

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

Guayaquil, Marzo 05 del 2014

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 2013.

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 economía de Estados Unidos creció a finales del pasado año a una tasa anualizada del 2,4%, lo que supone una rebaja de ocho décimas frente al anticipo que se dio a conocer hace un mes. Para el conjunto de 2013, el dato se queda en el 1,9%, con lo que el crecimiento se modera frente al 2,8% de 2012.

La economía de Estados Unidos representa casi la tercera parte del PIB mundial, y su comportamiento tiene implicaciones que trascienden más allá de sus fronteras, especialmente si, como es el caso en el momento actual, se dan grandes desequilibrios en el frente fiscal y en el sector exterior.

La expansión de la economía entre octubre y diciembre está lejos del robusto 4,1% registrado en el tercer trimestre, con lo que se coloca a nivel del 2,5% del segundo. El dato, que no incluye aún todo el efecto de las nevadas visto a comienzos de 2014 en el consumo, la vivienda y la producción industrial, debe ser revisado una vez más para que sea definitivo. Se confirma que EE UU creció el año pasado por debajo del potencial y que la recuperación avanza con lentitud

Del lado del consumo, el gasto creció un 2,6%, siete décimas menos de lo previsto. En todo caso, la cifra está por encima de la media del periodo posterior a la crisis, que se cifra en un 2,2%. Se teme que el mal tiempo lo haya enfriado más en enero y febrero.

Del lado de la empresa, la inversión en equipamiento creció un 10,6% en el cuarto trimestre, frente al exiguo avance del 0,2% que tuvo en el tercero. Mientras, el sector inmobiliario sufrió una caída del 8,7% en las nuevas construcciones, dato que contrasta con el incremento del 10,3% registrado tres meses antes. En la balanza comercial, las exportaciones crecieron un 9,4% y las importaciones un 3,9%. El gasto público cayó un 12,8%, frente al recorte del 1,5% computado entre julio y septiembre.

Entorno Económico Internacional en 2013

El crecimiento mundial tuvo un leve aumento en el segundo trimestre de 2013, en primer lugar como resultado del crecimiento en la actividad de las economías avanzadas. De acuerdo al análisis del Fondo Monetario Internacional, La economía estadounidense sigue siendo el centro de los acontecimientos. La demanda privada conserva la solidez, aunque el crecimiento se ha visto obstaculizado este año por una consolidación fiscal excesiva. En Estados Unidos el crecimiento se situó 1.6% en junio de 2013

Japón, uno de los países que presentaba un crecimiento negativo en períodos anteriores, el crecimiento de junio de 2013 se ubicó en 0.9%. Las medidas se configuran bajo la denominación de "Abeconomía" o estrategia de "Las tres flechas".

La primera flecha ha puesto en circulación una gran cantidad de yenes, lo cual redujo considerablemente las tasas de interés y estimula el consumo interno, la inyección masiva de yenes ha producido la devaluación de la moneda con lo que se aumenta la competitividad del país y fomenta sus exportaciones, bastante relevantes.

La segunda flecha supone aumentar el endeudamiento del país mediante una fuerte inversión pública, lo cual podría llevarles a un extremo insostenible. Hay que subrayar que actualmente la deuda es un 230% de su PIB;

Y por último, La tercera flecha va dirigida al empleo. Se intentan aumentar los salarios para fomentar el errático consumo interno, así como mejorar las políticas de inversión que permitan la creación de puestos de trabajo y punto en el que actualmente se concentran más esfuerzos.

El crecimiento mundial está proyectado en 3.1% para 2013 y 3.8% para 2014. El crecimiento del producto en América Latina y el Caribe se moderó al 3.0% en 2012, lo que representa una caída respecto del 4.5% de 2011, registrándose una desaceleración particularmente pronunciada en algunas de las economías más grandes de la región.

Se prevé que el crecimiento alcance al 3.0% en 2013 y 3.4% en 2014, respaldado por una demanda externa más vigorosa y por los efectos del estímulo de las políticas económicas aplicadas anteriormente en algunos países.

A nivel mundial, el índice de precios al consumidor se proyecta que disminuirá a medida que se modere la demanda de las principales materias primas y siempre que no surjan shocks en los precios de las mismas. Globalmente, el nivel general de inflación se espera, según cálculos del FMI para 2,013, un 3.9%.

En lo concerniente al déficit fiscal y a la deuda pública, a continuación se presentan los datos correspondientes a las proyecciones del 2013 y 2014, en donde se muestran estos rubros como porcentaje del PIB, de los diferentes países de la economía mundial. Países como Japón, aún podrían enfrentar niveles de déficit fiscal por encima del 9% lo cual conduce a mayor carga impositiva o reducción de los beneficios y servicios por parte del gobierno.

PAÍSES (en %)	DÉFICIT FISCAL COMO PORCENTAJE DEL PIB		DEUDA PÚBLICA COMO PORCENTAJE	
	2013*	2014*	2013*	2014*
Economías Avanzadas	4.7	3.8	109.3	109.5
Estados Unidos	6.5	5.4	108.1	109.2
Eurozona	2.9	2.6	95	95.3
Japón	9.8	7	245.4	244.6
Economías Emergentes	2.2	2.2	34.3	33.6
China	2.1	1.8	21.3	20
Brasil	1.2	1.7	67.2	65.9
México	3.1	3	43.5	43.9

*Proyecciones FMI

Fuente: Fondo Monetario Internacional

China y Brasil son las economías con más bajos niveles de déficit fiscal y deuda pública lo cual podría ser un escudo ante el debilitamiento de la demanda externa y evitar un deterioro en la capacidad de inversión con que cuentan actualmente.

2.- 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.

3.- EMPLEO

Desempleo y subempleo

A septiembre de 2013 la última encuesta nacional de desempleo del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos reflejaba un cifra del 4,57%, mientras que el subempleo en 42,69%. Los analistas consideran que esas cifras se mantendrán en los mismos parámetros en este año.

Consideran 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".

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 2014. 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.

4.- CUMPLIMIENTO DE LOS OBJETIVOS PREVISTOS PARA EL EJERCICIO ECONOMICO 2013

Las metas establecidas en el plan estratégico 2013 se cumplieron en su totalidad, cuyos resultados son los siguientes por áreas:

VENTAS: Los ingresos del año superaron los 552 millones de dólares, vendiéndose 155 millones más que en el año 2012. 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 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresado en Mlles Dólares)						
	2013	%	2012	%	2011	%
INGRESOS						
INGRESOS	552,903.52	100.00%	396,930.51	100.00%	330,900.00	100.00%
COSTO DE VENTAS						
COSTO DE VENTAS	444,627.98	80.42%	331,985.92	83.64%	279,210.00	84.38%
MARGEN BRUTO	108,275.53	19.58%	64,944.59	16.36%	51,690.00	15.62%
GASTOS OPERACIONALES						
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	85,982.62	15.55%	48,773.66	12.29%	36,582.00	11.06%
DEPRECIACION	4,537.36	0.82%	1,784.37	0.45%	1,094.00	0.33%
COSTO FINANCIERO	4,975.01	0.90%	3,282.80	0.83%	1,789.00	0.54%
BAJA	1,105.87	0.20%	619.50	0.16%	373.00	0.11%
GANANCIAS (PERDIDAS) EN VENTAS DE ACCIONES						
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	11,674.67	2.11%	10,484.26	2.64%	11,852.00	3.58%
IMPUESTO A LA RENTA			3,110.55	0.78%	3,313.00	1.00%
UTILIDAD DEL AÑO	11,674.67	2.11%	7,373.71	1.86%	8,539.00	2.58%
OTROS RESULTADO INTEGRAL (PERDIDAS) GANANCIAS ACTUARIALES	7.18	0.00%	178.12	0.04%	36.00	0.01%
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	11,667.49	2.11%	7,551.83	1.90%	8,575.00	2.59%

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DICIEMBRE DEL 2013 (Expresado en Mlles de Dólares)				
	2013	2012	2011	2010
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES				
EFFECTIVO Y BANCOS	7,198	6,385	4,963	2,645
CUETNAS POR COBRAR	63,296	65,919	57,117	51,691
INVENTARIOS	72,757	64,735	37,697	30,705
IMPUESTOS CORRIENTES	-	851	-	-
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	4,576	82	80	53
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	149,074	137,972	99,857	85,094
ACTIVOS NO CORRIENTES				
ACTIVOS FIJOS	34,486	34,707	11,035	4,754
PROPIEDADES DE INVERSION	8,683	6,485	4,842	4,306
INVERSIONES EN ACCIONES	13	10,943	13	13
ACTIVOS INTANGIBLES	3,940	2,795	0	0
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	1,436	760	0	0
IMPUESTOS DIFERIDOS	0	0	208	464
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	703	624	64	59
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	49,261	56,313	16,162	9,596
TOTAL ACTIVOS	198,336	194,286	116,019	94,690

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA				
AL 31 DICIEMBRE DEL 2013				
(Expresado en Miles de Dólares)				
	2013	2012	2011	2010
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>				
PRESTAMOS	24,277	26,836	15,224	18,450
CUENTAS POR PAGAR	89,640	92,019	58,637	50,865
OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	23,783	10,183	2,653	-
PASIVOS POR IMPUESTO CORRIENTE	1,186	1,245	466	767
PROVISIONES	4,620	7,496	3,522	3,076
INGRESOS DIFERIDOS	313	197	19	31
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	143,819	137,975	80,521	73,189
<u>PASIVOS NO CORRIENTES</u>				
PRESTAMOS				
OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	11,948	15,009	11,650	12
OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDO	8,436	6,624	3,970	3,412
TOTAL PASIVO NO CORRIENTES	20,384	21,633	15,620	3,424
TOTAL PASIVO	164,203	159,608	96,141	76,613
<u>PATRIMONIO</u>				
CAPITAL	11,689	11,689	8,501	8,501
RESERVA LEGAL	5,587	5,587	3,818	2,960
RESULTADOS ACUMULADOS	16,857	17,402	7,559	6,616
TOTAL PATRIMONIO	34,133	34,678	19,878	18,077
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	198,336	194,286	116,019	94,690

5.- 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 2013 ascendió a US\$ 14.2 millones en relación al año 2012, que fue US\$ 10.4 millones. Los impuestos y contribuciones representan el 2.56 % sobre el total de ingresos del ejercicio.

	2013	2012	2011	%
IMPUESTO A AL RENTA (S.R.I)	2,941,601.76	3,110,552.20	3,312,954.87	-5%
RETENCION EN LA FUENTE	6,071,456.30	4,199,093.99	3,380,672.41	45%
IVA MENOS RETENCION DE IVA	4,874,943.46	2,883,821.40	1,746,869.64	69%
UNIVERSIDAD 2X1000	23,383.93	17,009.25	17,007.00	37%
MUNICIPIO 1.5X1000	84,466.24	107,924.47	49,069.60	-22%
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS	169,028.62	100,936.59	82,380.43	67%
TOTAL	14,164,880.31	10,419,337.90	8,588,953.95	

6.- 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 2013 de DIFARE S.A., se destine el monto de \$ 257.641 como fondo de Reserva legal, y el resto se mantenga como utilidades retenidas para una posterior decisión de la Junta General de Accionistas.

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

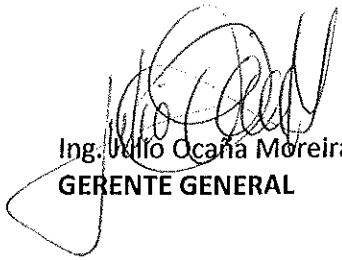
La compañía ha dado cumplimiento a las disposiciones vigentes en el país en lo que se refiere a propiedad intelectual y derechos de autor.

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