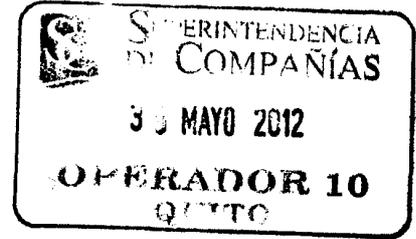


Quito, 15 de marzo de 2012.

**Señores  
PRESIDENTE Y ACCIONISTAS  
ABEFARM S.A. – ABF  
Presente.-**



De mis consideraciones:

Para dar cumplimiento a lo dispuesto en los Estatutos Sociales de la Compañía ABEFARM S.A. – ABF, 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 y del Mercado de Seguros y Prepagas de Asistencia Médica en el Ecuador durante el año 2011.

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 (USD 18.3 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%.

Referente a la participación de mercado de las empresas de seguros privadas no ha existido cambios importantes ya que Salud S.A sigue siendo el líder indiscutible con una participación

superior al 36% del mercado, seguido por Humana y Ecuasanitas con participaciones cercanas al 18%, y por último está BMI y Panamerican Life con participaciones cercanas al 8%. Como resultado se observa un mercado privado de seguros concentrado en cinco empresas ya que entre estas se reparten más del 85% del mercado el cual se estima bordea los 800.000 afiliados.

Haciendo seguimiento a los planes estratégicos, se empezó a trabajar en la iniciativa nuevo modelo de cobro por el servicio ABF para las compañías de seguros, lo cual ha dado muy buenos resultados permitiéndonos flexibilizar el cobro del servicio ABF y de esta manera masificarlo. Otra de las iniciativas definidas para el 2011 fue la del Modelo Integrado Segmento Corporativo, que consistía en unificar en un solo plástico los beneficios de la tarjeta Vitalcard y Sana Ya empresarial.

El 2011 fue el primer año completo que se comercializó desde la Unidad de Negocio Abefarm la tarjeta ABF, la tarjeta empresarial y las ventas corporativas. Se definió que el objetivo principal de la Unidad de Negocio es la de generar ventas en las farmacias y empresas de la Corporación GPF a través de las líneas de negocio que se manejan en la unidad de negocio.

Un hecho relevante fue la introducción de la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado, lo cual afectó los ingresos generados por la venta de los plásticos de las tarjetas Empresariales, ya que a raíz de dicha ley no se puede cobrar por la tarjeta. Sin embargo el hecho de que la tarjeta no tenga un costo nos ha permitido colocar la misma de manera más agresiva.

De manera consolidada las tres líneas de negocios durante el 2011 generaron consumos de USD 36.847.180 lo que representa un incremento del 14,29% en comparación con los USD 32.238.403 de consumos del 2010 y un cumplimiento del 100,78% en relación al objetivo definido de consumos para el 2011 que fue de USD 36.201.205.

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

Es importante mencionar que en los datos del período 2011 ya se incluyen las tres líneas de negocios, es decir a más de la tarjeta ABF, se incluyen la tarjeta empresarial y las ventas corporativas que en años anteriores no se manejaba.

Las ventas acumuladas a diciembre del 2011 fueron de USD 501.354,07 menos el costo de ventas USD 152.772,65, se obtuvo una utilidad bruta en ventas de USD 348.581,42. Los gastos operacionales del 2011 en comparación con el 2010 crecieron en un 188%, pasando de USD 374.497,72 a USD 1.078.571,61.

El resultado del ejercicio 2011 refleja una utilidad de USD 107.643,63, que restando el 15% de participación a los empleados de USD 16.145,54, el impuesto a la renta de USD 12.571,58 y la reserva de USD 7.892,65, arroja una utilidad neta a disposición de los accionistas de USD 71.033,86.

Concluyo éste informe, agradeciendo a los señores Accionistas, por la confianza depositada al haberme nombrado Gerente General. También 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  
ABEFARM S.A. - ABF

**CRISTINA AREVALO B.**

*Psje San Juan Nro. 3,  
Telef. 2286373,  
Quito - Ecuador*

Quito, 14 de Marzo del 2012

Señor  
PRESIDENTE Y SEÑORES ACCIONISTAS DE  
ABEFARM S.A. A B F,  
Presente

De mis consideraciones:

Cumpliendo con las disposiciones legales y estatutarias y en mi calidad de COMISARIO de la Compañía ABEFARM S.A. A B F, me es grato poner a consideración de los Señores Accionistas, mi informe correspondiente al ejercicio económico correspondiente al año 2011.

He revisado los Libros de Juntas Generales y de Directorio, Talonario de Acciones, Registro de Acciones y Accionistas, los mismos que se encuentran al día y son llevados de acuerdo a la Ley.

Los Libros de Contabilidad se llevan y conservan de conformidad con las disposiciones legales, la custodia y conservación de los bienes de la Compañía son adecuados.

Las políticas contables aplicadas a los registros son las establecidas y autorizadas por la Superintendencia de Compañías y que se han utilizado para la determinación de los estados Financieros son adecuadas y suficientes.

En este año la Compañía adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIFS, en vista de ser parte de un Grupo que debía consolidar sus operaciones.



Para terminar, debo manifestar a los Señores Accionistas que, luego de haber revisado y analizado el Balance General, el Estado de Pérdidas y Ganancias y Anexos presentados, utilizando para ello Normas de Auditoria generalmente aceptadas, que incluyó revisión de documentos, en mi opinión, los Estados Financieros presentan razonablemente la situación económica y financiera de la Empresa y los resultados obtenidos durante el ejercicio económico del año 2011. Las cifras presentadas en los Estados Financieros son el fiel reflejo de los registros contables de los que dispone la Compañía.

Termino este informe agradeciendo a los Administradores y al personal por las facilidades prestadas y hago votos por el éxito de la Empresa en este nuevo año.

Muy atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Crispina Arevalo B.', is written over a large, light-colored oval scribble.

CRISPINA AREVALO B.

COMISARIO

CP. 11.966