

**A los accionistas de
Laboratorios G.M. S.A.
Informe de Gerente General a la Junta General Ordinaria de Accionistas**

En mi calidad de Gerente General, cuyo encargo se me hiciera en años pasados, rindo este informe en relación al ejercicio económico del año 2015 para que luego de su aprobación forme parte del expediente de la Acta de la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Entorno Económico

Ecuador, es un país que depende de la evolución de las economías llamadas desarrolladas y la de sus vecinos. La demanda de productos ecuatorianos, tanto en volumen como en precio, es determinante para el dinamismo de la economía local, especialmente de aquellos productos primarios.

En qué mundo estamos: Cuando se calculen las cifras finales, 2015 probablemente contará como otro año decepcionante para el crecimiento global.

El desempeño fue débil a pesar de que los bancos centrales continuaron inyectando liquidez, los precios del petróleo se desplomaron de nuevo y la inflación fue moderada.

También fue un año de desempeños divergentes. Mientras que el desplome de los precios de los productos básicos opacó a grandes mercados emergentes como Brasil y Rusia, otras economías emergentes como India y Vietnam sorprendieron con alzas. En el mundo desarrollado, el robusto crecimiento de los empleos en Estados Unidos provocó que la Reserva Federal ajustara su política monetaria por primera vez desde el 2006, mientras que el pesimismo que rodea a Canadá se intensificó.

Entre las economías desarrolladas, los países europeos más pequeños estuvieron entre los que registraron un mejor desempeño. La economía de Irlanda creció en un 7 por ciento en el tercer trimestre – más rápido que China – y muy superior al crecimiento del 1,6 por ciento de la zona euro en el mismo periodo.

Empleos: Fuera de las cifras del PIB, los datos de empleo en todo el mundo muestran un panorama mixto.

Las tasas de desempleo más bajas se encuentran en países como Japón y Suiza, o Tailandia y Singapur, pero Europa occidental sigue siendo azotada por los altos niveles de desempleo. Cifras de desempleo de dos dígitos en lugares como Grecia y España recalcan los desafíos futuros.

Por quinto año consecutivo, la región de América Latina y el Caribe se enfrenta a una disminución del crecimiento como resultado de un entorno externo adverso sobre todo a los exportadores de "commodities" (productos básicos).

El Informe Macroeconómico de América Latina y el Caribe de 2015 realizado por la CEPAL, sostiene que la región se encuentra en medio de un laberinto y debe sortear varios obstáculos globales y domésticos –incluyendo precios más bajos de las materias primas y nuevos tipos de riesgos financieros– para asegurar un crecimiento fuerte y sostenible. El Informe señala que varios países deben llevar a cabo ajustes fiscales para evitar un aumento de la deuda, sin comprometer los importantes logros sociales de los años recientes, y detalla tanto los tipos como las velocidades de las políticas que pueden ser adoptadas. El informe insta a cada país a modelar su propia respuesta específica basándose en sus circunstancias particulares y a reforzar la productividad para lograr un mayor crecimiento de largo plazo.

El crecimiento promedio de la región seguirá siendo negativo en 2016: México, América Central y el Caribe crecieron a 2,8% aprox. durante el 2015. Los exportadores de materias primas enfrentan un complejo desafío, entre exigencias de corto plazo y anhelos de largo plazo.

En el marco de un entorno internacional desfavorable, la economía ecuatoriana mostró desaceleración, el PIB presentó un decrecimiento inter-anual de -0,8%, y una variación trimestral de -0,4% (frente al segundo trimestre de 2015).

Durante el año 2015, el Ecuador enfrentó un escenario económico internacional adverso. En primer lugar, China desaceleró su tasa de crecimiento llegando a 6,9% la menor desde 1990. Este nuevo escenario provocó una importante caída del flujo del comercio global, sobre todo, en los mercados de materias primas o commodities, así como una caída de sus precios. Adicionalmente, puesto que en los últimos años estos bienes han sido utilizados como activos financieros, sus precios fluctúan de acuerdo a las expectativas de condiciones futuras de mercado y a factores especulativos.

Frente a la caída de los precios del petróleo y del resto de commodities, los mercados de capitales pujaron por la apreciación del dólar americano, situación que repercutió sobre la competitividad de los productos ecuatorianos de exportación (en especial con los países vecinos) y que contribuyó a un deterioro de la balanza comercial. A pesar de este escenario internacional, la economía ecuatoriana mostró un ligero crecimiento, mayor que el promedio esperado para la región, que de acuerdo a la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) se encuentra en -0,4% para el 2015. Para el 2016, si bien la CEPAL prevé una recuperación en el crecimiento de la región que alcanzaría el 0,2%, se esperaría una ligera desaceleración de la economía ecuatoriana cuyo crecimiento sería de 0,3%.

La previsión de crecimiento de la economía ecuatoriana de 0,4% en 2015 realizada por el Banco Central del Ecuador es consistente con los resultados obtenidos hasta el tercer trimestre de 2015 por las Cuentas Nacionales Trimestrales.

El gobierno a lo largo del 2015 continuó su línea de trabajo promoviendo las políticas de producción, empleo y competitividad del Ecuador, y ese trabajo conjunto entre la parte gubernamental y el sector privado han potenciado al

Ecuador como una República de Oportunidades, e influido positivamente en el bienestar de nuestra población.

En el año 2015 se aprobó la mayor cantidad de Contratos de Inversión (44), por un total de 2.242 millones de dólares de inversiones realizadas por empresarios nacionales y extranjeros, con lo cual se generarán 4.188 empleos directos.

Las nuevas inversiones, producto de Ley Orgánica de Incentivos para Asociaciones Público-Privadas, y la Inversión Extranjera, traerán no sólo beneficios para la competitividad del país; si no, se traducirá en el bienestar de miles de familias por la dotación de empleos de calidad. En este tema se ha avanzado positivamente en la concesión del Puerto en Posorja por 1.200 millones de dólares, con lo cual se crearán miles de puestos de trabajo directos; al mismo tiempo que se avanza en la concesión de otros puertos, aeropuertos, carreteras, etc.

Por otra parte, el barril de petróleo cayó abruptamente en este año llegando a un promedio de \$ 45,00 y se proyecta que el precio para el año 2016 bajará para colocarse por los altos \$20,00 según la Energy Information Administration de los Estados Unidos, en este escenario los proyectos de inversión previstos por el gobierno tendrán retrasos en espera de mayor incremento de ingresos por este rubro.

Sector Interno

La inflación anual que en enero de 2015 inició con un nivel superior (3,53%) al del mismo mes de 2014 (2,92%), a partir de agosto, muestra niveles inferiores correspondientes al mismo período en el 2014. Al terminar el año, la inflación anual fue de 3,38% frente a un 3,67% del 2014. La inflación en el 2015 corresponde principalmente a variaciones en los precios de consumo de bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes, y transporte, atenuada por las comunicaciones, prendas de vestir y calzado que registraron deflación. Los productos de bebidas alcohólicas y tabaco son principalmente importados, y sujetos a regulación tributaria.

Los alimentos constituyen el 32,03% de los productos de la canasta del IPC y representan el 22,45% de la ponderación del índice, ésta división es muy sensible a los shocks externos (fenómenos climáticos, producción estacional, entre otros) y una variación de esta división genera perturbaciones en el IPC general. Por tal motivo es importante realizar un análisis por separado. En cuanto a la variación anual del índice de precios de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (3,64%), se encuentra por encima de la inflación general anual (3,38%); la variación anual de las restantes divisiones excluida la de Alimentos y Bebidas es de 3,30%.

El cálculo de la inflación debe integrarse con un conjunto de bienes y servicios que consumen los hogares o tienen la probabilidad de consumir mensualmente, a este conjunto lo denominamos canastas familiares. Se distinguen dos tipos de canastas: la básica familiar en la que se incluyen 75 productos, y la vital que contiene 73 productos. El ingreso mínimo que se

SRI explica que los procesos de recaudación se miden en todos los sectores de la economía y denota que en casi todas las áreas ha existido un crecimiento.

Presupuesto General del Estado

La Asamblea Nacional de Ecuador aprobó el presupuesto general del Estado para el año 2016, sin hacer ningún cambio al proyecto de ingresos por 29.835 millones de dólares presentado por el Gobierno. El plan oficial de gastos, respaldado por una mayoría oficialista en la Asamblea, prevé un déficit de 2,4 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB) y un crecimiento económico del 1 por ciento, aprobando para este año un presupuesto de gastos e inversiones por 36.317 millones de dólares, pero tuvo que recortarlo en unos 2.200 millones de dólares, preveyendo una reducción de los ingresos petroleros y tributarios, principales fuentes de financiamiento de la economía ecuatoriana dolarizada.

El precio del barril de crudo se ubicó en 35 dólares, en un escenario conservador, según las autoridades.

El Gobierno prevé necesidades financiamiento para el próximo año por unos 6.600 millones de dólares y un plan anual de inversiones de 5.349 millones de dólares.

La Banca Privada

Conformada por veinte y cuatro instituciones (incluyendo el Banco del Pacífico), culminó el año 2015 con una desaceleración de sus actividades, pero manteniéndose sólida, solvente y líquida.

El Sector Farmacéutico

En el 2020 los medicamentos alcanzarán un volumen global de 4,5 billones de dosis y un gasto estimado de USD 1,4 billones, liderado por India, China, Brasil e Indonesia, una porción superior al 50% de la población mundial consumirá más de una dosis diaria de medicamentos. En los mercados emergentes será más significativo el aumento del consumo farmacéutico que representan dos tercios del volumen global, compuesto básicamente por genéricos. Los mercados desarrollados continuaran representando los mayores gastos en función de la prevalencia de los medicamentos ya conocidos, los especializados y los lanzamientos, estos dos últimos con precios más elevados.

El mercado latinoamericano también creció en el 2015, máxime que en esta zona comercial se encuentra Brasil una de las economías emergentes más preponderantes y a pesar de la crisis que mantiene sumida a Venezuela.

Nuestra Empresa

En este entorno de cambios acelerados, el sector farmacéutico y especialmente el nacional ha seguido expectante el desarrollo de la llamada

matriz productiva, la sustitución de productos importados por los fabricados localmente, dado que la industria se encuentra en el ojo del huracán al llamarla el gobierno, industria de ensamblaje. Se sigue fomentando por parte del gobierno el fortalecimiento de la empresa estatal ENFARMA EP, no desmerecemos la política de implantar la sustitución de la matriz productiva para promover los componentes nacionales, es loable, pero en el caso de la industria nacional de fármacos, se quiere aniquilar esta matriz productiva nacional y crear un ente monopólico rodeado de un imponente absolutismo comercial.

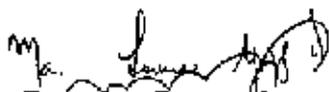
A mediados de este año se esperaba la convocatoria a la segunda subasta inversa corporativa para la adquisición de fármacos, el estado ha promovido ya tres ampliaciones de los contratos existentes, durante los meses de enero, febrero y marzo de 2016 la mencionada subasta fue lanzada con efectos desastrosos para la industria nacional por haber abierto la puerta de la subasta a todo oferente, sin que estos estén con empresas establecidas y registros sanitarios vigentes. El SERCOP ha anunciado que entre marzo y junio tendremos medicamentos con garantía de calidad y precios bajos, lo cual es imposible de aseverar, puesto que entrarán productos sin ningún análisis y cuyo registro sanitario recién lo obtendrían luego de 60 días de adjudicados.

Por lo expuesto, cúmpleme presentar los estados financieros por el año terminado al 31.12.2015, los mismos que en sus partes relevantes indican: Activos Totales USD 893,04, Patrimonio Neto USD 893,04, Ingresos Netos USD 0,00, Resultado del Ejercicio antes de P.T. e I.R. USD - 422,16

En el año 2015 la empresa no ha contratado personal en relación de dependencia; no existe ninguna deuda pendiente tanto con el IESS como con el SRI, así también con terceros y que no se hayan reconocido y registrado en las cuentas de la empresa.

Los estados financieros y demás documentación se encuentran a disposición de los señores socios en las oficinas de la empresa.

Agradezco la confianza de los socios, sin ello no hubiera sido fructífera mi gestión.


Gerente General

Guayaquil, 18 de marzo de 2016