



Guayaquil, Febrero 22 del 2011

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 2010.

De los cuales haré una breve exposición de los principales acontecimientos del entorno internacional, nacional y de vuestra Empresa, a través de los indicadores de la compañía a través de sus indicadores económico por el año fiscal terminado.

1.- ENTORNO INTERNACIONAL

Las últimas previsiones muestran que el crecimiento económico del mundo en 2011 será más o el mismo que el del año 2010. Eso significa que los organismos internacionales están revisando a la baja el crecimiento económico mundial para el año 2011, equiparándolo al del año 2010: un 4%. Según el FMI los riesgos han aumentado considerablemente en medio de las renovadas turbulencias financieras.

Las causas más importante de la revisión a la baja son: 1) la crisis financiera en Europa y EEUU, 2) La reducción de los estímulos fiscales y monetarios en 2011, 3) un menor crecimiento del sector industrial, 4) la consolidación fiscal en Europa y 5) la caída en la confianza del consumidor en Estados Unidos y Europa .

La sensación de optimismo que teníamos, a principios de este año, de una sólida recuperación mundial parece que ha desaparecido. Y en algunos países, como son los del Sur de Europa, existe una sensación de que la recuperación económica tardará muchos años.

Aunque las previsiones indican que en 2011 el crecimiento también perderá vigor, en los grandes economías emergentes como India, China, Turquía, Indonesia, Corea del Sur y Brasil, sin embargo sus menores crecimientos son, hasta el momento, moderados. Sin embargo, en los países desarrollados hay preocupación por una posible recaída (salida de la crisis en W)



Inflación 2010 para Latinoamérica	
Argentina	10,9%
Bolivia	7,8%
Brasil	5,91%
Chile	3%
Colombia	3,7%
Ecuador	3,33%
Paraguay	7,2%
Perú	2,08%
Uruguay	6,93%
Venezuela	27,2%

2.- ENTORNO MACROECONOMICO NACIONAL

El crecimiento económico registrado en el último trimestre de 2010 (6,98%) permitió que el Producto Interno Bruto (PIB) del Ecuador cierre el año en 3,58%, así mismo la cifra reportada en el sector no petrolero alcanzó una variación positiva del 4,5%.

El gobierno comenta que el crecimiento económico se sustenta en el aumento de la inversión productiva pública y privada, que además "asegura un mayor crecimiento en los años venideros y un incremento del consumo de los hogares".

"El Gobierno Nacional buscan apuntalar un crecimiento económico acompañado de una mejor redistribución de la riqueza. La cobertura de la canasta familiar terminó en 90% el año pasado", anotó y recordó que esto impacta sobre el desempleo que bajó al 6,1% en el último trimestre de 2010.

El gobierno de turno manifiesta que a pesar del desequilibrio de la balanza comercial, los resultados obtenidos son mejores que los anunciados por organismos internacionales como la Comisión Económica Para América Latina y el Caribe (CEPAL) o el Fondo Monetario Internacional (FMI).

De acuerdo con las proyecciones del Ejecutivo, en 2011 la economía crecerá al 5,06%.

"Nos ratificamos, e incluso pensamos que puede haber una modificación al alza debido a los lamentables sucesos internacionales que han originado un incremento de la demanda de petróleo y la consecuente elevación de sus precios".

Para el Ecuador, cada dólar adicional en el precio del petróleo proyectado representa alrededor de \$80 millones adicionales de ingresos para el Presupuesto.



3.- SITUACION FISCAL

Según la Agencia Pública de Noticias, Ecuador al cierre fiscal del 2010 fue de un crecimiento económico del Producto Interno Bruto del 3,6% (cifra preliminar) mientras que para el 2011, el Banco Central del Ecuador (BCE) prevé una tasa del 5,06%.

Agrega que la previsión del próximo año, será posible gracias al nivel de inversión pública, el consumo de los hogares, la estabilidad de la balanza comercial, pues se está trabajando en dichos frentes; sin descontar que el precio del Petróleo también se está incrementando, lo cual le permite decir que el crecimiento previsto va a ser alcanzado, acota.

En cuanto a la inflación, manifestó que Ecuador cierra el 2010 con una inflación del 3,3%, con lo que se cumple la previsión establecida a inicios de año (3,35%). Índice que coloca a nuestro país entre los cinco países con índices inflacionarios más bajos de la región, donde el promedio es 6.32%. Venezuela cierra el año con el 27.02%, Argentina con el 11.13%, y Uruguay con 6.87%.



Cifras Económicas Ecuador	
Deuda como % del PIB	15,38%
Inflación Acumulada (Enero – Diciembre 2010)	3,33%
Inflación Anual (Diciembre 2010 - Diciembre 2009)	3,33%
Inflación Mensual (Diciembre 2010)	0,51%
Tasa Desempleo (Diciembre 2010)	6,10%
Tasa de interés activa	8,59%
Tasa de interés pasiva	4,55%

Fuente: BCE

Principales Indicadores Económicos	
	Tasa de variación anual 2010
Producto interno bruto	3,5
Producto interno bruto per cápita	1,9
Precios al consumidor	3,4
Dinero (M1)	21,6



4.- SITUACION DE LA BANCA

Para la Bancos y Seguros de Ecuador aspira a cerrar 2010 con un sistema financiero en crecimiento y sano, pese a los efectos de la crisis internacional.

La proyección obedece al buen desempeño que logró la banca el año pasado y en lo que va de 2010, de acuerdo a reporte de la Superintendencia, los depósitos del sistema financiero entre diciembre de 2009 y junio de este año crecieron en 18,1 por

ciento, mientras que las utilidades de la banca ascendieron a 113,7 millones de dólares.

Entre los desafíos hacia el futuro, la superintendente señaló que aún se debe actuar sobre la premisa que los efectos de la crisis financiera internacional persisten y amenazan, pero reiteró que ello implica una mayor gestión en la supervisión bancaria.

El gobierno evaluó el sector de la banca pública y de los seguros, tanto privados como estatales.

La banca pública ha adquirido mayor importancia en la intermediación financiera de actividades productivas, este sector registró en 2009 el crecimiento de sus activos en un 54 por ciento, mientras que la cartera neta de créditos repuntó en 42 por ciento.

Sobre el sector de seguros privados, se destaca que el sistema generó en 2009 utilidades por 36 millones de dólares, lo que representó un crecimiento del 10,2 por ciento.

Los seguros públicos, cuya cobertura abarca a 1,8 millones de trabajadores afiliados y 324.420 jubilados con pensiones.

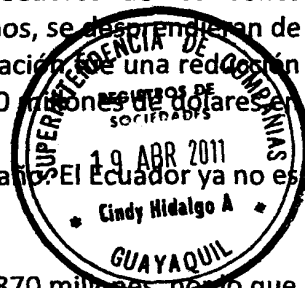
Las inversiones efectuadas por el sistema de seguridad social se incrementaron en un promedio del 18,5 por ciento, básicamente por un repunte en la cartera de préstamos, sobre todo hipotecarios.

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 desprendieron 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 la deuda publica total alcanza \$10.370 millones, en una reducción de \$3.300 millones en un año.



6.-INFLACION

El año 2009 cerro con una inflación de 4.31 y el 2010 con una de 3.33%, una baja de 0.98 puntos.

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

Desempleo de Ecuador cae a 6,1% en el último trimestre de 2010

El número de desempleados bajó de 351.200 a 265.200 personas, es decir 86 mil desempleados menos. "Este ha sido un año donde se comprueba que hay creación de empleo, tras la recuperación de la crisis", dijo el director del INEC, Byron Villacís.

El nivel de desempleo de Ecuador se ubicó en 6,1% en el último trimestre de 2010, indicó el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC). De acuerdo a los datos presentados, el resultado presenta una reducción de 1,8 puntos porcentuales, frente al 7,9% registrado al término de 2009.

"Este ha sido un año donde se comprueba que hay creación de empleo, tras la recuperación de la crisis. Todavía hay una gran cantidad de desempleados por los cuales hay que seguir trabajando pero en este año si caminamos en forma positiva", señaló a Andes, el director del INEC, Byron Villacís.

Según las estadísticas del INEC, también se aprecia una recuperación en la calidad de empleo, que se puede medir a través de la inclusión del trabajador en los registros del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, señala el mismo medio.

Respecto de los sectores, donde se apreció una mayor recuperación es en comercio donde se crearon 81.700 plazas, seguido por la industria manufacturera con 54.000 y las actividades inmobiliarios que generaron 33.900 puestos de trabajo.

Este es el nivel de desempleo en la población de las principales ciudades de Ecuador

Quito: 4.3%

Guayaquil: 7.6%

Cuenca: 2.5%

Ambato: 3.2%

Machala: 4.4%



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 2010

Las metas establecidas en el plan estratégico 2010 se cumplieron en su totalidad, cuyos resultados son los siguientes por áreas:

VENTAS: las ventas del año superaron los 290 millones de dólares, vendiéndose 12 millones mas que en el año 2009. los ingresos logrados incluyen ventas de servicios, ingresos por franquicia "Cruz Azul" e ingresos por cumplimientos 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 responden 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 2010****(Expresado en miles de US Dolares)**

	2010	En %	2009	En %
INGRESOS	290,805.00	100.00%	278,726.00	100.00%
COSTO DE VENTAS	252,923.00	86.97%	248,495.00	89.15%
MARGEN BRUTO	37,882.00	13.03%	30,231.00	10.85%
Ingresos por Servicios	2,316.00	0.80%	2,289.00	0.82%
Ingresos por Gestión de Fuerza de Venta	1,913.00	0.66%	1,372.00	0.49%
Regalía por uso de Franquicias	1,745.00	0.60%	1,665.00	0.60%
Ingresos por Rebate sobre Ventas	1,638.00	0.56%	1,340.00	0.48%
Ingresos por Publicidad y Mercadeo	1,134.00	0.39%	528.00	0.19%
Otros Ingresos Operacionales	520.00	0.18%	1,034.00	0.37%
Dividendos Ganados	84.00	0.03%	51.00	0.02%
Intereses Ganados	27.00	0.01%	58.00	0.02%
Gasto de Administración y Ventas	(32,735.00)	-11.26%	(26,306.00)	-9.44%
Costos Financieros	(1,554.00)	-0.53%	(1,025.00)	-0.37%
Gastos por Obligación de Beneficios Definidos	(604.00)	-0.21%	(472.00)	-0.17%
Baja de Cartera e Inventarios	(467.00)	-0.16%	(1,222.00)	-0.44%
Depreciación, Amortización e Incobrables	(809.00)	-0.28%	(580.00)	-0.21%
Ganancias (Pérdidas) en Ventas de Acciones	(17.00)	-0.01%	108.00	0.04%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	11,073.00	3.81%	9,071.00	3.25%
Menos :				
Gastos por Impuestos a la Renta	2,803.00	0.96%	2,062.00	0.74%
UTILIDAD DEL AÑO	8,270.00	2.84%	7,009.00	2.51%
OTRO RESULTADO INTEGRAL				
Pérdidas (Ganancias) Actuariales	122.00	0.04%	(44.00)	-0.02%
Otros Resultado Integral del Año, neto de impuestos		0.00	0.00%	0.00%
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	8,148.00	2.80%	7,053.00	2.53%



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**Cortado al 31 de Diciembre del 2010****(Expresado en miles de US Dolares)**

ACTIVOS	2010	2009	2008
ACTIVOS CORRIENTES :			
Efectivo y Equivalente de Efectivo	2,645.00	3,626.00	2,981.00
Cuentas Comerciales por Cobrar y otras Ctas por Cobrar	51,691.00	44,411.00	54,586.00
Inventarios	30,705.00	27,306.00	23,897.00
Activos por Impuestos Corrientes		727.00	1,566.00
Otros Activos Corrientes	53.00	50.00	66.00
Activos Clasificados como Mantenidos			
Otros Activos			30.00
Total Activos Corrientes	85,094.00	76,120.00	83,126.00
ACTIVOS NO CORRIENTES :			
Propiedades y Equipos	4,754.00	3,551.00	3,332.00
Propiedades de Inversión	4,306.00	1,973.00	1,932.00
Inversiones en Acciones	13.00	1,045.00	1,045.00
Activos por Impuestos Diferidos	464.00	438.00	604.00
Otros Activos	59.00	62.00	75.00
Total Activos No Corrientes	9,596.00	7,069.00	6,988.00
TOTAL	94,690.00	83,189.00	90,114.00
PASIVOS CORRIENTES :			
Préstamos	18,450.00	14,589.00	13,081.00
Otros Pasivos Financieros	0.00	0.00	805.00
Cuentas Comerciales por Pagar y Otras Ctas por Pagar	50,865.00	45,942.00	52,613.00
Pasivos por Impuesto Corriente	767.00	485.00	458.00
Provisiones	3,076.00	2,437.00	2,175.00
Ingresos Diferidos	31.00	13.00	22.00
Total Pasivos Corrientes	73,189.00	63,466.00	69,154.00
PASIVOS NO CORRIENTES :			
Préstamos	12.00	568.00	442.00
Obligaciones de Beneficios Definidos	3,412.00	2,745.00	2,391.00
Total Pasivos No Corrientes	3,424.00	3,313.00	2,833.00
Total Pasivos	76,613.00	66,779.00	71,987.00
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS :			
Capital Social	8,501.00	8,501.00	8,501.00
Reservas	2,960.00	2,145.00	1,425.00
Utilidades Retenidas	6,616.00	5,764.00	8,201.00
Total Patrimonio	18,077.00	16,410.00	18,127.00
TOTAL	94,690.00	83,189.00	90,114.00



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 a partir del ejercicio fiscal 2010.

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.

Para lo cual para el cierre del año fiscal 2010, se están presentando la información Financiera con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cumpliendo con la resolución N° 08.G.DCS.010 de la Superintendencia de Compañías 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 2010 ascendió a US\$ 7.09 millones relación al año 2009, que fue US\$ 6.41 millones. Los impuestos y contribuciones representan el 0.96 % sobre el total de ingresos del ejercicio.

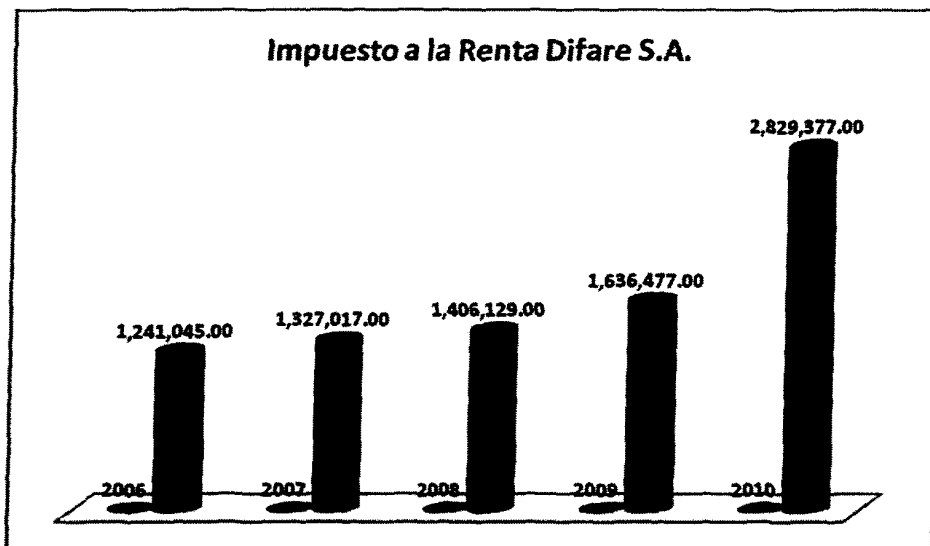
IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES 2010

IMPUESTO A LA RENTA (S.R.I)	2,829,377.88
RETENCION EN LA FUENTE	2,679,766.91
IVA MENOS RETENCION DE IVA	1,457,674.07
UNIVERSIDAD 2x1000	17,007.00
MUNICIPIO 1.5x1000	37,345.00
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS	72,294.00
TOTAL 2010	7,093,464.86



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.

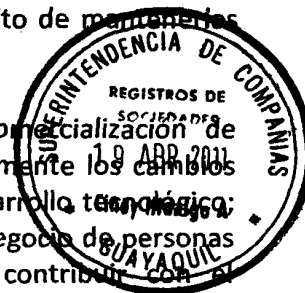
En base a lo dispuesto en la Ley de Compañías, Propongo a la Junta General de Accionistas que las utilidades netas del ejercicio 2009 de DIFARE S.A., se destine el 10% al fondo de Reserva legal, esto es, US\$ 6.480.969.36 se mantenga como utilidades retenidas para una posterior decisión de la Junta General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

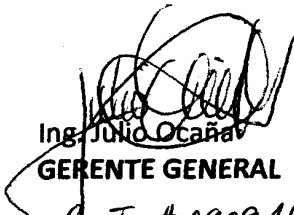
Espero que la información presentada al igual que los balances auditados por la firma de Auditores Independientes Deloitte & Touche, cumpla con el propósito de mantenerlos informados sobre la marcha de las actividades de la compañía.

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
C.I. # 0909162752

