

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 cerró 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% |

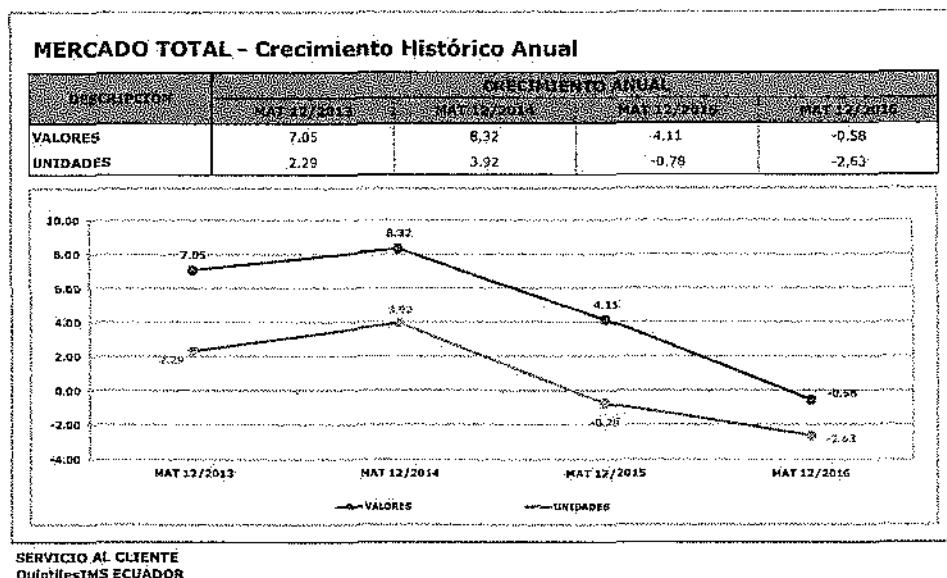
Los resultados de ventas en el Mercado Farmacéutico a nivel de Unidades, también tuvo un decrecimiento con respecto al año 2015 del -2.63%.

MERCADO FARMACEUTICO - Histórico Anual Unidades

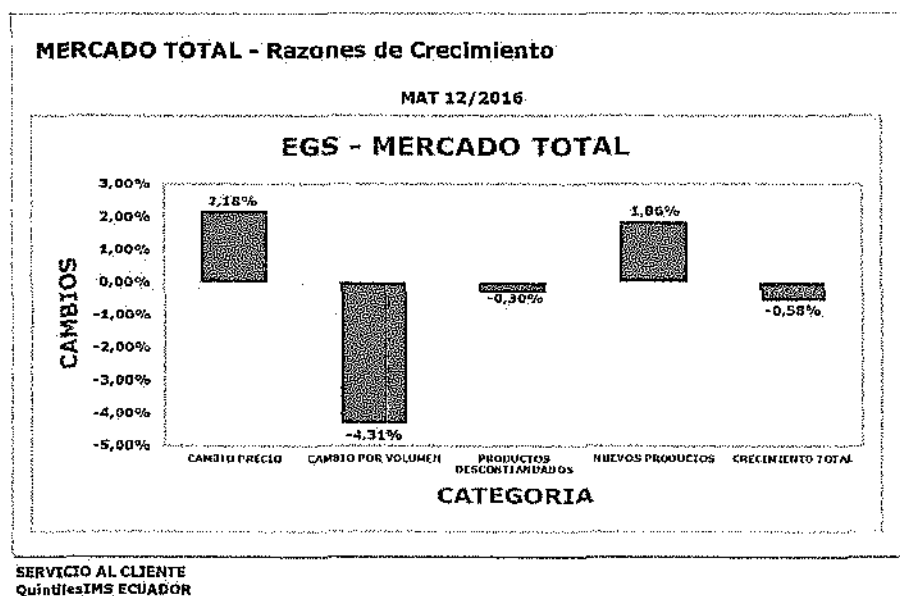
| TIPO DE MERCADO | UNIDADES | | | | |
|-----------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | MAT 12/2012 | MAT 12/2013 | MAT 12/2014 | MAT 12/2015 | MAT 12/2016 |
| ETICO | 147,076,056 | 149,074,646 | 153,415,338 | 150,364,518 | 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% |



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

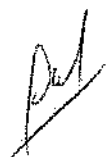
| | 2016 | 2015 |
|---|----------------------------------|---------------|
| | (en miles de USD dólares) | |
| ACTIVOS | | |
| ACTIVOS CORRIENTES | | |
| Efectivo y Bancos | 4,511 | 5,665 |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar | 11,428 | 12,967 |
| Otros activos financieros | 541 | 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 | | |
| 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 | | |
| 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 periodos 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.

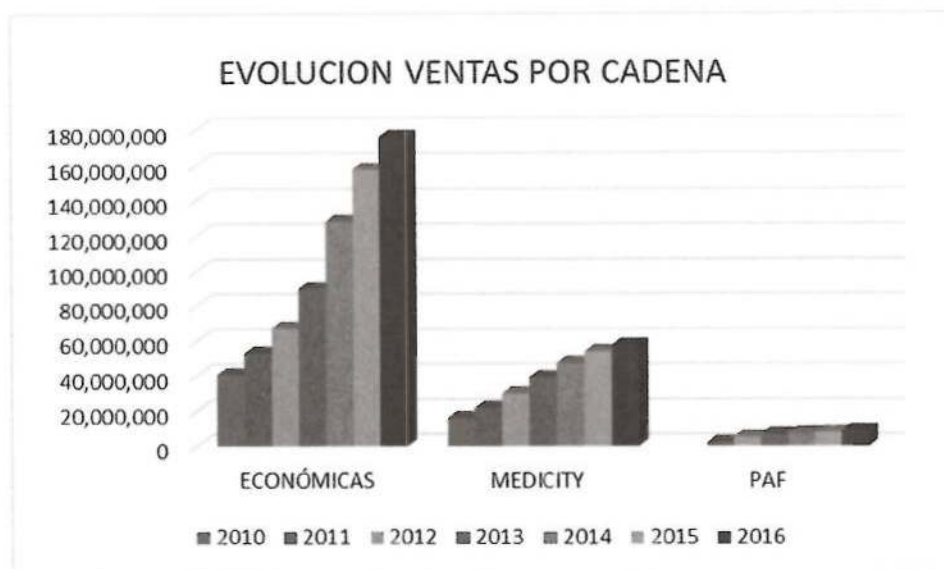
El ingreso del año 2016 alcanzó 282. millones, y la tasa de crecimiento que se registró en comparación al año 2015 fue del 10%, inferior a la tasa promedio anual mencionada anteriormente, efecto de la situación económica general del país que afectó a varios sectores incluido el sector farmacéutico, considerando 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:





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 incremento en USD\$ 6.4 millones y activos fijos que incremento 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