

## INFORME DE ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA ABL PHARMA ECUADOR S. A.

Quito, 10 de Abril de 2015

Señores Accionistas :

En cumplimiento a las disposiciones legales vigentes, presentamos a ustedes el informe anual de Administración de la compañía **ABL PHARMA ECUADOR S.A.** correspondiente al ejercicio económico del año 2014.

Aclaremos que la administración de la compañía durante el 2014 estuvo a cargo y bajo la responsabilidad de la Sra. Alegría Pinto Troya , quien se desempeñó como Representante Legal hasta el 10 de Marzo del 2014, y posteriormente a cargo y bajo la responsabilidad del Sr. Iván Meneses Yépez, quien ejerce dicho cargo hasta el cierre del 2014.

### I. INFORMACIÓN MACROECONÓMICA

El crecimiento del país en el año 2014 fue del 3.8% según cifras oficiales proporcionadas por las autoridades competentes. Siendo el petróleo una de las principales fuentes de ingreso del país y al haber tenido una caída drástica en los precios en el segundo semestre del año, se produjo una desaceleración en el crecimiento económico que se tenía previsto para el año pasado. La CEPAL señaló en su balance preliminar 2014 de las economías de América Latina y el Caribe, que el crecimiento promedio de la región en el 2014 sería el más bajo desde 2009 y que la mejoría en 2015 se dará en el contexto de "una lenta y heterogénea recuperación de la economía mundial". La subregión más afectada sería América del Sur, con una expansión proyectada cercana a cero, arrastrada por una caída en el valor de las materias primas, el motor de sus economías.

Al menor crecimiento de la economía mundial "se suma una mayor volatilidad financiera internacional producto de una política monetaria muy expansiva en Europa y Japón, al tiempo que se anticipa un alza en las tasas de interés en los Estados Unidos".



Eso, sumado “al fin del llamado 'superciclo' del precio de los bienes primarios afecta negativamente a varios países de la región”.

Para ello, se propone la necesidad de expandir la arquitectura macroeconómica contracíclica incorporando mecanismos que protejan el financiamiento de la inversión, en particular de infraestructura, a través de las distintas fases del ciclo.

Asimismo, la integración regional debe jugar un rol protagónico en aumentar la demanda agregada regional, apoyar los avances en la productividad a través de la inclusión de las empresas de los países en cadenas de valor regionales, y fortalecer la capacidad de la región para enfrentar choques externos a través de la integración financiera.

El crecimiento del país, según el Banco Central del Ecuador y la CEPAL, correspondiente al período 2007-2014, se sitúa en el 4.3%, mayor a la media del contexto de países latinoamericanos. Sin embargo, se estima una desaceleración para este año 2015, especialmente debido a la caída de los precios de petróleo y a la apreciación del dólar frente a las divisas de los países con las que el Ecuador tiene relaciones comerciales. Sin embargo, un elemento fundamental es la ya persistente baja inversión privada y la marginal inversión extranjera. En el caso de ésta última, muy probablemente tengamos para el cierre del año una cifra cercana a la de años anteriores, es decir, alrededor de los \$638 millones anuales, monto absolutamente insuficiente para promover mayor crecimiento económico. La inversión societaria local se redujo a US\$1.189 millones de dólares. Si la inversión pública no se acompaña de inversión privada interna y externa, el crecimiento económico se torna frágil y poco sostenible.

El flujo de remesas se mantuvo constante en términos absolutos, bordeando los US\$2.500 millones de dólares.

La balanza de pagos terminó el año 2014 con un superávit cercano a los US\$2.150 millones de dólares, pero el desequilibrio del sector externo se prevé que se complique para el presente año 2015 y el déficit fiscal no mostrará grandes cambios frente a los años anteriores. En el primer caso la balanza comercial muestra un nuevo deterioro, con un déficit de \$720 millones de dólares, sin embargo de lo cual esta cifra implica un mejoramiento superior al 30% respecto al año 2013. La balanza no petrolera fue de \$7.612 millones, muy parecida a la del año anterior, manteniéndose también la petrolera prácticamente en los mismos niveles que el 2013, con \$6.885 millones. A diciembre de este año no se ve que esto mejore. Las restricciones a las importaciones, como lo han explicado varios analistas económicos, no va a resolver el problema.

El desbalance fiscal dada la dificultad del gobierno en encontrar todo el financiamiento que requiere muy probablemente muestre un déficit cercano a los \$8.000 millones siendo éste un problema menor comparado con el peso del 56% de la inversión pública.



El empleo llegó a una tasa del 49% y el desempleo cayó del 4.15% al 3.80%, convirtiéndose el Ecuador en unos de los países con menor índice en este renglón. En cuanto a la capacidad adquisitiva del salario, con una inflación del 3.67% durante el año 2014, el ingreso familiar se situó en US\$646,30 mensuales, por encima de la canasta básica.

Para el 2015 se prevé que la economía crecerá, en el mejor de los casos, a una tasa similar del 3,8% aunque es muy probable que el ritmo sea menor por los desequilibrios no resueltos y la poca presencia de inversión privada y la caída del precio del petróleo.

## II. LA COMPAÑÍA

1. La Administración de la Compañía ha actuado con total apego a la ley y a las normas estatutarias, así como a las disposiciones de la Junta General de Accionistas.
2. Los objetivos de ventas previstos por la Compañía para el ejercicio económico del año 2014 se han cumplido satisfactoriamente en vista de que se excedió el presupuesto de ventas original, llegando a un 114% de cumplimiento.
3. Durante el ejercicio económico materia del presente informe, a partir de mayo 2014 la distribución de medicamentos para el sector privado y algunos para el sector público se los llevó a cabo a través de Grünenthal Ecuatoriana Cia. Ltda. Adicionalmente, no se han producido hechos extraordinarios que merezcan una referencia específica.
4. Los libros contables de la Empresa, demostraron la situación financiera de la Compañía al 31 de Diciembre de 2014 tal como lo establecen las normas vigentes.
5. Con relación a los resultados del ejercicio 2014, se alcanzaron ingresos ordinarios por US\$ 8,259,930 que refleja un incremento en las ventas del 26% frente a los ingresos del año 2013 (US\$ 6,562,108); los costos y los gastos operativos ascendieron a US\$ 8,683,273 en el año 2014, existiendo un incremento del 14% con respecto al año anterior y que fueron de US\$ 7,628,383.

El incremento de volumen de costos y gastos en un porcentaje menor al incremento de ventas generó una disminución en la pérdida neta del año 2014 cuyo monto fue de a US\$ 465,899 frente al a pérdida de US\$ 1,016,337 del año 2013.

A continuación, un resumen de índices financieros en comparación al año anterior.



**Razones de liquidez**

	2014	2013
Índice de liquidez	1.00	1.19
Prueba Acida	0.87	0.71
Capital de Trabajo	US\$ 6,868	US\$ 458,507

Las relaciones de liquidez y el capital de trabajo han registrado una disminución con respecto al año anterior, originado básicamente porque el 51% de los ingresos del año 2014 corresponden a ventas realizadas a Grunenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. quien a partir del mes de mayo se encargó de la distribución exclusiva de los productos de la marca ABL en el mercado privado ecuatoriano.

**Razón de Endeudamiento**

	2014	2013
Pasivo/ Activo Total	100%	84%

El margen de endeudamiento ha registrado una incremento en relación al año anterior,

**Razones de rentabilidad**

	2014	2013
Margen Bruto	16%	38%
Resultado Neto	-6%	-15%

El margen bruto disminuye con respecto al año 2013 porque el 51% de las ventas del año 2014 se realizaron a entidades relacionadas quienes tienen un mayor descuento en el precio de venta, disminuyendo el margen de rentabilidad de la compañía.



Francisco Andrade Marín E7-62 y Av. Diego de Almagro  
Teléfono: (02) 323-7721 • Fax: (02) 323-7947 / Quito - Ecuador  
Luis Orrantía Cornejo, Edif. Kafemartiz, Piso 3, Of. 1  
Teléfonos: (04) 268-0065 • (04) 268-0030 / Guayaquil - Ecuador  
www.ablpharma.com.ec

El resultado neto del año 2014 refleja una mejora con relación al año 2013, debido a la disminución de gastos operativos luego de la adquisición de la acciones de la compañía por parte de Grunenthal Ecuatoriana Cia. Ltda., quien a partir del mes de mayo se hizo cargo de toda la operación comercial de ABL Pharma.

6. La Compañía cumple cabalmente con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor vigentes en el Ecuador.
7. Finalmente, pongo a su disposición los estados financieros de la Compañía para su revisión y aprobación, agradeciendo por la confianza brindada y el apoyo a la gestión.

Atentamente,

Iván Alejandro Meneses Yépez  
**Representante Legal**  
**ABL Pharma Ecuador S. A.**