

Quito marzo 12, 2007

Señor
Presidente y señores Accionistas
de PROVEFARMA S.A.
Ciudad

De mi consideración:

Dando cumplimiento a los Estatutos Sociales de la Compañía PROVEFARMA S.A. y en mi calidad de Gerente General, presento el informe económico correspondiente al Ejercicio Económico del 2006.

Antes de referirme a la actividad de la Empresa, me voy a permitir citar en forma breve algunos de los hechos más notables que han incidido en la economía ecuatoriana durante este período.

En el 2006 el crecimiento económico fue menos dinámico que el 2005. No obstante, el crecimiento real de la producción estimado en un 4.1% anual sigue siendo superior al crecimiento poblacional.

Debido a un ambiente político cargado de demandas provinciales y sectoriales, el gobierno saliente que no contaba con respaldo en el Congreso Nacional, aumentó el gasto público más allá de lo programado. Sin embargo, gracias al alto precio del petróleo en el mercado internacional y a las decisiones tomadas en el sector petrolero (declaratoria de caducidad del convenio con Occidental y renegociación de contratos con Petroleras privadas), el sector público pudo contar con recursos extraordinarios que hicieron posible el cumplimiento parcial de dichas demandas, dejando como resultado atrasos estimados en alrededor de 800 millones de dólares.

Pese al aumento del gasto público la inflación no se vio afectada y terminó el 2006 en 2.9%, tasa inferior a la observada un año antes.

La expansión económica fue importante para que mejoren las condiciones en el mercado del trabajo. La oferta laboral se expandió en cerca de 5% durante el año, la tasa de desempleo se ubicó en 9%, el valor más bajo desde enero del 2003, y la subocupación cayó en 4,2 puntos porcentuales.

Como se mencionó, la inflación a diciembre del 2006 fue de 2.9%, menor a la del 2005. Este bajo incremento en los precios permitió que el salario real permanezca relativamente constante durante el año y que su promedio sea el más alto desde 1990.

El sector externo mostró cifras positivas en el 2006. Por un lado se destacan los altos ingresos generados por los crecientes precios del petróleo y el buen desempeño de varias exportaciones de productos primarios e industrializados. Por otro lado, se debe notar que las importaciones perdieron dinamismo al presentar una tasa de variación anual inferior a la del año previo. Dentro de las compras en el exterior se debe destacar el aumento desmesurado del valor de las importaciones de combustibles y lubricantes, no solo por el incremento de precios sino también por un aumento del consumo. El resto de transacciones externas también trajeron beneficios para el país, como son los casos de la inversión extranjera directa que creció en 26% y el de las

transferencias de los emigrantes que mostraron una expansión de 12.9%. Esto hizo posible que tanto la cuenta corriente como la balanza de pagos presenten un superávit.

La tasa activa de interés se mantuvo estable alrededor del 9%, a pesar de una importante tendencia al alza en las tasas de los depósitos a plazo, particularmente durante el último trimestre, y las operaciones pasivas estuvieron la mayor parte del año sobre el 4%.

Los mayores cambios en términos de políticas y de tendencia se dieron en el sector público. El alto precio de los combustibles en el mercado internacional, la caducidad del contrato con la empresa Occidental y la reforma a la Ley de Hidrocarburos a fin de mejorar la participación del Estado en la explotación petrolera privada, hicieron que el sector público cuente con importantes ingresos extraordinarios. La mayor parte de estos recursos alimentaron al CEREPS y FEISEH, fondos que acumulan recursos para canalizarlos a educación, salud, vialidad, el pago de la deuda externa y el sector hidroeléctrico. Dentro de un año electoral y con un gobierno débil políticamente, se multiplicaron las demandas provinciales y sectoriales, las que fueron atendidas en su mayoría, por lo que se irrespetaron las normas legales vigentes en cuanto al crecimiento del gasto corriente y de capital. Pese a los nuevos recursos, el gobierno acumuló atrasos por alrededor de 800 millones de dólares.

Si algún aspecto positivo se puede destacar a nivel fiscal es que el peso de la deuda pública siguió reduciéndose. En efecto, la deuda pública externa llegó a su nivel más bajo de los últimos 20 años, al representar el 25% del PIB.

En conclusión, 2006 puede ser catalogado como un año positivo en términos generales, con la salvedad y el riesgo que representa la aceleración del gasto público, el crecimiento desmesurado de subsidios que no benefician a los pobres y en general el relajamiento de la política fiscal.

El nuevo gobierno deberá enfrentar los principales problemas reseñados y hacerlos compatibles con un nuevo aumento del gasto previsto por la duplicación de los bonos de desarrollo humano y de la vivienda, por la propuesta de reducción del IVA en dos puntos porcentuales y por los menores recursos que generará la actividad petrolera, toda vez que el precio del crudo así como el volumen total de producción de los campos administrados por Petroecuador han declinado fuertemente durante las últimas semanas.

Adicionalmente, la convocatoria a una Asamblea Constituyente está produciendo conflictividad política e incertidumbre, que esperamos se puedan administrar de manera ordenada para no afectar las posibilidades de desarrollo del país.

Paso a referirme a la actividad propia de la empresa, la cual está principalmente centrada en manejo, comercialización y distribución del inventario de FARCOMED hacia las farmacias del grupo. Durante el 2006, se realizaron los trabajos de ampliación y acondicionamiento de las áreas de despacho y almacenamiento de acuerdo a los estudios aprobados a fines del 2005. Gracias a esta ampliación de la capacidad instalada, es que la Empresa ha podido mantener el mismo nivel de servicio a las farmacias, a pesar de que ellas experimentaron un amplio incremento en sus ventas.

Desde hace unos años PROVEFARMA S.A., es representante exclusivo para el Ecuador de los productos para cuidado de la salud de la marca chilena Blunding. En el 2006 se incrementaron interesantemente las ventas de toda la línea.

Como es de conocimiento de los señores Accionistas, PROVEFARMA S.A., es la dueña de los nombres comerciales: FARMACIAS FYBECA y FARMACIAS SANA SANA y de sus marcas relacionadas. Durante el año 2006, hemos continuado con el registro de nuevas marcas y con el

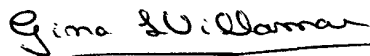
cobro de las respectivas franquicias a las Compañías Relacionadas. Para la Compañía este es uno de los ingresos más rentables.

Los Balances de Situación, de Resultados y sus Anexos, han sido puestos a consideración de los Accionistas asistentes a la Junta General Ordinaria Universal de Accionistas. Paso a referirme únicamente a las cifras más importantes: Las Ventas de la Compañía ascendieron a USD 3,923,555.96; una vez deducido el Costo de Ventas la Utilidad Bruta en Ventas ha sido de USD 3,836,490.42. A esta cifra tenemos que aumentar la Partida de Otros Ingresos Operacionales, dándonos un total para contribución de la Empresa de USD 3,837.966.03, de esta suma debemos restar la Partida de Gastos de Administración y Ventas, la de Arriendos y Gastos de Condominio y Depreciaciones y Amortizaciones, lo que nos arroja una Utilidad Operacional de USD 23,405.97. A esta suma debemos añadir la Partida de Otros Ingresos y Egresos no Operacionales por un valor de USD 254,987.34, arrojándonos una Utilidad del Ejercicio de USD 278,393.31. De este valor debemos destinar el valor de USD 42,298.99 como Participación de los Trabajadores; USD 59,738.06 para el Pago del Impuesto a la Renta y el 10% Reserva Legal por USD 17,635.63, quedando una Utilidad a Disposición de los Accionistas de USD 158,720.63.

Debo señalar que en estos rubros está considerada la decisión de los señores Accionistas de realizar la reinversión de las Utilidades.

Termino este informe agradeciendo a los señores Accionistas y Administradores por haberme nombrado Gerente General, y agradezco también la colaboración de todos los ejecutivos y empleados de Provefarma S.A.

Atentamente,



Ing. Gina Villamar U.
Gerente General