

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

Guayaquil, Marzo 06 del 2015

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 2014.

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.

Proyección de la economía mundial

La tendencia de la economía mundial mantiene un ritmo de recuperación moderada después de la grave crisis global del 2008-2009. En las economías desarrolladas, especialmente los países europeos, se registra un crecimiento promedio cercano al 2%, no obstante los elevados niveles de deuda pública y privada han ensombrecido su recuperación.

Por su parte, las economías emergentes registran una estabilización de sus tasas de crecimiento a pesar de que éstas no alcanzan las tasas registradas previas a la crisis.

Para el análisis global, las proyecciones del Fondo Monetario Internacional estiman un crecimiento mundial del 3,8%. Esto se ha dado asumiendo que los mercados internacionales financieros se corregirán ordenadamente frente a la reducción del estímulo monetario anunciado por la Reserva Federal en enero del 2014 y que las economías emergentes más grandes mantendrán una evolución favorable.

De todas maneras, se observa una heterogeneidad considerable entre los distintos países y regiones. En el caso de la economía estadounidense, se mantienen los signos de recuperación con una inflación controlada y el mejoramiento del mercado laboral, lo que disminuiría la tasa de desempleo a 5,9% en 2015. Asimismo, se observa un efecto riqueza positivo debido a los mayores precios de las viviendas, mejora de los mercados bursátiles, aumento de las ventas minoristas, mejores salarios y confianza de los consumidores. Esto lleva a que se dé una proyección de crecimiento de 3,1%. En la Unión Europea, la economía registra un consecutivo crecimiento explicado por la inversión privada, pero la actividad económica aún se mantiene débil. En particular, los precios de la región se han incrementado, entre otras razones, por la indexación de

los precios del gas natural importado a los precios del petróleo, por lo que se prevé un incremento en la tasa de inflación a 1,3% en 2015.

Así, las diferencias entre países aún son claras. Alemania muestra signos de recuperación mientras que otras economías continúan con problemas de deuda, bajo impulso a la demanda externa e interna y altos índices de desempleo lo que generan una evolución menos favorable. Por su parte América Latina evidencia una desaceleración a su crecimiento, afectado por un entorno internacional menos favorable y, en muchos casos, por un menor dinamismo de la demanda interna. Al igual que en las economías europeas, América Latina muestra diferencias significativas entre los distintos países. Por un lado, la grave situación en la economía venezolana por su decrecimiento, hiperinflación y aumento de desempleo y las presiones inflacionarias en Brasil han afectando el crecimiento promedio de la región. Mientras que por otra parte, el FMI proyecta que el Perú se ubicará como el país andino con mayor crecimiento y dinamismo. Para el año 2015, se estima que el crecimiento regional será de 2,2% y se espera que se mantenga una tendencia positiva en los próximos años, ya que la recuperación de los países desarrollados fomentará las exportaciones y el incremento de los ingresos por turismo y remesas.

Al analizar la situación de otros países se observa que Japón registra una desaceleración en el 2015 por la caída en las exportaciones netas que se registró en años anteriores y un decrecimiento moderado del consumo.

Dentro de las economías emergentes, China muestra una normalización en su ritmo de crecimiento y un aumento moderado de la inflación causado por el aumento continuo de los precios inmobiliarios, uno de los principales riesgos de la economía china. Finalmente, India presenta un repunte en su economía con un crecimiento de 6,4% en el 2015 generado por el incremento en la exportación, inversión y en la recuperación de la confianza política.

El desempeño de la economía local e internacional depende de manera directa de la evolución del precio de petróleo que se analiza más adelante.

Evolución, perspectivas del precio del petróleo

Si bien la industria petrolera no es la principal en la composición del PIB de la economía ecuatoriana, sí existe una marcada correlación entre el precio del petróleo y la tasa de crecimiento del PIB.

Esta fuerte relación está marcada porque el petróleo no solo es el principal producto de exportación, sino también sus rentas son del 30,7% en los ingresos del sector público no financiero.

Una reducción en el precio del petróleo como la observada en el último semestre de 2014, puede afectar no solo a la balanza comercial, también afecta al equilibrio fiscal, pues al reducir los ingresos petroleros el sector público tiene que financiar a través de deuda un mayor déficit fiscal.

Detrás de esta severa caída en el precio, se conjugan al mismo tiempo varios factores que alteran el equilibrio de la oferta y demanda mundial de petróleo y por tanto afectan su precio.

En primera instancia se encuentra el incremento de la oferta mundial de petróleo y el cambio de la composición del market share en la producción mundial, así en el mapa de los principales productores mundiales Estados Unidos y Brasil van incrementando su participación a través de la explotación del petróleo de esquisto y de la explotación de los pozos petroleros en el lecho submarino, mientras que Arabia Saudita e Irán que pertenecen a la OPEP mantienen su alta producción para no perder su participación de mercado, haciendo que un recorte de la oferta mundial de petróleo sea inviable el primer semestre de 2015. En segunda instancia se observa el debilitamiento de economías clave como la europea o la china, que hacen que al crecer a ritmos menores a los esperados, generan que la demanda mundial de petróleo crezca de forma más lenta.

El crecimiento de la Unión Europea fue de tan solo 1,4% mientras que de China fue del 7,4% muy inferior a las tasas de crecimiento del 9% observadas en años anteriores. Sin embargo, la reactivación de la economía estadounidense es una buena señal a los que esperan un crecimiento de la demanda mundial de petróleo. El tercer factor tiene que ver con el cambio en el comportamiento de los mercados especulativos, con la crisis del 2007 y el debilitamiento del dólar. Se dio una presión especulativa que incidió en el crecimiento de las cotizaciones de los commodities haciendo que el oro, la plata y el petróleo alcancen máximos históricos entre 2008 y 2009.

Es complejo predecir la tendencia en los próximos meses. Según analistas en 2015 se seguirán observando precios inferiores a USD 70 el barril, mientras que en el segundo semestre se espera una recuperación de la demanda mundial.

En lo nacional; los inconvenientes para cubrir el financiamiento público, la falta de inversión privada y la caída del precio del petróleo que se dio en el segundo semestre de 2014, han propiciado una situación en la que es difícil mantener los niveles de crecimiento de años anteriores.

Esta situación ha llevado a que se dé un incremento del endeudamiento público, si bien éste sigue siendo sostenible comparado con otros países de la región. En base a la dinámica económica actual, que depende principalmente de la inversión pública, es fundamental acceder a fuentes de financiamiento que permitan cubrir las necesidades fiscales y el déficit proyectado entre 8.000 y 9.000 millones de dólares.

De manera general, las proyecciones para el PIB ecuatoriano en el año 2015 se ubican en valores cercanos al 4%, tanto por parte de las cifras oficiales en el país, como de organismos multilaterales. Dentro de las entidades internacionales, la CEPAL maneja la proyección más baja con 3,8%. En el caso de la Unidad de Investigación Económica y de Mercado (UIEM) de Ekos, se proyecta una tasa de crecimiento de 3,7% en el año 2015, tomando en cuenta la desaceleración de la actividad económica y los menores precios del petróleo.

El desempeño de la economía depende en gran medida de lo que se da en materia de comercio exterior. En este caso, las medidas de restricción comercial y el incremento de las exportaciones no petroleras evidenciado en el 2014 potencian el mejoramiento de la situación externa del país.

Sin embargo, los resultados para el año 2015 dependerán de la efectividad de las medidas restrictivas, de los mejores precios de productos primarios, del impacto de la disminución del precio del petróleo y la necesidad de la importación de derivados del petróleo. En este escenario, la situación del sector externo para el 2015 presenta también algunas dificultades.

En materia, fiscal, se espera que la recaudación tributaria mantenga la misma tendencia que en los últimos años, ubicándose en 15.500 millones de dólares en el 2015, lo que servirá para cubrir en parte la proforma presupuestaria recientemente aprobada de 36.317 millones y ejecutar el plan de inversiones anual de 8.116 millones.

En cuanto otros indicadores como inflación y desempleo, se proyecta una tasa de inflación mayor a la 2014, con 3,9% y el mantenimiento de los bajos niveles de desempleo inferiores al 5%. La tendencia a la baja del precio de los commodities, sobre todo del petróleo, es un factor determinante para la situación económica del país así como de las políticas implementadas.

Es así como en los primeros meses del siguiente año, dependiendo del desempeño de este valor, el Gobierno planteará políticas económicas y financieras que permitan contrarrestar este escenario.

Finalmente, se espera que la profundización del cambio de la matriz productiva siga teniendo incidencia en el próximo año, lo que también repercute en el dinamismo de la actividad económica.

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.

CUMPLIMIENTO DE LOS OBJETIVOS PREVISTOS PARA EL EJERCICIO ECONOMICO 2014

Las metas establecidas en el plan estratégico 2014 se cumplieron en su totalidad, cuyos resultados son los siguientes por áreas:

VENTAS: Los ingresos del año superaron los 595 millones de dólares, vendiéndose 44 millones más que en el año 2013; 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 Resultados	2014	%	2013	%
4, Ingresos	\$ 595,122,632	100.00%	\$ 552,921,807	100.00%
5, Egresos	\$ 478,720,288	80.44%	\$ 444,627,984	80.41%
Utilidad Bruta	\$ 116,402,344	19.56%	\$ 108,293,823	19.59%
Margen Bruto	19.56%		19.59%	
6, Gastos Operacionales	\$ 102,787,573	17.27%	\$ 95,216,540	17.22%
Utilidad Operacional	\$ 13,614,771	2.29%	\$ 13,077,283	2.37%
8, Egresos No Operacionales	\$ 5,372,893	0.90%	\$ 6,195,952	1.12%
Utilidad Neta	\$ 8,241,878	1.38%	\$ 6,881,330	1.24%
Margen Neto	1.38%		1.24%	

Estado de Situación Financiera	2014	%	2013	%
1, Activos	\$ 228,941,824	100.00%	\$ 195,394,288	100.00%
11, Activos Corriente	\$ 175,130,929	76.50%	\$ 146,132,898	74.79%
12, Activo No Corriente	\$ 53,810,895	23.50%	\$ 49,261,389	25.21%
2, Pasivos	\$ 196,890,857	86.00%	\$ 166,047,767	84.98%
21, Pasivo Corriente	\$ 160,497,631	70.10%	\$ 146,049,331	74.75%
22, Pasivo No Corriente	\$ 36,393,226	15.90%	\$ 19,998,436	10.23%
3, Patrimonio	\$ 32,050,968	14.00%	\$ 29,346,521	15.02%

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 2014 ascendió a US\$ 15.8 millones en relación al año 2013 que fue US\$ 14.1 millones.

RUBRO	2014	2013	%
IMPUESTO A LA RENTA	3,868,401.56	2,941,602	31.51%
RETENCION EN LA FUENTE	6,587,070.00	6,071,456	8.49%
IVA	5,105,208.00	4,874,943	4.72%
UNIVERSIDAD 2X1000	23,384.00	23,384	0.00%
MUNICIPIO 1.5X1000	74,017.00	84,466	-12.37%
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS	169,993.00	169,029	0.57%
TOTAL	15,828,073.56	14,164,880	11.74%

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 2014 de DIFARE S.A. se mantenga como utilidades retenidas para una posterior decisión de la Junta General de Accionistas.

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.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Carlos Cueva Mejia', with a stylized flourish at the end.

Carlos Cueva Mejia
Presidente Ejecutivo