

## INFORME DE VICEPRESIDENCIA EJECUTIVA 2014.

El año 2014, fue un año de muy bueno para Farmaenlace, el mercado Farmacéutico creció aproximadamente en un 7% con mucha estabilidad, llegando a USD 1.415'000.000

Durante el 2014 también se vio un fuerte incremento de la inversión del Gobierno en el sector de la salud, lo que incidió en que el mercado privado de medicinas no crezca más.

También se puso barreras de entrada así como aranceles adicionales a muchos productos especialmente los de consumo lo que hizo que las ventas de estos productos bajen.

A continuación realizamos un análisis de balance 2013 y 2014 y algunas notas explicativas:

### **BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2014 (en dólares)**

Categoría	2013	2014	Variación	Nota
<b>ACTIVO</b>	64,791,322	76,062,362	11,271,040	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	48,077,648	53,423,605	5,345,957	
EFECTIVO Y BANCOS	2,877,111	3,414,394	537,283	
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	11,972,594	12,245,772	273,178	Nota 1
INVENTARIOS	33,139,992	37,583,169	4,443,177	
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	87,952	180,270	92,318	
<b>ACTIVO FIJO</b>	10,929,456	12,380,005	1,450,549	
TANGIBLE	8,297,868	9,249,258	951,390	
INTANGIBLE	2,631,588	3,130,746	499,158	
<b>OTROS ACTIVOS</b>	5,784,217	10,258,752	4,474,535	
OTROS ACTIVOS	4,006,501	8,470,021	4,463,520	Nota 2
OTROS ACTIVOS DIFERIDOS	3,333,195	3,280,909	-52,286	
AMORTIZACIONES ACTIVOS DIF.	-1,555,480	-1,492,177	63,303	
<b>PASIVO</b>	-50,755,883	-61,785,334	-11,029,451	
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	-43,607,603	-51,338,537	-7,730,934	
OBLIGACIONES BANCARIAS	-9,907,874	-13,555,786	-3,647,912	
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES	-30,655,639	-33,815,151	-3,159,512	
PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	-543,983	-862,618	-318,635	
OBLIGACIONES CON EL IESS	-286,718	-361,036	-74,318	
OBLIGACIONES CON LOS EMPLEADOS Y OTROS	-2,213,150	-2,743,707	-530,557	
CUENTAS POR PAGAR SOCIOS	-239	-239	0	
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	-7,148,279	-10,446,797	-3,298,518	Nota 3
DEUDA A LARGO PLAZO	-7,148,279	-10,446,797	-3,298,518	
<b>PATRIMONIO</b>	-14,035,439	-14,277,028	-241,589	
<b>CAPITAL</b>	-4,500,000	-5,500,000	-1,000,000	
CAPITAL	-4,500,000	-5,500,000	-1,000,000	
<b>RESERVAS</b>	-700,962	-922,901	-221,939	
RESERVAS	-700,962	-922,901	-221,939	
<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>	-8,834,477	-7,854,128	980,349	Nota 4
RESULTADOS ACUMULADOS	-8,834,477	-7,854,128	980,349	

A

ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2014 (en dólares)

NOMBRE DE CUENTA	Dic 2013	Dic 2014	Variación	Nota
<b>INGRESOS</b>	-179,840,386	-219,003,998	-39,163,612	
<b>OPERACIONALES</b>	-179,475,658	-218,604,190		
<b>VENTA DE SERVICIOS</b>	-2,667,179	-2,554,993		
<b>VENTA DE SERVICIOS</b>	-2,667,179	-2,554,993		
<b>VENTA DE MERCADERÍAS</b>	-176,501,203	-216,027,150		
<b>VENTA MERCADERÍAS DISTRIBUCIÓN</b>	-41,175,995	-33,570,892		
<b>VENTA MERCADERÍA ECONÓMICAS</b>	-89,780,156	-127,843,221		
<b>VENTA MERCADERÍA MEDICITY</b>	-38,891,318	-47,256,458		
<b>VENTA MERCADERÍA PAF</b>	-6,653,734	-7,356,579		
<b>OTRAS RENTAS</b>	-307,276	-22,047		
<b>OTRAS RENTAS</b>	-307,276	-22,047		
<b>OTROS INGRESOS OPERACIONALES</b>	-364,728	-399,808		
<b>OTROS INGRESOS OPERACIONALES</b>	-364,728	-399,808		
<b>OTROS INGRESOS</b>	-399,228	-399,808		
<b>INGRESOS/GASTOS POR REPOSICIÓN</b>	34,500			
<b>COSTOS Y GASTOS</b>	175,154,013	213,860,852	38,697,008	
<b>COSTO DE VENTAS</b>	135,421,538	164,854,335	29,432,797	
<b>COSTO DE VENTAS</b>	135,421,538	151,210,080		
<b>COSTO DE VENTA DISTRIBUCIÓN</b>	37,871,330	30,931,079		
<b>COSTO DE VENTA ECONÓMICAS</b>	65,006,098	94,218,667		
<b>COSTO DE VENTA MEDICITY</b>	27,912,032	34,456,303		
<b>COSTO DE VENTA PAF</b>	4,632,078	5,248,286		
<b>GASTOS GENERALES</b>	37,605,411	46,217,109		
<b>GASTOS GENERALES ADMINISTRACIÓN</b>	7,013,958	8,378,008		
<b>REMUNERACIONES</b>	3,547,140	4,278,157		
<b>SERVICIOS Y SUMINISTROS</b>	1,891,689	2,133,907		
<b>SERVICIOS PROFESIONALES</b>	1,105,873	1,157,869		
<b>GASTOS DE VIAJE Y ADMINISTRATIVOS</b>	144,198	247,028		
<b>FINANCIEROS</b>	42,935	54,015		
<b>OTROS GASTOS LOCALES</b>	282,122	507,032		
<b>GASTOS GENERALES DE VENTAS</b>	28,150,452	34,401,664		
<b>REMUNERACIONES</b>	12,382,621	16,054,882		
<b>SERVICIOS Y SUMINISTROS DE VENTAS</b>	4,621,347	5,552,463		
<b>SERVICIOS PROFESIONALES</b>	682,377	432,966		
<b>PUBLICIDAD, PROPAGANDA Y MERCADEO</b>	2,141,883	1,754,366		
<b>OTROS GASTOS DE VENTAS</b>	8,322,223	10,606,987		
<b>DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES</b>	1,351,471	1,616,343		
<b>DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES</b>	1,351,471	1,616,343		
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	793,065	924,031		
<b>INTERESES POR PRESTAMOS</b>	793,065	924,031		
<b>GASTOS DETERIORO DE ACTIVOS Y OTROS</b>	296,464	897,063		
<b>GASTOS DETERIORO DE ACTIVOS Y OTROS</b>	296,464	897,063		
<b>OTROS INGRESOS - GASTOS</b>	2,127,065	2,789,408		
<b>GASTOS DE CIERRE</b>	2,127,065	2,789,408		Nota 5
<b>GASTOS DE CIERRE</b>	2,127,065	2,789,408		
<b>UTILIDAD</b>	-4,686,373	-5,143,146	-456,773	

### Notas explicativas:

Durante el 2014 el monto de activos subió en 11 millones principalmente en inventarios USD\$ 4'443.000, activos fijos en USD\$1'450.000 y otros activos (inversiones) en USD\$4'463.000, esto que fue financiado en su totalidad con la emisión de obligaciones de USD\$ 8'000.000 y USD\$3'169.000 mil por proveedores.

Los socios retiraron de dividendos USD 4'795.000, lo que hizo que el patrimonio de Farmaenlace incluidas las utilidades del 2014 se haya incrementado en solamente USD\$ 242 mil.

Durante este año se realizó un aumento de capital de USD 1'000.000 con utilidades del 2013.

El ingreso total del 2014 fue de \$219'003.000 que frente a los USD\$ 179.840.000 del 2013, representa un incremento del 21.77%

La utilidad en base a la operación del 2014 fueron de USD\$ 6'097.000 a la que se disminuyó \$118 mil del contrato de TIA por temas tributarios de Supermercados Magda y tuvimos que asumir USD\$ 836 mil de pérdidas de la empresa Globalcosmetics, esto nos utilidad neta a socios de USD\$ 5'143.000 del cual sugerimos a mas de hacer la reserva legal del 5% esto es USD\$ 257.000, hacer una capitalización de USD\$ 500 mil, quedando un neto disponible para socios de USD\$ 4.386 mil.

El incremento de ventas se debió en parte al aumento de farmacias, con 51 nuevos puntos de venta y a las excelentes estrategias comerciales, superando los ingresos presupuestados que fueron USD\$ 211.615.000

AÑO/FARMACIAS	2010	2011	2012	2013	2014
ECONÓMICAS	100	122	155	214	276
MEDICITY	37	40	52	67	69
PAF		15	24	31	18
Total general	141	183	238	312	363

### CRECIMIENTO DE LOCALES.

#### VENTAS POR FARMACIAS 2014

VENTAS POR CADENA	2010	2011	2012	2013	2014
	VTA	VTA	VTA	VTA	VTA
ECONÓMICAS	40,548,128	53,066,072	67,146,414	89,780,156	127,823,890
MEDICITY	16,049,137	21,709,522	30,031,061	38,891,318	47,246,953
PAF		2,081,734	5,121,590	6,653,734	7,356,672
	56,597,265	76,857,328	102,299,065	135,325,208	182,427,514

**% CRECIMIENTO EN VENTAS EN CADENAS**

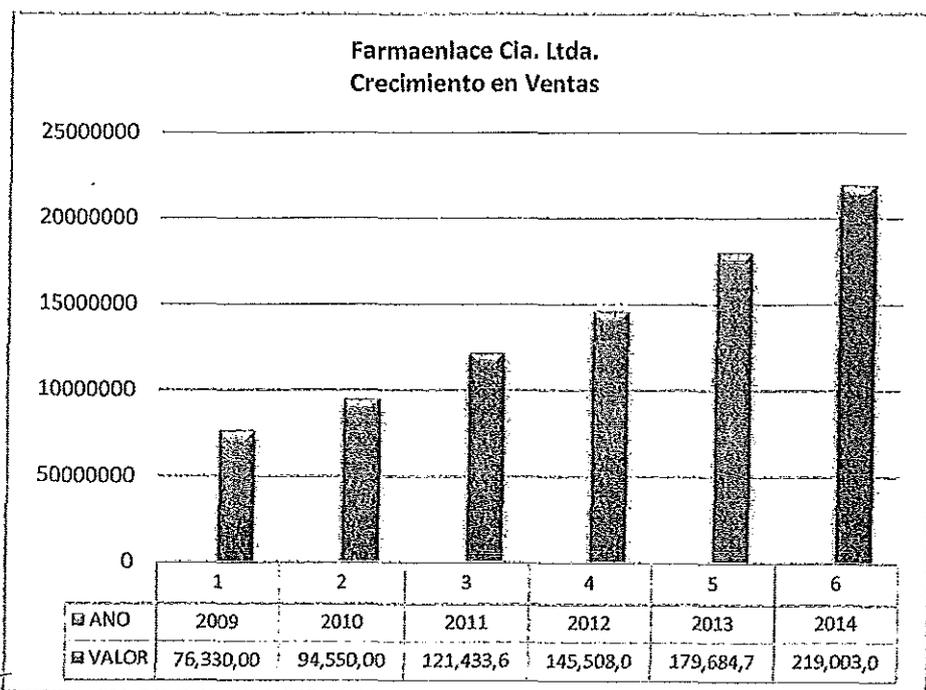
	2011 vs. 2010	2012 vs. 2011	2013 vs. 2012	2014 vs. 2013
ECONÓMICAS	30.87%	26.53%	33.71%	42.37%
MEDICITY	35.27%	38.33%	29.50%	21.48%
PAF		146.03%	29.92%	10.56%
PROMEDIO CRECIMIENTO			32.28%	34.81%

Como vemos el crecimiento en la división de Farmacias es del 34.81% mayor al crecimiento del 2013 que fue 32.28% y 4.6 veces más de lo que creció el mercado farmacéutico, lo que consideramos un éxito de la gestión.

En lo que se refiere a la distribución hemos bajado nuestras ventas alineados con nuestra planificación que es crecer en puntos de venta.

VENTAS EN DISTRIBUCIÓN	2010	2011	2012	2013	2014
	33,367,204	37,897,018	41,826,818	41,175,994	34,605,266

A nivel global los ingresos de Farmaenlace crecieron un 21.77% respecto al 2013



## NOTAS AL BALANCE

### NOTA No. 1 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

CUENTA	Dic 2013	Dic 2014
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	11,972,594	12,245,772
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS	10,849,989	9,172,657
CLIENTES	7,291,260	6,801,487
CHEQUES POSFECHADOS	1,633,682	1,380,146
CUENTA POR COBRAR TIA CP (1)	1,291,443	149,986
CUENTA POR COBRAR PROYECTO BID (2)	186,934	455,557
OTROS NO RELACIONADOS	446,669	385,481
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES RELACIONADOS	107,749	1,207,918
SIGNO MERCADEO Y DISEÑO CIA. LTDA. (3)	107,749	107,749
CUENTAS POR COBRAR COMPRA DE CARTERA (4)		583,351
CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS (5)		516,819
ANTICIPO PROVEEDORES	238,895	758,392
ANTICIPO PROVEEDORES	75,207	55,708
OTROS ANTICIPOS (6)	163,689	702,684
ANTICIPO Y PRESTAMOS EMPLEADOS	617,384	778,463
CRÉDITO TRIBUTARIO FISCO	203,978	
CUENTAS POR COBRAR CONTRATOS DE FRANQUICIAS		120,864
ANTICIPOS COMPRA DE ACTIVOS FIJOS		207,478

(1) Corresponde al valor de 1 millón tomado como garantía por 5 años por la venta de los Supermercados Magda, a diciembre el saldo a cobrar es \$149 mil y se cargó como gasto del periodo 2014 en el P&G de Farmaenlace \$118 mil por temas de auditorías tributarias por parte del SRI a Supermercados Magda del 2010 y 2011.

(2) Corresponde a los valores adeudados por los franquiciados del proyecto BID, valores que son reembolsados por el Bid.

(3) Corresponde a dividendos

(4) Corresponde a la compra de cartera de los proveedores de HMO, (Netlab, Surimágenes y Farmacia la Primicia)

(5) Corresponde al valor de la inversión por la compra de las acciones de HMO, mismas acciones que fueron vendidas a los socios de Farmaenlace, con un plan de pagos es a 5 años.

### NOTA No. 2 INVERSIONES LP Y OTROS ACTIVOS

CUENTA	Dic 2013	Dic 2014
OTROS ACTIVOS	5,784,217	10,258,752
CXC FINANCIAMIENTO TOTAL FRANQUICIAS	-	451,349
INVERSIONES EN ACCIONES (1)	221,893	5,765,117
INVERSIÓN FIDEICOMISO LLANO CHICO	1,300,000	1,300,000
APORTE FUTURA CAPITALIZACIÓN GLOBALCOSMETICS	1,885,085	-
OTROS ACTIVOS DIFERIDOS	1,777,716	1,788,731
CUENTAS POR COBRAR COMPRA DE CARTERA LP	-	463,038
OTROS ACTIVOS LP	599,524	490,517

(1) Detalle diciembre 2014:

Empresa	Suma de Saldo
GLOBALCOSMETICS CIA. LTDA.	900,000
SIGNO MERCADEO CIA. LTDA.	220,993
R.DES SERVICIOS CORPORATIVOS CIA. LTDA.	510,000
CLARIPACK COLOMBIA	1,400,000
NETLAB	2,058,824
RAPIMART	675,300
	<b>5,765,117</b>

**NOTA No. 3 DEUDAS LARGO PLAZO**

CUENTA	dic-13	dic-14
DEUDA A LARGO PLAZO	-7,148,280	-10,446,798
OBLIGACIONES BANCARIAS LARGO PLAZO	-1,652,450	-2,195,604
VALORES EN GARANTÍA (1)	-4,314,382	-5,734,901
EMISIÓN DE OBLIGACIONES LARGO PLAZO		-2,133,800
JUBILACIÓN PATRONAL	-364,510	-324,370
OTRAS DEUDAS LP	-816,938	-58,123

(1) Corresponde a los valores entregados por los franquiciados.

**NOTA No. 4 RESULTADOS ACUMULADOS**

CUENTA	dic-13	dic-14
RESULTADOS ACUMULADOS	(8,834,477)	(7,854,128)
RESULTADOS ACUMULADOS POR APLICACIÓN NIIFS	(1,046,360)	(1,046,360)
RESULTADOS ACUMULADOS 2013	(3,101,744)	(1,523,050)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		(141,572)
RESULTADOS DEL PERIODO	(4,686,373)	(5,143,146)

1) 2014 Utilidad neta antes de reserva

**NOTA No. 5 GASTOS DE CIERRE**

NOMBRE DE CUENTA	dic-13	dic-14
15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	998,669	1,189,883
IMPUESTO A LA RENTA	1,128,396	1,660,603

La participación a trabajadores que se entregó en abril del 2015 subió de USD 999 mil a USD\$ 1'190.000 y el impuesto a la renta pagado por Farmaenlace de USD\$ 1'128 mil a USD\$ 1'660 mil

## OTROS ASPECTOS RELACIONADOS A LA OPERACIÓN DEL NEGOCIO

En el 2014 Farmaenlace se certificó con el ISO 9001-2008 los procesos de adquisición, distribución y almacenamiento de todos sus productos. Esto generó un intenso trabajo para acoplarnos a todas las normativas y exigencias de esta norma de calidad.

Para el 2015 es necesario iniciar la construcción del nuevo CD ya que nuestras instalaciones actuales son pequeñas, la junta general ya aprobó la compra del terreno y se está trabajando en el diseño correspondiente con lo que tendremos el costo del proyecto.

En lo que se refiere a nuestro equipo humano hemos incrementado nuestro personal llegando a tener al 31 de diciembre 2.380 colaboradores.

El 2015 nos presenta muchos retos, sobre todos por la reformas de leyes en lo referente a control de precios, reformas laborales y la intervención de la Superintendencia de Poder de mercado.

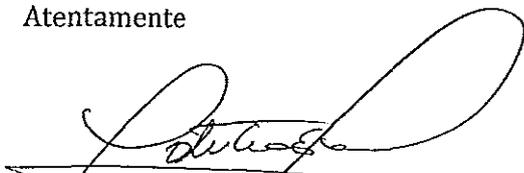
La ley de fijación de precios entre entrará en vigencia el 01 de julio del 2015 sin embargo la incertidumbre que genera esta ley ha generado dificultades en las negociaciones con nuestros proveedores en los márgenes de rebeat y pushmoney.

Las reformas a las leyes laborales podrían implicar el aumento de gasto en sueldos y salarios por USD\$150 mil dólares anuales, por el pago de desahucio.

Sin embargo contra todos estos panoramas se ha presupuestado crecer en el 2015 un 15% respecto al 2014, con lo que se cerraría con un ingreso de USD\$ 252 millones.

Sobre las inversiones realizadas en acciones de las diferentes empresas se presentan informes por separado.

Atentamente



Patricio Espinosa Valencia.  
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO