

Fitch Argentina confirmó en C(arg) las ONs de Droguería Magna

24 de enero de 2008

Fitch Argentina confirmó en Categoría C(arg) la calificación de las ONs por VN \$ 5 MM de Droguería Magna S.A. La calificación refleja la falta de capacidad de pago por parte de la compañía, debido a que desde el último ejercicio la misma no cuenta con ingresos operativos. Los últimos pagos de las ONs los viene ejecutando Laboratorios Richmond S.A., como fiadora de los títulos, dentro de un plazo de 30 días hábiles posterior al vencimiento, de acuerdo a lo establecido en los términos y condiciones de la emisión. A la fecha, sólo resta abonar una cuota de capital de las ONs por un saldo de \$241.8 miles de valor nominal, más el ajuste por C.E.R. Actualmente la compañía no realiza operaciones comerciales. En contrapartida, debe abonar determinados gastos como ser: el pago de honorarios, deudas sociales, entre otros, que se cubrieron con los fondos provenientes de créditos cobrados y el aumento de deudas, incluyendo préstamos de sus accionistas. Dado el escaso nivel de liquidez y un flujo negativo generado por las operaciones, la compañía no cuenta con flexibilidad financiera. El pasivo de la compañía se conforma principalmente por deudas fiscales, cuentas a pagar y el saldo de las ONs calificadas por \$976.8 miles a octubre'07. El 26/11/07 la compañía abonó, a través de su fiadora, la décima y anteúltima cuota de capital de las ONs por \$491.4 miles de capital ajustado, más \$ 23.1 mil de intereses. La última cuota de capital vence el 17/04/08. La compañía viene mostrando resultados operativos negativos durante los últimos años, fuertemente afectada por la crisis económica de 2001/2002, y por la debilitada situación del sistema de salud en Argentina. La estrategia de operar como droguería de gestión, con contratos cerrados y exclusivos de distribución y provisión de urgencias en hospitales públicos, clínicas y obras sociales, sufrió el impacto de los significativos niveles de incobrabilidad de sus clientes, lo cual afectó la capacidad de repago de Droguería Magna. Desde la emisión de las ONs, la compañía no pudo desarrollar con éxito su estrategia de negocios, por lo cual debió reestructurar en dos oportunidades los vencimientos de sus servicios de capital e intereses (en 1999 y en 2002). * Droguería Magna S.A. es una sociedad constituida en 1994, cuya actividad principal desde sus inicios fue la comercialización de productos medicinales y de productos descartables para equipamientos hospitalarios y farmacéuticos. En el pasado, la compañía registró algunos cambios en su composición accionaria, siendo sus accionistas actuales el presidente y el vicepresidente del Directorio, Bernardo Mancebo Guinea (95% de participación) y Julio Sebastián Lomoro (5% de participación), respectivamente. Por su parte, Laboratorios Richmond, es una empresa elaboradora de especialidades medicinales con 70 años de trayectoria en el mercado. Posee una de las líneas de insumos médicos hospitalarios más completas del país, y se especializa en oncología, infectología y anestesiología. El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Contactos: Fernando Torres – Paola Briano: 54-011-5235-8100.