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

Guayaquil, Marzo 01 del 2013

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 2012.

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

La evolución reciente de la economía de Estados Unidos: En el último trimestre del año pasado la economía norteamericana registró un ritmo de crecimiento en el PIB del 3 por ciento, lo cual representó un mejor desempeño del que muchos esperaban. En la totalidad del año, el crecimiento del PIB de Estados Unidos promedió un 1.7%

El precio de la vivienda ha dejado de caer y muestra una ligera recuperación. Algunas armadoras automotrices reportaron ventas elevadas en febrero.

En enero del 2012 las pequeñas empresas incrementaron su demanda de crédito en 18% con respecto al mismo mes del año anterior, lo cual implica que existe una mayor demanda para los bienes y servicios que proveen, y la posibilidad de que la tasa de desempleo en Estados Unidos siga descendiendo (8.3% en enero).

La semana pasada Ben Bernanke mostró un cauteloso optimismo. Reconoció que la recuperación de la economía de Estados Unidos ha sido modesta, refiriéndose al hecho de que a cuatro años de distancia de haberse iniciado la Gran Recesión (diciembre de 2007) el PIB apenas es ligeramente superior al del arranque. Europa El acuerdo de rescate financiero y reestructuración de la deuda griega al que se llegó el 21 de febrero cierra la puerta a un escenario de cesación de pagos descontrolada.

El Banco Central Europeo (BCE) inyecta gigantescas dosis de liquidez. El BCE otorgó el 29 de febrero préstamos baratos a tres años a 800 bancos por un monto de 529.500

millones de euros. Créditos similares fueron otorgados a 523 bancos por un monto de 489.200 millones de Euros en diciembre pasado.

Sin embargo existe desconfianza entre los inversionistas sobre la capacidad política del gobierno griego para llevar a la práctica un programa de ajuste que exige rebajar la deuda respecto al PIB y simultáneamente reducir salarios.

De acuerdo a proyecciones de la OECD, si todo sale bien en 2013 el PIB griego estará todavía un 8% por debajo del correspondiente al 2005.

Entorno Económico Internacional en 2012

El 2012 ha estado desde su inicio caracterizado por un marcado pesimismo acerca de la evolución económica nacional e internacional, como consecuencia de la desaceleración experimentada por la economía internacional en 2011.

En 2011 la desaceleración de la actividad económica se debió a la conclusión de programas anticrisis implementados en 2009 y 2010 para enfrentar la difícil coyuntura económica.

Además se agotó la ventaja aritmética de bases de comparación favorables.

Algunos países como China, Brasil e India se vieron obligados a adoptar medidas tendientes a frenar la inflación generada en buena parte por el alza registrada en los precios de los commodities (vgr. Petróleo, alimentos, materias primas, etc.).

Las expectativas del FMI para 2012 a fines de enero los pronósticos del Fondo Monetario Internacional (FMI) presentaron un panorama poco optimista para la actividad económica internacional en relación al año previo.

El FMI pronosticó en su ultima revisión un crecimiento de 3.3% para el PIB mundial, con una reducción de 0.7 puntos porcentuales en relación a sus reducción pronósticos de septiembre de 2011. La cifra para 2012 representa una en relación al crecimiento registrado en 2011 (3.8%).

CRECIMIENTO DEL PIB EN EL MUNDO

Área geográfica	Crecimiento anual					Crecimiento promedio	
	2008	2009	2010	2011	2012	2008-2010	2008-2012
Mundial	2.8	-0.7	5.2	3.8	3.3	2.4	2.9
Economías avanzadas	0.2	-3.7	3.2	1.6	1.2	-0.1	0.5
Estados Unidos	0	-3.5	3	1.8	1.8	-0.2	0.6
Zona Euro	0.5	-4.3	1.9	1.6	-0.5	-0.6	-0.2
Economías mercados emergentes y en desarrollo	6	2.8	7.3	6.2	5.4	5.4	5.5
México	1.5	-6.2	5.4	4.1	3.5	0.2	1.7
Brasil	5.1	-0.6	7.5	2.9	3	4.0	3.6
Rusia	1.5	-7.8	4	4.1	3.3	-0.8	1.0
China	9.6	9.2	10.4	9.2	8.2	9.7	9.3
India	6.4	6.8	9.9	7.4	7	7.7	7.5
America Latina y El Caribe	4.3	-1.7	6.1	4.6	3.6	2.9	3.4

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI)

Para La Zona Euro, el FMI espera en 2012 una disminución en el PIB de -0.5%,inferior al de crecimiento registrado en 2011 (1.6%).

Para Estados Unidos, El FMI espera en 2012 un crecimiento de solo 1.8% cifra apenas comparable con el 1.7% de crecimiento registrado en 2011 y similar a los estimados en septiembre de 2011.

La evolución reciente en Europa es claro que durante 2011 la incertidumbre acerca de los problemas financieros de diversos países en Europa afectaron notablemente las expectativas económicas a nivel internacional contribuyendo a deteriorar el desempeño económico.

Tal es el caso de la deuda de Italia, España, Portugal, pero sobre todo Grecia, que ha tenido que acudir al rescate en dos ocasiones en los últimos 4 años, de hecho las negociaciones en torno al segundo rescate de Grecia mantuvieron en vilo a los mercados financieros hasta que finalmente fue aprobado el crédito por 130 mil millones de Euros (unos 173 mil millones de dólares).

Con ello los acreedores privados tenedores de más de 200 mil millones de Euros, deberán soportar pérdidas nominales de más del 50%, o de 70% en el valor presente neto de las obligaciones.

Con esto la deuda se reduce 100 billones de euros. Sus pasivos que alcanzaban el 160% del PIB, con este acuerdo bajarán a 120% del PIB para 2020. Aunque los mercados aún discuten si esto será suficiente para dar viabilidad financiera al país a largo plazo, es evidente que este evento ha reducido considerablemente la incertidumbre en los meses inmediatos. Otro de los aspectos de la crisis europea tiene que ver los bancos europeos. Mantienen una alta exposición a deudas soberanas y cuya solidez fue puesta en duda a lo largo de todo 2011, al grado que existieron temores de corridas bancarias en algunos casos, lo que hubiera podido detonar una nueva crisis como la ocurrida en 2008 a raíz de la quiebra de Lehman Brothers.

Para contrarrestar esta problemática, el Banco Central Europeo (BCE), implementó en diciembre de 2011 una primera etapa de flexibilización crediticia que algunos comparan con los programas de relajamiento cuantitativo implementados por la Reserva Federal Norteamericana.

Bajo este nuevo programa se realizaron créditos a la banca a 3 años a una tasa de 1%. En la primera fase en diciembre el monto fue de 470 billones de euros, en tanto que en la segunda fase realizada el pasado 29 de febrero, el monto asignado llegó a casi 530 billones de euros. En conjunto ambas operaciones alcanzan 1 trillón de euros o casi 1,350 billones de dólares.

Aunque casi la mitad de estos recursos sustituyen créditos anteriormente mantenidos por la banca privada con el BCE, casi 500 billones de euros constituyen créditos nuevos, y el resto también proporciona alivio a la liquidez bancaria al sustituir créditos de corto plazo (menos de un año) y con tasas mayores.

Al proporcionar por estas enormes cantidades de liquidez el BCE disminuyó el riesgo bancario y apoya la baja de tasas de interés de países como Italia, España, etc.

Puede concluirse que en Europa se han eliminado riesgos inminentes, pero no la recesión este año. (De acuerdo al FMI -.05% en 2012).

Estados Unidos Norteamérica también inició este año con perspectivas pesimistas, sin embargo el primer bimestre de 2012 presentó algunos aspectos positivos.

El PIB del cuarto trimestre fue revisado al alza de 2.8% a 3% apoyado por la evolución del sector externo. - La tasa de desempleo ha caído de 9% en septiembre de 2011 a 8.5% en diciembre de ese año y 8.3% en enero de 2012. - El número de desempleados cayó en 822 mil de enero de 2011 a enero de 2012.

Tan sólo en diciembre de 2011, enero y febrero de 2012 se crearon respectivamente 203 mil, 243 mil y 227,000 nuevos empleos. La evolución de los indicadores líderes muestra un comportamiento positivo en los últimos meses con una variación positiva de 0.3% en noviembre, 0.5% en diciembre de 2011 y 0.4% en enero de 2012.

El índice de confianza al consumidor presenta una notable recuperación en los últimos meses desde su mínimo de octubre de 2011 en que se ubicó en 40.9, pasando a 64.8 en diciembre y 70.8 en febrero de 2012.

El sector construcción que contribuyó notablemente a la crisis, ha mostrado en los últimos meses signos de estabilización, si bien aún incipientes. A lo anterior habría que el Congreso norteamericano extendió los subsidios a los impuestos sobre nómina por el resto del año. Habían sido autorizados a fines de 2011 solo por 2 meses.

Por su parte la Reserva Federal Norteamericana continúa manteniendo una política monetaria proactiva, lo que ha elevado las tasas de crecimiento de los agregados

monetarios. Muchos analistas temen que el surgimiento de la inflación, y la elevación notable de los precios del petróleo puedan hacer peligrar la recuperación.

México en su revisión de enero de este año el FMI pronostica un crecimiento de 3.5% en 2012 para México lo que significaría una tasa un poco menor que la alcanzada en 2011 (3.9%) El crecimiento estimado por el FMI para 2012, parece alcanzable si como se esperan los analistas el crecimiento en Estados Unidos se ubica en un rango de 2% a 2.7%. (El FMI lo ubicó en 1.8%)-

Mucho depende de que las exportaciones continúen creciendo a dos dígitos. En 2011 las exportaciones crecieron 17%. Por otro lado para 2012 se estima el déficit público en 2.2% del PIB; la deuda bruta del sector público en poco más de 32% del PIB; y la inflación en 3.88%. Otros países han adoptado un enfoque laxo para la política monetaria. Entre ellos: Brasil cuyo Banco Central ha estado bajando las tasas de interés desde agosto de 2011. El pasado 7 de marzo redujo su tasa de referencia a 9.75%. China que ha estado bajando sus requerimientos de reservas a la banca comercial por parte del Banco Popular de China, en diciembre de 2011 y febrero de este año. El Banco de Japón que anunció en febrero pasado una ampliación a su plan de recompra de deuda por 10 trillones de Yenes (128 billones de USD). En Reino Unido el Banco Central anunció desde el último trimestre de 2011 la inyección de 75 billones de libras (116 billones de USD), para incrementar la liquidez en el sistema.

Estas medidas se complementaron en el mes de diciembre pasado por unaacción conjunta de los bancos centrales de Estados Unidos, el Banco Central Europeo, y los de Canadá, Inglaterra, Japón y Suiza para facilitar el crédito a los bancos europeos. Tal como lo establecieron en su comunicado, "El propósito de esta medida es aliviar las tensiones en los mercados financieros y así mitigar sus efectos en el suministro del crédito a las familias y empresas, y ayudar a fomentar la actividad económica".

2.- ENTORNO MACROECONOMICO NACIONAL

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) prevé que el **crecimiento de la economía ecuatoriana** estará en 4,5% este año.

El organismo mantuvo la previsión que había realizado meses atrás (junio), cuando estimó en ese mismo porcentaje el crecimiento de Ecuador. La **Cepal** proyecta que para el 2013, el país tendrá un crecimiento igual al 2012.

En su informe difundido hoy, Cepal indicó que las **economías latinoamericanas** crecerán un 3,2% este año, un índice por debajo de la proyección de 3,7% realizada en junio. Esto se atribuye a la debilidad de la economía mundial, que ha impacto sobre el comercio exterior de la región.

La **Cepal** revisó la cifra a la baja debido a un menor desempeño del gigante de la región Brasil y a un ajuste en la previsión para Argentina. Pronosticó que el Producto Interno Bruto (PIB) de Brasil crecería 1,6% este año, desde la proyección del 2,7% que hizo en junio.

"La debilidad de la economía mundial, causada principalmente por las dificultades que enfrentan Europa, Estados Unidos y China, ha incidido en el crecimiento de América Latina y el Caribe, región que tendrá en 2012 una expansión menor que en años anteriores", dijo la Cepal en un informe.

El organismo destacó que la desaceleración mostrada por las economías durante el 2011 se extendió al primer semestre de 2012, lo que ha hecho caer la proyección de crecimiento para el año completo.

No obstante, el organismo reparó en que el crecimiento regional ha sido impulsado principalmente por el consumo privado, aunque la debilidad de la demanda externa y una baja en los precios de bienes de exportación se han convertido en los factores que traspasan los efectos de la crisis global a la región.

Bajo este escenario, Cepal recortó su proyección de crecimiento de la economía de Argentina a un 2% desde el anterior 3,5% para este año, y en el caso de México la mantuvo en 4,0%.

La economía de Chile se expandiría un 5,0%, mientras que Perú lo haría un 5,9% en el 2012.

Colombia elevaría su Producto Interno Bruto (PIB) un 4,5% y Venezuela un 5,0% este año.

Sólo Paraguay registraría una contracción de un 2,0% este año en la región, mientras que Panamá lideraría el crecimiento del bloque, con un alza del 9,5%.

Para 2013, América Latina y el Caribe crecerían en conjunto un 4%, la misma magnitud en la que se expandirían Brasil y México.

"El escenario previsto para 2013 contempla una continuación de la tendencia levemente descendente del crecimiento de la mayor parte de los países sudamericanos, que son más dependientes de las exportaciones de productos básicos a China", dijo la Cepal.

Para México y las naciones centroamericanas, Cepal estimó un crecimiento similar al de 2012.

La siguiente es una tabla con las previsiones de la **Cepal** para la variación porcentual del Producto Interno Bruto (PIB) de cada país en el 2012 y 2013:

País	2012 (Junio)	2012 (Nueva)	2013
Argentina	3.5	20	3.5
Bolivia	5.2	5.0	4.5
Brasil	2.7	1.6	4.0
Chile	4.9	5.0	4.8
Colombia	4.5	4.5	4.5
Costa Rica	5.0	5.0	4.0
Cuba	3.0	3.0	3.0
Ecuador	**4.5**	**4.5**	**4.5**
El Salvador	2.0	2.0	2.0
Guatemala	3.5	3.5	3.5
Haití	6.0	6.0	7.5
Honduras	3.2	3.2	3.0
México	4.0	4.0	4.0
Nicaragua	5.0	5.0	5.0
Panamá	8.0	9.5	7.0
Paraguay	-1.5	-2.0	5.0
Perú	5.7	5.9	5.5
R. Dominicana	4.5	4.5	4.5
Uruguay	3.5	3.5	4.0
Venezuela	5.0	5.0	3.0
A. Latina	3.7	3.2	4.0
El Caribe	1.9	1.6	2.2
Total	**3.7**	**3.2**	**4.0**

3.- SITUACION FISCAL

La presidencia del Comité de Política Tributaria (CPT), el MPCE coordinó, durante todo el 2012, el trabajo del Comité Técnico Interinstitucional (CTI) designado para elaborar la propuesta de listado de aquellos insumos, materias primas y bienes de capital –a los que hace referencia el Art. 20 de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado-, para los que el pago de Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) por concepto de sus importaciones podrá ser utilizado como crédito tributario aplicado al pago del impuesto a la renta.

El 26 de abril, el Comité de Política Tributaria emitió la resolución mediante la cual se aprobó la propuesta técnica de listado presentada por el CTI y que fue publicado el 30 de mayo en el Suplemento No. 713 al Registro Oficial. Dicho listado se compone de 3359 sub partidas arancelarias, de las cuales 2250 (67% del total) son materias primas y 842 (25% del total) corresponden a la categoría de bienes de capital.

Posteriormente, y conforme la instrucción del Comité de Política Tributaria, el CTI realizó una revisión del listado en función de las solicitudes presentadas por diferentes

actores públicos y privados luego de su publicación. La propuesta de modificación al listado y un análisis particular de productos altamente sensibles (principalmente canasta fija de investigación para cálculo del IPC) fue presentada a las autoridades en las sesiones del mes de diciembre luego de lo cual se emitió la resolución mediante la cual se aprueba la inclusión de nuevas sub partidas arancelarias para las que el beneficio generado por pago del ISD pueda ser aplicado para el pago del impuesto a la renta causado en el 2012, permitiendo de esta manera reducir el efecto del mismo sobre sectores dependientes de ítems importados.

Elaboración de una política de educación financiera

El Ministerio Coordinador de Política Económica ha diseñado los lineamientos para definir una política de educación financiera cuyo objetivo es ampliar conocimientos, desarrollar habilidades y promover hábitos en la toma de decisiones económicas y financieras que promuevan en la ciudadanía un cambio de comportamiento, dejando la lógica consumista y orientándolo hacia un manejo responsable de sus recursos orientado al Buen Vivir. En este sentido, desde el MCPE se han delineado directrices para el desarrollo de programas y proyectos de educación financiera que consideren las características particulares de la población como rangos de edad, ubicación geográfica y grado de inclusión financiera, permitiendo que se potencien la habilidad para establecer prioridades y mecanismos adecuados para el manejo eficiente de sus recursos.

Paralelamente, mediante la Resolución No. CSPE-2012-004 del 25 de octubre de 2012, el Consejo Sectorial de la Política Económica resolvió la conformación del Comité de Educación Económica – Financiera, presidido por el MCPE, y que tendrá la responsabilidad de definir las políticas generales que servirán de referencia para el diseño y ejecución de los proyectos de educación económica y financiera. Este Comité estará integrado por el Ministerio Coordinador de Política Económica; Ministerio de Finanzas; Superintendencia de Bancos y Seguros; Superintendencia de Compañías; Superintendencia de Economía Popular y Solidaria; Banco Central del Ecuador; Servicio de Rentas Internas; y Corporación de Seguro de Depósito.

Finalmente, durante el 2012 se han realizado publicaciones cortas sobre temas de Educación Financiera para la revista "Ecuador Económico" publicada por el MCPE y difundida a nivel nacional, en las cuales se presentaron consejos prácticos dirigidos hacia la ciudadanía para que conozcan cómo pueden administrar su dinero de manera eficiente y educada. Entre los temas que se han tratado en estas publicaciones están: beneficios de elaborar un presupuesto, el ahorro, planificación para la jubilación, compra de viviendas, tarjetas de crédito, impuestos, consumo de productos nacionales, entre otros.

Proceso de actualización de la Planificación Nacional

El Ministerio Coordinador de Política Económica, junto con las entidades que conforman el Consejo Sectorial que preside, ha participado activamente en el proceso de actualización de los instrumentos de planificación nacional -liderado por la SENPLADES- en lo referente al eje económico-productivo. Hasta inicios del mes de octubre se trabajó, junto con el Ministerio Coordinador de la Producción, Empleo y Competitividad (MCPEC), en la definición de los temas prioritarios que deberán incorporarse en el nuevo Plan de Desarrollo que regirá para el período 2013-2017.

Los ejes programáticos aprobados dentro de este eje son los siguientes:
- Cambio de la matriz productiva
- Inclusión Económica
- Buen Vivir Rural
- Sostenibilidad Económica

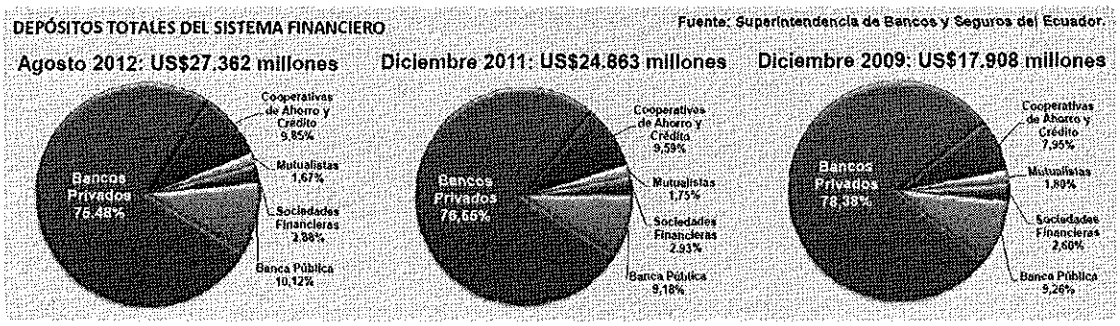
Cada uno de ellos contiene una serie de temas y subtemas que apuntan a consolidar el sistema económico social y solidario, mejorar la equidad y la redistribución del ingreso, desarrollo de capacidades y creación de empleo de calidad, en un marco ambientalmente sostenible.

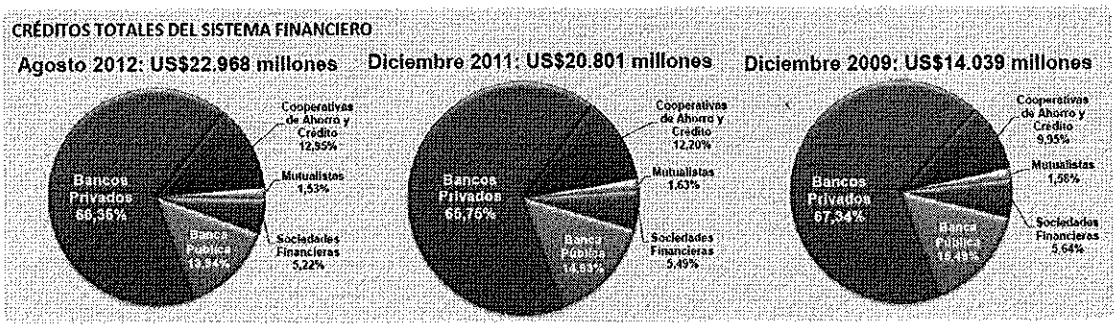
Sobre esta base, se prosiguió con la definición de políticas y estrategias para cada uno de los temas, las cuales fueron discutidas con las entidades coordinadas por ambos Ministerios, en varias reuniones y talleres de trabajo. Esta etapa culminó con la realización de una presentación de los resultados a nivel de Viceministros y Subsecretarios, en el taller llevado a cabo el día 29 de noviembre del presente año para su validación.

Una vez aprobadas las políticas y estrategias por parte de las principales autoridades se proseguirá con el establecimiento de indicadores y metas para llevar adelante la planificación nacional de los próximos cuatro años.

4.- SITUACION DE LA BANCA

BANCA PRIVADA, CRÉDITO Y CRECIMIENTO ECONÓMICO: RESTRICCIONES AL FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PRODUCTIVO





A raíz de la profunda crisis económica política de 1999, donde muchos bancos quebraron y los depósitos fueron congelados, en general los ciudadanos endilgaron la culpa de estos sucesos al mal manejo de los bancos privados y a la perniciosa relación de larga data entre la política y la banca. **Si bien los bancos mal manejados pagaron su precio al quebrar y sus accionistas tener causas judiciales, aún la ciudadanía ve con recelo a la banca privada a pesar de que quienes actualmente siguen en funcionamiento son aquellos banqueros que manejaron de forma profesional y prudente sus instituciones y sortearon la crisis.** Este boletín no tiene como fin identificar los causantes de la crisis del 99, más bien mostraremos el rol que tiene la banca privada en el desarrollo económico y la importancia de tener un sistema financiero fuerte y abierto al mundo, donde la competencia permita financiar de forma eficiente el aparato productivo nacional.

SISTEMA FINANCIERO PRIVADO EN ECUADOR: En el estudio "Crisis bancaria en Ecuador: Causas y posibles soluciones" el autor divide en tres etapas el esquema del sistema monetario bancario del país en los últimos 30 años: 1982 – 1994 monopolio monetario y represión financiera fuerte, 1994 – 2000 monopolio monetario y represión financiera moderada y de 2000 – presente supresión monopolio monetario (dolarización) y represión financiera fuerte. Dicha represión desde 2007 se ha incrementado en términos de regulaciones, controles de precios y carga tributaria, iniciándose en 2007 con la política de reducción de tasas activas (cobra el banco) máximas que se han mantenido casi en el mismo nivel desde aquella fecha y que ha tenido su último suceso con la reciente reforma tributaria (RO #847) que aumenta la carga fiscal a la banca privada para el financiamiento del aumento del bono solidario, sin mediar el impacto que tendrá esta medida en el desempeño económico general.

BANCA PRIVADA: UTILIDAD E INCREMENTO PATRIMONIAL				
Año	Utilidad Neta	Incremento Patrimonial	Ratio	Clientes
	En millones US$		En %	En número
2006	239	186	77,8%	3.562.250
2007	254	247	97,2%	3.756.823
2008	282	244	86,5%	4.497.988
2009	218	188	86,2%	5.002.367
2010	261	218	83,5%	5.237.707
2011	395	282	71,4%	6.198.419
2012 (e)	nd.	nd.	nd.	6.792.505

BANCA PRIVADA EN ECUADOR

El rol de los bancos es hacer que fluyan los recursos de los ahorristas a las mejores inversiones. En Ecuador la "industria bancaria" ha sufrido cambios estructurales, previo a la crisis del 99 existían 44 bancos, "concentrando en los cuatro primeros el 45,8% del patrimonio total y el 55,4% de los depósitos", "en 2010 existen 22 bancos, concentrando los cuatro principales el 63% del patrimonio y el 66% de los depósitos a la vista". Es decir que hoy, luego de la concentración de la industria, podemos decir que los bancos que quedan (sobrevivientes) son los de mejor manejo y presentan economías sólidas. Estos han aumentado la bancarización del sistema, pasando de 3,5 millones de clientes en 2006 a 6,8 millones a 2012 (**Ver cuadro**). Esto ha permitido que la banca privada expanda sus actividades y servicios, incrementando el número de sus oficinas de **923 en 2007 a 1.104 en 2011**, y aumentando en el mismo periodo en 6.310 el número de empleados, llegando a **23.464 funcionarios en 2011**. Asimismo, la banca privada ha mantenido una **política de capitalización de utilidades por encima del 80%** en los últimos 6 años, lo que le ha permitido incrementar los volúmenes de crédito en varios miles de millones cada año, ayudando a dinamizar la economía nacional. **Esta capacidad se verá afectada por la reforma tributaria** que mencionamos anteriormente, con lo cual las perspectivas de crecimiento económico en 2013 son inferiores a las de este año.

CAPTACIONES TOTALES DEL SISTEMA FINANCIERO

Ya que las actividades económicas y bancarias están íntimamente ligadas, y como en los últimos años la dinámica de la economía está determinada por el gasto público, los depósitos del sistema financiero se han venido incrementando muy relacionados con el incremento del gasto público. Así las cosas, los depósitos totales a agosto de 2012 fueron **US$27.362 millones** (**Ver gráfica Pág. 1**), un incremento **US$2.499 millones**

desde diciembre de **2011** cuando estos ascendieron a **US$24.863 millones**. De los depósitos totales en agosto de 2012, **US$20.653 millones** (75,48%) corresponden a la **banca privada**, un incremento de **US$1.620 millones** en relación a diciembre de 2011 y de **US$6.617 millones** en relación a diciembre de 2009; sin embargo, a pesar de estos incrementos la banca privada pierde participación en el total de depósitos perdiendo 2,9% en los últimos tres años. En el caso de la **banca pública** a agosto de 2012 representa **10,12%** de los depósitos totales (**US$2.770 millones**), presentando un incremento en la participación de 0,94% en relación a diciembre de 2011. Las **cooperativas de ahorro** son las **instituciones de mayor crecimiento** en captaciones, pasando de **US$938 millones** en **2007** a **US$2.745 millones** a octubre de **2012**, **creciendo en promedio 24,1% en los últimos 6 años**, siendo 2010 y 2011 los de mayor crecimiento, con **29,8%** y **29,0%** respectivamente. **Si bien el desempeño de los depósitos en la banca privada se mantiene positivo, su evolución se ha venido desacelerando desde mediados de 2012** y parece que la tendencia se mantendrá.

CRÉDITOS DEL SISTEMA FINANCIERO

A agosto de **2012** los créditos totales del sistema financiero ascendieron a **US$22.968 millones**, un aumento de **US$2.167 millones** en relación a diciembre de **2011**, monto inferior a la variación anual de 2010 – 2011 que ascendió a **US$3.523 millones**. El **66,36% de las colocaciones a agosto de 2012 son realizadas por la banca privada**, el **13,94%** por la banca pública, el **12,95%** por las cooperativas de ahorro, el **5,22%** por las sociedades financieras y el **1,53%** por las mutualistas. **Las cooperativas de ahorro son las que más han expandido su participación en los créditos, pasando de 9,95% en 2009 a 12,95% en 2012**. En octubre de 2012 la **evolución anual de las colocaciones fue superior a la de las captaciones, pero al igual que los depósitos se puede observar que se han comenzado a desacelerar, en gran medida causado por el entorno hostil** (sobrerregulaciones y mayor carga de tributos) **en el cual se desenvuelve el negocio bancario**, lo que limita su capacidad de otorgar créditos. Dadas las limitaciones del modelo de crecimiento del actual gobierno que ha excluido a la inversión privada como motor de crecimiento, esta restricción del crédito va a tener un impacto directo en el desempeño económico del país. **Los recursos que canaliza la banca privada es un aporte importante para la dinámica económica**, tanto así que cuando en 2008 la banca privada incremento el volumen de crédito en **27,3%** a **US$9.635 millones** el crecimiento del PIB fue de **7,2%**, en 2009 el impacto de la crisis internacional hizo que el crédito se contraiga en 1,9% con una variación pobre del PIB de 0,4%, en **2010** y **2011**, el crédito de la banca privada se expandió en **20,2%** y **20,3%** respectivamente, con crecimientos del PIB de 3,6% y 7,8%. En 2012, hasta octubre, si bien el crédito de la banca privada se sigue incrementando, baja su tasa a 13,3%, con una proyección de crecimiento del PIB de 4,5%.

VOLUMEN DE CRÉDITO POR TIPO DE CRÉDITO SISTEMA FINANCIERO PRIVADO			
Volumen de crédito sin BIESS (Millones US$)			
Tipo	Ene - Oct 2010	Ene - Oct 2011	Ene - Oct 2012
Productivo	**7.296**	**8.647**	**10.342**
Consumo	3.171	4.272	4.383
Vivienda	549	558	465
Microcrédito	1.503	1.736	1.941
TOTAL	12.520	15.213	17.131
Volumen de crédito con BIESS (Millones US$)			
Tipo	Ene - Oct 2010	Ene - Oct 2011	Ene - Oct 2012
Productivo	**7.296**	**8.647**	**10.342**
Consumo	3.195	5.090	5.248
Vivienda	571	1.183	1.145
Microcrédito	1.503	1.736	1.941
TOTAL	12.565	16.657	18.677

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador.

Crédito por actividad económica: Más del **80% del crédito del sistema financiero privado en 2012 se concentra en cuatro actividades económicas**: la principal es el **comercio** que hasta octubre recibe **US$5.039 millones**, 13,4% más que en el mismo periodo en el 2011 cuando recibió US$4.443 millones; sin embargo, esta tasa es inferior a la presentada en 2010 cuando el crédito al comercio se incrementó en 19,6%. La segunda actividad en importancia es la **manufactura**, que hasta octubre de 2012 recibió **US$3.159 millones** de crédito, presentando 17% de crecimiento en los últimos dos años. Les sigue la **agricultura** que llega este año a **US$786 millones**, pero a diferencia de los casos anteriores presenta una tasa mayor crecimiento este año (21,2%) que en 2011 (16,5%). Y la cuarta actividad en importancia es la **construcción**, que a octubre de 2012 recibe **US$768 millones** en crédito, un aumento del 28,4% en relación al mismo periodo en el 2011. **De estas cuatro el comercio ha sido la más afectada por la contracción general del crédito.**

Volumen de crédito por tipo de crédito: El grueso de los créditos del sistema financiero privado se concentran en el sector **productivo**, alcanzando a octubre de 2012 **US$10.342 millones**, un crecimiento de 19,6% en relación al monto acumulado entre enero y octubre de 2011. En el caso de los créditos de **consumo**, que en 2011

crecieron 35%, dadas las limitaciones regulatorias implementadas en 2012, el crédito apenas ha crecido a octubre en 2,59% llegando a **US$4.383 millones**. El BIESS en este tipo de crédito también ha tenido una presencia significativa en los dos últimos años, prestando **US$866 millones a octubre de 2012** y **US$818 millones** en el mismo periodo en **2011**. Por otro lado, el **crédito para vivienda** del sistema financiero privado hasta octubre de **2012** se **contrajo 16,6%** llegando a **US$465 millones**, cuando en el mismo periodo en **2011** fue de **US$558 millones**. El BIESS al igual que con los créditos de consumo, en la vivienda ha suplido esta caída colocando este año hasta octubre US$680 millones y en el mismo periodo en 2011 US$626 millones.

INTEGRACIÓN FINANCIERA AL MUNDO

Si se quiere apuntalar la dolarización y hacer más competitivo y eficiente el sistema financiero privado, una medida alternativa a la que está implementando el gobierno es la **Integración Financiera**, que implica libre flujo de capitales y libertad de movimiento de las tasas de interés. En este caso, la demanda y oferta de capitales está dada por la interacción entre la economía local, la internacional y regulada por la tasa de interés. A qué nos referimos; grosso modo, cuando la demanda de capitales interna es superior a la oferta inmediatamente eso se refleja en un aumento de la tasa de interés local; y si esta tasa es superior a la tasa internacional, dado el libre flujo de capitales, existen todos los incentivos para que los capitales internacionales ingresen al país, lo mismo sucede en el caso contrario. Por tanto, la Integración Financiera permite el acceso a la economía nacional a los enormes flujos de los mercados internacionales de capitales, lo que hace posible que el nivel de inversión local no esté limitado al nivel de ahorro interno privado o a la capacidad de financiamiento del gasto público por parte del gobierno.

5.- DEUDA EXTERNA

El Banco Central del Ecuador pone a disposición del público las estadísticas de la deuda externa, tanto pública como privada.

Las estadísticas de la deuda pública, incluyen los movimientos por concepto de desembolsos, amortizaciones, intereses y otros cargos financieros; tanto por acreedor como por deudor. La deuda por acreedor, presenta el movimiento de los préstamos clasificados entre organismos internacionales, gobiernos, bancos proveedores y de financiamiento de Balanza de Pagos; en tanto que la deuda pública por deudor presenta el movimiento de los préstamos del sector público no financiero (SPNF) y sector público financiero.

Por otra parte, las estadísticas de la deuda externa privada corresponden a los préstamos que de conformidad a la legislación vigente, deben ser registrados por ese sector en el Banco Central del Ecuador. La información incluye el movimiento de la deuda (desembolsos, amortizaciones, intereses y otros cargos financieros) tanto por modalidad del préstamo como por plazo (corto y largo plazo).

Vale señalar que la modalidad del crédito responde a la relación existente entre el prestamista (acreedor) y el prestatario (deudor) así:

Crédito financiero: no existe ninguna relación de dependencia entre el acreedor y el deudor.

Inversión de cartera: cuando el prestamista posee menos del 10% del capital accionario de la empresa deudora.

Inversión directa: cuando el prestamista posee más del 10% del capital accionario de la empresa deudora.

6.- EMPLEO

Desempleo y subempleo

A septiembre de 2012 la última encuesta nacional de desempleo del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos reflejaba un cifra del 4,6%, mientras que el subempleo en 42,28%. Los analistas consideran que esas cifras se mantendrán en los mismos parámetros en este año.

Pero, Carrera considera que estos índices no reflejan la realidad que vive el país ya que significaría que hay pleno empleo. Advierte también que la cifra de desempleo o subempleo no significa que una persona haya dejado la pobreza. "Hay que ver también la calidad de empleo, ya que hay unos empleos precarios y hay una gran cantidad de personas que ganan por debajo de lo que se requiere para subsistir". Considera que no es suficiente tener empleo sino tener un buen empleo que satisfaga las necesidades de esa persona y de su familia para dejar de ser pobres. "El reto de este año es generar buenas plazas de empleo y se reduzca la pobreza", asegura.

Sin embargo, el presidente del Colegio de Economistas advierte un riesgo: la crisis económica que vive Europa terminará por afectar estas cifras. A su criterio la crisis europea acarreará dos consecuencias. La primera, que se reduzcan las remesas que envían los migrantes y que son un soporte de la economía y segunda, que al regresar al país se conviertan en los nuevos desempleados o subempleados. "Ahora más bien mucha gente está enviando sus ahorros de aquí al exterior para que sus familiares puedan seguir subsistiendo una temporada. Pero la mayoría está tratando de regresar, sobre todo en el caso de España, que era el gran empleador del ecuatoriano".

Con estos antecedentes, los analistas consideran que no habrá mayores cambios en materia económica en el Ecuador del 2013. Aseguran que hay sectores, como el de la construcción o del comercio que se seguirán consolidando pero hasta llegar a un tope y que luego habrá que buscar nuevas alternativas económicas.

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 2012

Las metas establecidas en el plan estratégico 2012 se cumplieron en su totalidad, cuyos resultados son los siguientes por áreas:

VENTAS: Los ingresos del año superaron los 396 millones de dólares, vendiéndose 65 millones más que en el año 2011. los ingresos logrados incluyen ventas de servicios, ingresos por franquicia "Cruz Azul" , Negocios de Retail, 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 2012
(Expresado en miles de dólares)

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en Miles de Dólares)	2012	%	2011	%	2010	%
INGRESOS						
INGRESOS	396,930.51	100.00%	330,900.00	100.00%	300,182.00	100.00%
COSTO DE VENTAS						
COSTO DE VENTA	331,985.92	83.64%	279,210.00	84.38%	252,923.00	84.26%
MARGEN BRUTO	64,944.59	16.36%	51,690.00	15.62%	47,259.00	15.74%
GASTOS OPERACIONALES						
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	48,773.66	12.29%	36,582.00	11.06%	33,339.00	11.11%
DEPRECIACION	1,784.37	0.45%	1,094.00	0.33%	809.00	0.27%
COSTO FINANCIERO	3,282.80	0.83%	1,789.00	0.54%	1,554.00	0.52%
BAJA	619.50	0.16%	373.00	0.11%	467.00	0.16%
GANANCIAS (PERDIDAS) EN VENTAS DE ACCIONES					17.00	0.00
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	10,484.26	2.64%	11,852.00	3.58%	11,073.00	3.69%
IMPUESTO A LA RENTA	3,110.55	0.78%	3,313.00	1.00%	2,803.00	0.93%
UTILIDAD DEL AÑO	7,373.71	1.86%	8,539.00	2.58%	8,270.00	2.75%
OTRO RESULTADO INTEGRAL						
(PERDIDAS) GANANCIAS ACTUARIALES	178.12	0.04%	36.00	0.01%	(122.00)	-0.04%
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	7,551.83	1.90%	8,575.00	2.59%	8,148.00	2.71%

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en Miles de Dólares)	2012	2011	2010	2009
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES				
EFECTIVO Y BANCOS	6,385	4963	2645	3626
CUENTAS POR COBRAR	65,919	57117	51691	44411
INVENTARIOS	64,735	37697	30705	27306
IMPUESTOS CORRIENTES	851			727
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	82	80	53	50
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	**137,972**	**99,857**	**85,094**	**76,120**
ACTIVOS NO CORRIENTES				
ACTIVOS FIJOS	34,707	11035	4754	3551
PROPIEDADES DE INVERSION	6,485	4842	4306	1973
INVERSIONES EN ACCIONES	10,943	13	13	1045
ACTIVOS INTANGIBLES	2,795			
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	760			
IMPUESTOS DIFERIDOS		208	464	438
OTROS ACTIVOS	624	64	59	62
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	**56,313**	**16,162**	**9,596**	**7,069**
TOTAL ACTIVOS	**194,286**	**116,019**	**94,690**	**83,189**

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en Miles de Dólares)				
PASIVOS CORRIENTES	2012	2011	2010	2009
PRÉSTAMOS	26,836	15224	18450	14589
CUENTAS POR PAGAR	92,019	58637	50865	45942
OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	10,183	2653		
PASIVOS POR IMPUESTO CORRIENTE	1,245	466	767	485
PROVISIONES	7,496	3522	3076	2437
INGRESOS DIFERIDOS	197	19	31	13
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	**137,975**	**80,521**	**73,189**	**63,466**
PASIVOS NO CORRIENTES				
PRESTAMOS				568
OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	15,009	11650	12	
OBLIGACIÓN POR BENEFICIO DEFINIDO	6,624	3970	3412	2745
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	**21,633**	**15,620**	**3,424**	**3,313**
TOTAL ACTIVOS	**159,608**	**96,141**	**76,613**	**66,779**
PATRIMONIO				
CAPITAL	11,689	8501	8501	8501
RESERVA LEGAL	5,587	3818	2960	2145
RESULTADOS ACUMULADOS	17,402	7559	6616	5764
TOTAL PATRIMONIO	**34,678**	**19,878**	**18,077**	**16,410**
TOTAL	**194,286**	**116,019**	**94,690**	**83,189**

10.- 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 2012 ascendió a US$ 10.4 millones en relación al año 2011, que fue US$ 8.5 millones. Los impuestos y contribuciones representan el 2.62 % sobre el total de ingresos del ejercicio.

	2012	2011	2010	%
IMPUESTO A LA RENTA (S.R.I)	3,110,552.20	3,312,954.87	2,829,377.88	-6%
RETENCION EN LA FUENTE	4,199,093.99	3,380,672.41	2,679,766.91	24%
IVA MENOS RETENCION DE IVA	2,883,821.40	1,746,869.64	1,457,674.07	65%
UNIVERSIDAD 2x1000	17,009.25	17,007.00	17,007.00	0%
MUNICIPIO 1.5x1000	107,924.47	49,069.60	37,345.00	120%
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS	100,936.59	82,380.43	72,294.00	23%
TOTAL	10,419,337.90	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 2012 de DIFARE S.A., se destine el 10% al fondo de Reserva legal, esto es US$ 755.182,09 y el resto 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 Moreira
GERENTE GENERAL