

Ecuador
Papel Comercial
Primer Seguimiento por
Hecho Relevante

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

Calificación

Tipo Instrumento	Resultado Calificación	Calif. Anterior	Último cambio
Programa Papel Comercial 2018	AA	NR	N/A

Calificación Actual: Calificación otorgada en el último comité de calificación.

Calificación Anterior: Calificación del valor hasta antes de que se diera el último cambio de calificación.

Ultimo Cambio: Fecha del Comité de Calificación en el que se decidió el cambio de calificación.

NR: No ha habido cambio de calificación.

N/A: No aplica

AA: Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad del pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.

La calificación utiliza una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano y no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación sí incorpora los riesgos del entorno macroeconómico y de la industria que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo de crédito de la emisión.

Fundamento de la Calificación

Después de conocer el “Hecho Relevante” explicado a continuación, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de “AA” al Programa de Papel Comercial de Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. FARCOMED.

Con fecha 24 de septiembre del 2018 se notifica a la Calificadora de Riesgos que la Corporación GPF ha solicitado las autorizaciones legales necesarias para la adquisición del 100% de sus acciones por parte de SOCOFAR, grupo chileno líder en retail farmacéutico y propietaria de la marca de farmacias Cruz Verde en Chile y Colombia. Socofar forma parte de la División de Salud del Grupo mexicano FEMSA. Esperan la aprobación por parte de la Superintendencia de Control y Poder de Mercado hasta el primer trimestre del 2019.

La calificadora considera que a la fecha de corte no se puede conocer el impacto en el Gobierno Corporativo de la Corporación pues el mismo dependerá de las políticas que aplique la nueva Administración posterior a la aprobación de adquisición por parte del Ente de Control. No obstante, se evalúa como positivo que el probable nuevo accionista tiene amplia experiencia internacional en el mercado farmacéutico, que podría transmitirse hacia la operación local.

Además, es importante resaltar que la Corporación GPF tiene un crédito con el Internacional Finance Corporation (IFC) que mantiene condiciones respecto a índices de endeudamiento que debe cumplir y que asegurarían que estos no se deterioren dentro del plazo del programa de papel comercial calificado.

Finalmente, de acuerdo a la información pública disponible, la empresa Socofar mantiene en Chile 643 locales farmacéuticos (Farmacias Cruz Verde), una red de 154 tiendas de belleza (Maicao) y producción de medicamentos a través de laboratorio Mintlab. Desde 2015, un 60% de la propiedad de SOCOFAR pertenece al grupo mexicano FEMSA, uno de los mayores embotelladores de Coca Cola del mundo y que mantiene una calificación de riesgo internacional en grado de inversión; el 40% restante pertenece al empresario chileno Guillermo Harding Alvarado.

Fecha Comité: 28 de septiembre, 2018
Hecho relevante a: 24 de septiembre, 2018

La reproducción o distribución total o parcial de este documento está prohibida, salvo permiso escrito. La asignación y mantenimiento de las calificaciones de BANKWATCH RATINGS se realizan con base en información confiable que recibe de sus clientes y de otras fuentes que considera creíbles. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una evaluación razonable de la información sobre la que fundamenta su análisis de acuerdo con sus metodologías de calificación. Obtiene verificación razonable de la información de fuentes independientes en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles. Dependiendo de la naturaleza del proceso de calificación y/o del emisor, la forma en que se realice la evaluación y el análisis de la información pueden variar, al igual que los requisitos de información para la calificación. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos incluyendo auditores independientes con respecto a los estados financiero y abogados con respecto a los aspectos legales. No son de responsabilidad de BANKWATCH RATINGS: Las prácticas a través de las cuales se ofrecen y se colocan los valores al mercado, la naturaleza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes realizados por terceros. En última instancia la institución calificada y/o el emisor son los responsables de la exactitud de la información que proporcionan a la Calificadora y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes.

Adicionalmente, las calificaciones por naturaleza son prospectivas por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la Calificadora emite opiniones sin ninguna garantía. A menos que se indique lo contrario, la calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de un cliente, emisor o emisión. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza de forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de la Calificadora y ningún individuo o grupo de individuos, es particularmente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometida en la oferta o venta de ningún valor. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida y por lo tanto las opiniones en ellos expresadas son de responsabilidad de la Calificadora y de ningún individuo en particular. Un informe de calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información requerida para un proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento, a discreción de la Calificadora por una razón justificada y de acuerdo a la norma vigente. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener un valor. Las calificaciones no implican una opinión sobre si el precio de mercado es adecuado, sobre la conveniencia de algún valor para un inversionista en particular, o sobre la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los valores. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye su consentimiento para usar su nombre sin autorización. Todos los derechos reservados. ©®. BANKWATCH RATINGS 2018.