

Quito, 26 de marzo del 2018

INFORME 2017

Para el año 2016 Ecuador registró una inflación anual de 1,12% y para el cierre del año 2017 en negativo 0.20%, porcentaje inferior a la de su periodo precedente.

En el mes de diciembre 2017 el mercado total farmacéutico vendió USD 121 millones, con un crecimiento en dólares del 5,22% respecto al mismo mes del año anterior y el Mercado Farmacéutico ecuatoriano total en el año 2017 cerró las ventas con USD 1.469 millones, alcanzando un crecimiento del 6,34% vs. el año 2016, que tuvo un total de ventas de USD 1.381 millones, como podemos ver en el siguiente cuadro:

MERCADO FARMACEUTICO - Histórico Anual Valores

TIPO DE MERCADO	VALORES				
	MAT 12/2013	MAT 12/2014	MAT 12/2015	MAT 12/2016	MAT 12/2017
ETICO	921,255,480	999,841,097	1,040,604,603	1,025,890,184	1,083,500,611
POPULAR	284,778,105	310,313,409	340,483,412	355,540,209	385,566,669
TOTAL	1,206,033,585	1,310,154,506	1,381,088,015	1,381,430,393	1,469,067,280
CRECIMIENTO INDUSTRIA		8.63%	5.41%	0.02%	6.34%
CRECIMIENTO FARMAENLACE		21.78%	16.83%	9.99%	13.40%

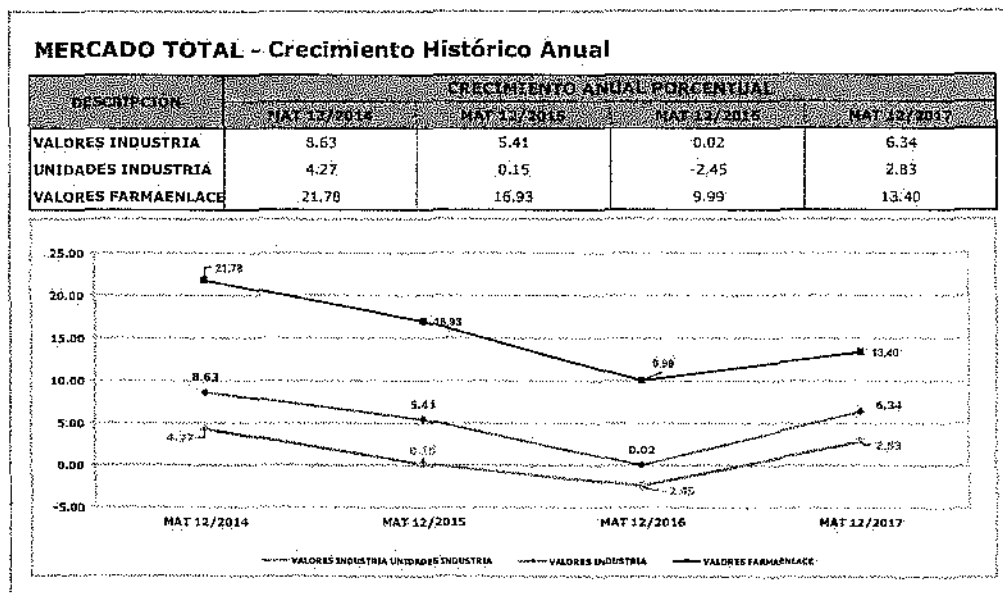
Los resultados de ventas en el Mercado Farmacéutico a nivel de Unidades, también tuvo un crecimiento con respecto al año 2016 del 2.83%.

MERCADO FARMACEUTICO - Histórico Anual Unidades

TIPO DE MERCADO	UNIDADES				
	MAT 12/2013	MAT 12/2014	MAT 12/2015	MAT 12/2016	MAT 12/2017
ETICO	149,121,782	153,895,447	152,262,224	148,680,493	152,908,221
POPULAR	61,656,727	65,876,595	67,848,034	66,032,300	67,885,046
TOTAL	210,778,509	219,772,042	220,110,258	214,712,793	220,793,267
CRECIMIENTO INDUSTRIA		4.27%	0.15%	-2.45%	2.83%

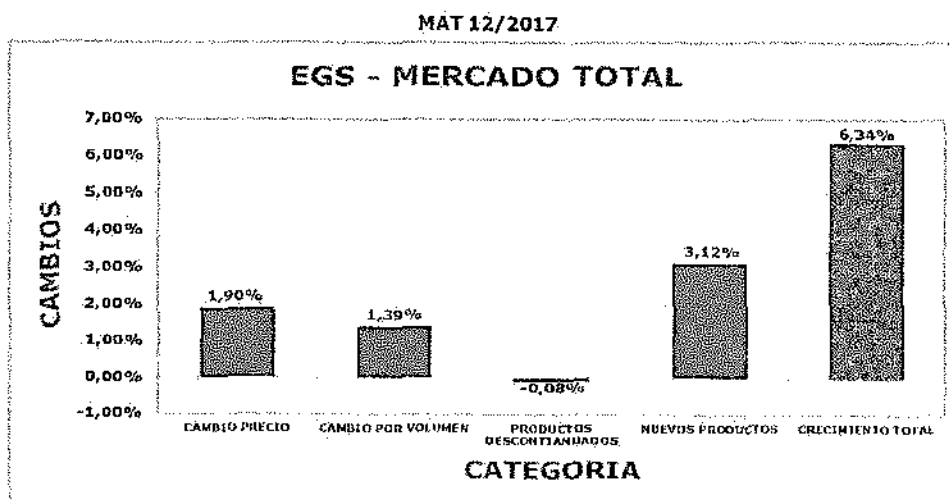
En el análisis histórico del Mercado se puede visualizar ver a pesar que el año anterior tuvo una disminución, e incluso el resultado en unidades fue negativa, este año 2017 tuvo un crecimiento importante llegando al 6,34% de incremento con relación al año anterior.

Adicionalmente podemos observar en el cuadro adjunto que el crecimiento que ha tenido Farmaenlace respecto a la industria ha sido más alto, ya que el mismo ha estado basado en una estrategia de posicionamiento en el mercado.



Al analizar el crecimiento de la industria durante el año 2017, vemos que el mismo está dado básicamente por un mayor volumen de ventas en nuevos productos, lo cual nos indica que la industria dado la disminución en determinados productos de precios, decidió incursionar en el desarrollo de nuevos productos.

MERCADO TOTAL - Razones de Crecimiento



BALANCES COMPARATIVOS

A continuación, realizamos un análisis de balance 2016 y 2017 con algunas notas explicativas, el detalle de la explicación de cada cuenta se encuentra con mayor detalle en el informe de los auditores externos.

BALANCE GENERAL

	2016	2017	DIFERENCIA	VARIACION
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE	66,373,136	80,671,227	14,298,092	21.54%
EFFECTIVO Y BANCOS	4,510,562	6,119,341	1,608,779	35.67%
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	12,481,858	17,563,799	5,071,942	40.60%
INVENTARIOS	49,102,342	56,647,821	7,545,479	15.37%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	268,374	340,266	71,892	26.79%
ACTIVO FIJO	15,420,324	18,568,923	3,148,600	20.42%
TANGIBLE	12,010,111	15,301,795	3,291,684	27.41%
INTANGIBLE	3,410,213	3,267,128	(143,085)	-4.20%
OTROS ACTIVOS	10,383,012	7,220,321	(3,162,691)	-30.46%
OTROS ACTIVOS	8,123,291	4,733,620	(3,389,671)	-41.73%
OTROS ACTIVOS DIFERIDOS	4,473,168	4,907,702	434,535	9.71%
AMORTIZACIONES ACTIVOS DIF.	(2,213,446)	(2,421,002)	(207,555)	9.38%
PROPIEDADES DE INVERSION	1,306,384	1,309,378	2,994	0.23%
ACTIVOS DE INVERSION	1,306,384	1,309,378	2,994	0.23%
TOTAL ACTIVOS	93,482,856	107,769,850	14,286,994	15.28%

	2016	2017	DIFERENCIA	VARIACION
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE	(61,436,211)	(70,995,386)	(9,559,176)	15.56%
OBLIGACIONES BANCARIAS	(9,168,794)	(9,875,163)	(706,369)	7.70%
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES	(45,635,039)	(48,400,077)	(2,765,039)	6.06%
PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	(1,460,454)	(1,389,734)	70,720	-4.84%
OBLIGACIONES CON EL IESS	(502,165)	(595,620)	(93,455)	18.61%
OBLIGACIONES CON LOS EMPLEADOS Y OTROS	(3,876,602)	(4,672,042)	(795,440)	20.52%
CUENTAS POR PAGAR SOCIOS	(793,157)	(6,062,750)	(5,269,593)	664.38%
PASIVOS NO CORRIENTES	(10,804,261)	(15,172,993)	(4,368,731)	40.44%
DEUDA A LARGO PLAZO	(10,804,261)	(15,172,993)	(4,368,731)	40.44%
PASIVOS DIFERIDOS	-	-	-	0.00%
DIFERIDOS	-	-	-	0.00%
TOTAL PASIVOS	(72,240,472)	(86,168,379)	(13,927,907)	19.28%

	2016	2017	DIFERENCIA	VARIACION
PATRIMONIO				
CAPITAL	(8,000,002)	(8,000,002)	-	0.00%
CAPITAL	(8,000,002)	(8,000,002)	-	0.00%
APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES	-	-	-	0.00%
APORTE FUTURAS CAPITALIZACIONES	-	-	-	0.00%
RESERVAS	(1,565,470)	(1,600,000)	(34,531)	2.21%
RESERVAS	(1,565,470)	(1,600,000)	(34,531)	2.21%
RESULTADOS ACUMULADOS	(11,676,912)	(12,001,469)	(324,557)	2.78%
RESULTADOS ACUMULADOS	(11,676,912)	(12,001,469)	(324,557)	2.78%
TOTAL PATRIMONIO	(21,242,384)	(21,601,471)	(359,087)	1.69%

ESTADO DE RESULTADOS

	2016	2017	DIFERENCIA	VARIACION
INGRESOS				
OPERACIONALES	(281,160,288)	(318,840,727)	(37,680,439)	13.40%
VENTA DE SERVICIOS	(3,403,234)	(3,296,530)	106,703	-3.14%
VENTA DE MERCADERÍAS	(277,460,586)	(315,472,889)	(38,012,303)	13.70%
OTRAS RENTAS	(296,468)	(71,307)	225,161	-75.95%
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	(509,351)	(567,705)	(58,354)	11.46%
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	(509,351)	(567,705)	(58,354)	11.46%
TOTAL INGRESOS	(281,669,639)	(319,408,432)	(37,738,793)	13.40%
COSTOS Y GASTOS				
COSTO DE VENTAS	205,995,671	233,152,022	27,156,351	13.18%
COSTO DE VENTAS	205,995,671	233,152,022	27,156,351	13.18%
GASTOS GENERALES	61,870,161	69,006,292	7,136,131	11.53%
GASTOS GENERALES ADMINISTRACION	11,178,259	12,720,632	1,542,373	13.80%
GASTOS GENERALES DE VENTAS	47,672,492	53,235,234	5,562,742	11.67%
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	2,191,732	2,403,604	211,872	9.67%
GASTOS FINANCIEROS	827,678	646,823	(180,856)	-21.85%
GASTOS POR DETERIORO DE ACTIVOS	-	-	-	0.00%
OTROS INGRESOS - GASTOS	4,583,165	5,598,727	1,015,562	22.16%
GASTOS DE CIERRE	4,583,165	5,598,727	1,015,562	22.16%
TOTAL COSTOS Y GASTOS	272,448,998	307,757,042	35,308,044	12.96%
RESULTADO DEL EJERCICIO	(9,220,641)	(11,651,391)	(2,430,749)	26.36%

ANALISIS DE LOS RESULTADOS DE LA EMPRESA

INGRESOS

Los ingresos de la empresa durante los periodos 2012 – 2016 registraron una tendencia creciente en su comportamiento, con una tasa promedio anual del 18.67%, de manera que los ingresos al 31 de diciembre de 2016 llegan a USD 281 millones. Esta situación es efecto principalmente de la evolución positiva que ha tenido el modelo de cadena de farmacias y el alto número de farmacias independientes que han permitido que la distribución farmacéutica todavía coexista con las cadenas de farmacias.

Las estrategias adoptadas han estado orientadas a identificar y diferenciar necesidades y comportamientos de los consumidores finales, a trabajar en atención al cliente, estrategias de

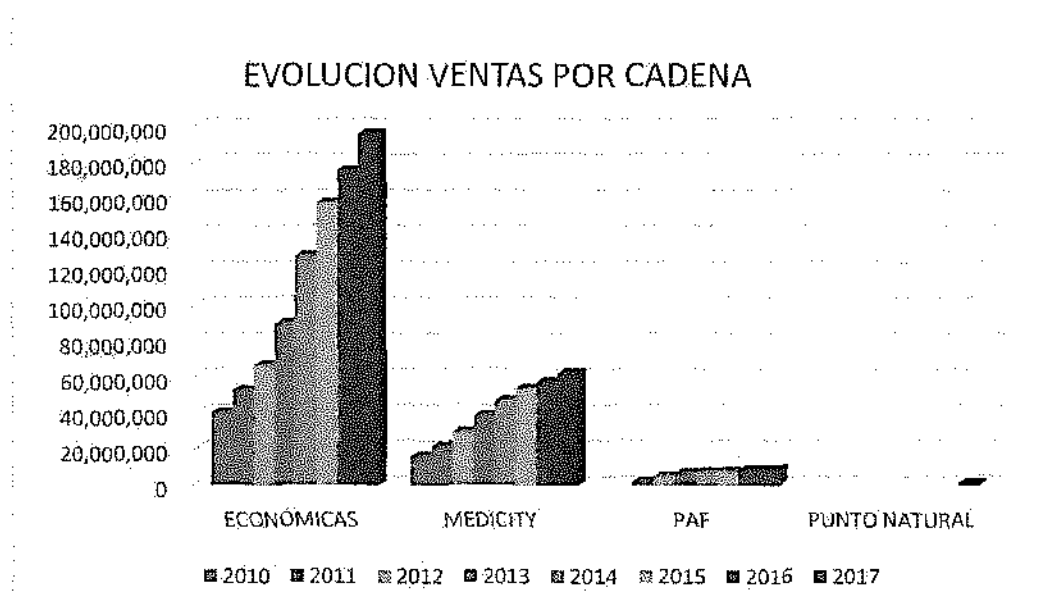
precios, distribución y promoción hacia los gustos y necesidades de los diferentes consumidores identificados.

El ingreso del año 2017 alcanzo 319. millones, y la tasa de crecimiento que se registró en comparación al año 2016 fue del 13.40%, cabe señalar que la misma fue superior a la alcanzada en el periodo 2015-2016.

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	2017
ECONÓMICAS	40,548,128	53,066,072	67,146,414	89,780,156	127,823,890	157,493,064	175,759,029	196,165,326
MEDICITY	16,049,137	21,709,522	30,031,061	38,891,318	47,246,953	54,027,934	57,504,877	62,567,122
PAF		2,081,734	5,121,590	6,653,734	7,356,672	7,687,243	8,564,947	8,734,964
PUNTO NATURAL								1,260,314
TOTAL	56,597,265	76,857,328	102,299,065	135,325,208	182,427,515	219,208,242	241,828,853	268,727,727

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	2016-2017
ECONÓMICAS	30.87%	26.53%	33.71%	42.37%	23.21%	11.60%	11.61%
MEDICITY	35.27%	38.33%	29.50%	21.48%	14.35%	6.44%	8.80%
PAF		146.03%	29.92%	10.56%	4.49%	11.42%	1.99%
PUNTO NATURAL							100.00%

Farmaenlace, cuenta con las marcas: Económicas, Medicity, El Descuento, Difarmes, Punto Natural y Punto Vital y a diciembre 2017 terminó con 582 puntos de venta a nivel nacional es decir 49 puntos adicionales al año anterior.

AÑO/FARMACIAS	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ECONÓMICAS	100	122	155	214	276	312	385	443
MEDICITY	37	40	52	67	69	78	94	104
PAF	1	15	24	31	18	21	25	23
DIFARMES	3	3	3	3	3	3	3	3
PUNTO NATURAL							0	9
Total general	141	180	234	315	366	414	507	582
		39	54	81	51	48	93	75

La composición entre farmacias propias y franquicias a diciembre 2017 es:

FARMACIAS	PROPIAS	FRANQUICIAS	TOTAL
ECONÓMICAS	162	281	443
MEDICITY	69	35	104
PAF	1	22	23
DIFARMES	3	0	3
PUNTO NATURAL	9	0	9
TOTAL	244	338	582

En lo que se refiere a las Ventas en la línea de negocios de Distribución durante el año 2017 debemos indicar que tuvimos un crecimiento fuerte del 31.19% con relación al año anterior, el mismo que está fundamentado en negociaciones con clientes fuertes para este segmento.

VENTAS EN DISTRIBUCIÓN	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	33,367,204	37,897,018	41,826,818	41,175,994	34,605,266	33,246,000	36,631,733	46,745,162
		13.58%	10.37%	-1.56%	-15.96%	-3.93%	7.18%	31.19%

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 74,24% en diciembre de 2017, aunque comparado con el 2016 que terminó en 73,91% tuvo un ligero crecimiento.

El margen de contribución, es decir la relación costo de Ventas /Ventas, registró un crecimiento pasando del 2016 de 25.76% al 2017 al 26.09%, las fluctuaciones por marca las podemos ver en el siguiente cuadro:

	2016			2017		
	VENTAS	COSTOS	MARGEN	VENTAS	COSTOS	MARGEN
VENTA MERCADERIAS DISTRIBUCION	35,831,733	32,893,973	7.40%	46,745,162	42,043,315	10.06%
VENTA MERCADERIA ECONOMICAS	175,759,029	125,736,486	28.46%	196,165,326	139,622,613	28.82%
VENTA MERCADERIA MEDICITY	57,504,877	41,245,119	28.28%	62,567,122	44,561,350	28.78%
VENTA MERCADERIA PAF	8,564,947	6,020,094	29.71%	8,734,964	6,080,912	30.38%
VENTA MERCADERIA PUNTO NATURAL	-	-	0.00%	1,260,314	843,832	33.05%
TOTAL	277,460,586	205,995,671	25.76%	315,472,889	233,152,022	26.09%

ACTIVOS

Los activos de la empresa a partir del 2013 presentaron un comportamiento creciente, ya que pasaron de USD 64,59 millones en el 2013 a USD 93,48 millones en diciembre de 2016 y a USD 107,77 millones en diciembre de 2017, con un crecimiento del 15,28% básicamente dado en cuentas por cobrar, inventarios y activos fijos, no obstante, su estructura se mantuvo similar a la registrada históricamente, pues los inventarios junto con la propiedad, planta y equipo neto fueron las cuentas de mayor incidencia dentro de los activos.

Para diciembre 2017, los activos corrientes significaron el 74,86% del total de activos, en donde sus cuentas más representativas fueron los inventarios con el 52,56% sobre el total de activos y las cuentas por cobrar comerciales con el 16,30%.

Los rubros que tuvieron mayor influencia en el comportamiento general de los activos de diciembre 2016 a 2017 fueron:

- a) Cuentas por Cobrar Comerciales tuvieron un incremento del 40,60% comparando diciembre 2017 con USD 17.56 millones, versus diciembre 2016 con USD 12.49 millones, compuesta básicamente por:

	2016	2017
<u>CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES</u>		
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS	9,850,822	12,380,794
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES RELACIONADOS	1,356,265	2,985,261
ANTICIPO PROVEEDORES	865,822	827,188
ANTICIPO Y PRESTAMOS EMPLEADOS	536,729	523,147
CREDITO TRIBUTARIO FISCO	(0)	289,263
INVERSIONES	7,619	701,961
PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	(125,200)	(143,814)
TOTAL	12,491,858	17,563,799

- b) Los inventarios a diciembre 2017 ascienden a USD 56.65 millones y se han originado básicamente por la incorporación de nuevos puntos de venta, en donde la variación con respecto a diciembre 2016 es:

	2016	2017	VARIACION	% VARIACION
INGRESOS	281,669,639	319,408,432	37,738,793	13.40%
INVENTARIO DE MERCADERIA	49,102,342	56,647,821	7,545,479	15.37%
	17.43%	17.74%		

Como podemos apreciar el incremento en Inventarios medido con las Ventas acumuladas a diciembre de cada año, nos dan un inventario promedio del 17%, el cual varia ligeramente para el año 2017 en más por la incorporación de nuevos puntos de venta que requieren un inventario inicial mayor.

- c) Activos tangibles para diciembre 2017 llegaron a totalizar USD 15.30 millones, valor que fue superior en un 27,41% con respecto a diciembre 2016 que ascendían a USD 12.01 millones, el desglose a continuación:

DETALLE DE ACTIVOS	2016	2017	VARIACION	% VARIACION
TERRENOS	6,275,978	8,471,179	2,195,202	34.98%
EDIFICIOS	2,215,896	2,555,541	339,645	15.34%
MAQUINARIA Y EQUIPO	82,497	62,270	(20,227)	-24.52%
MUEBLES DE OFICINA	1,514,716	1,681,573	166,857	11.02%
EQUIPOS DE COMPUTACION	733,716	1,119,887	386,171	52.63%
VEHICULOS	712,663	945,055	232,391	32.61%
EQUIPOS DE OFICINA	367,401	329,263	(38,138)	-10.38%
EQUIPOS DE COMUNICACION Y SEGURIDAD	107,443	137,027	29,584	27.53%
TOTAL	12,010,111	15,301,795	3,291,684	27.41%

Cabe indicar que la compra principal que origino el crecimiento de este grupo es un terreno ubicado en la ciudad de Quito, en la Eloy Alfaro y Tomas Bermur en USD 2,00 millones, de 1509 metros cuadrados.

- d) Farmaenlace a diciembre de 2017 refleja en Otros activos USD 7.2 millones versus diciembre 2016, lo que implica un decremento en USD 3.1 millones o un decremento del 30.46%, compuesto por:

	2016	2017	VARIACION	% VARIACION
OTROS ACTIVOS				
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	134,285	14,743	(119,541)	-89.02%
CXC FINANCIAMIENTO TOTAL FRANQUICIAS	1,417,586	980,094	(329,078)	-23.21%
CUENTAS POR COBRAR VARIAS LP	-	570,795	567,706	0.00%
INVERSIONES EN ACCIONES	6,113,627	2,532,003	(3,581,624)	-58.58%
GARANTIAS	357,793	635,984	278,191	77.75%
OTROS ACTIVOS DIFERIDOS	4,473,168	4,907,702	434,535	9.71%
AMORTIZACIONES ACTIVOS DIF.	(2,213,446)	(2,421,002)	(207,555)	-9.38%
TOTAL OTROS ACTIVOS	10,383,012	7,220,321	(3,162,691)	-30.46%

PASIVOS

Los pasivos de la empresa pasaron de USD 72.24 millones en diciembre de 2016 a USD 86.17 millones en diciembre de 2017, con un crecimiento del 19.28% básicamente dado en proveedores por el crecimiento de puntos de venta.

En lo que respecta a la estructura de los pasivos, históricamente han sido los pasivos corrientes los de mayor representación, mismos que a su vez estuvieron conformados en su mayoría por cuentas por pagar a proveedores, préstamos bancarios de corto plazo y mercado de valores.

Cuentas por Pagar Comerciales crecen en 6.06% siendo en diciembre de 2016 USD 45.64 millones versus USD 48.40 millones en diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2017, la empresa no registró endeudamiento con Bancos locales, la deuda estaba conformada por las Obligaciones colocadas en el Mercado de Valores que ascendía a USD 8.5 millones, es importante mencionar que la autorización para Papel comercial vence en marzo de 2018.

A septiembre de 2017 Farmaenlace ha obtenido una calificación "AAA", (Emisores y garantes con excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados), la evaluación la realizó Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A, la próxima Calificación se la realizará en Enero 2018.

Por su parte, los pasivos no corrientes muestran un incremento del 40.44% a diciembre de 2017 cuyo saldo asciende a 15,17 millones, esto debido principalmente a la contratación de un crédito con la CII por USD 5 millones

CAPITAL Y RESULTADOS

Al 31 de diciembre del año 2017 el capital de la compañía fue de USD 8 millones y no tuvo ningún incremento.

En lo que se refiere a las utilidades el año 2017 terminamos con USD 11,7 millones frente a USD 9,2 millones del año 2016 que representa un crecimiento del 21,36%.

Al 31 de diciembre de 2016, la compañía presentó un patrimonio de USD 21.24 millones, valor que financió un 22.72% del total de activos; comparando los resultados obtenidos a diciembre 2017 donde el valor del Patrimonio asciende a USD 21.60 millones, y financia el 20.04%, producto del incremento en el total de Activos versus el año anterior en un 15,28%.

Los gastos de cierre en comparación al año 2016 fueron:

NOMBRE DE CUENTA	16-dic	17-dic
15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	2,070,571	2,587,518
IMPUESTO A LA RENTA	2,512,594	3,011,209

OTROS ASPECTOS RELACIONADOS A LA OPERACIÓN DEL NEGOCIO

Durante el 2017 Farmaenlace mantuvo su certificación ISO 9001-2008 y empezó la migración a la ISO 9001-2015 que se obtuvo en febrero del 2018, en los procesos de adquisición, distribución y almacenamiento de todos sus productos.

Adicionalmente durante este ejercicio se mantuvo la calificación BPADT, Buenas prácticas de almacenamiento, distribución y transporte, requisito indispensable para continuar con la operación de la compañía y se realizó una extensión de la misma hacia los puntos de venta Difarmes.

En lo que se refiere a nuestro equipo humano hemos incrementado nuestro personal llegando a tener al 31 de diciembre del 2017 a 3052 colaboradores calificado que se encuentra en distintas áreas de la Empresa tanto Administrativo, Comercial y Puntos de venta, con un crecimiento versus el año anterior de 292 empleados, que representa el 9.94% de incremento.

Área	No. Empleados	
	12-2016	12-2017
ADMINISTRACIÓN CENTRAL	758	883
ECONOMICAS	1,578	1,551
MEDICITY	533	535
PLAN ADMINISTRACION FARMACIAS	69	57
PUNTO NATURAL Y VITAL		26
TOTAL EMPLEADOS	2,938	3,052
		114
		3.74%

El 2018 nos presenta muchos retos, Sin embargo, seguimos viendo oportunidades en el mercado y hemos proyectado un crecimiento en ventas del 10.30% para el año 2018 apoyado en el aumento de los puntos de venta.

Atentamente



Patricio Espinosa Valencia.

VICEPRESIDENTE EJECUTIVO