

**INFORME A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE LA
COMPAÑÍA DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA
(DIFARE) S.A.**





Guayaquil, Marzo 12 del 2010

Señores Accionistas:

De acuerdo a lo dispuesto por los estatutos de la compañía **DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATARIANA DIFARE S.A.** tengo el agrado de presentar el informe de labores correspondiente al año 2009.

A continuación pasaré revista a los principales acontecimientos del entorno internacional, de la vida nacional y el desenvolvimiento de los indicadores de la compañía.

1.- ENTORNO INTERNACIONAL

La grave crisis de los mercados internacionales que explotó en el segundo semestre del 2008 empezó su desacelerización después de un año, esto es, a partir del segundo semestre del 2009.

El primer síntoma importante constituyó la recuperación de los productos básicos, favoreciendo la balanza de pagos y la situación fiscal del País.

De acuerdo a la información del Fondo Monetario Internacional, la producción mundial cayo en 1.1%, frente al crecimiento 2008 que fue de 3.0%

El año 2009 queda registrado como el año de menor crecimiento desde 2005, alejándose sustancialmente del crecimiento logrado en los años 2004-2008 que fue del 5.2%

Como evidencia de la lenta recuperación de la economía mundial en el año 2009 podría notarse:

- Los mercados bursátiles se recuperan paulatinamente, cerrando el DOW Jones cierra el 2009 con un incremento del 18.8%.
- Frente al euro, el dólar promedio 1.39 dólares, con una revalorización del 5.2% en relación al promedio del 2008
- El precio del petróleo, promedió US\$ 62,00 el barril (WITT).

2.- ENTORNO MACROECONOMICO NACIONAL

Según cifras estimadas provisionalmente por el Banco Central del Ecuador para el 2009 podemos anotar:

- El crecimiento económico del Ecuador en el 2009 fue del 0.98% ocasionado por la reducción de la inversión privada.
- El consumo de hogares descendió de 7.0% en el 2008 a 1.8% en el 2009.
- La demanda global habría caído en -1.3%
- El sector de mayor crecimiento se estima fue el del agua, luz y gas, con el 5.5%
- El sector agrícola y pesquero redujo su tasa de crecimiento a la mitad, es decir 2.8%
- La industria manufacturera de 8.1% en el 2008 cayó a 1.7% en el 2009.
- La industria alimenticia su desaceleración fue mas lenta, alcanzando un 4.3% de crecimiento.
- El comercio de 6.5% en el 2008 pasó 1.4% en el 2009.
- Los servicios de intermediación financiera cayeron de 11.2% a 1.8%

3.- SITUACION FISCAL

El año 2009 se inicio en medio de una situación fiscal, producida por las brusca caída del precio del petróleo en contraposición a la actitud del gobierno que el gasto corriente lo presupuestó con importante alza. La expectativa del gobierno se basó en el precio que este bien mantuvo en el 2008.

El precio del barril de petróleo ecuatoriano, desde diciembre del 2008 hasta febrero del 2009 promedió US\$ 26.5. Si este precio hubiera regido todo el año 2009, la situación fiscal hubiera sido insostenible.

El Gobierno recurrió a la utilización de los recursos de la reserva monetaria internacional para financiar el gasto público.

En el año 2009, a pesar de los mayores ingresos tributarios, menores egresos de capital, menores intereses sobre la deuda pública, y una necesidad de amortización de la deuda sustancialmente inferior al año 2008, el resultado consolidado fue negativo.

4.- SITUACION DE LA BANCA

Durante el año 2009, el gobierno continuó la ofensiva contra la banca, llegando a la intervención del estado en la administración de los activos bancarios al establecer las siguientes medidas:

- Depositar en el Banco Central de Ecuador recursos originalmente depositados en los mercados financieros internacionales.
- Creación del impuesto del 1.0% anual, sobre los activos internacionales de los bancos.

- Fijación, por parte del banco central, de las tasas de interés para los distintos segmentos de crédito.
- La aprobación de una reforma legal que traslada a la Junta Bancaria de la atribución de aprobar los servicios financieros que prestan los bancos y sus correspondientes tarifas.

5.- DEUDA EXTERNA

La declaración a fines del 2008 de la moratoria de los bonos globales 2012 y 2030, la crisis financiera internacional y la experiencia de los acreedores de los bonos argentinos, dio como resultado que los tenedores de estos bonos, se desprendieran de los mismos al 35% de su valor nominal. El resultado de la operación fue una reducción de 3.000 millones de pasivos internacional con el pago de 1.000 millones de dólares en efectivo.

La relación de deuda externa PIB baja de 18.3% a 14.6 % en un año. El Ecuador ya no es un país de fuerte endeudamiento externo.

La deuda publica interna cerro el año en aproximadamente \$2.870 millones, por lo que le deuda publica total alcanza \$10.370 millones, en una reducción de \$3.300 millones en un año.

6.-INFLACION

El año 2008 cerro con una inflación de 8.8% y el 2009 con una de 4.1%, una baja de 4.7 puntos. Aun así, el año 2009 es uno de los años mas inflacionarios desde el 2003 (6.1%).

Como factores que incidieron en la desaceleración de la inflación:

- La contracción económica, que impidió que en unos casos los agentes productivos pasaran el aumento del costo al consumidor, y en otros casos los obligó a reducir sus márgenes.
- El retorno a la normalidad de en la producción agrícola, con lo que retrocedieron los precios que se habían elevado fuertemente el año anterior; y
- La inflación importada.

7.- EMPLEO

El empleo colapsó en el 2009, de acuerdo con las cifras del tercer trimestre. El mayor impacto del empleo se encuentra en el sector formal de la economía. Se perdieron 218.401 plaza de empleo pleno de un año, equivalente al 4.9% de la población económicamente activa. El numero de trabajadores con empleo pleno en relación a la población en edad de trabajar, cayo en un año en 24.5%, reducción de 3.4 puntos, lo que quiere decir que menos ecuatorianos en edad de trabajar dejaron de buscar empleo.

Un motivo central para la reducción del empleo es la crisis económica, en circunstancias que el sector privado, obligado a tener rentabilidad, o en su efecto, contener sus pérdidas, tiene que despedir personal cuando las condiciones son adversas, especialmente cuando las condiciones de los mercados laborales son rígidos y las alzas salariales superiores a la inflación.

8.- 2010

Para el año 2010 el gobierno exigirá a las instituciones del sector público poner a circular el dinero entregando de la manera más rápida posible. Esto asegura que para el próximo año 2010, seguramente el primer semestre, la economía se recuperará de la caída del 2009 y los principales beneficiarios sería el sector de la construcción, para quienes vendan bienes y servicios, y quienes tengan acceso al crédito subsidiario de la banca estatal.

El gobierno ha resuelto formar nuevas empresas estatales para incursionar en los sectores: bananeros, minero y farmacéutico.

Mediante Decreto 181 del 21 de Diciembre del 2009 se crea la empresa pública de fármacos denominada ENFARMA E.P., con domicilio en la ciudad de Quito, y de acuerdo al objeto principal se dedicará entre otros a: "la producción de medicinas y fármacos genéricos o de marca registrada y/o patentado en general; la comercialización, importación, exportación, envasado, etiquetado, distribución e intermediación de medicinas y fármacos".

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A. reitera su compromiso con el desarrollo del país, manteniendo sus políticas de mejoramiento continuo, optimización de la atención al cliente y respeto al medio ambiente.

9.- CUMPLIMIENTO DE LOS OBJETIVOS PREVISTOS PARA EL EJERCICIO ECONOMICO 2009

Las metas establecidas en el plan estratégico 2009 se cumplieron en su totalidad, cuyos resultados son los siguientes por áreas:

VENTAS: las ventas del año superaron los 285 millones de dólares, vendiéndose 30.2 millones mas que en el año 2008. los ingresos logrados incluyen ventas de servicios, ingresos por franquicia "Cruz Azul" e ingresos por cumplimiento con laboratorios, ingresos que se han mantenido dentro de constante anual de crecimiento por los últimos 5 años y que responden a los agresivos programas de mercado a través de las farmacias franquiciadas, farmacias comunitarias y a las alianzas estratégicas alcanzadas con importantes clientes.

LOGISTICA: Se cuenta con más áreas para bodegas que permitirá un eficiente proceso de recepción y distribución de productos con importantes ahorros de tiempo y costos.

PERSONAL: La capacitación al personal ha sido significativa a través de cursos internos como también apoyando la asistencia del personal a cursos de especialización y maestrías en importantes centros de educación superior nacionales e internacionales.

SISTEMAS: las inversiones realizadas respondes a las necesidades de contar con equipos eficientes para atender a las áreas de apoyo mejorando su productividad y el servicio al cliente.

También se logró un control y optimización de los gastos como la ejecución del plan para rentabilizar la empresa, logrando el nivel de utilidad tanto para sus accionistas, empleados y el adecuado cumplimiento de las obligaciones fiscales, para lo cual se detalla el Resumen del Estado de Resultado por el año fiscal terminado.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Cortado al 31 de Diciembre del 2009

(Expresado en U.S. Dolares)

VENTAS NETAS		286,065,741.63	100.00%
COSTOS DE VENTA		251,698,423.05	87.99%
UTILIDAD BRUTA		34,367,318.58	12.01%
Menos			
GASTOS ADMINISTRATIVOS	14,710,750.19		5.14%
GASTOS VENTAS	12,287,640.77		4.30%
TOTAL GASTOS OPERACIONAL		26,998,390.96	9.44%
OTROS INGRESOS (GASTOS)			
BONIFICACIONES POR CUMPLIMIENTO EN VENTAS		2,034,764.85	0.71%
EGRESO FINANCIEROS		1,022,968.46	0.36%
OTROS INGRESOS		2,322,281.02	0.81%
PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES 15 %		1,605,450.75	0.56%
IMPUESTO A LA RENTA		1,896,477.21	0.66%
RESERVA LEGAL		720,097.85	0.25%
UTILIDAD NETA		6,480,979.22	2.27%



BALANCE GENERAL

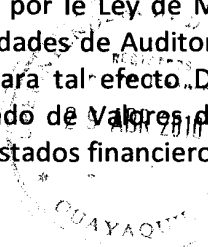
Cortado al 31 de Diciembre del 2009

(Expresado en U.S. Dolares)

ACTIVOS			EN %	PASIVOS			EN %
CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA	3,625,943.81	4.37%		DOCUMENTOS POR PAGAR	11,388,910.91	13.72%	
CUENTAS POR COBRAR , NETO	45,899,175.40	55.29%		CUENTAS POR PAGAR	50,233,393.50	60.51%	
INVENTARIOS	25,823,813.40	31.11%		OTROS PASIVOS Y GASTOS ACUMULADOS	1,827,199.55	2.20%	
PAGOS ANTICIPADOS	784,030.87	0.94%		TOTAL PASIVOS CORRIENTES	63,449,503.96	76.43%	
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	76,132,963.48	91.71%					
				JUBILIACION PATRONAL	1,060,602.38	1.28%	
				OTROS PASIVOS DIFERIDOS	13,086.41	0.02%	
				OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	778,640.59	0.94%	
PROPIEDADES:	7,204,060.73	8.68%		CTAS X PAGAR PROVEEDORES			
DEPRECIACION	(1,470,418.08)	-1.77%		(INV.ANTICIPADO)	84,626.69	0.10%	
				TOTAL PASIVOS	65,386,460.03	78.76%	
PROPIEDADES NETO	5,733,642.65	6.91%					
				PATRIMONIO			
				PATRIMONIO DE ACCIONISTAS			
				CAPITAL SOCIAL	8,501,000.00	10.24%	
				OTRAS RESERVAS	2,646,762.10	3.19%	
INVERSIONES PATRIMONIALES	1,045,427.00	1.26%		RESULTADOS DEL EJERCICIO	6,480,979.22	7.81%	
OTROS ACTIVOS DIFERIDOS	103,168.22	0.12%		TOTAL PATRIMONIO	17,628,741.32	21.24%	
TOTAL DE ACTIVOS	83,015,201.35	100.00%		TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO	83,015,201.35	100.00%	

10.- INFORMACION SOBRE HECHOS EXTRAORDINARIOS PRODUCIDOS DURANTE EL EJECICIO, EN EL AMBITO ADMINISTRATIVO LABORAL Y LEGAL.

De acuerdo con la resolución N° 08.G.DCS.010 de la Superintendencia de Compañías del 20 de Noviembre del 2008, dispuso que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), serán de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro, preparación y presentación de estados financiero, en base de lo siguiente: a partir de enero del 2010 para las compañías y los entes sujetos por le Ley de Mercados de Valores, así como todas las compañías que ejercen actividades de Auditoria Externa. Se establece el año 2009 como periodo de transición, para tal efecto DIFARE S.A., por constar inscrita en el registro de emisores de Mercado de Valores de la Superintendencia de Compañías, deberá elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con



observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF a partir del ejercicio del 01/01/10.

En la Junta de Accionistas de Marzo 30 del 2009, se conoce y se aprueba el cronograma para la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, en cumplimiento de la Revolución N° 08.G.DCS.010 del 20 de Noviembre del 2008.

11.- APORTES AL ESTADO

A continuación presentamos el resumen de los Impuestos y Contribuciones de la compañía pagado al Estado Ecuatoriano.

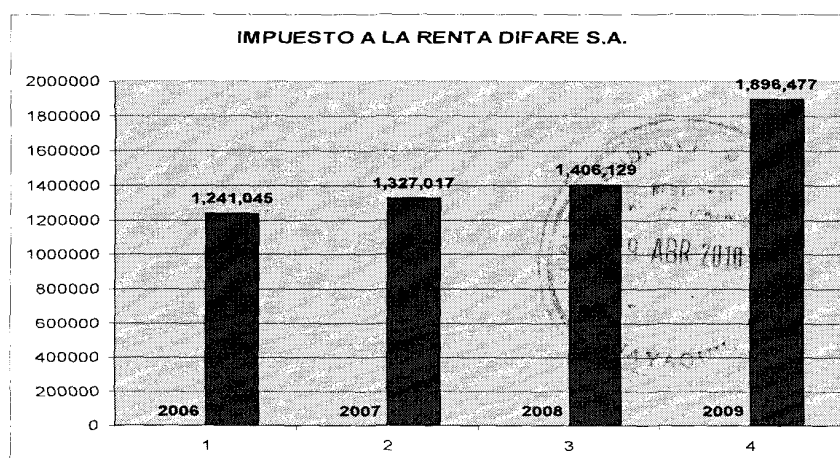
El total de Impuestos y Contribuciones de DIFARE S.A. al 31 de Diciembre del 2009 ascendió a US\$ 6.414.322.83, lo que representa un incremento de 7% con relación al año 2008, que fue US\$ 5.971.435.01. Los impuestos y contribuciones representan el 2.24% sobre el total de ingresos del ejercicio.

IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES 2009

IMPUESTO A LA RENTA (S.R.I)	1,896,477.21
RETENCION EN LA FUENTE	2,933,681.04
IVA MENOS RETENCION DE IVA	1,457,674.07
UNIVERSIDAD 2x1000	17,007.00
MUNICIPIO 1.5x1000	31,847.98
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS	77,635.63
TOTAL 2009	6,414,322.93

EVOLUCION EN MILES DE DOLARES

A continuación presentamos la evolución de los impuestos y contribuciones a partir del año 2006:



12.- PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE LAS UTILIDADES OBTENIDAS EN EL EJERCICIO ECONOMICO.

En base a lo dispuesto en la Ley de Compañías, Propongo a la Junta General de Accionistas que las utilidades netas del ejercicio 2009 de DIFARE S.A., se destine el 10% al fondo de Reserva legal, esto es, US\$ 6.480.969.36 se mantenga como utilidades retenidas para una posterior decisión de la Junta General de Accionistas.

13.- CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR DE PARTE DE LA COMPAÑÍA

La compañía ha dado cumplimiento a las disposiciones vigentes en el país en lo que se refiere a propiedad intelectual y derechos de autor.

Espero que la información presentada al igual que los balances auditados por la firma de Auditores Independientes Deloitte & Touche, cumpla con el propósito de mantenerlos informados sobre la marcha de las actividades de la compañía.

DIFARE S.A. reafirma su visión del negocio de distribución y comercialización de productos farmacéuticos en el largo plazo, observando permanentemente los cambios en el entorno y se anticipa a ellos con agilidad y pasión; de alto desarrollo tecnológico; altamente creativo y eficiente; pero sobre todas las cosas como un Negocio de personas para personas, comprometida con su objetivo fundamental de contribuir con el desarrollo económico y social del Ecuador.

Termino este informe agradeciendo el apoyo permanente recibido de los señores Directores y Gerentes; la colaboración de nuestros funcionarios y empleados en el cumplimiento de nuestras metas y objetivos y la confianza demostrada por los Accionistas.

Atentamente.



Ing. Julio Ocaña
GERENTE GENERAL





DIFARE S.A.
DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S.A.
RUC: 0992511680001

Guayaquil, Marzo 12 de 2010

SEÑORES
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
CIUDAD

De mis consideraciones,

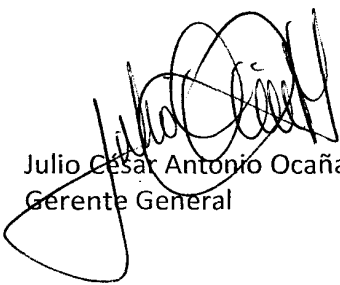
Por medio de la presente tengo a bien comunicar a ustedes, que los Administradores o Representantes Legales de la Compañía **DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S.A.** a la presente fecha son los siguientes:

OCAÑA MOREIRA JULIO CESAR ANTONIO	Gerente General	C.C.: 0909162752
CUEVA GONZALEZ CARLOS ENRIQUE	Presidente Ejecutivo	C.C.: 0905465506
CUEVA MEJIA CARLOS OSWALDO	Vicepresidente	C.C.: 0913767521

Sin otro Particular me despido de ustedes agradeciendo de antemano por su valiosa ayuda.

Atentamente,




Julio César Antonio Ocaña Moreira
Gerente General

mp