

Quito, marzo 10 de 2010

Señores
**PRESIDENTE Y ACCIONISTAS
DE FARMACIAS Y COMISARIATOS
DE MEDICINAS S.A. FARCOMED**
Presente.-

De mi consideración:

Para dar cumplimiento a lo dispuesto en los Estatutos Sociales de la Compañía FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED, y en mi calidad de Gerente General, me permito presentar el informe correspondiente al ejercicio económico del año 2009.

En primer lugar, considero importante resumir los siguientes aspectos del entorno político y económico que vivió el Ecuador durante el año 2009, los cuales son importantes de analizar.

Para Ecuador, el 2009 fue un año difícil. Tras el mandato de la nueva Constitución aprobada en el 2008; Rafael Correa, en una sola vuelta electoral, fue reelegido Presidente de la nación por el período de cuatro años.

En lo que respecta a la economía mundial, cerca del 80% de los países del mundo se encontraron en recesión durante el 2009, iniciándose ésta en Estados Unidos en el año 2008 por la especulación en bienes raíces y valores bursátiles, detonándose una crisis financiera que afectó a todo el mundo especialmente a América Latina y el Caribe. Después de seis trimestres consecutivos con crecimiento negativo, a finales del año 2009, Estados Unidos presentó un crecimiento económico de 3.5%. El crecimiento también se dio en las economías de la zona Euro, Japón, China, Brasil e India; empezando de ésta forma el período post crisis.

En Ecuador, el Producto Interno Bruto (PIB) decreció en 2%, la Balanza Comercial registró un déficit de \$332,38 millones, provocado principalmente por la caída de las exportaciones petroleras en 45% y las no petroleras en 3.84%.

Entre enero y febrero de 2009, se impusieron restricciones a las importaciones de una gran cantidad de partidas arancelarias, como una medida de equilibrar la balanza de pagos y proteger la industria nacional. Las variación entre 2008 y 2009 de las importaciones en volumen fue de -13.8% en bienes de consumo, -6% en materias primas y -15% en bienes de capital. Para algunos sectores, hubo importantes beneficios de corto plazo, pues al no tener competencia extranjera, pudieron ampliar en forma importante sus ventas, a pesar de los efectos de la crisis energética dada en el país en los últimos meses del año.

Por el brote de la influenza AH1N1, detectada por primera vez en México a finales del mes de marzo, el país tuvo que enfrentar una disminución en el turismo del 4% frente al crecimiento obtenido durante los dos años anteriores, afectando también la balanza comercial.



Por otro lado, la inflación del país se redujo significativamente debido a la contracción de la demanda mundial, terminado en el 2009 en 4.31% en comparación a la inflación del año 2008 que fue de 8.83%; sin embargo, el ingreso promedio cayó en \$138; es decir, de \$3.808 en 2008 a \$3.670 en 2009. El desempleo aumentó al 7,9% mientras que el subempleo se situó en 2009 en 51,7%, **frente al 45,13% del año precedente**

La recompra de la Deuda Externa mejoró las condiciones de los Bonos del Estado y a su vez la liquidez de la caja fiscal y de la reserva Internacional, que antes de la recompra se ubicaba en \$ 2.675 millones y actualmente se encuentra en \$ 5.047 millones.

El sector empresarial ecuatoriano espera una recuperación significativa nacional e internacional para el 2010, no solamente por las perspectivas de un crecimiento económico soportado en los ingresos petroleros, sino por el mejoramiento de las posibilidades de mayores y más adecuados niveles de apalancamiento financiero, la posibilidad de incrementar la capacidad productiva a través de la importación de bienes de capital, fusiones y alianzas estratégicas, para esto es necesaria la unión de los esfuerzos públicos y privados en un ambiente de seguridad, estabilidad y confianza que fomenten incentivos para la inversión en nuestro país.

En el 2009 la Industria Farmacéutica aumentó en valores y en unidades. En valores pasó de \$ 787'007.887 en el 2008 a \$ 861'146.187 en el 2009, incremento que representa un 9.42%. Mientras que en unidades creció de 165'101.017 en el 2008 a 174'378.387 en el 2009, cifras que presentan una variación positiva de 5.62%. Estas fluctuaciones significativas se deben principalmente por el ingreso al mercado ecuatoriano de nuevos Laboratorios Farmacéuticos, especialmente Latinoamericanos, con varios productos que antes no se comercializaban.

En cuanto a cambios o nuevas legislaciones para el sector de la salud en el año 2009, se realizaron reformas al Reglamento de Control y Funcionamiento de Establecimientos Farmacéuticos cuya principal afectación es el impedimento de poder trasladar farmacias si no existe una distancia mínima de 300 metros de un establecimiento a otro.

A continuación indicaré las principales actividades realizadas en este año para la consolidación de nuestras estrategias y misión organizacional.

Con fecha 15 y 17 de Septiembre del 2009, la Compañía adquirió el 100% de las acciones de Farmacia Farvictoria S.A. Y Farmacia Sumédica S.A.-FARMAMEDICA, las mismas que estaban constituidas en cadenas de 56 y 12 Farmacias respectivamente, que comercializaban medicinas y artículos de bazar en la ciudad de Guayaquil. El valor de compra de las acciones fue de USD. 6.7 Y USD. 2.3 millones respectivamente, y está sustentado en un estudio de valoración preparado por un profesional independiente previo a la compra de las acciones. Para la valoración se consideró el método de flujos de caja descontados, considerando una tasa de descuento del 10%.

El área de medicinas tuvo un crecimiento del 3.39% con relación al año 2008. Es importante recalcar que durante éste año se abrieron las farmacias Las Lomas y Villa Club en Guayaquil, lo que ha permitido un leve crecimiento en las ventas. Nuestra participación en el mercado ecuatoriano fue del 14.40%.

El área de no medicinas tuvo un crecimiento del 9.13% y la participación en ventas de la compañía es del 39.53%, aumentó 1.29 puntos en relación al año anterior. El surtido y variedad de productos en nuestras farmacias se lo mantuvo gracias a las importaciones directas, permitiendo brindar a los clientes una variedad única en el Ecuador.

Sin embargo, en el año 2009 las importaciones decrecieron un 17,56% debido a cuotas, salvaguardas y cambios de regulaciones en la Norma INEN que el Gobierno impuso en el primer semestre del año. Se redujeron las categorías de productos de bazar tales como obsequios, juguetes, lencería y medias, ropa infantil y perfumería, lo que ocasionó falta de stock e incrementos de precios en categorías de consumo suntuoso. A pesar de esto, se logró un trabajo más eficiente en el área de importaciones, ya que el factor de las mismas se redujo de 1,25% a 1,23%, y se logró cumplir objetivos globales de ventas.

A continuación paso a referirme a las cifras más importantes de los Balances puestos a consideración de los Accionistas:

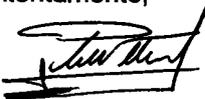
Las ventas totales en el año 2009 llegaron a \$ 219.223.380,73 lo que representa un decrecimiento del 1.46% respecto a las ventas del año 2008, debido a que a partir de febrero del 2008, la Administración de Econofarm S. A decidió adquirir mercadería a proveedores locales y del exterior sin la intermediación de Farcomed. La venta en farmacias en el 2009 fueron \$214'384.520,66 mostrando un incremento del 5.58% respecto al 2008. La venta a las compañías relacionadas fue de \$ 4'838.860.07; 75.08% inferior al año 2008, debido a la causa indicada anteriormente.

La utilidad total del período ascendió a \$ 19'423.150,05. La participación a los empleados es de \$ 2'928.708.27, y el impuesto a la renta es de USD 4'098.337,81

La utilidad neta a disposición de los accionistas después del Impuesto a la Renta y del 10% de Reserva Legal es de \$ 11'156.493,57

Concluyo este informe agradeciendo a los señores Accionistas por la confianza depositada en mi persona. Agradezco a los señores Directores, Subgerente General, Gerentes y Ejecutivos de la Empresa, quienes me brindaron su colaboración en todo momento, de igual manera mi reconocimiento a todos los empleados que han contribuido en gran forma a los buenos resultados de la Compañía en el año 2009.

Atentamente,



Ing. Pedro Villamar U.
Gerente General
FARCOMED

ay