

**PCR mantiene la calificación de “AAA” a la Quinta, Sexta y Séptima Emisión de Obligaciones de Largo Plazo y al Cuarto Papel Comercial de DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.**

**Ciudad de Quito (agosto 29, 2019)** El Comité de Calificación PCR mantiene la calificación de “AAA” a la **Quinta, Sexta y Séptima Emisión de Obligaciones de Largo Plazo y al Cuarto Papel Comercial de DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.** La calificación se fundamenta en la trayectoria y posicionamiento del emisor como líder en el mercado de distribución de fármacos y retail a través de las farmacias Pharmacy´s y Cruz Azul, lo que desemboca en su excelente capacidad de pago. La calificación considera que, pese a la desaceleración del sector, la generación de EBITDA del emisor se mantiene en niveles suficientes para hacer frente a sus obligaciones. Asimismo, la calificación toma en cuenta el fortalecimiento patrimonial a través de la reinversión de una parte de las utilidades. PCR espera que se reestructure parte de la deuda financiera en el largo plazo, una vez esté operativo el nuevo centro de distribución a finales año, lo que brindará mayor holgura a la administración de capital de trabajo. Se observa cumplimiento de la garantía general y resguardos de ley.

El origen de DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A. se remonta al año de 1983, cuando Carlos Cueva González y su esposa Galicia Mejía Zevallos, abrieron una farmacia de nombre "Marina" en la ciudad de Guayaquil, las oportunidades que el mercado de la distribución de medicinas presentaba sirvió para ofrecer un servicio diferenciado, que se caracterizó por un mayor rapidez en la entrega de productos, amplitud de surtido e innovadoras políticas de negocios que los llevo a captar la atención de pequeñas y medianas farmacias. Para el año de 1987 se constituye la empresa bajo la denominación de Distribuidora Farmacéutica René (DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.) S.A., se caracterizó por un mayor surtido de productos y rapidez en su entrega.

Las principales actividades que desarrolla DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA S.A. se encuentran relacionadas con el sector farmacéutico y comprenden tres divisiones de negocio que son: Distribución, Desarrollo de Farmacias y otros.

En base a la información proporcionada por el emisor, el Grupo DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A. posee una participación de mercado del 33,54% en la distribución de productos farmacéuticos para junio de 2019.

**DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.** ha adoptado las siguientes estrategias: La empresa mantiene la estrategia de mantener la mayor cobertura de distribución en el país, para esto la empresa divide sus ventas en dos líneas principalmente: distribución que es abastecer el mercado farmacéutico en todas las regiones del país y su línea de Retail que es vender franquicias de Cruz Azul y mantiene su marca propia Pharmacy´s. Esto ha permitido al emisor ser líder en el mercado. Adicionalmente, se encuentran en proceso de expansión, actualmente se encuentran construyendo un nuevo Centro de Distribución Especializado ubicado en Km 19,5 vía a Daule, que tiene previsto aumentar significativamente su eficiencia y por tanto sus niveles de ventas.

Metodología utilizada para la determinación de esta calificación:  
Manual de Calificación de Riesgo-PCR

**Información de Contacto:**

Ing. Gerald Romero V.  
Analista  
[gromero@ratingspcr.com](mailto:gromero@ratingspcr.com)

**Oficina País**

Av. 12 de Octubre N24-774 y Av. Coruña, Edificio Urban Plaza, Segundo Piso, Oficina N5, Quito.  
T (+593) 02-323-0541

**Información Regulatoria:**

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.