

**farma**enlace

## **I. INFORME DE GERENCIA**

Quito, 30 de marzo del 2016

### **INFORME DE VICEPRESIDENCIA EJECUTIVA 2015.**

El sector farmacéutico desde un punto de vista general, ha tenido estabilidad durante 7 años consecutivos, sin embargo, en el año 2014 el sector vendió USD 1.300'000.000 creció un 7% que comparado con otros años fue inferior, ya que el 2013 el crecimiento fue del 12%. En el año 2015 creció el 4% vendiéndose USD 1'360.000.000, el sector ha mantenido incertidumbre con respecto a su crecimiento debido a la implementación del manual de Farmacias que regula el mercado y adicionalmente la implementación del decreto 400 que baja significativamente los precios de las medicinas por lo que posiblemente para el 2016 el crecimiento sea -2%

De igual forma durante el año 2015 hubo varios cambios por parte del ARCSA en los permisos de apertura de nuevas farmacias, pasamos varios meses con la incertidumbre de No poder abrir nuevos puntos.

El decreto No 400 que hablamos anteriormente que regula el precio de las medicinas no se concretó y pusieron como nueva fecha para su ejecución el 8 de abril del 2016 que se espera sea inamovible

A continuación realizamos un análisis de balance 2014 y 2015 con algunas notas explicativas, el detalle de la explicación de cada cuenta se encuentra con mayor detalle en el informe de los auditores externos.

**FARMAENLACE CIA. LTDA.****ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE SITUACIÓN FINANCIERA****Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

|                                                           | Notas | 2015                      | 2014          |
|-----------------------------------------------------------|-------|---------------------------|---------------|
|                                                           |       | (en miles de USD dólares) |               |
| Efectivo y Bancos                                         | 3.1   | 5,692                     | 3,414         |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar | 3.2   | 12,967                    | 10,624        |
| Otros activos financieros                                 | 3.3   | 1,764                     | 1,795         |
| Inventarios                                               | 3.4   | 42,308                    | 37,104        |
| Otros activos corrientes                                  | 3.10  | 186                       | 487           |
| <b>Total de Activos Corrientes</b>                        |       | <b>62,917</b>             | <b>53,424</b> |
| Propiedades, planta y equipo                              | 3.5   | 8,866                     | 9,249         |
| Propiedades de Inversión                                  | 3.6   | 3,670                     | 1,300         |
| Activo intangible                                         | 3.8   | 3,569                     | 3,131         |
| Inversiones en subsidiarias y asociadas                   | 3.9   | 5,006                     | 5,765         |
| Activos por impuestos diferidos                           | 3.13  | 80                        | 102           |
| Otros activos financieros                                 | 3.3   | 579                       | 463           |
| Otros activos                                             | 3.10  | 3,839                     | 2628          |
| <b>Total de Activos No Corrientes</b>                     |       | <b>25,609</b>             | <b>22,638</b> |
| <b>TOTAL DE ACTIVOS</b>                                   |       | <b>88,527</b>             | <b>76,062</b> |

|                                                         | Nota | 2015                      | 2014   |
|---------------------------------------------------------|------|---------------------------|--------|
|                                                         |      | (en miles de USD dólares) |        |
| <b>PASIVOS</b>                                          |      |                           |        |
| <b>PASIVOS CORRIENTES</b>                               |      |                           |        |
| Prestamos                                               | 3.11 | 13,255                    | 13,556 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 3.12 | 44,708                    | 34,979 |
| Pasivos por impuestos corrientes                        | 3.13 | 1,292                     | 862    |
| Obligaciones acumuladas                                 | 3.16 | 2,592                     | 1,941  |
| Otros pasivos corrientes                                | 3.15 | 400                       |        |
| <b>Total de Pasivos corrientes</b>                      |      | 62,247                    | 51,338 |
| <b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>                            |      |                           |        |
| Prestamos                                               | 3.11 | 2,103                     | 4,329  |
| Otros pasivos financieros                               |      |                           | 46     |
| Obligaciones por beneficios definidos                   | 3.16 | 758                       | 324    |
| Valores en Garantía                                     | 3.17 | 6,297                     | 5,747  |
| <b>Total de Pasivos a Largo Plazo</b>                   |      | 9,159                     | 10,446 |
| <b>TOTAL PASIVOS</b>                                    |      | 71,406                    | 61,784 |
| <b>PATRIMONIO</b>                                       |      |                           |        |
|                                                         | 3.19 |                           |        |
| Capital social                                          |      | 6,500                     | 5,500  |
| Reserva legal                                           |      | 1,180                     | 923    |
| Utilidades retenidas                                    |      | 9,441                     | 7,855  |
| <b>Total Patrimonio</b>                                 |      | 17,121                    | 14,278 |
| <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>                       |      | 88,527                    | 76,062 |

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE RESULTADO INTEGRAL**  
**Por los ejercicios anuales**  
**terminados el**  
**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

|                                                                                            | Notas | 2015<br>(en miles de USD<br>dólares) | 2014      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------|--------------------------------------|-----------|
| <b>INGRESOS DE LAS OPERACIONES ORDINARIAS</b>                                              |       |                                      |           |
| Ingresos                                                                                   | 3.20  | 255,301                              | 218,582   |
| <b>Total Ingreso de Operaciones Ordinarias</b>                                             |       | 255,301                              | 218,582   |
| Costo de Ventas                                                                            | 3.21  | (189,902)                            | (164,854) |
| <b>UTILIDAD BRUTA</b>                                                                      |       | 65,399                               | 53,728    |
| Gastos de Venta                                                                            | 3.21  | (41,282)                             | (34,402)  |
| Gastos de Administración                                                                   | 3.21  | (13,112)                             | (11,130)  |
| Gastos Financieros                                                                         |       | (1,280)                              | (978)     |
| Perdida en cuenta por cobrar a partes relacionadas                                         | 3.9   |                                      | (836)     |
| Pérdida en venta de acciones                                                               | 3.9   | (899)                                |           |
| Otros Ingresos, neto                                                                       | 3.20  | 1,022                                | 422       |
| <b>UTILIDAD ANTES DE IMP. RENTA Y PART. TRABAJADORES</b>                                   |       | 9,849                                | 6,804     |
| Menos gasto (ingreso) por impuesto diferido                                                | 3.13  |                                      |           |
| Impuesto a la renta                                                                        |       | (2,146)                              | (1,622)   |
| Ingreso/Gasto por impuesto Diferido                                                        |       | 6                                    | (38)      |
| <b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>                                                         |       | 7,708                                | 5,144     |
| <b>OTRO INGRESO INTEGRAL</b>                                                               |       |                                      |           |
| Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos                                 |       | (111)                                | 142       |
| <b>Otro Ingreso Integral neto de impuestos</b>                                             |       | (111)                                | 142       |
| <b>TOTAL INGRESOS INTEGRALES DEL AÑO NETOS DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES</b> |       | 7,597                                | 5,286     |

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**Por los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2015 y**  
**2014**

|                                                                                                           | 2015<br>(en miles de USD dólares) | 2014           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|----------------|
| <b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>                                                                           |                                   |                |
| Recibido de Clientes                                                                                      | 253,489                           | 218,326        |
| Pagos a proveedores y empleados                                                                           | (237,504)                         | (209,578)      |
| Dividendos recibidos                                                                                      | 136                               |                |
| Intereses pagados                                                                                         | (1,277)                           | (978)          |
| Impuestos a las ganancias pagados                                                                         | (1,733)                           | (1,564)        |
| Otro ingresos, neto                                                                                       | 488                               | 361            |
| <b>Efectivo proveniente de las actividades de operación</b>                                               | <b>13,598</b>                     | <b>6,567</b>   |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                                                                           |                                   |                |
| Adquisición de propiedad y equipo                                                                         | (3,782)                           | (2,440)        |
| Precio de venta de propiedades y equipo                                                                   | 1,203                             | 266            |
| Incremento de activos intangibles                                                                         | (1,490)                           | (542)          |
| Incremento en otros activos financieros                                                                   | (844)                             |                |
| Disminución por otros activos financieros                                                                 |                                   | 543            |
| Disminución (Incremento) de inversiones en acciones                                                       | 75                                | (4,643)        |
| <b>Efectivo neto usado en actividades de inversión</b>                                                    | <b>(4,838)</b>                    | <b>(6,816)</b> |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>                                                                      |                                   |                |
| Incremento préstamos                                                                                      | (2,084)                           | 5,581          |
| Dividendos pagados                                                                                        | (4,399)                           | (4,795)        |
| <b>Efectivo usado en actividades de financiamiento</b>                                                    | <b>(6,483)</b>                    | <b>786</b>     |
| <b>(Reducción) / Aumento del efectivo y sus equivalentes</b>                                              | <b>2,278</b>                      | <b>537</b>     |
| Efectivo al inicio del año                                                                                | 3,414                             | 2,877          |
| Efectivo al final del año                                                                                 | 5,692                             | 3,414          |
| <b>TRANSACCIONES QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:</b>                                                |                                   |                |
| Aportes para futuras capitalizaciones a subsidiaria proveniente de una compensación de cuentas por cobrar |                                   | 900            |
| Pérdida en venta de acciones                                                                              | 899                               |                |

Durante el 2015 el monto de activos subió en \$12.4 millones, los valores más representativos son: inventarios USD\$ 5 millones, activos de inversión en USD\$3.6 millones y otros activos (inversiones) en USD\$ 1.5 millones, financiado por el efectivo de la operación del negocio y por proveedores en USD\$ 9 millones.

Los socios retiraron de dividendos USD 4'399 mil, lo que hizo que el patrimonio de Farmaenlace incluyera las utilidades del 2015 haya incrementado en solamente USD\$ 2.8 millones.

Durante el año 2015 conforme lo resuelto por la junta general de accionistas se realizó un aumento de capital de USD 1'000.000 con utilidades del 2014.

El ingreso total del 2015 fue de \$256'409 mil que frente a los USD\$ 219'004 mil del 2014, representa un incremento del 17.08%

El incremento de ventas se debió al incremento de farmacias, con 48 nuevos puntos de venta y a la acertada política comercial que sigue desarrollando nuestras marcas Farmacias Económicas y Farmacias Medicity para ponerlas como la primera opción de compra en el mercado nacional.

El incremento de los ingresos superó en USD\$4 millones al valor presupuestado de USD 252 millones y terminamos el año con 411 puntos de venta, de estos puntos 250 corresponden a franquicias frente a los 219 del 2015, crecimos en 31 puntos y ya estamos presentes en 17 provincias.

## NUMERO DE FARMACIAS POR AÑO

| AÑO/FARMACIAS        | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|----------------------|------|------|------|------|------|------|
| <b>ECONÓMICAS</b>    | 100  | 122  | 155  | 214  | 276  | 312  |
| <b>MEDICITY</b>      | 37   | 40   | 52   | 67   | 69   | 78   |
| <b>PAF</b>           |      | 15   | 24   | 31   | 18   | 21   |
| <b>Total general</b> | 141  | 183  | 238  | 312  | 363  | 411  |

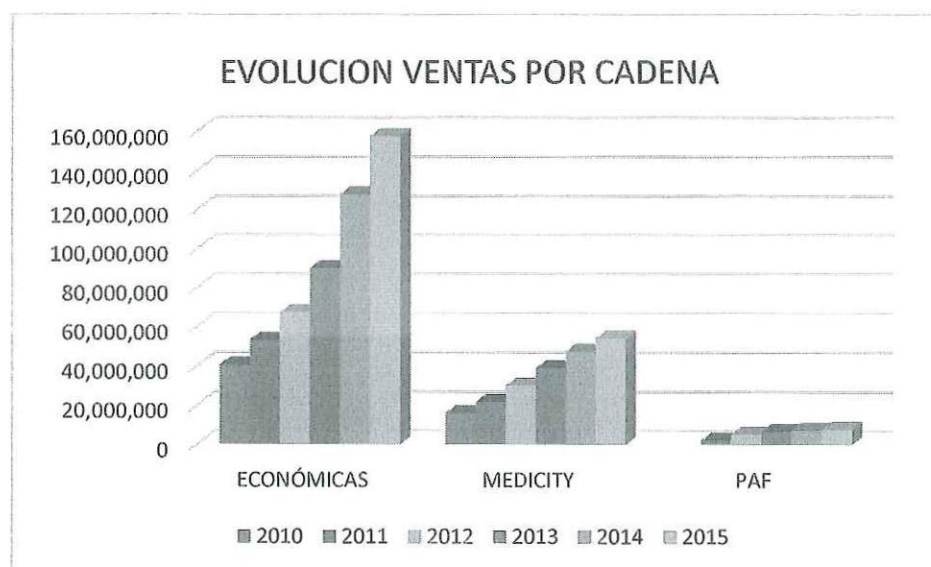
## CRECIMIENTO EN VENTA POR MARCA

| VENTAS POR CADENA | 2010              | 2011              | 2012               | 2013               | 2014               | 2015               |
|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>ECONÓMICAS</b> | 40,548,128        | 53,066,072        | 67,146,414         | 89,780,156         | 127,823,890        | 157,493,064        |
| <b>MEDICITY</b>   | 16,049,137        | 21,709,522        | 30,031,061         | 38,891,318         | 47,246,953         | 54,027,934         |
| <b>PAF</b>        |                   | 2,081,734         | 5,121,590          | 6,653,734          | 7,356,672          | 7,687,243          |
| <b>TOTAL</b>      | <b>56,597,265</b> | <b>76,857,328</b> | <b>102,299,065</b> | <b>135,325,208</b> | <b>182,427,515</b> | <b>219,208,242</b> |

(En dólares)

## CRECIMIENTO PORCENTUAL:

| VENTAS POR CADENA | 2010-2011 | 2011-2012 | 2012-2013 | 2013-2014 | 2014-2015 |
|-------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>ECONÓMICAS</b> | 30.87%    | 26.53%    | 33.71%    | 42.37%    | 23.21%    |
| <b>MEDICITY</b>   | 35.27%    | 38.33%    | 29.50%    | 21.48%    | 14.35%    |
| <b>PAF</b>        |           | 146.03%   | 29.92%    | 10.56%    | 4.49%     |



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

| <b>VENTAS EN DISTRIBUCIÓN</b> | <b>2010</b> | <b>2011</b> | <b>2012</b> | <b>2013</b> | <b>2014</b> | <b>2015</b> |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                               | 33,367,204  | 37,897,018  | 41,826,818  | 41,175,994  | 34,605,266  | 33,246,000  |

(En dólares)

A nivel global los ingresos de Farmaenlace crecieron un 17.08% respecto al 2014

En lo que se refiere a las utilidades sobrepasamos lo presupuestado y crecimos en un 43.7% cerrando el año con USD 7'597.000 frente a USD 5'286.000 del año 2104

Los gastos de cierre fueron:

| <b>NOMBRE DE CUENTA</b>        | <b>dic-14</b> | <b>dic-15</b> |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| 15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES | 1,189,883     | 1,717,397     |
| IMPUESTO A LA RENTA            | 1,660,603     | 2,134,678     |

### **OTROS ASPECTOS RELACIONADOS A LA OPERACIÓN DEL NEGOCIO**

Durante el 2015 Farmaenlace mantuvo su certificación con el ISO 9001-2008 en los procesos de adquisición, distribución y almacenamiento de todos sus productos, durante este año continuamos con el proceso de certificación de buenas prácticas de almacenamiento y transporte.

Nos propusimos construir nuestro nuevo centro de distribución lastimosamente la compleja situación económica que vive nuestro país nos lleva a reflexionar si debemos construir o debemos alquilar, esto dependerá de las posibilidades de financiamiento que logremos en este año.

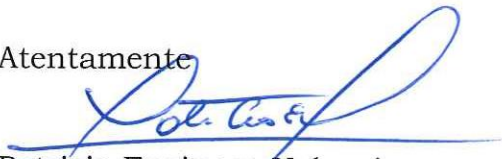
De acuerdo a lo aprobado por la junta general de accionistas iniciamos el proceso para entrar nuevamente en el mercado de valores, esta vez con una emisión de papel comercial por USD 8'000.000 (ocho millones de dólares) a dos años plazo con el fin de tener una alternativa ante los cierres de operaciones bancarias, este papel comercial saldrá a la venta en el mes de abril y servirá para reemplazar deuda actual que mantenemos con bancos, es importante anotar que este año cambiamos de calificadora de riesgo ya que el mercado de valores exige cambios cada 3 años, en los dos casos la calificación que nos dieron para los 2 programas de emisión fue de AAA.

En lo que se refiere a nuestro equipo humano hemos incrementado nuestro personal llegando a tener al 31 de diciembre 2591 colaboradores.

El 2016 nos presenta muchos retos, sobre todos por la reformas de leyes en lo referente a control de precios que bajaran el precio de las medicinas lo cual afectara nuestro crecimiento en ventas, se especula que será una baja promedio de un 10%, esto sumado a la crisis económica que vive el país sin duda bajara el consumo de nuestros clientes.

Sin embargo seguimos viendo oportunidades en el mercado y hemos proyectado un crecimiento del 11% para el año 2016 apoyado en el aumento de puntos de venta del último trimestre del 2015 y los 61 nuevos puntos programados para el 2016.

Atentamente



Patricio Espinosa Valencia.

VICEPRESIDENTE EJECUTIVO



Xavier Ortiz Cevallos

VICEPRESIDENTE EJECUTIVO