de 2010. La inflación acumulada anual en el 2011 fue de 5,41%, 2,08 puntos porcentuales más que la acumulada del 2010 que fue del 3,33%. La división de alimentos y bebidas no alcohólicas es la que más contribuyó en la inflación anual que fue de 6,83%. Por otra parte, la inflación anual de los bienes transables fue de 5,74%, siendo superior a la inflación general y a la de los bienes no transables 4,94%.

La canasta familiar básica se ubicó en 578,04 dólares, con un ingreso familiar de 492,80 dólares, es decir, el 85,25% de la canasta básica se cubre con el ingreso familiar. En diciembre 2011, la tasa de desocupación total fue de 5.07%, mientras que la tasa de subocupación total en diciembre 2011 (44.22%) disminuyó 2.9 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2010 (47.1%).

Las remesas recibidas durante el tercer trimestre de 2011 fueron de USD 597.2 millones, esto es, 4.6% menos que el trimestre anterior (USD 626.4 millones) y 2.4% menos con relación al tercer trimestre de 2010 (USD 612.0 millones). La disminución del flujo de remesas en el tercer trimestre de 2011, se atribuye principalmente a las desfavorables condiciones económicas que registra España, marcada por el desempleo y la pérdida del poder adquisitivo.

El flujo de la Inversión Extranjera Directa neta durante el tercer trimestre de 2011, fue de USD 55.2 millones, desglosados de la siguiente manera: USD 28.2 millones correspondió a capital fresco, USD 62.1 millones a utilidades reinvertidas y USD -35.2 millones a movimiento netos de capital (desembolsos menos amortizaciones) de empresas relacionadas con sus afiliadas. Durante el tercer trimestre de 2011, Canadá se constituyó en el país con mayor inversión extranjera directa neta en el Ecuador con USD 34.4 millones, seguido por China (USD18.3 millones).

La Balanza Comercial Total, durante el año 2011 registró un déficit de USD -717.3 millones, resultado que al ser comparado con el obtenido en el año 2010 (USD -1,978.7), representó una recuperación comercial de 63.8%. La Balanza Comercial Petrolera por su

lado tuvo un saldo favorable de USD 7.826,4 millones, 39% superior al saldo registrado en el año 2010 (USD 5.630,4 millones), principalmente como consecuencia del incremento del precio del barril de petróleo y sus derivados (35%). La Balanza Comercial No Petrolera contabilizó saldos comerciales negativos al pasar de USD -7.609,1 a USD -8.543,7 millones, lo que significó un crecimiento del déficit comercial no petrolero de 12.3%.

En el año 2011 el mercado farmacéutico ecuatoriano cerró con el valor de USD 1.071.015.355, lo que significa que experimentó un crecimiento del 11,85% con respecto al año 2010 (USD 957.569.042).

Durante el año 2011, la compañía puso en operación nuevamente 1 local, transformó 1 farmacia tradicional a autoservicio, remodeló 1 farmacia, trasladó 1 y cerró 1 local.

Al 31 de Diciembre del año 2011, se presentan las siguientes cifras en los Balances puestos a consideración de los Accionistas:

Las Ventas ascendieron a USD 21.523.087,80, una vez deducido el Costo de Ventas que asciende a USD 17.423.170,21 obtenemos una Utilidad Bruta en Ventas de USD 4.099.917,59. A esta cifra debemos sumar la partida de Ingresos Operaciones que asciende a USD 139.864,54 y restar la partida de Egresos Operacionales que asciende USD 4.548.090,18, dándonos una Pérdida Operacional de USD -308.308.05.

A esto sumamos Otros Ingresos y Egresos No Operacionales por los valores de USD 103.112,59 y USD 576.117,39 respectivamente obteniendo así una Pérdida del Ejercicio por USD -781.312,85.

Debido a los resultados no se podrá destinar un valor para la Participación de los Empleados ni para Reserva. Adicionalmente se destina la suma de USD 92.973,23 para el pago del Impuesto a la Renta y el valor de USD 20.800.00 como Capital Social. A disposición de los Accionistas queda el valor de USD -874.286,08.

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 2011.

Atentamente,



Ing. Pedro Villamar Utreras

Gerente General

FARMACIA FARVICTORIA S.A.