

Ante anuncio de cambio en el controlador de Fasa

Humphreys mantiene clasificación de bonos de FASA en "Categoría A-" y tendencia "En Observación"

Santiago, 7 de mayo de 2014. **Humphreys** acordó mantener la clasificación de los bonos de **Farmacias Ahumada (FASA)** en "Categoría A-". La tendencia se mantiene "En Observación".

De acuerdo con el hecho esencial de la sociedad emisora, Grupo Casa Saba, actual controlador de la empresa, llegó a acuerdo con Alliance Boots para traspasar íntegramente la participación accionaria que mantiene en **FASA**. No obstante, el acuerdo contempla el cumplimiento de condiciones suspensivas, como las aprobaciones corporativas correspondientes y otras, que a juicio del emisor, son normales en este tipo de acuerdos. Producto de la transacción, en caso de concretarse, Alliance Boots debería lanzar una Oferta Preferente de Acciones (OPA) por el 100% de las acciones de **FASA**.

La clasificación se mantendrá "En Observación" mientras no se disponga de mayores antecedentes de la implicancia que el eventual cambio de controlador tendrá sobre el negocio de **FASA** y sobre su balance, en particular por el tratamiento que se dará a las cuentas por pagar y por cobrar existente entre el emisor y su matriz. Aun cuando se desconozcan las características específicas de la operación, se puede señalar que, en caso de netearse estos compromisos, la exposición de la emisora se reduciría en forma relevante.

Alliance Boots es un conglomerado inglés, que opera más de 3.000 locales en el mundo, en los más de 25 países en que está presente. Las operaciones de las empresas pertenecientes al grupo se orientan a la distribución minorista y mayorista de productos farmacéuticos y de belleza. Durante 2013 los ingresos del conglomerado alcanzaron más de £ 22.400 millones y ganancias por más de £ 800 millones.

Cabe señalar que en los últimos años **FASA** ha presentado adecuados resultados y un bajo nivel de endeudamiento en relación con su generación de caja. De esta forma, durante el año 2013 los ingresos de la compañía alcanzaron más de \$ 845.135 millones, en tanto que el EBITDA alcanzó \$ 38.548 millones, lo que representa un margen EBITDA de 4,6%. El endeudamiento financiero de la compañía totalizó \$91.784 millones a fines del año pasado.

FASA es la cadena de farmacias más grande en términos de ventas en América Latina. Tiene presencia en Chile, México y Brasil. En estos países la compañía dispone de 1.300 locales, con casi 269 mil metros cuadrados de superficie para la atención de público, situándose en cada uno de estos países entre los actores más importantes de los respectivos mercados.

Contacto en **Humphreys**:

Carlos García B.

Teléfono: 562 – 2433 5200

E-mail: carlos.garcia@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile

Fono (562) 2433 52 00 / Fax (562) 2433 52 01

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".