



INFORME DEL GERENTE GENERAL

Guayaquil, 24 de Marzo del 2009

INFORME A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE "DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S.A." CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO DEL AÑO 2008

De acuerdo con lo dispuesto en la Ley de Compañías y el Estatuto de la compañía, tengo el agrado de presentar el informe de labores correspondiente al año 2008.

A continuación comentaré sobre los principales acontecimientos ocurridos en el país y el desenvolvimiento de los principales indicadores económicos y financieros de la compañía.

1.- ENTORNO INTERNACIONAL

A fines del tercer trimestre del año 2008 la profunda crisis que afectó a los mercados financieros derivó en un estancamiento de la economía globalizada. Se estima que la gravedad de la misma sería mayor a la gran depresión de 1.929.

De acuerdo a las últimas previsiones del Fondo Monetario la economía mundial se habría desacelerado de 5 % en el 2007 a 3 ¾ en el 2008, y en el 2009 bajaría a 2 %.

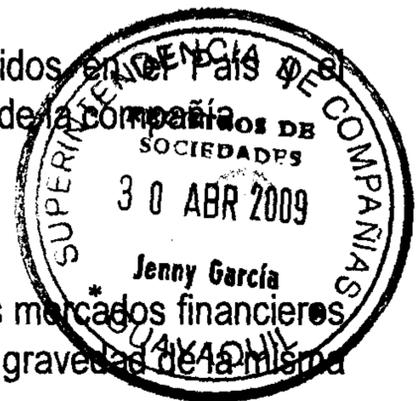
Lo mercados bursátiles registraron fuertes pérdidas. El Dow Jones cayó 333.8 % en 2008.

El impacto más inmediato de la crisis financiera es la reducción de líneas de crédito, tanto para el sector privado como para el sector público.

El desafío que enfrentan las autoridades monetarias de los países desarrollados es conseguir que las instituciones financieras semi-nacionalizadas, extiendan créditos, restaurando la liquidez en la economía.

La recesión mundial significa el boom de las materias primas. El crecimiento inusitado del precio de estas en los últimos años se acabó. Si bien no se estima que volverán a los precios deprimidos de los años noventa, las materias primas han vuelto a los precios de los últimos dos años.

En cuanto al petróleo, nuestro principal producto de exportación y sustento del Fisco, el precio internacional promedio los US\$ 100 el barril en 2008. Se espera que podría estabilizarse en US\$ 75.00 Las perspectivas hoy son de US\$ 54,00 el barril para el 2009. Para el Ecuador, en el 2008 el precio promedió US\$ 84.00 y se espera para el 2009 US\$ 42.0000.





2.- ENTORNO MACROECONÓMICO NACIONAL

El crecimiento económico del Ecuador en el 2008 fue de 5.3 %, según el estimado provisional del Banco Central, crecimiento sustentado en el gasto público, que también incidió, aunque modestamente el incremento del consumo de hogares al 4.7 %.

En cuanto a los sectores de la economía, el de mayor crecimiento fue el de la construcción, con un 9.5 %, con la contribución tanto la vivienda como las obras públicas.

De los sectores privados, el que tiene mejor desempeño es la intermediación financiera, debido al incremento de las operaciones de los bancos, con un 8.1 %, seguido de comercio con un 5.5 %.

La industria manufacturera tuvo un rendimiento del 4.7 % igual que al de 2007; la pesca, de 4,7 % con una leve mejoría del 2007, agricultura de 3.2 %, en descenso frente al 2007.

PIB POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA (Crecimiento en valores constantes)

PIB	2007	2008
Agricultura y pesca	4.1 %	5.4 %
Minas y Canteras	-4.8 %	-2.8 %
Ind. Manufacturera	4.9 %	4.7%
Refinac. de petróleo	2.4 %	2.4 %
Electricidad y agua	15.5 %	9.2 %
Construcción	0.1 %	17.8 %
Comercio	3.3 %	5.5 %
Transporte	3.1 %	5.1 %
Intermed. financ.	8.0 %	8.1 %
Oferta Global	4.0 %	6.4 %
Importaciones	7.3 %	8.6 %
Demanda Global	4.0 %	7.9 %
Exportaciones	2.2 %	2.4 %

Fuente: BCE, Cuentas Nacionales.



3.- SITUACIÓN DE LA BANCA

La cartera por vencer de la banca privada alcanzó US\$ 9.329 millones al cierre de diciembre de 2008, lo que representa un aumento del US\$ 2.042 millones en 12 meses. La tasa de crecimiento alcanzó 28.02 %.

El incremento de la cartera de la banca ha sido acorde con el incremento en los depósitos del público con la banca privada, que alcanzaron US\$ 13.177 millones a Diciembre 31 del 2008, esto es, un incremento en depósitos, que representan un crecimiento del 22.76 %.

Durante el año, las tasas de interés han mantenido una tendencia a la baja.

4.- DEUDA EXTERNA



El Presidente, Rafael Correa declaró la moratoria de la deuda externa aunque aclarando que no está relacionada con el deterioro de los ingresos fiscales, teniendo como antecedente la presentación del informe de la auditoria de la deuda pública, en el que se declara ilegítima a la deuda de los bonos 2012 y sí mismo se impugnan otros tramos de la deuda pública, incluso de la deuda multilateral.

La moratoria comprende los bonos de 2012, y los bonos que vencen en 2015.

5.- INFLACIÓN

El año 2007 cerró con una inflación de 3.3 %, Y EL 2008 CON UN 8.8 %, lo que representa un incremento de 5 ½ punto y convierte al 2008 en el año más inflacionario desde el 2002, producto de la crisis fiscal y financiera de 1.999.

Como factores determinantes para la aceleración de la inflación, se anota:

- El alza, a principios de año, en los precios de los alimentos de primera necesidad de producción interna por las malas cosechas.
- El alza en los precios de las materias primas que importa el país, en particular trigo, soya, hierro e insumos para la industria, en particular petroquímicos.
- El incremento del gasto público, que dinamizó la demanda, permitió el incremento en los precios de los servicios.

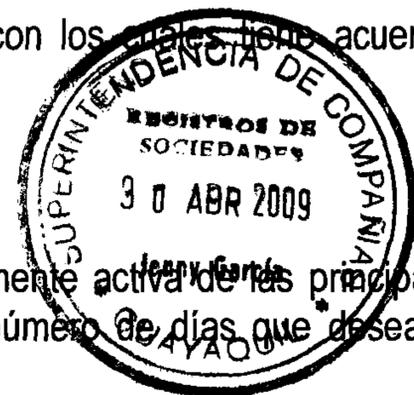
Lo más fuerte del incremento de la inflación se dio en los primeros cinco meses, a partir de los cuales, mediante controles de precios, prohibiciones de exportar excedentes agrícolas y subsidios a ciertos productos básicos importados, se consiguió desacelerar la inflación y contenerla alrededor del 10 %, lo que promedió de Julio a octubre, luego de lo que la inflación comenzó a bajar.

Una inflación del 8.8 % en dólares es muy fuerte, en especial si se considera que la inflación de los EE.UU. Cerró alrededor del 1 %.

Igualmente, el Ecuador se ha encarecido frente a los países con los cuales tiene acuerdos comerciales y, por lo tanto, carece de protección.

6.- EMPLEO

A Noviembre del 2008, el 46.25 % de la población económicamente activa de las principales ciudades del país tenía plena ocupación, esto es, trabajan el número de días que desean y perciben por lo menos el equivalente a un salario unificado.



La tasa de desempleo sube 1.8 puntos en los 12 meses, a 7.9 %.

La propuesta del gobierno para paliar esta situación ofrece aumentar el empleo formal y elevar los salarios, propuesta muy difícil de cumplirse por el incremento en el costo laboral de las empresas.



La mano de obra a través de tercerizadoras, es la que principalmente ha caído en desempleo.

7.- SECTOR EXTERNO

La reserva monetaria internacional cerró el año en US\$ 4.473 millones, esto es, un crecimiento de US\$ 952 millones, en el año, equivalente al 27 %. La reserva de libre disponibilidad refleja los depósitos de las instituciones del sector público y el encaje bancario.

Hasta Noviembre del 2008, las exportaciones crecieron un 44 %. Las exportaciones petroleras, incluyendo combustibles, crecieron un 6.6 %, y las no petroleras, un 14.8 %.

En las cifras de las exportaciones se puede anotar que:

- Suben las exportaciones petroleras por el alza del precio.
- Existe una aceleración en el crecimiento del banano, camarón, atún y flores.
- Lento crecimiento de los otros rubros de exportación.

TOTAL DE EXPORTACIONES EN MILLONES DE 4 FOB

2003	6.223
2004	7.753
2005	10.100
2006	12.728
2007	14.321
2008	18.427

Fuente: BCE

Las remesas de los migrantes, en los primeros nueve meses hay un decrecimiento del -3.7 %, estas caen como consecuencia de la recesión en el sector de la construcción de los países que reciben a nuestros migrantes y del deterioro global de la economía.

El mayor gasto público, y por lo tanto la mayor demanda interna, sumado a los precios elevados de las materias primas, han incidido en el crecimiento de las importaciones, que suben un 39.4 % en el 2008.

TOTAL DE IMPORTACIONES EN MILLONES DE \$ FOB

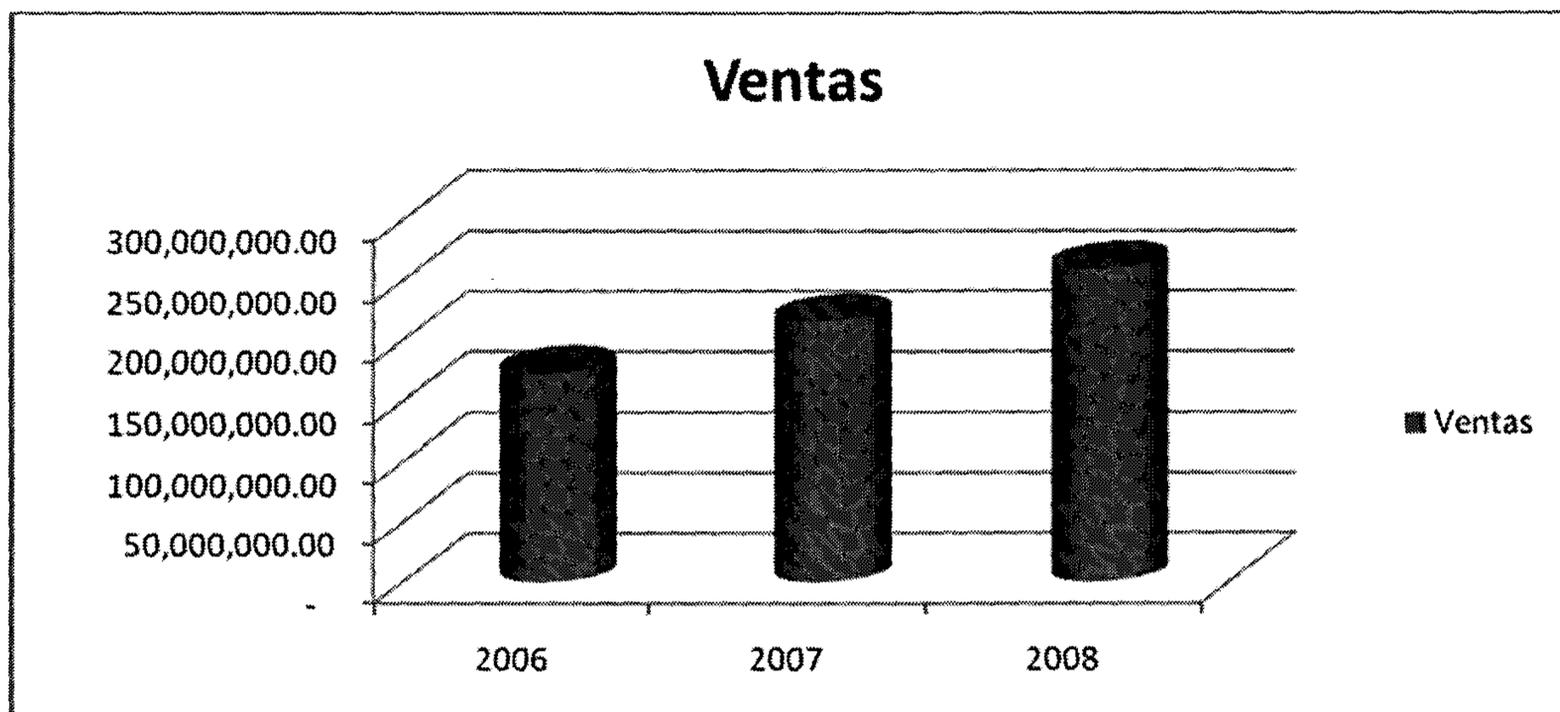
2003	6.102
2004	7.555
2005	9.549
2006	11.266
2007	12.896
2008	17.590





Fuente: BCE

Las ventas del año alcanzaron los 260 millones de dólares, con incremento del 20.17 % en relación al año 2007, llegando a la meta establecida por la Empresa.



Para lograr las cifras, actores como Cruz Azul, Comunitarias y clientes especiales fueron decisivos ya que su crecimiento superaron las expectativas trazadas para el año.

Estrategias basadas en inversiones de mercadeo y muchas actividades que se implementaron para promover las ventas de sus mostradores (estrategia atraer clientes a nuestros clientes).

Aparte de que el mercado en general creció en el 2008 un 15% mientras que nosotros logramos un 20.17% de crecimiento total vs. el 2007.

Las alianzas con distribuidores fue un factor que nos ayudó en el crecimiento por un lado porque hicimos la alianza con DFA para las provincias de la costa.

Esta posibilidad se dio al liquidar sus operaciones la Cía. Difromer que era un distribuidor importante.

Hay cada vez hay menos actores en distribución (van quebrando las distribuidoras pequeñas y medianas), lo cual permite que podamos seguir captando mercados que antes no nos compraban.

Aquí la estrategia de las filiales (Artisfarma, Difal y DFA) nos funcionó muy bien ya que generaron ventas incrementales importantes. Los distribuidores actuales no tienen fortalezas en cadenas, salvo Farmaenlace que se dedicó más a desarrollar sus tres marcas antes que competir en distribución.





8.- APECTOS FINANCIEROS:

Estados de Resultados Acumulados

Cortado al 31 de Diciembre del 2008

Conceptos	Montos	En %
Ingresos:	259,505,763.04	100.00%
Costos y Gastos:	253,894,286.52	97.84%
Resultado Operacional:	5,611,476.52	2.16%
Otros Ingresos y Egresos:	2,300,251.02	0.89%
Utilidad antes de PT e IR,	7,911,727.54	3.05%
15% PT.	1,186,759.13	0.46%
Impto. Renta	1,416,281.46	0.55%
Reserva	531,785.10	0.20%
Resultado neto	4,776,901.85	1.84%

Datos del Balance General:

Los activos totales de la Cía. ascienden \$ 89.236.353,65

Índices financieros:

Liquidez.- se ha manejado con un promedio de 1.25 a 1.12

Días cartera.- se ha manejado con un promedio de 67 días cartera, mejorado en relación 2007 de 72 días.

Días inventarios.- se ha manejado con un promedio de 35 días de inventario

Tasa de endeudamiento.- esta al 3.88

El margen bruto fue del 11.07 %

Su margen de operación fue del 8.91 %

El margen neto es del 3.05 %.



9.- ASPECTOS TRIBUTARIOS

Aportes y Contribuciones de Impuestos para el desarrollo del País.- En el transcurso del ejercicio fiscal 2008 se cumplieron con todas las contribuciones de impuestos según el siguiente detalle:

TIPO	TOTAL
RTE. FUENTE	3,253,441.02
IVA VTAS - IVA COMPRAS	747,315.54
RTE. IVA	445,944.30
UNIVERSIDAD 2x1000	15,171.39
PATENTE MUNICIPAL 1.5x1000	40,813.70
SUPER CIAS.	62,620.27
IMPUESTO A LA RENTA EMPRESA	1,406,128.79
TOTAL APORTES Y CONTRIBUCIONES	5,971,435.01

Reclamos de Pagos en Exceso de Retenciones en la fuente.- De los reclamos por pago en exceso de impuestos presentados a la Administración Tributaria en 2007 y luego de haber presentado las pruebas correspondientes para argumentar dichos reclamos, se le otorgó a la



compañía mediante resolución del Director Nacional del Servicio de Rentas Internas una suma aproximada de US\$ 1'812,335.00 en notas de crédito válidas para pagos mensuales de retenciones en la fuente o de IVA, optimizando la liquidez en la empresa.

Se estima para el final del mes de Mayo de 2009 presentar la Solicitud de Reclamo de Pago en exceso por el ejercicio fiscal 2008 por \$ 1'550 aproximadamente.

10.- ASPECTOS RELEVANTES

Se comenzaron los estudios y solicitud de permisos necesarios para el diseño y construcción del nuevo Centro de Distribución Nacional en la ciudad de Eloy Alfaro (Durán). Este proyecto es de vital importancia para la empresa puesto que mejorará el proceso de traslado de la mercadería a nivel Nacional conectando en forma más efectiva y eficiente los canales de distribución involucrados en este mercado.

Con fecha diciembre de 2008 se llevó a cabo el proceso de fusión por absorción entre las compañías DIFARE S.A. como compañía absorbente y Julpharma del Ecuador S.A. y Difarnova S.A. como compañías absorbidas. Dicho procedimiento se lo realizó con el propósito de optimizar la gestión organizacional reduciendo costos y gastos operativos y administrativos que el funcionamiento de Julpharma y Difarnova conllevaban.

Debo informar que todas las disposiciones emanadas de la Junta General de Accionistas han sido cumplidas.

Presento mi agradecimiento, por su presencia en esta Junta, así como a todas las personas que han colaborado eficientemente en la administración de la Compañía.

Cordialmente,

Ing. Julio Ocaña Moreira
Gerente General

