

Quito, 23 de marzo del 2017

INFORME DE VICEPRESIDENCIA EJECUTIVA 2016.

Durante el año 2016, el sector farmacéutico ha mantenido incertidumbre en los puntos de venta debido a la implementación del manual de Farmacias que regula el mercado, la implementación del decreto 400 que baja significativamente los precios de las medicinas, las regulaciones y restricciones de venta de medicamentos entre otras

Para el año 2015 Ecuador registró una inflación anual de 3,38% y para el cierre del año 2016 en 1.12%, porcentaje inferior a la de su periodo precedente.

En el mes de diciembre 2016 el mercado total farmacéutico vendió USD 115 millones, con un crecimiento en dólares del 4,97% respecto al mismo mes del año anterior y el Mercado Farmacéutico ecuatoriano total en el año 2016 cerro las ventas con USD 1.352 millones, alcanzando un decrecimiento del -0,58% vs. el año 2015, que tuvo un total de ventas de USD 1.360 millones, como podemos ver en el siguiente cuadro:

MERCADO FARMACEUTICO - Histórico Anual Valores

TIPO DE MERCADO	VALORES				
	MAT 12/2012	MAT 12/2013	MAT 12/2014	MAT 12/2015	MAT 12/2016
ETICO	864,534,155	921,330,776	997,347,084	1,030,929,648	1,011,250,730
POPULAR	262,081,392	284,718,833	309,034,025	329,200,407	340,993,723
TOTAL	1,126,615,547	1,206,049,609	1,306,381,109	1,360,130,055	1,352,244,453
		7.05%	8.32%	4.11%	-0.58%

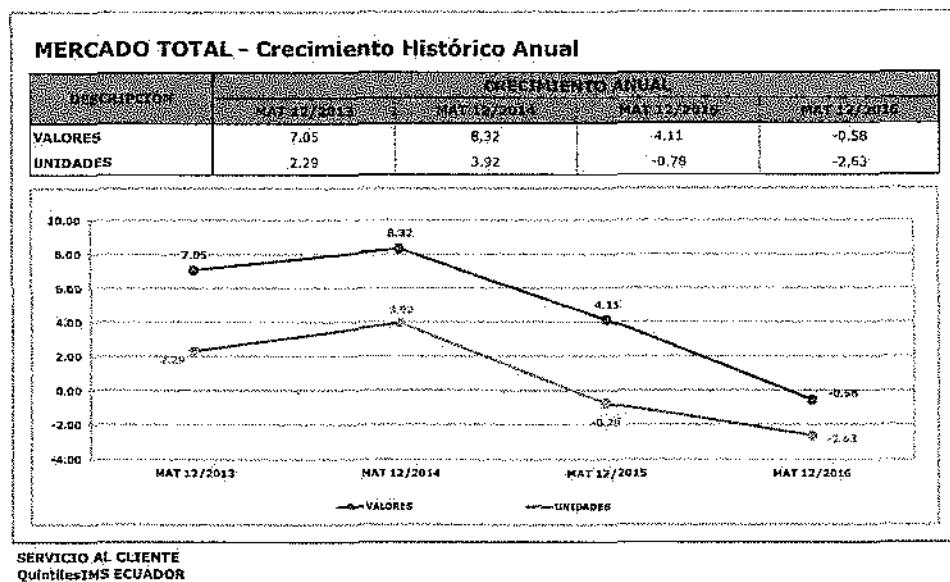
Los resultados de ventas en el Mercado Farmacéutico a nivel de Unidades, también tuvo un decrecimiento con respecto al año 2015 del -2.63%.

MERCADO FARMACEUTICO - Histórico Anual Unidades

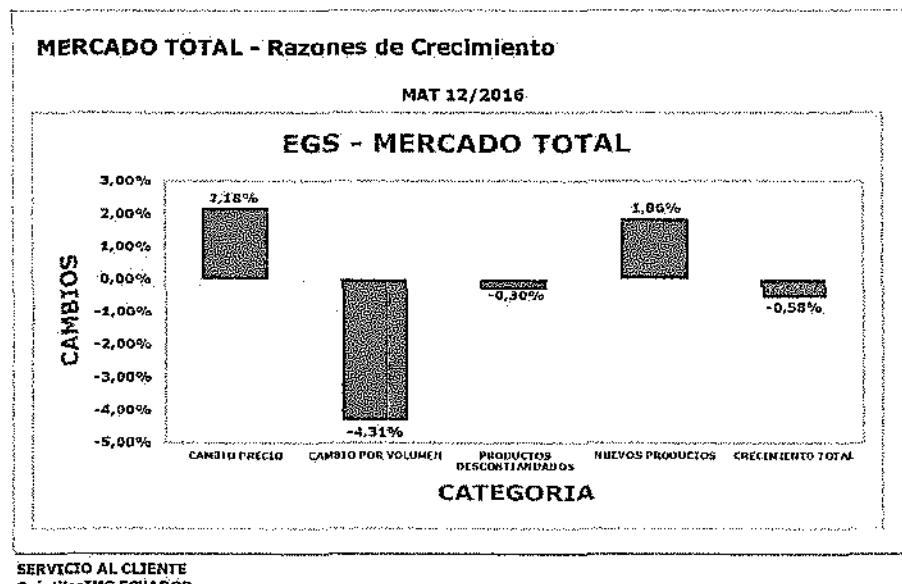
TIPO DE MERCADO	UNIDADES				
	MAT 12/2012	MAT 12/2013	MAT 12/2014	MAT 12/2015	MAT 12/2016
ETICO	147,076,056	149,074,646	153,415,338	150,364,518	146,680,627
POPULAR	58,985,401	61,708,900	65,624,594	66,971,938	64,936,812
TOTAL	206,061,457	210,783,546	219,039,932	217,336,456	211,617,439
		2.29%	3.92%	-0.78%	-2.63%

[Firma]

En el análisis histórico del Mercado se puede visualizar ver que es el primer año con un decrecimiento:



Al analizar este decrecimiento vemos que el mismo está dado básicamente por un menor volumen de ventas. Cabe señalar que este resultado pudo haber sido menor si las instituciones públicas que no contaban con un stock completo, no hubieran realizado las adquisiciones importantes que se llevaron a cabo en el año 2016:



A continuación, realizamos un análisis de balance 2015 y 2016 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 2016 y 2015

	2016	2015		
	(en miles de USD dólares)			
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y Bancos	4,511	5,665		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11,428	12,967		
Otros activos financieros	541	1,764		
Inventarios	48,736	42,308		
Otros activos corrientes	138	186		
Total de Activos Corrientes	65,353	62,917		
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Propiedades, planta y equipo	12,010	8,866		
Propiedades de Inversión	1,306	3,670		
Activo intangible	3,410	3,569		
Inversiones en subsidiarias y asociadas	6,114	5,006		
Activos por impuestos diferidos	134	80		
Otros activos financieros	541	579		
Otros activos	4,614	3,839		
Total de Activos No Corrientes	28,130	25,609		
TOTAL DE ACTIVOS	93,483	88,527		



FARMAENLACE CIA. LTDA.

ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

	2016	2015		
	(en miles de USD dólares)			
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES				
Prestamos	9,169	13,255		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	47,721	44,708		
Pasivos por impuestos corrientes	1,460	1,292		
Obligaciones acumuladas	3,086	2,592		
Otros pasivos corrientes	400			
Total de Pasivos corrientes	61,436	62,247		
PASIVOS NO CORRIENTES				
Prestamos	1,280	2,103		
Otros pasivos financieros				
Obligaciones por beneficios definidos	1,706	758		
Valores en Garantía	7,818	6,297		
Total de Pasivos a Largo Plazo	10,804	9,159		
TOTAL PASIVOS	72,240	71,406		
PATRIMONIO				
Capital social	8,000	6,500		
Reserva legal	1,565	1,180		
Utilidades retenidas	11,678	9,441		
Total Patrimonio	21,243	17,121		
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	93,483	88,527		



FARMAENLACE CIA. LTDA.
ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE RESULTADO INTEGRAL
Por los ejercicios anuales terminados
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

	2016	2015
	(en miles de USD dólares)	
INGRESOS DE LAS OPERACIONES ORDINARIAS		
Ingresos	280,264	255,301
Total Ingreso de Operaciones Ordinarias	280,264	255,301
Costo de Ventas	(205,996)	(189,902)
UTILIDAD BRUTA	74,268	65,399
Gastos de Venta	(47,858)	(41,282)
Gastos de Administración	(15,441)	(13,112)
Gastos Financieros	(870)	(1,280)
Perdida en cuenta por cobrar a partes relacionadas		(899)
Pérdida en venta de acciones		(899)
Otros Ingresos, neto	1,634	1,022
UTILIDAD ANTES DE IMP. RENTA Y PART. TRABAJADORES	11,733	9,849
Menos gasto (ingreso) por impuesto diferido		(2,146)
Impuesto a la renta	(2,513)	(2,146)
Ingreso/Gasto por impuesto Diferido	1	6
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	9,221	7,708
OTRO INGRESO INTEGRAL		
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	-	(111)
Otro Ingreso Integral neto de impuestos	-	(111)
TOTAL INGRESOS INTEGRALES DEL AÑO NETOS DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	9,221	7,597



ANALISIS DE LOS RESULTADOS DE LA EMPRESA

INGRESOS

Los ingresos de la empresa durante los períodos 2012 – 2015 registraron una tendencia creciente en su comportamiento, con una tasa promedio anual del 20,78%, de manera que las ventas al 31 de diciembre de 2015 llegan a USD 255 millones. Esta situación es efecto principalmente de la evolución positiva que ha tenido el modelo de cadena de farmacias, ya que ha llegado a consolidarse alrededor de las cadenas ya existentes, otro factor que contribuyó al nivel de las ventas es el alto número de farmacias independientes que han permitido que la distribución farmacéutica todavía coexista con las cadenas de farmacias; se puede apreciar también que la empresa cuenta con una cobertura importante en el mercado farmacéutico de distribución, con presencia a nivel general en el país.

Las estrategias adoptadas han estado orientadas a identificar y diferenciar necesidades y comportamientos de los consumidores finales según características y parámetros socio-económicos y geográficos, orientando de esta manera los productos, estrategias de precios, distribución y promoción hacia los gustos y necesidades de los diferentes consumidores identificados.

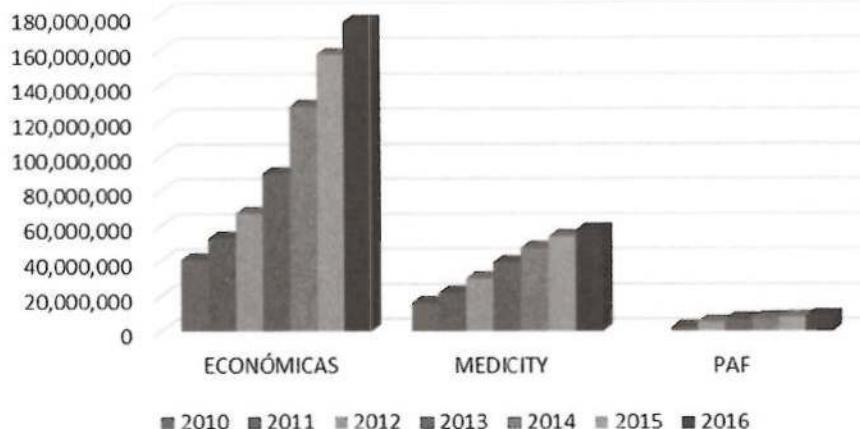
El ingreso del año 2016 alcanzo 282. millones, y la tasa de crecimiento que se registró en comparación al año 2015 fue del 10%, inferior a la tasa promedio anual mencionada anteriormente, efecto de la situación económica general del país que afectó a varios sectores incluido el sector farmacéutico, considerando esta situación la empresa mantiene su visión de seguir creciendo para ello la estrategia es seguir incentivando la creación de franquicias a nivel nacional.

Los incrementos en la principal línea de negocios que constituye la Venta en farmacias por marcas se puede visualizar en el siguiente cuadro:

VENTAS POR CADENA	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ECONÓMICAS	40,548,128	53,066,072	67,146,414	89,780,156	127,823,890	157,493,064	175,759,029
MEDICITY	16,049,137	21,709,522	30,031,061	38,891,318	47,246,953	54,027,934	57,504,877
PAF		2,081,734	5,121,590	6,653,734	7,356,672	7,687,243	8,564,947
TOTAL	56,597,265	76,857,328	102,299,065	135,325,208	182,427,515	219,208,242	241,828,853

La Evolución de la Venta por cadena se puede observar en el cuadro adjunto, en el que es importante mencionar que tanto en ventas como en número de farmacias la más importante es la marca Económicas:

EVOLUCION VENTAS POR CADENA



El crecimiento porcentual obtenido por marca es el siguiente:

VENTAS POR CADENA	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016
ECONÓMICAS	30.87%	26.53%	33.71%	42.37%	23.21%	11.60%
MEDICITY	35.27%	38.33%	29.50%	21.48%	14.35%	6.44%
PAF		146.03%	29.92%	10.56%	4.49%	11.42%

En lo que se refiere a las Ventas en la línea de negocios de Distribución durante el año 2016 debemos indicar que tuvimos un ligero crecimiento del 7.18% con relación al año anterior, lo cual esta alineado con nuestra planificación que es mantener la distribución:

VENTAS EN DISTRIBUCIÓN	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	33,367,204	37,897,018	41,826,818	41,175,994	34,605,266	33,246,000	35,631,733
	13.58%	10.37%	-1.56%	-15.96%	-3.93%		7.18%

COSTOS DE VENTAS

Por su parte los costos de venta con respecto de los ingresos registraron una tendencia decreciente, es así que el 2012 los costos constituyeron el 76,35% de las ventas y fueron decreciendo hasta posicionarse en 73,5% en diciembre de 2016, este antecedente causó que la utilidad bruta registre por su parte un comportamiento creciente ya que pasó de 23,65% en el 2012 a 26.5% en el 2016.

ACTIVOS

Durante el año 2016 el monto de activos subió en \$4.95 millones, los valores más representativos que tuvieron movimientos importantes en el activo son: Inventarios que incrementó en USD\$ 6.4 millones y activos fijos que incrementó en USD\$3.1 millones por nuevas adquisiciones y por una reclasificación del terreno de Machachi que estaba considerado como propiedades de inversión.

PASIVOS

El total de Préstamos bajo a USD 9.1 millones de USD 13.25 millones que se encontraba en el año 2015, cabe señalar que la deuda del 2016 se sustituyó y la composición principal en lugar de ser financiamiento bancario directo, es por emisión de Papel Comercial y Obligaciones en corto plazo por US\$ 8.6 millones.

Esta disminución de pasivo estuvo básicamente apalancada en un incremento de cuentas por pagar comerciales por USD\$ 3 millones y USD 1.5 millones en Valores en Garantía.

CAPITAL Y RESULTADOS

Durante el año 2016 conforme lo resuelto por la junta general de accionistas se realizó un aumento de capital de USD 1.5 millones por lo que el nuevo capital de la compañía es de USD 8 millones, este incremento se realizó con utilidades

En lo que se refiere a las utilidades sobrepasamos lo presupuestado y crecimos en un 17.71% cerrando el año con USD 9'2 millones frente a USD 7'6 millones del año 2105

Los gastos de cierre en comparación al año 2015 fueron:

NOMBRE DE CUENTA	15-dic	16-dic
15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	1,717,397	2,070,571
IMPUESTO A LA RENTA	2,134,678	2,512,594

PUNTOS DE VENTA

Los puntos de venta al término del año 2016 fueron 504 con un incremento del 18.9%, con relación al año 2015, y de los cuales 294 son franquiciadas, 25 están bajo la figura de socio estratégico y 185 son punto de venta propios.

Los incrementos en los puntos de venta por marca se pueden visualizar en el siguiente cuadro:

AÑO/FARMACIAS	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ECONÓMICAS	100	122	155	214	276	312	385
MEDICITY	37	40	52	67	69	78	94
PAF		15	24	31	18	21	25
Total general	141	183	238	312	363	411	504

OTROS ASPECTOS RELACIONADOS A LA OPERACIÓN DEL NEGOCIO

Durante el 2016 Farmaenlace mantuvo su certificación ISO 9001-2008 en los procesos de adquisición, distribución y almacenamiento de todos sus productos, y obtuvimos la calificación BPADT, Buenas prácticas de almacenamiento, distribución y transporte, requisito indispensable para continuar con la operación de la compañía.

Durante el año 2017 se tiene previsto la actualización de la certificación ISO 9001-2015

En el año 2016 se realizó una auditoria del Nivel de Madurez de Procesos en el cual la compañía obtuvo una calificación de 69%, la que es superior al mercado que se encuentra en 50% aproximadamente y que refleja un constante mejoramiento y buenas practicas, siendo el objetivo para el siguiente año mejorar esta calificación.

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, quedando el 31 de diciembre ubicado el 100% de esta emisión, la misma que sirvió para reemplazar deuda que se mantenía con bancos y capital de trabajo.

Es importante mencionar que tanto en la Emisión de Obligaciones como en la emisión de Papel Comercial la calificación obtenida fue "AAA"

En lo que se refiere a nuestro equipo humano hemos incrementado nuestro personal llegando a tener al 31 de diciembre del 2016 a 2941 colaboradores.

DISTRIBUCIÓN DE EMPLEADOS

Área	No. empleados
ADMINISTRACION CENTRAL	776
ECONOMICAS	1558
MEDICITY	539
PLAN ADMINISTRACION FARMACIAS	68
TOTAL EMPLEADOS	2941



El 2017 nos presenta muchos retos, sobre todos por las reformas de leyes en lo referente a control de precios, prohibición de ventas de algunos productos sin receta, , esto sumado a la crisis económica y política 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 en ventas del 10.54% para el año 2017 apoyado en el aumento de los puntos de venta aperturados en el último trimestre del 2016 y 80 nuevos puntos programados para el 2017.

Atentamente



Patricio Espinosa Valencia
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO