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

Guayaquil, Febrero 28 del 2012

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
04 ABR 2012
GUAYAQUIL

Señores Accionistas:

De acuerdo a lo dispuesto por los estatutos de la compañía **DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.** tengo el agrado de presentar el informe de labores correspondiente al año 2011.

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 por el año fiscal terminado.

1.- ENTORNO INTERNACIONAL

Después de un año de recuperación frágil y desigual, el crecimiento económico mundial comenzó a desacelerarse a mediados de 2010. Se espera que la ralentización continúe en el 2012, pues las deficiencias en las principales economías desarrolladas siguen constituyendo un lastre para la recuperación global y plantean riesgos para la estabilidad económica mundial en los próximos años. Medidas de política de magnitud extraordinaria adoptadas por los gobiernos durante la primera etapa de la crisis ayudaron a estabilizar los mercados financieros y a poner en marcha una recuperación. Sin embargo, la respuesta política se debilitó durante el año 2010, y se espera que sea mucho menos conducente al crecimiento en el corto plazo, sobre todo porque la ampliación del déficit presupuestario y el aumento de la deuda pública han socavado el apoyo para más estímulos fiscales.

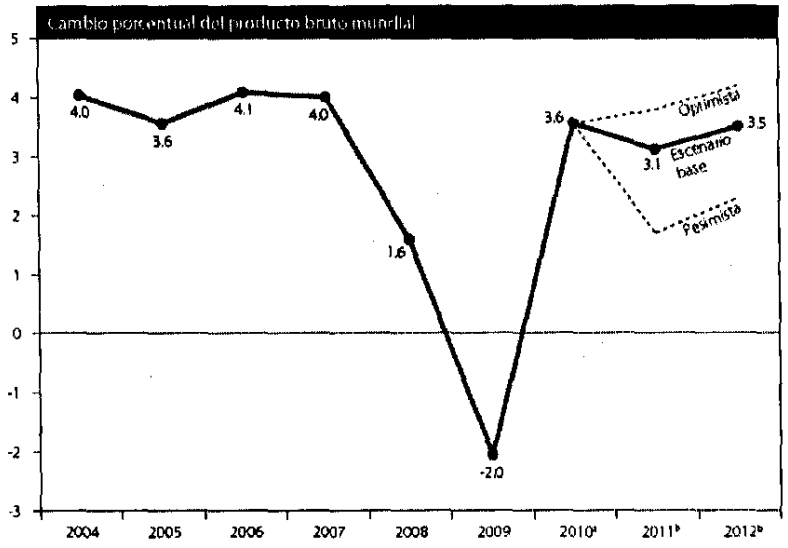
Muchos gobiernos, en particular los de países desarrollados, ya están inclinándose hacia la austeridad fiscal. Esto afectó negativamente al crecimiento económico mundial durante el 2011.

A pesar del progreso alcanzado en dar de baja los activos en problemas del sector bancario, los riesgos siguen siendo múltiples. Los mercados de bienes raíces puede deteriorarse aún más, el crecimiento del crédito sigue siendo débil, y los niveles de desempleo persistentemente altos. Mientras se van eliminando los estímulos fiscales, las políticas de dinero barato (bajas tasas de interés y flexibilización cuantitativa) se han mantenido o intensificado en la mayoría de los países con la intención de ayudar a

los sectores financieros a retornar a la normalidad y estimular así la actividad económica. Esto, sin embargo, ha introducido nuevos riesgos, incluyendo una mayor volatilidad del tipo de cambio entre las principales monedas y un aumento de flujos de capital volátiles a los mercados emergentes. Estos nuevos factores están creando tensiones que podrían perjudicar la recuperación así como debilitar el compromiso de coordinar las políticas a nivel internacional, lo que complica los esfuerzos para enfrentar los desequilibrios de balanza de pagos y otros problemas estructurales que condujeron a la crisis en primera instancia.

Se pronostica que el producto bruto mundial (PBM) crecerá un 3.1 por ciento en 2011 y 3,5 por ciento en 2012. Dicha recuperación puede, sin embargo, sufrir reveses y ralentizarse por debajo del 2 por ciento, mientras que algunas economías desarrolladas podrían volver a verse anegadas en la recesión si algunos de los riesgos a la baja se materializasen. Estados Unidos de América, que se levanta de la recesión más larga y profunda desde la Segunda Guerra Mundial, experimenta el ritmo de recuperación más débil de su historia. Aunque el nivel del producto interno bruto (PIB) vuelva a alcanzar en 2011 el pico anterior a la crisis, una recuperación completa del empleo tardará al menos otros cuatro.

Una recuperación global en desaceleración



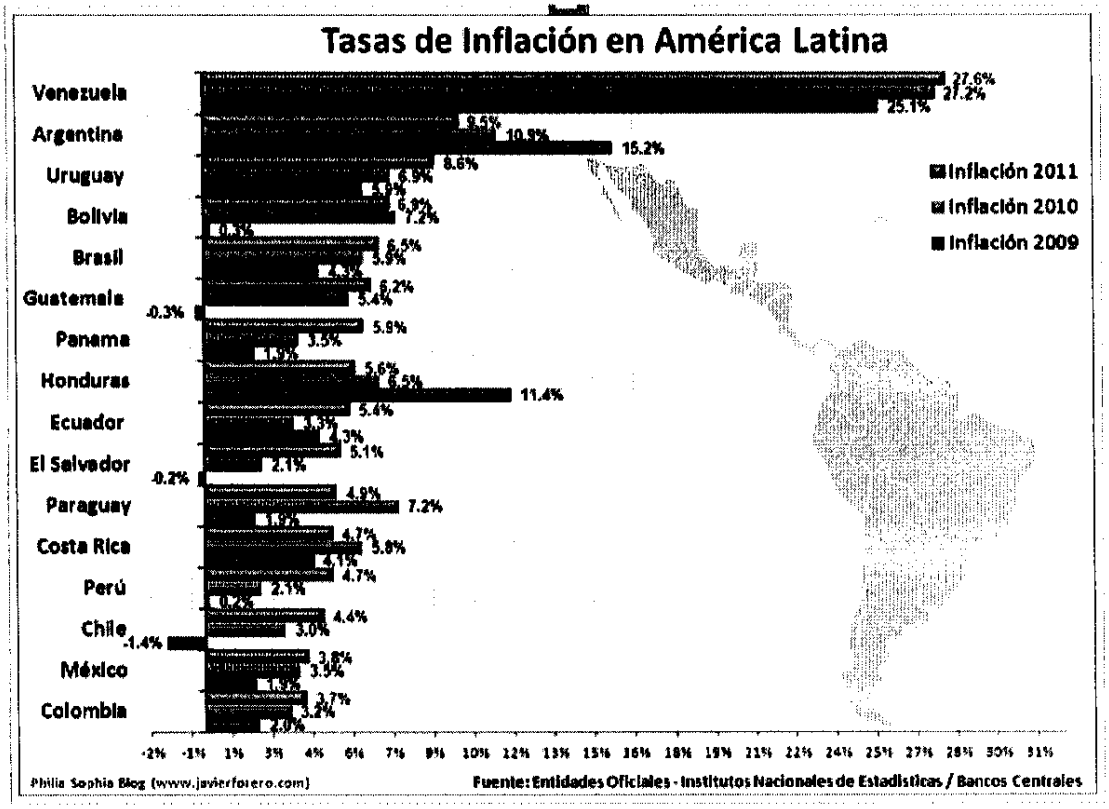
Fuente: UN/DAES y proyecto LINK.

Notas: Los supuestos del escenario base están resumidos en la Caja I.1. El escenario pesimista se refiere a una situación de marcada incertidumbre (Caja I.4). El escenario optimista asume un nivel alto, aunque aún limitado, de coordinación de políticas económicas (Caja I.5).

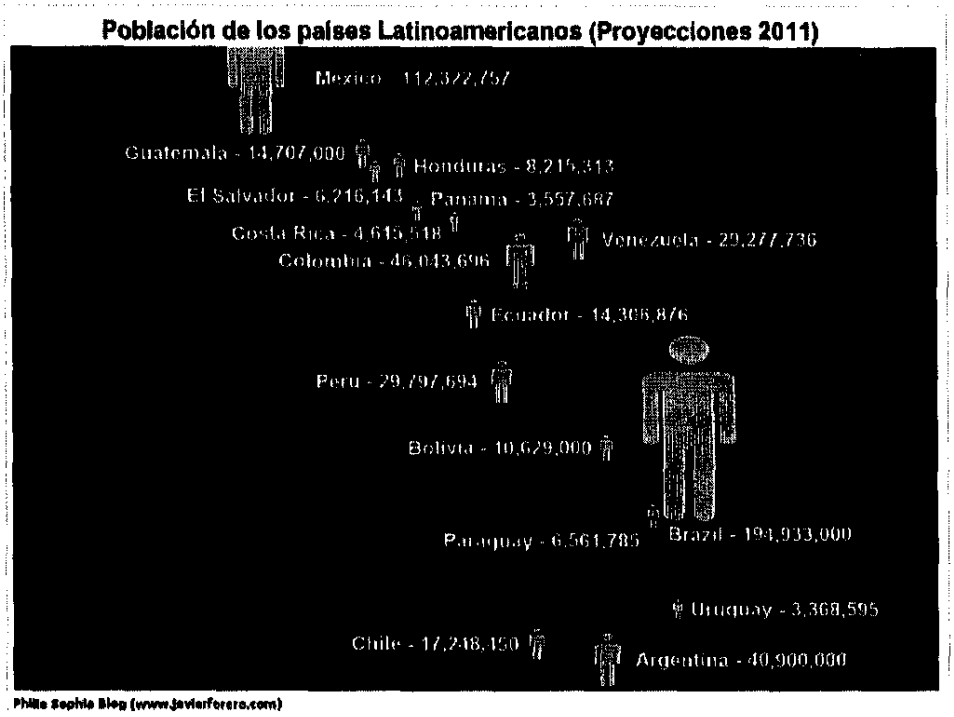
a Parcialmente estimado.

b Pronósticos de las Naciones Unidas.

Como se ha hecho en años anteriores, he realizado un compendio de los índices de precios al consumidor (IPC) interanuales en Latinoamérica, dichos valores fueron obtenidos directamente de las diferentes fuentes gubernamentales oficiales (institutos de estadísticas y bancos centrales) en cada uno de los países.
En el presente grafico solo incluyo información de los tres últimos años



Así mismo es muy importante tener en cuenta las proyecciones de población en Latinoamérica para el 2011, para lo cual se adjunta el gráfico:



Este gráfico muestra que en la región (16 países incluidos) para el 2011 se estima una población de **543** millones de habitantes

2.- ENTORNO MACROECONOMICO NACIONAL

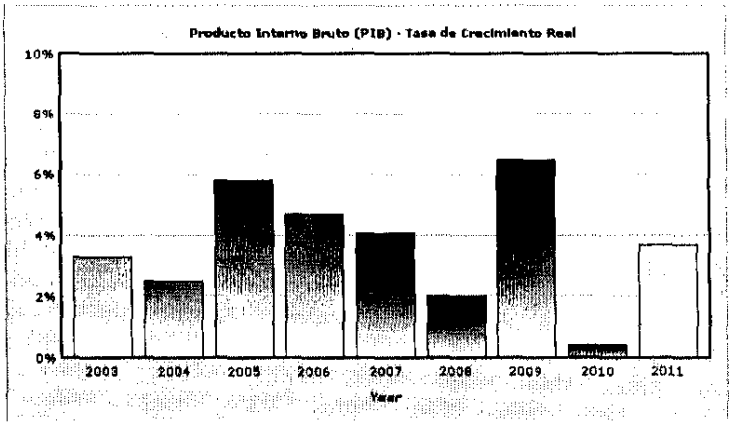
La previsión de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 2011, de 5,2% a 6,5%, informó el Banco Central del Ecuador (BCE).

La mejora en la proyección se realiza luego de que la economía ecuatoriana creciera 8,6% en el primer trimestre y 8,9% en el segundo, impulsada por el sector no petrolero que repuntó a 8,3% y 9,9% en esos períodos, respectivamente.

En 2010 el PIB de Ecuador -el socio más pequeño de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP)- fue de 24.983 millones de dólares, de acuerdo con el BC. Ese año aumentó 3,6%, luego de que en 2008 lo hiciera 7,2% y en 2009 0,4%.

La inversión pública, uno de los factores del repunte actual, ascendió a 3.354 millones de dólares entre enero y junio pasados frente a 2.040 millones de igual lapso de 2010, según datos de la Secretaría de Planificación y Desarrollo (Senplades), citadas por la agencia pública Andes.

El presidente Rafael Correa informó que Ecuador cuenta con un "colchón de liquidez" de 1.300 millones de dólares para enfrentar los posibles efectos de la crisis económica en Estados Unidos y Europa en 2012, cuando se prevé que el PIB crecerá 4,2%.



Año	Producto Interno Bruto (PIB) - Tasa de Crecimiento Real	Posición	Cambio Porcentual	Fecha de la Información
2003	3,30 %	90		2002 est.
2004	2,50 %	129	-24,24 %	2003 est.
2005	5,80 %	59	132,00 %	2004 est.
2006	4,70 %	104	-18,97 %	2005 est.
2007	4,10 %	128	-12,77 %	2006 est.
2008	2,00 %	183	-51,22 %	2007 est.
2009	6,50 %	44	225,00 %	2008 est.
2010	,40 %	109	-93,85 %	2009 est.
2011	3,70 %	96	825,00 %	2010 est.

Los precios al consumidor en Ecuador subieron un 5,41% en el 2011, bastante por encima de la meta oficial.

Ecuador es el miembro más pequeño de la OPEP y los altos precios del petróleo han permitido al presidente Rafael Correa elevar los gastos en hospitales, carreteras y escuelas, que apuntalaron el crecimiento económico el año pasado e impulsaron la popularidad de Correa entre los pobres.

El Banco Central de Ecuador prevé un crecimiento económico del 6,5% en el 2011, un aumento de casi tres puntos porcentuales respecto al 2010, aunque el Gobierno afirma que la expansión podría haber sido mayor.

El aspecto negativo de un alto gasto gubernamental y de un fuerte crecimiento el año pasado en Ecuador fue que los precios se elevaron por sobre la tasa inflacionaria del 3,33% del 2010, lo que colocó a los bienes de consumo fuera del alcance de ecuatorianos de clase media desencantados con las políticas de izquierda de Correa.

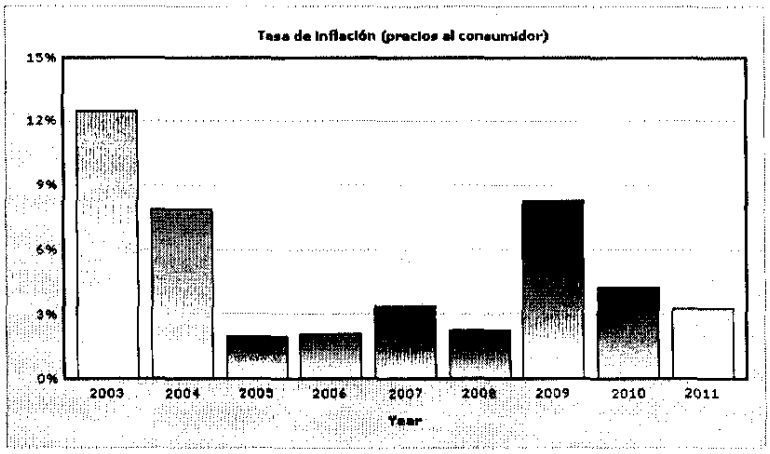
El Gobierno había pronosticado una inflación anual del 4,47% para el 2011, pero en octubre la inflación acumulada durante el año ya había sobrepasado ese nivel.

De acuerdo a un informe del Instituto Nacional de Estadísticas y Censo (INEC) los precios de los alimentos y de las bebidas no alcohólicas fueron los que más contribuyeron con la inflación local el año pasado, seguido por ropa y calzado y educación, restaurantes y hoteles.

La inflación de Ecuador fluctúa agudamente entre un mes y otro. En diciembre, los precios al consumidor subieron un 0,40%, por arriba del 0,30% del mes previo y menos que el 0,51% de diciembre del año anterior.

Para el 2012, las autoridades prevén una tasa de crecimiento de un 5,35% y una inflación anual del 5,14%, para lo cual adjunto cuadro ilustrativo de los últimos 9 años.

Tasa de inflación (precios al consumidor): 3,3% (2010 est.)
4,3% (2009 est.)



Año	Tasa de inflación (precios al consumidor)	Posición	Cambio Porcentual	Fecha de la información
2003	12,50 %	25		2002 est.
2004	7,90 %	50	-36,80 %	2003 est.
2005	2,00 %	57	-74,68 %	2004 est.
2006	2,10 %	55	5,00 %	2005 est.
2007	3,40 %	101	61,90 %	2006 est.
2008	2,30 %	56	-32,35 %	2007 est.
2009	8,30 %	127	260,87 %	2008 est.
2010	4,30 %	136	-48,19 %	2009 est.
2011	3,30 %	94	-23,26 %	2010 est.

3.- SITUACION FISCAL

Según la Constitución vigente, la política fiscal deberá estar enfocada en los siguientes aspectos: (1) el financiamiento de servicios, inversión y bienes públicos; (2) la redistribución del ingreso por medio de transferencias, tributos y subsidios adecuados; y (3) la generación de incentivos para la inversión en los diferentes sectores de la economía y para la producción de bienes y servicios, socialmente deseables y ambientalmente aceptables.

Todos estos componentes se ven reflejados en un único documento que se constituye como el instrumento fundamental de la Política Fiscal, el Presupuesto General del Estado (PGE). El PGE contiene los tres principales rubros que son los Ingresos, los Gastos, y el Endeudamiento.

En cuanto a los ingresos, el Estado ecuatoriano tiene dos principales fuentes de ingresos que son los generados por todos los tributos que pagan las personas y empresas, y los obtenidos a través de las negociaciones petroleras. El objetivo principal de la política de ingresos es aumentar la presión fiscal minimizando los niveles de evasión y elusión tributaria. Se establece también que los recursos provenientes de la actividad petrolera deberán ser distribuidos exclusivamente para fines de inversión. Según la Programación Presupuestaria 2010-2013 los ingresos tributarios representarían el 62% de los ingresos totales a finales del 2013; mientras que los petroleros se reducirían hasta el 22%.

El fin de la política de gasto es ampliar la cobertura del gasto social primordialmente en los sectores de salud y educación con el objeto de corregir las inequidades sociales y de género. En este punto se hace referencia nuevamente a la garantía por parte del Estado de los derechos para el buen vivir que expone la política macroeconómica.

Es importante destacar también que según la modificación de la Ley Orgánica de Recuperación Del Uso de Los Recursos Petroleros a la LOREYTF los ingresos petroleros no pueden usarse para financiar el pago de remuneraciones, sueldos, salarios, bienes y demás por lo que el creciente aparato fiscal del Gobierno solo puede ser financiado con los ingresos tributarios o con los mínimos ingresos no petroleros.

En el caso del endeudamiento, ésta no podrá superar el 40% en relación al PIB y estará dirigida por sobre todo a atender los requerimientos de la inversión pública y para garantizar que los recursos en Caja del Estado sean los suficientes para atender sus obligaciones. La planificación presupuestaria es indispensable para el correcto y eficiente manejo de los recursos económicos a todo nivel, desde las economías personales hasta las de los países. En este sentido, lo racional es ajustar los gastos a los ingresos efectivos y adquirir financiamiento o endeudarse con el fin de expandirse o incrementar la riqueza y solo si existen las capacidades de pago. Es así que la mejor manera de manejar la política fiscal sería reduciendo los gastos de tal manera que los recursos sean asignados eficientemente; y el endeudamiento, en el casos de ser necesario, sea destinado realmente a financiar proyectos o procesos que incrementen la productividad del país e incentiven el desarrollo económico mas no a cubrir el gran gasto administrativo y de subsidios producto del creciente tamaño del Estado.

4.- SITUACION DE LA BANCA

Según un análisis de la Asociación de Bancos Privados del Ecuador (ABPE), al término del 2011, las Captaciones bancarias contabilizaron un saldo acumulado de US$18,070 millones, esto, producto de un incremento anual absoluto de US$2,141 millones, a razón del 13,44% anual; tendencia que también se repite en términos mensuales, ya que las Captaciones aumentaron en US$765 millones, en relación a noviembre del año anterior, lo cual implicó una tasa de crecimiento del 4,42%.

Captaciones, dentro del cual los Depósitos Monetarios registraron un crecimiento anual del 4,98%, acumulando un saldo de US$7,366 millones; cifra que a su vez supuso un aumento en términos absolutos de US$350 millones; variación que se repite al analizar dicho rubro, entre noviembre y diciembre del 2011, donde se observa que las Captaciones en cuestión crecieron en 1,58%, al pasar de US$7,251 a US$7,366 millones, si bien las Captaciones Monetarias muestran un crecimiento positivo, éstas se desaceleraron en términos anuales.

Por su parte las Captaciones de Ahorro, durante el 2011, mostraron un desempeño favorable, al registrar una tasa de crecimiento anual del 18,20%; nivel que se tradujo en un aumento de US$851 millones en captaciones de este tipo. De igual forma en términos mensuales, ya que dichas captaciones (de ahorro) se incrementaron en el 9,13%, al pasar de US$5,062 a US$5,525 millones, entre noviembre y diciembre.

Según las estadísticas de la Superintendencia de Bancos y Seguros, a diciembre del 2011, Guayaquil es el Banco que encabeza la lista de los Bancos Grandes que poseen mayor Rentabilidad; en la categoría de Bancos Medianos, el Banco Internacional ocupa el primer lugar; mientras que en la Categoría Pequeños, el Banco ProCredit es que mayor Índice de Rentabilidad posee al cierre del año anterior. Rentabilidad que está medida por la relación: Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo.

Así, en la primera Categoría (Bancos Grandes), el Guayaquil es el único de los cuatro Bancos que a diciembre del año anterior, posee un Índice de Rentabilidad superior al promedio (1.83%), ya que su nivel llegó a 3.07%; le siguen Pacífico (1.57%), Produbanco (1.57%) y Pichincha (1.43%). A nivel de los Bancos Medianos, el Internacional con 1.55% lidera en Rentabilidad, seguido del Austro (1.51%) y Bolivariano (1.36%); el Banco de Machala (0.57%), es el menos Rentable de las siete instituciones que integran este grupo.

El Banco ProCredit, por su parte, con 2.09% encabeza la lista de los más rentables de entre los quince Bancos Pequeños; le sigue el Banco Solidario con el 2.03%. Dentro del Grupo, vale mencionar a dos instituciones que recientemente se convirtieron en Bancos, se trata de Coopnacional y D-Miro, cuyas rentabilidades ascienden a 1.20% y 1.14%, respectivamente, niveles cercanos al Promedio de dicho Grupo (1.52%). No así el Banco Cofiec (0.16%), Comercial del Manabí (0.16%) y Territorial (0.01%), cuya Rentabilidad está por debajo del Promedio.

5.- DEUDA EXTERNA

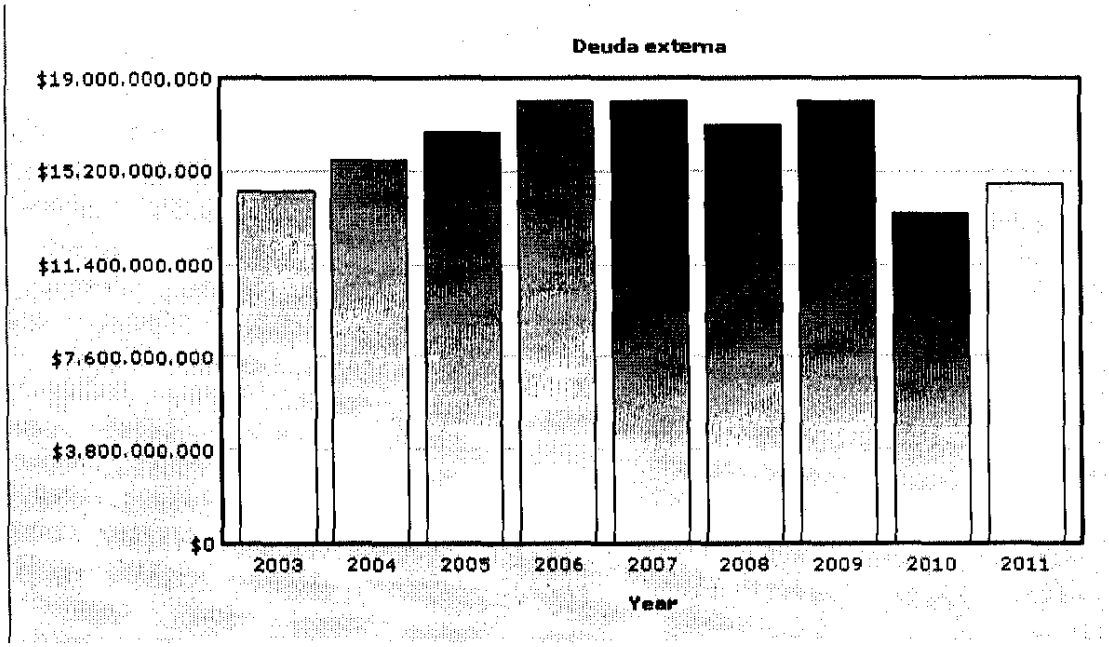
La deuda externa ecuatoriana al concluir el año 2011 alcanza los $ 9948 millones. Creció un 15.4 por ciento en relación al año 2010.

El Ministerio de Finanzas al dar cuenta del estado de la deuda ecuatoriana no señala el monto de la deuda interna que según analistas económicos supera los 7 mil millones de dólares.

Entre tanto el gobierno de la revolución ciudadana está a la espera de que el Banco Interamericano de Desarrollo apruebe varias solicitudes de crédito. Se destacan la de 200 millones de dólares para reestructurar y modernizar el sector público que incluye el programa de renuncias voluntarias, de 50 millones para el proyecto ecológico Los Samanes y para el programa de rehabilitación, mejora, expansión vial por 135 millones de dólares.

El mayor endeudamiento externa es con gobiernos que aumento en un 63.16 por ciento, mientras que con organismos internacionales decreció en un 2.61 por ciento.

Entre enero y octubre se contrataron 17 nuevos créditos. Con bancos de China la deuda supera los $2571 millones, con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por $420 millones, con la Corporación Andina de Fomento (CAF) por $175 millones, con el Eximbank ruso por $123 millones, con el Deutsch Bank España por U $21 millones y con el FIDA $13 millones.



Definición: Esta variable da el total de la deuda pública y privada contraída con no residentes reembolsable en divisas, bienes o servicios. Estas cifras se calculan al tipo de cambio corriente, es decir sin tomar en cuenta la paridad del poder adquisitivo (PPA)

Año	Deuda externa	Posición	Cambio Porcentual	Fecha de la Información
2003	$14.400.000.000	46		2002
2004	$15.690.000.000	53	8,96 %	2003
2005	$16.810.000.000	53	7,14 %	2004 est.
2006	$18.090.000.000	65	7,61 %	2005 est.
2007	$18.100.000.000	66	0,06 %	2006 est.
2008	$17.120.000.000	73	-5,41 %	31 December 2007
2009	$18.110.000.000	74	5,78 %	31 December 2008
2010	$13.480.000.000	76	-25,57 %	31 December 2009 est.
2011	$14.710.000.000	77	9,12 %	31 December 2010 est.

6.- EMPLEO

Este año habrá 200 millones de desempleados en el mundo, pero pueden llegar a los 204 millones si la desaceleración se materializa y el crecimiento mundial cae por debajo del 2 %, según informó la Organización Internacional del Trabajo (OIT).

Los datos se extraen del informe Tendencias Mundiales del Empleo 2012 de la OIT, que predice diferentes escenarios en función del crecimiento, estancamiento o empeoramiento de la economía mundial.

El escenario base de la OIT prevé que el número de desempleados en 2012 sea de 200 millones y que aumente hasta alcanzar los 206 millones en 2016, con una tasa de paro que se mantendría invariable en torno al 6%.

En caso de un escenario de desaceleración o de recesión, la cifra se dispararía hasta los 204 millones en 2012 y los 209 en 2013.

Si la recuperación se produjera, especialmente en la eurozona, la predicción sería de 199 millones en 2012, lo que no alteraría la tasa de desempleo del 6%.

Estas cifras, sin embargo, no reflejan un fenómeno creciente, el de los "desengañados", esas personas que tendrían que formar parte de la población activa y que no sólo no están empleadas, sino que además han dejado de buscar trabajo porque consideran que el mercado laboral no tiene un sitio para ellas.

La OIT calcula que los "desengañados" en el mundo son unos 29 millones, lo que equivale al 15% del total de desempleados, por lo que, si se contabilizaran, la tasa mundial de paro alcanzaría el 6,9 %.

Por regiones, en 2012 las tasas de desempleo se situarán en un 8,5 %. en los países desarrollados, un 7,2 % en Latinoamérica y el Caribe, un 4,1 % en Asia Oriental (incluida China), un 4,7 % en el Sudeste Asiático, un 3,8 % en Asia del Sur (incluyendo India), un 10,2 % en Oriente Medio, un 10,9 % en el norte de frica y un 8,8 % en África Subsahariana.

Del déficit de 200 millones de empleos, 27 millones se pueden achacar directamente a la crisis, a contar desde 2007, según el organismo internacional, que cifra en 500 mil los puestos destruidos o no creados durante los últimos dos años.

De hecho, la OIT considera que el "mayor desafío" es la creación de 600 millones de puestos de trabajo en el próximo decenio, los 200 que ya faltan más un déficit de 40 millones anuales a causa de las nuevas incorporaciones al mercado laboral.

"La cifra es muy ambiciosa porque estamos hablando de la necesidad de crear 400 millones de buenos puestos de trabajo y empleos decentes solo para poder satisfacer la nueva fuerza de trabajo", dijo en rueda de prensa José Manuel Salazar-Xirinachs, director ejecutivo del sector de Empleo de la OIT.

"Sabemos que es un desafío muy grande, desafortunadamente las perspectivas de una recuperación como la que estamos viviendo no auguran bien", agregó.

Los jóvenes son los más afectados por esta crisis del empleo, dado que, a escala mundial, tienen casi tres veces más posibilidades de estar parados que los más adultos y, además, hay entre ellos 6,4 millones de "desengañados".

Según los datos de la OIT, en 2011, 74,8 millones de jóvenes estaban desempleados, 4 millones más que en 2007.

Por otra parte, a nivel mundial se estima en 1 520 millones el número de trabajadores en situación de vulnerabilidad en el empleo, un incremento de 136 millones desde 2000 y de casi 23 millones desde 2009.

Ante esta situación, la OIT propone cuatro acciones: coordinar las políticas fiscales, reparar y regular el sistema financiero, aplicar medidas que se centren en la economía real y alentar al sector privado para que invierta.

Todo esto, sin comprometer la estabilidad fiscal, pero aplicando políticas de estímulo en lugar de medidas de austeridad.

"Los movimientos actuales hacia políticas de austeridad van a empeorar los problemas del mercado de trabajo. La experiencia demuestra que hay que invertir en políticas activas de creación de empleo y estimular la inversión", concluye el estudio.

En nuestro País, los indicadores urbanos de mercado laboral presentaron una mejora significativa con respecto a septiembre de 2010. La tasa de desempleo se ubica en 5,5%, la cual es la cifra más baja en cinco años, inferior en 1,9 puntos porcentuales a la presentada en el mismo período de 2010.

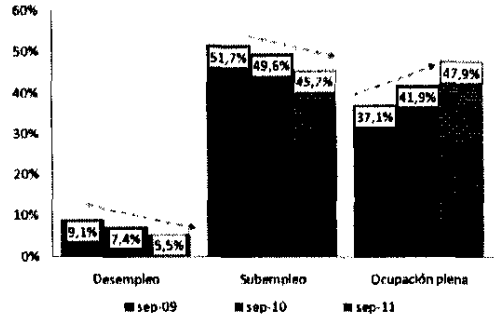
El subempleo presenta una tasa de 45,7%, menor en 3,9 puntos porcentuales a la de septiembre de 2010 y la ocupación plena se incrementa en 6 puntos porcentuales en el período de análisis (47,9%), lo que refleja la mejoría en la calidad del empleo.

La ciudad de Guayaquil registró un desempleo de 5,7% en septiembre 2011, siendo la más baja en los últimos cinco años y se genera principalmente por el incremento de la ocupación en las ramas de comercio y hoteles y restaurantes.

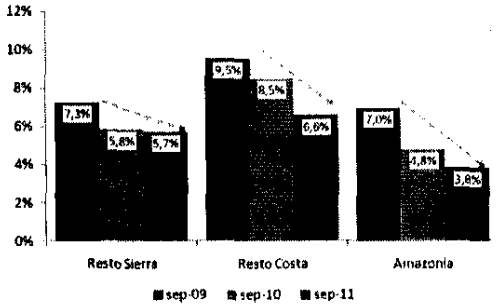
Por otra parte, dentro de la composición de los ocupados se puede observar que el 38,3% corresponde a los empleados privados y el 29,2% por cuenta propia, entre las dos categorías suman el 67,5% de los ocupados, en tanto que los empleados de gobierno son el 12,2%

Mercado laboral

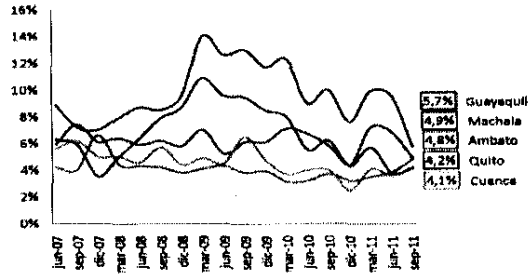
Mercado laboral nacional urbano



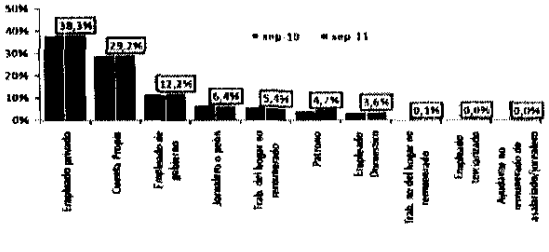
Tasa de desempleo urbana: otros dominios



Tasa de desempleo urbana 5 ciudades



Participación de los ocupados por categoría (urbano)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (ENEMDU)

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.

7.- CUMPLIMIENTO DE LOS OBJETIVOS PREVISTOS PARA EL EJERCICIO ECONOMICO 2011

Las metas establecidas en el plan estratégico 2011 se cumplieron en su totalidad, cuyos resultados son los siguientes por áreas:

VENTAS: Los ingresos del año superaron los 331 millones de dólares, vendiéndose 31 millones más que en el año 2010. 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 RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en miles de dólares)

	2011	En %	2010	En %
Ventas de Mercaderías	321,057	97.03%	290,805	96.88%
Regalía por uso de Franquicias	2,024	0.61%	1,745	0.58%
Ingresos por Gestión de Fuerza de Venta	1,985	0.60%	1,913	0.64%
Ingresos por Servicios	1,967	0.59%	2,316	0.77%
Ingresos por Publicidad y Mercadeo	1,389	0.42%	1,134	0.38%
Ingresos por Rebate sobre Ventas	1,355	0.41%	1,638	0.55%
Otros Ingresos Operacionales	1,123	0.34%	631	0.21%
TOTAL INGRESOS	**330,900**	**100.00%**	**300,182**	**100.00%**
COSTO DE VENTAS	**279,210**	**84.38%**	**252,923**	**84.26%**
MARGEN BRUTO	**51,690**	**15.62%**	**47,259**	**15.74%**
Gasto de Administración y Ventas	36,582	11.06%	33,339	11.11%
Costos Financieros	1,789	0.54%	1,554	0.52%
Depreciación, Amortización e Incobrables	1,094	0.33%	809	0.27%
Baja de Cartera e Inventarios	373	0.11%	467	0.16%
Ganancias (Pérdidas) en Ventas de Acciones	-	0.00%	17	0.01%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	**11,852**	**3.58%**	**11,073**	**3.69%**
Menos: Gastos por Impuestos a la Renta	3,313	1.00%	2,803	0.93%
UTILIDAD DEL AÑO	**8,539**	**2.58%**	**8,270**	**2.75%**
OTRO RESULTADO INTERGRAL				
Pérdidas (Ganancias) Actuariales	36	0.01%	(122)	-0.04%
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	**8,575**	**2.59%**	**8,148**	**2.71%**

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en Miles de Dólares)

ACTIVOS	**2011**	**2010**	**2009**
ACTIVOS CORRIENTES :			
Efectivo y Equivalente de Efectivo	4,963	2,645	3,626
Cuentas Comerciales por Cobrar y otras Ctas por Cobrar	57,117	51,691	44,411
Inventarios	37,697	30,705	27,306
Activo por Impuesto Corriente			727
Otros Activos Corrientes	80	53	50
Total Activos Corrientes	**99,857**	**85,094**	**76,120**
ACTIVOS NO CORRIENTES :			
Propiedades y Equipos	11,035	4,754	3,551
Propiedades de Inversión	4,842	4,306	1,973
Activos Financieros	13	13	1,045
Activos por Impuestos Diferidos	208	464	438
Otros Activos	64	59	62
Total Activos No Corrientes	**16,162**	**9,596**	**7,069**
TOTAL ACTIVOS	**116,019**	**94,690**	**83,189**
PASIVOS CORRIENTES :			
Préstamos	15,224	18,450	14,589
Cuentas Comerciales por Pagar y Otras Ctas por Pagar	58,637	50,865	45,942
Otros Pasivos Financieros corrientes	2,653	-	-
Pasivos por Impuesto Corriente	466	767	485
Provisiones	3,522	3,076	2,437
Ingresos Diferidos	19	31	13
Total Pasivos Corrientes	**80,521**	**73,189**	**63,466**
PASIVOS NO CORRIENTES :			
Préstamos	-	-	568
Otros Pasivos Financieros corrientes	11,650	12	-
Obligaciones de Beneficios Definidos	3,970	3,412	2,745
Total Pasivos No Corrientes	**15,620**	**3,424**	**3,313**
Total Pasivos	**96,141**	**76,613**	**66,779**
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS :			
Capital Social	8,501	8,501	8,501
Reserva Legal	3,818	2,960	2,145
Utilidades Retenidas	7,559	6,616	5,764
Total Patrimonio	**19,878**	**18,077**	**16,410**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**116,019**	**94,690**	**83,189**

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

De acuerdo con la resolución Nº 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 Nº 08.G.DCS.010 del 20 de Noviembre del 2008.

Para lo cual a partir del cierre del año terminado el 31 de Diciembre del 2010 en adelante, se están presentando la información Financiera bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cumpliendo con la resolución Nº 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 2011 ascendió a US$ 8.5 millones en relación al año 2010, que fue US$ 7 millones. Los impuestos y contribuciones representan el 1.05 % sobre el total de ingresos del ejercicio.

	2011	2010	%
IMPUESTO A LA RENTA (S.R.I)	3,312,954.87	2,829,377.88	17%
RETENCION EN LA FUENTE	3,380,672.41	2,679,766.91	26%
IVA MENOS RETENCION DE IVA	1,746,869.64	1,457,674.07	20%
UNIVERSIDAD 2x1000	17,007.00	17,007.00	0%
MUNICIPIO 1.5x1000	49,069.60	37,345.00	31%
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS	82,380.43	72,294.00	14%
TOTAL	**8,588,953.95**	**7,093,464.86**	**21%**

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 2011 de DIFARE S.A., se destine el 10% al fondo de Reserva legal, esto es US$ 857.434,33 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.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
04 ABR 2012
GUAYAQUIL

Ing. Julio Ocaña Moreira
GERENTE GENERAL