

Mensaje de la Dirección

# En el camino hacia un futuro cada vez más global

En 2023, dimos pasos importantes hacia el objetivo de ser más globales, guiados por la misión de promover el acceso a la salud y a la calidad de vida de más personas, en más geografías, asegurando una operación sustentable que nos permita crecer compartiendo el valor generado con los empleados y con toda la sociedad.

Ante los desafíos y avances de nuestra internacionalización, definimos una nueva estructura organizativa más global, alineada con las mejores prácticas del mercado, y lanzamos la Visión 2027 que, basada en competencias y ambiciones, detalla nuestros objetivos estratégicos en cinco dimensiones: resultados, internacionalización, innovación, personas y sostenibilidad. Desplegada en los países, orienta a nuestros 12.600 empleados y mantiene la mirada empresarial de nuestro fundador, un inmigrante italiano que puso en marcha su propio negocio creyendo en las oportunidades del Brasil del siglo XX. Fieles a sus Valores, perseguimos nuestros sueños con responsabilidad, disciplina y pasión, elevando a Eurofarma a nuevas cotas en cada ciclo.

Presentes en todos los países latinoamericanos, en Estados Unidos y en algunos países africanos, somos la compañía líder en prescripción médica en América Latina y hemos dado un paso fundamental en la región con la adquisición de Genfar. Con 500 empleados, una fábrica en Cali y ventas en Colombia, Perú y Ecuador, será nuestra marca de genéricos en todo el territorio a excepción de Brasil, donde la marca Eurofarma está consolidada. Durante el año tuvimos la integración de este activo, de Valda en Brasil y de Medimetrix en Estados Unidos, una pequeña plataforma adquirida para entender el mercado farmacéutico más grande del mundo.

En un año desafiante, impactado por una desaceleración del crecimiento pospandemia, ejecutamos planes e inversiones estratégicas en M&A, I+D y en el aumento significativo de la fuerza de ventas. El esfuerzo de caja está relacionado con las proyecciones y la necesidad de un equipo más amplio para absorber los lanzamientos de la compañía. Según IQVIA, principal auditoría del sector, somos la 2ª compañía de América Latina en ventas minoristas con un market share de solo el 5%, por lo que las oportunidades de crecimiento en la región todavía son enormes.

Las operaciones internacionales crecieron un 39,3% y ganamos participación de mercado en la gran mayoría de países. Los ingresos netos globales fueron de 9.100 millones BRL con un margen ebitda del 19,3%, un crecimiento del 14% respecto a 2022. Ajustando el gasto de I+D para fines de comparabilidad, nuestro margen ebitda fue del 25,1%. Con un plazo promedio de recepción inferior a 60 días y, aproximadamente, 40 días de stock en los grandes distribuidores, nuestro ciclo financiero es uno de los más saludables del mercado. Al igual que en los últimos años, mantuvimos la calificación AAA por Fitch Ratings. A pesar de estar por debajo del crecimiento medio histórico del 17%, hemos avanzado en proyectos estratégicos que

madurarán en los próximos años y nuestros ingresos internacionales, que representaron el 20% del total, deben aumentar significativamente.

Contratamos casi 1.000 nuevos visitantes en la región en 2023 y, con aproximadamente 5.000 representantes, tenemos el mayor equipo de LATAM, capilaridad y escala para promover un amplio portafolio en todas las especialidades médicas. En el segmento OTC, exentos de prescripción médica, revitalizamos la icónica marca Valda con extensiones de línea y publicidad, y lanzamos la marca OAZ, enfocada en el cuidado personal. En salud animal, a través de Pearson, nos destacamos como la empresa con mayor incremento en ventas del año.

Con 11 plantas en América Latina, se está construyendo un nuevo complejo en Montes Claros (estado de Minas Gerais, Brasil). Diseñado para avanzar de forma modular, en línea con la demanda, respaldará el crecimiento de las próximas décadas. En 2023, produjimos un total de 573 millones de unidades y, en Itapevi, nuestra planta más grande, obtuvimos ganancias en eficiencia y costos con la ampliación de capacidad y récords de producción.

En innovación, principal palanca de crecimiento y camino para las patentes propias, invertimos más de 680 millones BRL. Avanzamos en los frentes de Corporate Venture, en la ampliación del portafolio y en el desarrollo de medicamentos más complejos. En I+D fueron 615 millones BRL. Contamos con 750 investigadores y un pipeline de 350 proyectos, el 30% de los cuales son de innovación incremental y disruptiva. Fruto de un esfuerzo permanente, lanzamos más de 200 SKU durante el año en Latinoamérica. En Brasil tenemos un market share del 9% en lanzamientos, una cuota mucho mayor que en el mercado total, lo que demuestra nuestra capacidad de crecimiento futuro.

En innovación abierta, pilar estratégico de transformación digital y soluciones de salud, nuestro fondo eURON tiene 8,2 millones BRL invertidos en 10 startups, destacándose la app Scrolling Therapy. Creada para apoyar a los pacientes de Parkinson, ganó el Grand Prix Pharma en el Festival Internacional Cannes Lions 2023. El fondo de biotecnología Eurofarma Ventures proyecta inversiones de hasta 100 millones de dólares y aportaciones a proyectos disruptivos en fase inicial. Fue lanzado con la tesis de introducir a Eurofarma en este nuevo y poderoso ecosistema global de investigación que dictará los avances terapéuticos y la evolución de la biotecnología in pro de la salud.

Nuestra visión de sostenibilidad, pionera y consistente, busca el equilibrio de los frentes ESG y recibió 107 millones BRL en el año. En diversidad, mantuvimos la igualdad de género en la alta dirección y avanzamos en la contratación de mujeres en la fuerza de ventas. Estamos en fase de promulgación de metas para otros grupos: raza, edad, LGBTQIAP+ y destacamos el liderazgo de nuestro equipo de ventas virtuales, 100% conformado por PcD.

En el frente ambiental, los medicamentos con el sello +Verde que incorporan conceptos de sostenibilidad, representaron el 10% de las unidades de retail de

Brasil, por encima de la meta para el período relacionada con la emisión del título verde. En eficiencia energética, inauguramos el parque de Assuruá de coproducción de energía eólica, asegurando una matriz 100% limpia en Brasil. Mantenemos el foco puesto en reducir y neutralizar las emisiones directas y en la búsqueda de soluciones para los desafíos ambientales internacionales.

Las inversiones sociales ascendieron a 56 millones BRL en el año. Orientado a la educación y formación para el trabajo, el Instituto Eurofarma atendió a 18.000 personas y acumula historias transformadoras. Lactare, el banco privado de leche humana, recolectó más de 3.000 litros de leche y benefició a 1.000 recién nacidos prematuros en unidades neonatales. En Responsabilidad Corporativa apoyamos a cientos de miles de familias vulnerables de toda América Latina con donaciones de alimentos y medicamentos.

Aplicando las mejores prácticas de Gobernanza, contamos con una estructura robusta, incluyendo en los niveles ejecutivos la igualdad de género y la representación de las mujeres también entre los miembros independientes del Consejo de Administración, ejecutivos de referencia que desafían y apoyan nuestras decisiones. Comités, auditorías y la defensoría del cliente externa respaldan nuestro modelo, proporcionando agilidad y autonomía en la gestión. Los informes trimestrales y la intensificación del diálogo con partes vinculadas refuerzan la dinámica de la empresa, su transparencia y madurez para movimientos transformacionales.

Guiados por una visión inspiradora, ambiciosa e inclusiva, en la "ruta de los 100 años" queremos seguir el camino de las grandes multinacionales, yendo más allá de lo que hacemos hoy, ¡el desafío de perpetuarnos es lo que nos mueve! Durante esta andadura, seguimos con confianza, humildes y comprometidos. Con ética, disciplina y excelencia, estamos enfocados en ejecutar la planificación y cumplir nuestros objetivos con calidad.

Basados en los Valores y el inconformismo que están presentes en nuestra cultura, progresamos continuamente. Nuestros planes se elaboran y ejecutan internamente. Nuestro capital humano y nuestra "Forma de Ser" nos hacen únicos, y nuestra evolución pasa por el desarrollo de los equipos, puestos de liderazgo y sucesores. Por la diversidad de generaciones y el diálogo franco. Hace 20 años que estamos entre las mejores empresas para trabajar, nuestra rotación voluntaria es del 2,5% y el 79% de los puestos de mando se cubren internamente.

Agradecemos a todos los que comparten nuestra creencia, especialmente a nuestros empleados, ese equipo excepcional que elegimos para construir un futuro grandioso.

¡Muchas gracias!

**Maurizio Billi**  
Presidente del Consejo

## Visión 2027

Cada cinco años, definimos un nuevo ciclo de planificación estratégica que orienta nuestro futuro. Lanzada en 2023, la Visión 2027 establece 15 macroobjetivos distribuidos en cinco dimensiones que aseguran el crecimiento sostenible y nuestros compromisos a largo plazo:

**PERSONAS Y CULTURA**

- Atraer, desarrollar y retener los mejores talentos
- Consolidar la "Forma Eurofarma de Ser"
- Hacer más global la estructura organizativa

**INTERNACIONALIZACIÓN**

- Ampliar la presencia en Estados Unidos
- Explorar otras regiones geográficas y modelos de negocio
- Liderazgo en América Latina

**RESULTADOS**

- Enfoque en el crecimiento con rentabilidad sostenible
- Garantizar el retorno de las inversiones estratégicas
- Optimizar la eficiencia operativa y los costos

**INNOVACIÓN**

- Ampliar la cuota de productos exclusivos
- Desarrollar soluciones tecnológicas sanitarias por medio de la innovación abierta.
- Evolucionar la transformación digital

**ESG**

- Vanguardismo en las prácticas ambientales
- Avanzar en los programas de Diversidad e Inclusión
- Fortalecimiento de las prácticas de gobernanza

## Grupo Eurofarma

Con más de 50 años de historia, Eurofarma es la primera multinacional farmacéutica con capital 100% brasileño, una compañía líder en prescripción médica en Brasil y América Latina. Está presente en 22 países, incluyendo operaciones en Estados Unidos y el continente africano.

Diversificada, opera en los principales ramos farmacéuticos: prescripción médica, OTC y consumo, genéricos, hospitalario, oncológico y salud animal, además de brindar servicios de producción a terceros, empresas nacionales y multinacionales.

Con la misión de promover el acceso a la salud y la calidad de vida, asegurando un crecimiento sostenible y la generación de valor para los empleados y la sociedad, el 75% de los ingresos de la empresa se destina a proyectos de innovación. Con una amplia cartera de productos, cuenta con una robusta estructura organizacional compuesta por 12.600 empleados, 5.000 de los cuales están en la fuerza de ventas, el equipo más grande de Latam. Hay 615 personas en puestos de mando interno, 41 de ellos en el Comité Ejecutivo de la compañía, la mayor parte con alcance de actuación global.

Con 11 plantas en operación, en 2023 produjo 573 millones de unidades, distribuidas en más de 2.000 productos y 3.700 SKU (presentaciones). El Complejo Itapevi es el principal centro de producción y también alberga el centro de investigación Eurolab. Con un crecimiento del 14% respecto al año anterior, alcanzó los 9.100 millones BRL de ingresos netos y un 25,1% de margen ebitda ajustado. En los últimos 15 años, el crecimiento promedio de la empresa fue del 17%.

Eurofarma es la empresa líder en prescripciones y se encuentra entre las 3 mayores compañías farmacéuticas de la región. Ocupa la segunda posición en genéricos en Brasil y, impulsada por Genfar —operación adquirida de Sanofi en 2023— alcanzó el liderazgo del segmento en América Latina.

La compañía es AAA según Fitch Ratings y figura en publicaciones de referencia por sus prácticas en gestión de personas, sostenibilidad e innovación. Mantiene un clima organizacional con una satisfacción general cercana al 80%, e históricamente reinvierte sus ganancias en el propio negocio, para crecer orgánicamente y a través de adquisiciones.

## Grupo Eurofarma

BALANCES GENERALES				
al 31 de diciembre y al 31 de diciembre de 2022				
(en miles de reales brasileños)				
Activos	Controlante		Consolidado	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>Corriente</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.297.420	152.850	1.660.644	542.437
Cuentas a cobrar de clientes	1.293.641	1.073.899	2.015.909	1.448.136
Existencias	1.377.668	1.107.078	2.320.024	1.550.580
Activo tributario circulante	62.706	83.857	108.880	112.276
Impuesto sobre la renta y contribución social a recuperar	194.371	21.230	223.782	36.196
Anticipo para futura ampliación de capital	7.958	23.216	9	9
Otras cuentas por cobrar	53.940	59.322	101.370	87.637
<b>Total del activo corriente</b>	<b>4.287.704</b>	<b>2.521.452</b>	<b>6.430.618</b>	<b>3.777.271</b>
<b>No corriente</b>				
<b>Derechos de cobro a largo plazo</b>				
Cuentas a cobrar de clientes	5.428	-	5.428	1.381
Títulos y valores	11.462	-	40.124	29.572
Activo tributario no corriente	3.181	1.454	3.190	1.482
Activo tributario diferido	83.342	32.385	236.132	145.493
Depósitos judiciales	28.948	26.324	39.146	38.292
Otras cuentas por cobrar	-	-	473	101
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>132.361</b>	<b>60.163</b>	<b>324.493</b>	<b>216.321</b>
Inversiones	5.441.277	4.291.537	94.812	29.784
Inmovilizado material	2.197.447	1.634.831	2.578.425	1.912.974
Arrendamientos de derecho de uso intangible	490.733	410.951	653.362	579.477
Intangible	1.753.801	497.127	5.231.438	3.724.045
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>10.015.618</b>	<b>6.894.609</b>	<b>8.882.530</b>	<b>6.462.601</b>
<b>Total del activo</b>	<b>14.303.323</b>	<b>9.416.061</b>	<b>15.313.148</b>	<b>10.239.872</b>
<b>Pasivos</b>				
<b>Corriente</b>				
Proveedores	551.194	530.694	812.810	765.379
Instrumentos financieros derivados	95.224	-	95.224	-
Préstamos y financiaciones	1.582.609	355.250	1.582.609	355.250
Bonos y obligaciones	2.407.908	216.915	2.407.908	216.915
Arrendamientos por pagar	1.247	5.553	1.247	11.461
Arrendamiento de derecho de uso	89.408	72.314	142.810	126.060
Salarios, provisiones y contribuciones sociales	291.179	234.963	395.805	323.735
Impuesto sobre la renta y contribución social a pagar	-	22.311	37.116	67.750
Pasivo tributario circulante	25.945	13.808	39.464	21.148
Participación de los empleados en los resultados	128.132	169.390	185.737	222.253
Dividendos a pagar	422.458	255.873	425.365	259.304
Anticipación de dividendos de sociedades dependientes	201	201	201	201
Otras cuentas a pagar	92.226	82.012	264.005	119.591
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>5.687.731</b>	<b>1.959.284</b>	<b>6.390.301</b>	<b>2.489.047</b>
<b>No corriente</b>				
Instrumentos financieros derivados	43.922	-	43.922	-
Préstamos y financiaciones	2.355.106	1.807.983	2.355.106	1.807.983
Bonos y obligaciones	1.692.561	1.317.693	1.692.561	1.317.693
Arrendamientos por pagar	-	1.239	-	1.281
Arrendamiento de derecho de uso	421.154	365.186	537.881	486.419
Pasivo tributario no corriente	-	589	-	589
Pasivo tributario diferido	-	-	7.579	13.253
Provisión para contingencias	579.13	64.428	103.087	109.586
Otras cuentas a pagar	11.413	27.755	76.012	86.498
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>4.582.069</b>	<b>3.584.873</b>	<b>4.816.148</b>	<b>3.823.302</b>
<b>Patrimonio neto</b>				
Capital social	1.203.878	1.203.878	1.203.878	1.203.878
Reserva de utilidades	2.820.623	2.527.689	2.820.623	2.527.689
Ajustes de valoración patrimonial	17.620	148.935	17.620	148.935
Reservas de capital	(8.598)	(8.598)	(8.598)	(8.598)
<b>Patrimonio neto atribuible a los accionistas mayoritarios</b>	<b>4.033.523</b>	<b>3.871.904</b>	<b>4.033.523</b>	<b>3.871.904</b>
Participación de accionistas minoritarios	-	-	73.176	55.619
<b>Total del patrimonio neto</b>	<b>4.033.523</b>	<b>3.871.904</b>	<b>4.106.699</b>	<b>3.927.523</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>	<b>14.303.323</b>	<b>9.416.061</b>	<b>15.313.148</b>	<b>10.239.872</b>

## ESTADOS DE RESULTADOS

Ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2023 y 2022 (en miles de reales brasileños)

	Controlante		Consolidado	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
Ingresos netos	6.588.181	5.994.101	9.120.676	8.006.280
Costo de los productos vendidos	(2.411.947)	(2.175.043)	(3.076.381)	(2.720.798)
<b>Beneficios brutos</b>	<b>4.176.234</b>	<b>3.819.058</b>	<b>6.044.295</b>	<b>5.285.482</b>
Gastos de ventas	(2.207.050)	(1.749.848)	(3.264.006)	(2.536.574)
Gastos administrativos	(859.385)	(886.481)	(1.385.745)	(1.014.927)
Pérdida esperada (débito) de cuentas por cobrar	(11.619)	(726)	(13.625)	(1.243)
Otros ingresos	64.752	31.379	80.824	43.613
Otros gastos	(19.309)	(7.662)	(20.737)	(7.762)
<b>Resultado antes de los gastos financieros netos e impuestos</b>	<b>1.143.623</b>	<b>1.405.720</b>	<b>1.441.006</b>	<b>1.768.589</b>
Ingresos financieros	293.834	121.623	344.873	175.928
Gastos financieros	(1.000.742)	(447.911)	(1.043.123)	(472.568)
<b>Gastos financieros, netos</b>	<b>(706.908)</b>	<b>(326.288)</b>	<b>(698.250)</b>	<b>(296.640)</b>
Resultado por el método de participación	164.368	203.389	(4.327)	(4.729)
<b>Resultado antes de impuesto sobre la renta de sociedades y de la contribución social</b>	<b>601.083</b>	<b>1.282.821</b>	<b>738.429</b>	<b>1.467.220</b>
Impuesto sobre la renta / contribución social circulante	(226)	(237.080)	(146.209)	(361.383)
Impuesto sobre la renta y contribución social diferido	42.591	(111.236)	57.478	(104.790)
<b>Beneficio neto del ejercicio</b>	<b>643.448</b>	<b>934.505</b>	<b>648.698</b>	<b>1.001.047</b>
<b>Resultado atribuido a:</b>				
Accionistas mayoritarios	-	-	643.448	934.505
Accionistas minoritarios	-	-	6.250	66.542
<b>Beneficio por acción básico y diluido</b>				
Beneficio básico por acción	-	-	0,6515	0,9463
Beneficio diluido por acción	-	-	0,6515	0,9463

## CONCILIACIÓN EBITDA- CONSOLIDADO

(en miles de reales brasileños)

	2023	2022	Var %
Beneficios netos	649.698	1.001.047	-35,1%
(+) Impuesto sobre la renta y Contribución social	88.731	466.173	-81,0%
(+) Resultado financiero	698.250	296.640	135,4%
(+) Depreciaciones y Amortizaciones	320.399	227.742	40,7%
<b>Ebitda</b>	<b>1.757.078</b>	<b>1.991.602</b>	<b>-11,8%</b>
Ebitda % Ingresos netos	19,3%	24,9%	-5,6 p.p.
<b>Ebitda ajustado*</b>	<b>2.293.657</b>	<b>2.366.374</b>	<b>-3,1%</b>
Ebitda % Ingresos netos	25,1%	29,6%	-4,4 p.p.

\* Ajustado por los gastos de I+D por el valor de 536.679 BRL en 2023 y 374.772 BRL en 2022.

**9.100 millones BRL** de ingresos netos

**+ de 350** proyectos en el pipeline

**25,1%** de margen ebitda ajustado

**573 millones** de unidades producidas

**17%** de crecimiento promedio en los últimos 15 años

**El 93% de los empleados** afirman estar orgullosos de trabajar en Eurofarma

**182.700** canastas básicas de alimentos donadas

**79%** de aprovechamiento interno para los puestos de mando

**23 millones BRL** en ayuda humanitaria

**107 millones BRL** invertidos en sostenibilidad

**+ de 1 millón BRL** en el programa de neuromonitoreo UCI neonatal

**+ de 3.000 litros** del banco de leche Lactare, ayudando a **más de 1.000 bebés**

**+ de 11 millones BRL** en donación de medicamentos

**20 años** entre las mejores empresas para trabajar

**21 millones BRL** invertidos en el Instituto Eurofarma. **+ de 18.000** consultas

**14%** de crecimiento

**680 millones BRL** de inversión total en innovación

**Líder** en prescripción médica en Brasil y América Latina

**Adquisición** de la operación Genfar en Colombia

**Comité** de Personas & ESG, Comité de Ética