

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

Guayaquil, Abril 06 del 2017

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 2016.

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.

Entorno Internacional

El crecimiento estimado del producto mundial durante el tercer trimestre de 2016 rondó 3% (a una tasa anualizada); es decir, aproximadamente igual que en los dos primeros trimestres del año.

Sin embargo, esta tasa de crecimiento promedio oculta divergencias entre los diferentes grupos de países. El crecimiento ha repuntado con más vigor de lo previsto en las economías avanzadas, mayormente porque el efecto de lastre que generaban las existencias se ha atenuado y porque la producción manufacturera ha revivido en cierta medida. Por el contrario, se observa una desaceleración inesperada en algunas economías de mercados emergentes, atribuible más que nada a factores idiosincráticos. Los indicadores anticipados como los índices de gestores de compras conservaron el vigor en el cuarto trimestre en la mayoría de los casos.

El panorama de las economías de mercados emergentes y en desarrollo (EMED) sigue siendo mucho más diverso. La tasa de crecimiento de China superó ligeramente las expectativas gracias a una ininterrumpida política de estímulo. Pero la actividad fue más débil de lo esperado en algunos países de América Latina que están atravesando una recesión, como Argentina y Brasil, así como en Turquía, cuyos ingresos por turismo sufrieron una profunda contracción. En Rusia, la actividad superó ligeramente las expectativas, gracias en parte al afianzamiento de los precios del petróleo.

Las tasas de interés nominales y reales a largo plazo han subido sustancialmente desde agosto, sobre todo en el Reino Unido y en Estados Unidos desde las elecciones de noviembre. Al 3 de enero, el rendimiento nominal de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años había aumentado casi 1 punto porcentual desde agosto, y 60 puntos básicos desde las elecciones estadounidenses. Ese movimiento se debe más que nada a los cambios previstos en el espectro de políticas estadounidenses.

Específicamente, se proyecta una orientación más expansiva de la política fiscal estadounidense, la que el fortalecimiento de la demanda futura agudizará las presiones inflacionarias y la normalización de la política monetaria será más gradual. El aumento de los rendimientos a largo plazo observado en la zona del euro desde agosto fue más moderado: alrededor de 35 puntos básicos en Alemania, pero 70 puntos básicos en Italia como consecuencia de la fuerte incertidumbre en torno al sector político y bancario. La Reserva Federal estadounidense subió las tasas de interés a corto plazo en diciembre, tal como se esperaba, pero en la mayoría de las demás economías avanzadas la orientación de la política monetaria se ha mantenido sin grandes cambios. En las economías de mercados emergentes, las condiciones financieras fueron heterogéneas pero desmejoraron en términos generales; las tasas de interés a largo plazo de los bonos en moneda local subieron, especialmente en las economías emergentes de Europa y América Latina. Los movimientos de las tasas de política monetaria ocurridos desde agosto también reflejan esta heterogeneidad con alzas en México y Turquía, y recortes en Brasil, India y Rusia, y lo propio ocurre con los diferenciales del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI)

El crecimiento mundial durante 2016 está estimado ahora en 3,1%. Se prevé que la actividad económica se acelerará tanto en las economías avanzadas como en las EMED en 2017–18: el crecimiento mundial está proyectado en 3,4% y 3,6%, respectivamente. Según las proyecciones actuales, las economías avanzadas crecerán 1,9% en 2017 y 2,0% en 2018; es decir, 0,1 y 0,2 puntos porcentuales más, respectivamente.

Como ya se señaló, este pronóstico está rodeado de particular incertidumbre debido a los cambios que el gobierno entrante podría incorporar a la orientación de las políticas estadounidenses. La proyección de Estados Unidos es la que tiene una probabilidad mayor entre una amplia variedad de posibilidades. Presume un estímulo fiscal que eleva el crecimiento a 2,3% en 2017 y 2,5% en 2018; o sea, un aumento acumulativo del PIB de ½ punto porcentual.

Entorno Nacional

El balance de la economía ecuatoriana al término del 2016 no ha sido gratificante. Las cifras oficiales registraron una caída del PIB de 1,7%, frente al 2015. A nivel trimestral, comparando los períodos t/t-4 se observaría, según el BCE, un quinto período de caída consecutiva, hasta julio- septiembre 2016 (-1,6%).

El saldo de las cuentas públicas, en el caso del Presupuesto del Estado mostraría una necesidad de financiamiento de alrededor de 7.000 millones de dólares, en principio, mientras que la deuda externa, recargada por las últimas colocaciones de bonos en el mercado internacional superaría ya el 40% del PIB.

En lo fiscal, las metas recaudatorias no se han cumplido en 2016. La propia recesión de la economía explica ese comportamiento, pues el clima de los negocios y su dinamismo se modulan fuertemente.

La balanza de pagos, sobre la que no se conocen previsiones, deja ver un superávit en una de sus cuentas, la de la balanza comercial (de bienes) total, de 1.160,3 millones de dólares (+156,2%), reflejo del impacto de las salvaguardias que el Gobierno impuso a las importaciones.

Las exportaciones, de su lado, han caído, en valor, a noviembre 2016, en -10,5 %, petróleo incluido; las no petroleras caen en -3,5%, concentradas en pocos productos, de valor agregado relativo.

La inflación fue baja (1,12% a diciembre 2016): la demanda disminuida no favoreció a los *price-makers* en los últimos dos años. Su tendencia ha sido también una consecuencia de la crisis. Sin embargo, a pesar de meses de “deflación”, los precios de los no transables han crecido. Mientras, el desempleo aumentó a 6,62% de la población en capacidad de trabajar, desde 4,8% en 2015

De acuerdo a los datos oficiales, en 2017 el PIB crecerá en 1,4%. Lo explicaría la potente recuperación del cuarto trimestre 2016 y el impacto del Acuerdo Multipartes ECU-UE, que haría que las exportaciones aumentaran significativamente.

Para 2017 las proyecciones del FMI y del Banco Mundial son coincidentes: la economía continuaría cayendo. Según el FMI en -2,7%; según el BM en -2,9%. Solo la Cepal estimaba que se observaría un crecimiento de 0,2 % en este año.

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 2016

Las metas establecidas en el plan estratégico 2016 se cumplieron en su totalidad, cuyos resultados son los siguientes por áreas:

VENTAS: Los ingresos del año superaron los 651 millones de dólares, vendiéndose 11 millones y medio más que en el año 2015; 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 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, 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	2016	%	2015	%
4, Ingresos	\$ 651,970,586	100.00%	\$ 640,497,884	100.00%
5, Egresos	\$ 516,870,315	79.28%	\$ 510,038,063	79.63%
Utilidad Bruta	\$ 135,100,271	20.72%	\$ 130,459,821	20.37%
Margen Bruto	20.72%		20.37%	
6, Gastos Operacionales	\$ 116,010,122	17.79%	\$ 114,486,758	17.87%
Utilidad Operacional	\$ 19,090,149	2.93%	\$ 15,973,063	2.49%
8, Egresos No Operacionales	\$ 7,609,422	1.17%	\$ 6,637,816	1.04%
Utilidad Neta	\$ 11,480,727	1.76%	\$ 9,335,247	1.46%
Margen Neto	1.76%		1.46%	

Estado de Situación Financiera	2016	%	2015	%
1, Activos	\$ 257,428,315	100.00%	\$ 251,675,978	100.00%
11, Activos Corriente	\$ 205,594,970	79.86%	\$ 197,883,740	78.63%
12, Activo No Corriente	\$ 51,833,345	20.14%	\$ 53,792,238	21.37%
2, Pasivos	\$ 219,647,413	85.32%	\$ 212,056,101	84.26%
21, Pasivo Corriente	\$ 176,032,042	68.38%	\$ 185,102,450	73.55%
22, Pasivo No Corriente	\$ 43,615,372	16.94%	\$ 26,953,651	10.71%
3, Patrimonio	\$ 37,780,902	14.68%	\$ 39,619,877	15.74%

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 2016 ascendió a US\$ 20.8 millones en relación al año 2015 que fue US\$ 19.9 millones.

RUBRO	2016	%	2015	%
IMPUESTO A LA RENTA	4,563,318.90	21.91%	4,185,585.55	21.02%
RETENCION EN LA FUENTE	7,077,523.01	33.99%	6,936,646.48	34.84%
IVA	8,813,332.39	42.32%	8,459,912.09	42.49%
UNIVERSIDAD 2X1000	50,005.53	0.24%	23,597.61	0.12%
MUNICIPIO 1.5X1000	99,987.32	0.48%	102,860.87	0.52%
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS	218,958.10	1.05%	199,706.63	1.00%
TOTAL	20,823,125.25	100.00%	19,908,309.23	100.00%

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 2016 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

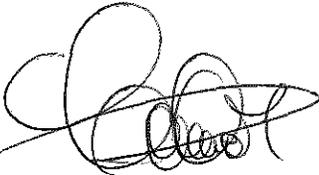
La compañía ha dado cumplimiento a las disposiciones vigentes en el país en lo que se refiere a propiedad intelectual y derechos de autor.

Espero que la información presentada al igual que los balances auditados por la firma de Auditores Independientes PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., cumpla con el propósito de mantenerlos informados sobre la marcha de las actividades de la compañía.

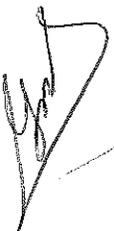
DIFARE S.A. reafirma su visión del negocio de distribución y comercialización de productos farmacéuticos en el largo plazo, observando permanentemente los cambios en el entorno y se anticipa a ellos con agilidad y pasión; de alto desarrollo tecnológico; altamente creativo y eficiente; pero sobre todas 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', written in a cursive style.

Carlos Cueva Mejia
Presidente Ejecutivo

A small, handwritten mark or signature in black ink, possibly initials, located to the left of the main signature.