

Su tendencia quedó “En Observación”

Tras anuncio de adquisición de cadenas en México y Brasil, Humphreys reduce la clasificación de la deuda de FASA a “Categoría A-”

Santiago, 8 de octubre de 2012. **Humphreys** acordó reducir la clasificación de los bonos de **Farmacias Ahumada (FASA)** a “Categoría A-”, y se acordó dejar su tendencia “*En Observación*”.

La decisión adoptada responde que la compras efectuadas por el emisor -cadena de farmacias Casa Saba en Brasil, cadena de farmacias ABC de México y un centro de distribución en ese país- implicaran un aumento en el endeudamiento relativo del emisor a niveles no compatibles con una categoría A, de acuerdo con los criterios de clasificación de **Humphreys**. En efecto, al considerar las obligaciones contraídas por **FASA** al realizar esta adquisición, se incrementará la relación entre los pasivos financieros y el flujo de caja de largo plazo de la sociedad.

La mencionada transacción fue comunicada por el emisor en un hecho esencial fechado el 30 de agosto de 2012 y contempla el pago de aproximadamente US\$100,5 millones en un plazo de cinco años (sujeto al cumplimiento de condiciones suspensivas formales).

Cabe agregar, que la cadena farmacéutica que se ha adquirido en Brasil presenta resultados negativos y, por lo tanto, implica un desafío para la administración de **FASA** toda vez que deberá revertir lo magros resultados. Tampoco es ajeno a la clasificación el hecho que en el pasado el emisor, aunque con otro controlador, tuvo presencia en el mismo país, no pudiendo rentabilizar su inversión.

Como atenuante se ha considerado que los pasivos generados por la compra se han pactado a largo plazo, disminuyendo la presión sobre la caja de la empresa y, en el caso de México, están expresados en la misma moneda en que se generan los flujos. Tampoco desconoce las posibilidades que abre el mercado brasileiro, en particular por el desarrollo del proyecto de GNC; sin embargo, sus resultados deberán evaluarse en el tiempo.

La perspectiva de la clasificación se deja “*En Observación*” con el objeto de evaluar con mayores antecedentes el impacto de las compras sobre los estados financieros del emisor, tanto en el balance como en el estado de resultados.

Al 31 de junio de 2012 **FASA** presentaba un endeudamiento de aproximadamente US\$ 208 millones, un EBITDA anualizado de US\$ 73 millones y un flujo de caja de largo plazo, el que, según la metodología de **Humphreys**, asciende a casi US\$ 46 millones.

FASA es la cadena de farmacias más grande en términos de ventas en América Latina. Tiene presencia en Chile, México. En estos países cuenta con 1.292 locales, con más de 257 miles de metros cuadrados para la atención de público, situándose en cada uno de estos países entre los actores más importantes de los respectivos mercados.

Producto de la compra, el emisor ampliaría su participación en México e ingresaría al mercado de Brasil. En concreto, en México, por la compra de la cadena ABC, incorporará 157 locales a la red, incrementando la cantidad de locales en ese país en cerca de 20%. En cuanto a Brasil, la adquisición de Farmacias Drogasmil y Farmalife, implicará 83 puntos de ventas.

Contacto en **Humphreys**:

Carlos García B.

Teléfono: 562 – 433 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) 433 52 00 / Fax (562) 433 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".