

FELLER RATE SUBE LA CLASIFICACIÓN DE LAS ACCIONES DE ANDRÓMACO A “PRIMERA CLASE NIVEL 3”.

Contacto

Paulina San Juan / paulina.sanjuan@feller-rate.cl / Fono: (562) 757-0434

Manuel Acuña / manuel.acuna@feller-rate.cl / Fono: (562) 757-0445

Santiago, Chile – 20 de noviembre de 2007. Feller Rate subió la clasificación de las acciones de Laboratorios Andrómaco S.A. desde “Primera Clase Nivel 4” a “Primera Clase Nivel 3” y ratificó la clasificación de solvencia de la empresa en “A-”. Las perspectivas de clasificación son “Estables”.

El cambio en la clasificación de las acciones responde a que los títulos presentan una adecuada liquidez, con una presencia bursátil anual que en el último año aumentó desde un 49% a un 76%.

La clasificación asignada a la solvencia de Laboratorios Andrómaco obedece a su buena posición competitiva y adecuada diversificación de productos. Considera, asimismo, los beneficios derivados del nivel de crecimiento de la empresa en los últimos años, su escala productiva, disponibilidad de licencias y calidad certificada de su producción.

Por otra parte, la clasificación de la solvencia se ve restringida por la exposición de sus negocios en Chile a la alta concentración y fortaleza de las cadenas farmacéuticas de retail y la fuerte competencia en la industria, conformada por una amplia cantidad de participantes. Considera, además, que los márgenes de sus exportaciones e inversiones en el extranjero son afectados por las fluctuaciones de tipos de cambio y se enfrentan a mayores riesgos soberanos y de inestabilidad económica.

Andrómaco se dedica a la elaboración de productos farmacéuticos en Chile y a su comercialización en el mercado nacional (87% de sus ingresos, a septiembre de 2007) y latinoamericano. Desarrolla su operación a través de cuatro divisiones de negocios, siendo la más importante su área Ética –productos con marca y de venta bajo receta médica–. A nivel local, se encuentra entre los principales laboratorios, considerando sus ventas, mix de productos y disponibilidad de licencias.

Como parte de su estrategia de crecimiento, en marzo de 2005 adquirió el 100% de Laboratorios Silesia. La operación fue financiada mediante una combinación de aumento de capital patrimonial y deuda, lo que afectó sus indicadores de endeudamiento. En adelante, favorecido por sinergias involucradas y el fortalecimiento de su posición competitiva en el mercado chileno, mejoró su capacidad operacional para generar fondos y logró recuperar niveles de cobertura de gastos financieros del orden de 9 veces y del índice de deuda financiera sobre Ebitda anual a cerca de 2 veces.

El principal accionista de Andrómaco es Inversiones NM Ltda., con un 35% de la propiedad. El resto de las acciones posee un grado relevante de atomización, en un importante número de accionistas.

Perspectivas

Las perspectivas de la clasificación son “Estables”, considerando el desempeño de negocios alcanzado por la empresa y su buena posición competitiva.

En septiembre de 2007, Andrómaco suscribió un acuerdo de entendimiento con los accionistas de empresas productoras farmacéuticas en Colombia, para la adquisición del 100% de la propiedad de estos activos por un monto de US\$ 25 millones, proceso que se encuentra en etapa de due diligence y que debiese definirse en el corto plazo. Recientemente, Andrómaco obtuvo una certificación para su laboratorio en Chile otorgada por el organismo encargado en Colombia. De tal manera, inversiones en ese país podrían fortalecer y ampliar su negocio exportador, y potenciar el ámbito de sus operaciones de fabricación y su posición como licenciatario a nivel regional.

Para enfrentar inversiones mayores, anteriormente la empresa ha obtenido de sus accionistas el aporte de aumentos de capital, que le permitieron mantener dentro de un rango pretendido su índice de endeudamiento sobre patrimonio, que no ha superado significativamente su actual nivel de 1,5 veces. No obstante, Feller Rate estará atento a la evolución de posibles adquisiciones o proyectos de inversión significativos, y a su forma de financiamiento. Un aumento significativo del nivel de deuda de la empresa respecto de su capacidad interna para generar flujos de caja, o un alza considerable en la dependencia de fondos provenientes de mercados más riesgosos que el chileno para mantener la fortaleza de sus índices de coberturas financieras son aspectos que, eventualmente, podrían afectar su futura clasificación de solvencia.