

Fitch asignó C(arg) a las ONs de Droguería Magna

23 de noviembre de 2007

Fitch Argentina asignó Categoría C(arg) a las ONs por VN \$ 5 MM de Droguería Magna S.A. La calificación asignada refleja la falta de capacidad de pago del instrumento calificado por parte de la compañía, debido a que desde el último ejercicio la misma no cuenta con ingresos operativos. Los últimos pagos los viene ejecutando Laboratorios Richmond S.A., como fiadora de las ONs, 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 restan abonar dos cuotas de capital de las ONs por un saldo de \$ 483.5 miles de valor nominal, más el ajuste por C.E.R. El 17/10/07 operó el vencimiento de la décima y anteúltima cuota. A la fecha, la misma aún no ha sido abonada, pero continúa vigente el plazo de 30 días hábiles en el cual deberá hacerse cargo el fiador de las ONs. La compañía viene mostrando resultados operativos negativos durante los últimos años, dado que se vio fuertemente afectada por la crisis económica de 2001/2002, y por la debilitada situación del sistema de salud en Argentina. La estrategia de la compañía de operar como droguería de gestión, con contratos cerrados y exclusivos de distribución y provisión de urgencias en hospitales públicos, clínicas, obras sociales, sufrió el impacto de los significativos niveles de incobrabilidad de sus clientes, que afectaron 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). 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 operativas. El perfil financiero de la compañía se caracteriza por contar con un flujo negativo generado por las operaciones, un bajo nivel de liquidez y un elevado nivel de apalancamiento. El pasivo de la compañía se conforma por deudas fiscales, cuentas a pagar y el saldo de las ONs calificadas por \$959.2 miles a julio'07. La sociedad fue cancelando el saldo de las ONs con los fondos disponibles en un fideicomiso de garantía integrado por los créditos por ventas originados por la compañía, mientras que desde el año anterior, las últimas cuotas fueron cubiertas por Laboratorios Richmond.

***** 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: 054-011-5235-8100.