

Quito marzo 9, 2007

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

De mis consideraciones:

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 2006.

En primer lugar, considero importante resumir los siguientes aspectos del entorno político y económico que vivió el Ecuador durante el año 2006:

El año 2006 ha sido un año con expectativas en el campo electoral, ya que se eligió al nuevo Presidente de la República, después de una dura y extensa campaña electoral donde los dos candidatos que pasaron a la segunda vuelta expresaron claramente sus tendencias políticas. El ganador Econ. Rafael Correa, quien desde el inicio defendió su tendencia de izquierda, que la llamó socialismo del siglo XXI.

El Presidente Correa respaldó su campaña con la tesis de Asamblea Constituyente, la misma que ha tenido duras críticas de la oposición desde el principio. Se espera que el año 2007 sea un año de confrontación entre el Ejecutivo y Legislativo por la mayoría contraria en el Congreso Nacional, lo cual puede no ser muy favorable para la estabilidad interna y externa.

Los indicadores macroeconómicos al cierre del año son estables y favorables para la economía ecuatoriana. Seguimos beneficiándonos de altos precios del petróleo, remesas crecientes de migrantes, recaudaciones fiscales incrementales, inflación que no supera el 3%, entre otros. El rubro que más preocupa a varios sectores de la población es el incremento del riesgo país. Declaraciones en contra del pago del servicio de la deuda por parte de funcionarios del nuevo gobierno, han reflejado un incremento de este indicador a febrero 2007 (723) comparativamente con el mismo mes del año anterior (571).

Hasta finales de 2006 los depósitos a la vista crecieron en un 15% respecto del 2005, demostrando la estabilidad del sistema financiero y la confianza de los clientes en el mismo. Si bien es cierto, este incremento no ha permitido aún una baja en el costo real del dinero que a finales de año se mantenía en niveles del 20%, este valor refleja la tasa de interés máxima adicionada las comisiones que cobran los Bancos a sus clientes. Según muchos sectores estos valores son inaceptables dentro de un esquema de dolarización, ya que imposibilitan el acceso al crédito de la clase media, baja y sectores como micro, pequeña y mediana empresa; sectores que pueden dinamizar el desarrollo de la mayor parte de la población ecuatoriana. La evolución del precio del petróleo ecuatoriano, de \$ 30,13 en el año 2004, \$35,3 en el año 2005 y \$ 45,36 en el 2006, ayudó a mantener e incrementar los ingresos del Estado a pesar

de los constantes problemas en la capacidad productiva como País, la misma que tiende a la baja. Por otro lado el comportamiento del comercio no petrolero sigue manteniendo un déficit, pues las importaciones (726,76MM) fueron mayores a las exportaciones (441,93MM). La mayor parte de las importaciones fueron para Bienes de Capital, Transporte, Materias Primas para la Industria y Bienes de Consumo.

El sector externo de nuestro país se mantiene gracias a las remesas de los emigrantes, que al cierre del 2006 la cifra ascendió a cerca de \$ 2.500 millones. La Reserva Monetaria Internacional de libre disponibilidad cerró el 2006 con \$ 2.023,35 millones.

Según cifras del Banco Central, se estimó que el crecimiento del PIB fue del 3,47% en comparación con el 4,30% de crecimiento del 2005. Adicionalmente, la inflación en los últimos años se ha mantenido en el rango del 2 al 3% y a su vez cerró el 2006 con el 2,87%. Los principales componentes que afectan o han venido incrementando este índice son: la indisciplina fiscal, inestabilidad en el entorno local, variación en los precios de los bienes y servicios.

En conclusión, los temas fundamentales y que deberá tener en cuenta el nuevo Gobierno para el año 2007 serán: la financiación del presupuesto debido a su fuerte incremento comparativamente con el 2006. Una solución a mediano o largo plazo del ATPDEA o darle un empuje final al TLC, ya que de ello depende el desempeño de muchos productos y empresas exportadoras ecuatorianas para competir en EE-UU. Solución del problema de generación eléctrica del País y el apoyo a los proyectos generadores de energía barata como Toachi – Pilatón, San Francisco, entre otros. Tener en cuenta la importancia de mejorar los niveles de competitividad y productividad de la industria ecuatoriana, apoyando el acceso de la misma a instrumentos de crédito con tasas más bajas, energía eléctrica de bajo costo, ventajas fiscales, acceso a mercados internacionales con preferencias arancelarias, entre otras. Esto promoverá no solo ventajas a la industria ya existente sino a la inversión extranjera.

En el 2006 la Industria Farmacéutica aumentó en valores y en unidades. En valores pasó de \$531'934.827 en el 2005 a \$599'952.961 en el 2006, incremento que representa un 12.8%. Mientras que en unidades creció de 125'937.685 en el 2005 a 138'063.514 en el 2006, cifras que representan una variación positiva de 9.6%. 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.

No hubo ningún cambio, ni novedad en cuanto a nuevas legislaciones o normas para el sector de la salud en el año 2006.

Es importante señalar que en el año 2006 se fusionaron las compañías Eticfarm, Farmazuay y Meditotal con Farcomed, lo que permitió que la participación de Farcomed en el mercado ecuatoriano sea del 16,25%.

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.

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 2006 llegaron a \$248'359.474,51 lo que representa un incremento del 31,72% respecto a las ventas del año 2005. La venta en farmacias en el 2006 fueron \$160'070.951.73 mostrando un incremento del 88,93% respecto al 2005, debido a la inclusión de la venta de las Farmacias Fybeca de propiedad de Eticfarm, Farmazuay y Meditotal, Compañías que se fusionaron con Farcomed. En cambio, la venta a las compañías relacionadas fue de \$88'288.522,78 ; 14,96% inferior al año 2005, por la misma razón: la fusión de Eticfarm, Farmazuay y Meditotal con Farcomed.

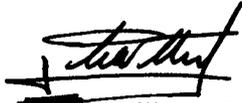
El capital social de Farcomed aumentó de 9'923.223 en el 2005 a 16'887.969 en el 2006 por efectos de Fusión con las compañías Eticfarm, Farmazuay y Meditotal el 24 de febrero del 2006.

La utilidad total del período ascendió a USD 9'344.664. El 15% de participación a los empleados es de USD 1'440.500. Y el impuesto a la renta es de USD 1'829.502.

La utilidad neta a disposición de los accionistas después del Impuesto a la Renta y del 10% de Reserva Legal es de USD 2'265.268.

Termino 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 2006.

Atentamente,



Ing. Pedro Villamar U.
Gerente General
FARCOMED