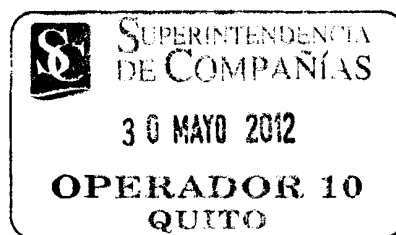




Quito, 14 de marzo de 2012

Señores
**JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
ECONOFARM S.A.**
Presente.



De mis consideraciones:

En mi calidad de Gerente General de la compañía Econofarm S.A.; y en cumplimiento a lo estipulado en nuestros estatutos, por medio de la presente me permito poner en su consideración el siguiente informe de resultados de Farmacias SanaSana correspondiente al ejercicio económico 2011, no sin antes mencionar algunos indicadores nacionales que tuvieron injerencia en el ejercicio económico.

La tasa de crecimiento de la economía se ubicó en alrededor del 9%. Este porcentaje se ha ubicado en uno de los más altos de la región y ha contribuido para que la tasa de crecimiento promedio de América Latina sea una de las más elevadas de todas las regiones del mundo.

Este crecimiento ecuatoriano ha dependido mayoritariamente del creciente gasto público, mismo que se encuentra muy por encima del crecimiento de la producción. Es importante mencionar que la economía ecuatoriana es muy dependiente todavía del petróleo esto se refleja en la Balanza Comercial no Petrolera que nos muestra un déficit de USD. 8.544 millones superando las expectativas más negativas, esto se ve reflejado por las crecientes importaciones alimentadas de un cuantioso gasto fiscal, reflejado por el alto precio del petróleo.

La tasa de desempleo se ubicó alrededor del 5%; es decir, presentó el nivel más bajo de las últimas tres décadas. En las áreas de caza, silvicultura y agricultura el empleo creció aproximadamente en el 15%. Estas cifras de tradujeron en bienestar para un gran número de familias, misma que tiene relación con la disminución de los niveles de pobreza ya que al final del año 2011 disminuyó el número de personas con bajos recursos en relación a las cifras expedidas a finales del año 2010.

La mayoría de empresas ecuatorianas experimentaron un crecimiento en su volumen de ventas en comparación con el año 2010, mayormente por el alto gasto público lo que ayuda a dar una gran liquidez a la economía, fomentar el gasto en bienes de consumo y bienes perecibles.

La Inversión Extranjera Directa se mantuvo en niveles bajos durante el año 2011. En comparación con los países hermanos Colombia y Perú que tuvieron captaciones en el año 2010 en alrededor de USD 5.000 millones, nuestro país apenas alcanzó los USD 264 millones.

Tanto el precio del petróleo que viene en continuo crecimiento desde el año 2009, como de las recaudaciones por motivos de tributos han tendido a incrementarse; y, sus proyecciones

parecen mantener esta tendencia para este año por las distintas proyecciones que maneja la fuente oficial del Banco Central.

En el año 2011 el mercado farmacéutico ecuatoriano cerró con el valor de USD 1.071.015.355 lo que significa que experimentó un crecimiento del 11,85% con respecto al año 2010 (USD 957.569.042).

En cuanto a cambios o nuevas legislaciones para el sector de la salud, es importante mencionar que desde el mes de octubre de 2011, entró en vigencia la Ley Orgánica del Poder de Mercado; la cual derogó expresamente el Acuerdo Ministerial No. 188, que es un texto reformativo al Reglamento de Control y Funcionamiento de Establecimientos Farmacéuticos. Al eliminar dicha disposición, se derogó la prohibición de trasladar farmacias a menos de 300 metros una de otra dentro de un mismo sector.

En lo referente al número de locales obtuvimos un crecimiento del 3.27%. Durante el año 2011, la compañía abrió 18 locales, transformó 4 farmacias tradicionales a autoservicios, remodeló 4, trasladó 2 y cerró 7 locales.

En el mes de noviembre, se realizó la apertura de la primera farmacia franquiciada, localizada en el sector de Llano Chico.

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.

Las Ventas ascendieron a USD 240.105.157,3, una vez deducido el Costo de Ventas que asciende a USD 192.659.824,78 obtenemos una Utilidad Bruta en Ventas de USD 47.445.332,59. A esta cifra debemos sumar la partida de Ingresos Operaciones que asciende a USD 3.508.121,56

A los rubros anteriores restamos la partida de Egresos Operacionales que asciende USD 42.156.566,87 dándonos una Utilidad Operacional de USD 8.796.887,28. A esto sumamos Otros Ingresos y Egresos No Operacionales por los valores de USD 849.840,99 y USD 494.114,82 respectivamente para obtener así la Utilidad del Ejercicio por USD 9.152.613,45.

De este valor debemos destinar la suma de USD 1.372.892,02 para la participación de los Trabajadores, USD 1.896.325,84 para el pago del Impuesto a la Renta, el valor de USD 588.339,56 para Reserva y el valor de USD 4.361.300,00 como Capital Social; quedando así, una Utilidad a disposición de los Accionistas de USD 5.295.056,03.

Las cifras presentadas han sido posible gracias la lealtad de nuestros clientes, a la diligente contribución de nuestros empleados y al apoyo permanente de varias áreas de la Corporación GPF durante todo este año. A ustedes, les reitero mi gratitud por continuar confiando en la fortaleza y competitividad de Econofarm S.A. y en su habilidad para lograr un crecimiento sostenido y cada vez más rentable.

Atentamente,



Ing. Pedro Villamar U.
GERENTE GENERAL
ECONOFARM S.A.