

Quito marzo 10, 2004

Señor
Presidente y señores Accionistas
SOCIALFARMA S.A.
Ciudad

De mi consideración:

En cumplimiento de los Estatutos Sociales de la Compañía SOCIALFARMA S.A., y en mi calidad de Gerente, presento el informe correspondiente al ejercicio económico del año 2003.

Antes de referirme a la actividad de la Empresa me permito a continuación destacar algunos de los hechos más notables que han afectado la economía ecuatoriana durante este período.

El 2003, fue un buen año en materia económica para el Ecuador. El Producto Interno Bruto, PIB, creció en términos reales en el 3.0%; un nivel ligeramente inferior al logrado en 2002 (3,4% del PIB). Las razones para ésta desaceleración económica provienen básicamente de la reducción de la demanda de bienes de consumo (a excepción de los vehículos que continúa creciendo) y de la inversión empresarial, por la finalización de la construcción del Oleoducto de Crudos Pesados.

La inflación cerró el año con niveles de un dígito: 6,1%, muy por debajo del promedio del 2002, 9.4%. Exceptuando el mes de enero del 2003, en que la inflación llegó al 2,5%, por la elevación de los combustibles decretada a inicios de año, en el resto de meses, el nivel general del incremento de los precios de los bienes estuvo por debajo del 1% mensual. Con respecto al mercado laboral, se observa que el nivel de desempleo se mantuvo relativamente estable y se ubicó en alrededor del 10%.

El sistema financiero se halla solvente y líquido. La tasa de interés activa y referencial, que es la que se cobra al sector corporativo, mantuvo su tendencia decreciente.

El 2003, también fue un buen año para el sector externo. Las remesas de los emigrantes que bordean los USD 1.500 millones, la inversión extranjera directa y el crédito externo al sector privado se elevaron considerablemente convirtiéndose en tres entradas importantes de flujos de capital que fortalecen la balanza de pagos del país.

Por otro lado, la ratificación del acuerdo Stand by con el Fondo Monetario Internacional y, el proceso de renegociación de la deuda Externa con los Acreedores del Club de Paris en junio, mejoraron notablemente la percepción de riesgo país. También el déficit comercial que arrastraba el país se redujo considerablemente por el fuerte aumento de las exportaciones.

El considerable aumento de los precios del crudo en el mercado internacional, que alcanzaron un promedio de USD 26,5 por barril en el año, frente a USD 18 por barril inicialmente presupuestados, robusteció las ventas externas petroleras. Por otro lado, la puesta en operación

del Oleoducto de Crudos Pesados, OCP, a partir de octubre permitió aumentar significativamente la producción de las empresas privadas.

Las compras externas del país estuvieron conformadas principalmente por materias primas seguidas de los bienes de consumo tanto duraderos como no duraderos, bienes de capital y combustibles y lubricantes.

El ambiente político durante el año 2003 se caracterizó por la inquietud sembrada permanentemente por las declaraciones contradictorias de parte del Ejecutivo, ocasionando a más de su descrédito, una incertidumbre general, impidiendo un sano desarrollo de la economía ecuatoriana, todo ello, a pesar de las buenas intenciones, que dice tener nuestro Gobernante. Inclusive, se dieron crisis por divergencias con los movimientos sociales los cuales apoyaron su candidatura.

Perspectivas 2004

Las perspectivas para el 2004 son optimistas. Según las estimaciones del Banco Central, Ecuador crecerá éste año en el 6%, una de las expansiones más elevadas de Sudamérica. El sustento de éste crecimiento proviene del sector hidrocarburífico (20,6% de la expansión) que se acelerará extraordinariamente con la futura inversión para licitar los principales campos de Petroproducción y también por el dinamismo de la actividad comercial que actualmente ocupa el segundo puesto en importancia económica.

Con respecto al sector de Medicinas y Farmacias, en las cuales tenemos centrada gran parte de nuestra operación, debo indicar que a principios de año existió el rumor de una autorización del Gobierno para un incremento general de precios de las Medicinas. El motivo, algunos Laboratorios, que tenían aprobada desde hace algún tiempo la elevación de precios en algunos productos querían ponerlo en vigencia a comienzos del año. Esto ocasionó una amplia oposición a cualquier elevación en los precios de las Medicinas, por lo que se puede decir que los precios prácticamente no sufrieron incrementos, manteniéndose congelados por un año más.

Un asunto sumamente importante que vale la pena citarlo es que el Negocio de Farmacias en el año 2003, ha cambiado considerablemente con la aparición de nuevos competidores. Se han conformado nuevas cadenas de farmacias, algunas de ellas han logrado un apreciable crecimiento. A pesar de ello, nuestras Farmacias Sana Sana se han mantenido en el liderazgo del mercado.

En relación a la operación de la compañía durante el año 2003, es importante mencionar que debido al crecimiento que tuvo Socialfarma durante el 2002 (14 farmacias), se decidió que durante el 2003 no se realizaría nuevas aperturas . En su lugar se reubicarían trasladándolas a otros sitios para obtener mejores ventas.

La primera farmacia que se decidió cerrar y trasladar a una nueva dirección fue la Sana Sana Milagros III en la provincia de los Ríos . Este local dejó de operar el 30 de septiembre . Esta farmacia fue trasladada al sector del barrio Mapasingue en la ciudad de Guayaquil y empezó a operar el 23 de noviembre .

El 31 de octubre se cerró la Sana Sana Coliseo en la ciudad de Portoviejo y fue trasladada al centro de la misma ciudad . La Sana Sana Portoviejo Centro empezó su operación el 4 de noviembre.

5 MAR 2004

La última farmacia que dejó de operar durante el año 2003 fue la Sana Sana Cuenca y la 17 en la ciudad de Guayaquil. Esta farmacia terminó su operación el 11 de diciembre y fue trasladado el 13 de diciembre a la avenida 25 de Julio , al sur de Guayaquil .

Considerando la actividad de toda la Compañía, las ventas de MEDICINAS crecieron en un 83,79 % en el año 2003 en relación al año 2002. En el área de NO MEDICINAS , se registró un crecimiento del 73,58 % en igual período comparativo.

Las ventas del Ejercicio ascienden a \$ 11.274.065,78 . Deduciendo de esta suma el Costo de Ventas , obtenemos una Utilidad Bruta de \$ 2.312.328,50 . Los Gastos Operacionales suman \$ 2.185.334,43 .

Añadiendo los Ingresos Operacionales que ascienden a \$19.521,95, tenemos una Utilidad Operacional de \$ 146.516,02.

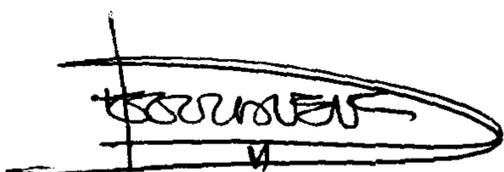
A esta Utilidad Operacional debemos añadir el valor consignado en Otros Ingresos y restar Otros Egresos , correspondientes a transacciones no Operacionales , por un valor negativo de \$ 90.046,03. De esta manera el resultado del Ejercicio asciende a la suma de \$ 56.469,99 .

Las expectativas para el año 2004 son muy buenas , pues se espera que las ventas de las farmacias mejoren y cubran sus costos de operación , en base a un mejor posicionamiento en los sitios en que fueron ubicadas y trasladadas , lo que vislumbra buenos resultados para la empresa.

Termino este informe agradeciendo a los Señores Accionistas por la confianza depositada en mi persona al haberme encargado la Gerencia de la Empresa . Dejo constancia de mi esfuerzo y compromiso por hacer que en el próximo período se mejoren los resultados y se cubran las expectativas de los Accionistas y Empleados.

Expreso un reconocimiento especial al personal de farmacias que es factor fundamental para el crecimiento de la Empresa y además prestaron su valiosa colaboración durante el Ejercicio que concluye.

Atentamente ,



Arq. Hugo González Fierro
Gerente

26 ABR 2004