CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Análisis Razonado de los Estados Financieros
Correspondiente al período terminado el 31 de diciembre de 2014

1. Análisis de los Estados Financieros

El presente análisis está efectuado sobre el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y se compara con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

De acuerdo con la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, CFR Pharmaceuticals S.A. y Subsidiarias prepara sus estados financieros bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards, IFRS).

Resumen Ejecutivo

- CFR mantuvo su liderazgo en el mercado ético en Colombia, Chile y Perú, encabezando además el crecimiento en market share en el periodo, de acuerdo a estudios independientes
- Los ingresos del año 2014 alcanzaron los US$733,8 millones, equivalente a un aumento de 12,1% en moneda constante
- Lanzamos 279 productos durante el año 2014 entre nuestros distintos segmentos de negocio, los que contribuirán al incremento futuro de las ventas

1.1 Análisis del Estado de Situación Financiera Consolidado

Los principales componentes de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

Activos	**31-12-2014**	**31-12-2013**
	MUS$	**MUS$**
Activos corrientes	437.919	514.159
Propiedad, planta y equipos	131.654	179.245
Otros activos no corrientes	556.991	684.588
Total Activos	1.126.564	1.377.992

Pasivos	**31-12-2014**	**31-12-2013**
	MUS$	**MUS$**
Pasivos corrientes	167.862	182.768
Pasivos no corrientes	601.371	566.436
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	356.220	621.037
Participaciones no controladoras	1.111	7.751
Patrimonio Total	357.331	628.788
Total Pasivos y Patrimonio	1.126.564	1.377.992

Activos

Los activos totales al 31 de diciembre de 2014 presentan una disminución de 18,2% con respecto al 31 de diciembre de 2013. A continuación se presentan las variaciones más relevantes.

Activos corrientes

Los activos corrientes al 31 de diciembre de 2014 presentan una disminución de 14,8% con respecto al 31 de diciembre de 2013, debido principalmente a las disminuciones de inventarios en MUS$58.698 (debido a rebajas del valor de las existencias por concepto de reducciones de venta a terceros en Ecuador y por optimización de planes de producción de Chile), otros activos no financieros corrientes en MUS$49.153 (debido principalmente a boletas de garantía por MUS$48.574 otorgadas en el contexto de la potencial adquisición de Adcock Ingram en Sudáfrica, monto que fue reclasificado desde otros activos no financieros corrientes a caja y equivalente, dado que la operación no se concretó); y deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en MUS$29.032, parcialmente compensado por el aumento de efectivo y equivalentes al efectivo en MUS$54.872.

Activos no corrientes

Los activos no corrientes al 31 de diciembre de 2014 presentan una disminución de 20,3% con respecto al 31 de diciembre de 2013, debido principalmente a las disminuciones de plusvalía en MUS$97.025, propiedad, planta y equipo en MUS$47.591; y activos intangibles distintos de la plusvalía en MUS$32.271, todos derivados principalmente de los efectos de conversión asociados a las variaciones del tipo de cambio en las filiales versus el dólar.

Pasivos

El pasivo y patrimonio total al 31 de diciembre de 2014 presenta una disminución de 18,2% con respecto al 31 de diciembre de 2013. A continuación se presentan las variaciones más relevantes.

Pasivos corrientes

Los pasivos corrientes al 31 de diciembre de 2014 presentan una disminución de 8,2% con respecto al 31 de diciembre de 2013, debido principalmente a la disminución de otros pasivos financieros corrientes en MUS$29.850, como resultado de menores préstamos bancarios, parcialmente compensado por el aumento de los pasivos por impuestos corrientes en MUS$14.466.

Pasivos no corrientes

Los pasivos no corrientes al 31 de diciembre de 2014 presentan un aumento de 6,2% con respecto al 31 de diciembre de 2013, debido principalmente al aumento de cuentas por pagar a entidades relacionadas en MUS$535.850, debido a la recompra de bonos de la compañía por parte de Abbott Laboratories (Chile) Holdco (Dos) SpA, y a préstamos para el financiamiento de capital de trabajo por parte de Abbott Laboratories (Chile) Holdco (Dos) SpA y Abbott Laboratories Argentina S.A.; parcialmente compensado por la disminución de otros pasivos financieros no corrientes en MUS$486.572, debido a la recompra de bonos antes mencionada.

Patrimonio

El patrimonio total al 31 de diciembre de 2014 presenta una disminución de 43,2% con respecto al 31 de diciembre de 2013, debido principalmente a la disminución de otras reservas en MUS$190.370, que deriva principalmente de efectos de conversión asociados a las variaciones del tipo de cambio en las filiales versus el dólar; y disminución de utilidades acumuladas en MUS$85.566.

1.2 Análisis del Estado de Resultados Integrales Consolidados Intermedios

1.2.1 Ingresos

Los ingresos del ejercicio alcanzaron los MUS$733.835, un 4,4% menos que los MUS$767.910 registrados durante el periodo anterior. Los ingresos aumentaron principalmente en Colombia, lo que fue compensado por menores ventas en dólares registradas en Chile y Argentina, por efecto de la depreciación de los tipos de cambio en estos países con respecto al periodo anterior.

Las ventas en Venezuela, que registran una disminución de 31,2%, se vieron afectadas negativamente, porque al 31 de diciembre de 2014, de acuerdo con la normativa IFRS vigente, CFR adoptó como tipo de cambio de reporte para la presentación de los estados financieros de las operaciones en dicho país un tipo de cambio de 12,0, versus un tipo de cambio de 6,3 vigente para los resultados al 31 de diciembre de 2013. Lo anterior, refleja de mejor manera el tipo de cambio al cual la Compañía podría repatriar capital y dividendos. Al ser Venezuela una economía hiperinflacionaria el ajuste del tipo de cambio se efectúa en forma retroactiva a todo el período 2014.

Las ventas en moneda local crecieron 12,1% en el ejercicio 2014, lo cual demuestra la saludable demanda que presentan nuestros mercados y el buen desempeño competitivo de CFR. El menor crecimiento en dólares en comparación con el crecimiento en moneda local obedece principalmente a la depreciación de las monedas de Latinoamérica en general.

Análisis por modelos de negocio

Las operaciones de CFR se estructuran bajo los siguientes modelos de negocios: Specialty Pharma, Complex Therapeutics, Health & Wellness; y Otros (en el que se incluye la línea de medicina veterinaria).

A continuación se presenta información de ingresos, costo de ventas y ganancia bruta de nuestros segmentos:

En miles de dólares, acumulado al cierre de cada período [1]

	31-12-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Specialty Pharma		
Ingresos	450.502	462.960
Costo de ventas	(95.350)	(102.484)
Ganancia bruta	355.152	360.476
Complex Therapeutics		
Ingresos	142.302	162.769
Costo de ventas	(79.418)	(93.249)
Ganancia bruta	62.884	69.520
Health & Wellness		
Ingresos	91.406	92.342
Costo de ventas	(22.487)	(19.716)
Ganancia bruta	68.919	72.626
Otros		
Ingresos	49.625	49.839
Costo de ventas	(28.201)	(20.208)
Ganancia bruta	21.424	29.631
Total		
Ingresos	733.835	767.910
Costo de ventas	(225.456)	(235.657)
Ganancia bruta	508.379	532.253

[1] Para reflejar ciertos cambios en la segmentación comercial interna, se han efectuado reclasificaciones en los segmentos reportados a diciembre de 2014 para algunas líneas de productos. Para efectos comparativos, estas reclasificaciones se efectúan también en el periodo 2013.

I. Specialty Pharma

Las ventas netas disminuyeron 2,7% a diciembre de 2014 en relación al año anterior, de MUS$462.960 a MUS$450.502. En moneda constante, las ventas aumentaron 11,5% en comparación con el periodo anterior. Las ventas fueron impulsadas principalmente por Colombia (ventas por MUS$139.996, lo que refleja un crecimiento de 5,4%), compensado por menores ventas en Venezuela (ventas por MUS$42.430, lo que refleja una disminución de 18,2%) y Chile (ventas por MUS$111.743, lo que refleja una disminución de 5,3%).

La ganancia bruta de Specialty Pharma disminuyó un 1,5% a MUS$355.152 o el 78,8% de las ventas netas del segmento a diciembre de 2014, en comparación con MUS$360.476 o el 77,9% de las ventas netas a diciembre de 2013.

II. Complex Therapeutics

Las ventas netas disminuyeron un 12,6% a diciembre de 2014 en relación al ejercicio anterior, de MUS$162.769 a MUS$142.302. En moneda constante, las ventas aumentaron 18,9% en comparación con el periodo anterior. Las ventas de la división en Argentina alcanzaron MUS$85.756, un 2,9% menos que en el ejercicio anterior, debido principalmente a una estrategia de concentrarse en menos productos, pero de mejores márgenes, y a un impacto negativo asociado a la depreciación del tipo de cambio. Las ventas de la división en Venezuela alcanzaron MUS$6.776, un 63,8% menos que en el año pasado, afectadas principalmente por la aplicación de un nuevo tipo de cambio en el periodo 2014.

La ganancia bruta de Complex Therapeutics disminuyó un 9,5% a MUS$62.884 o el 44,2% de las ventas netas a diciembre de 2014, en comparación con MUS$69.520 o el 42,7% de las ventas netas a diciembre de 2013.

III. Health & Wellness

Las ventas netas disminuyeron 1,0% a diciembre de 2014 en relación al periodo anterior, de MUS$92.342 a MUS$91.406. En moneda constante, las ventas aumentaron 5,3% en comparación con el periodo anterior. Las ventas en Chile alcanzaron MUS$ 8.362, lo que refleja un crecimiento de 35,3%), y en Colombia MUS$58.403, lo que refleja un crecimiento de 2,3%). Lo anterior fue compensado por menores ventas en Perú (ventas por MUS$ 15.809, lo que refleja una disminución de 9,5%).

La ganancia bruta de Health & Wellness disminuyó un 5,1% a MUS$68.919 o el 75,4% de las ventas netas del segmento a diciembre de 2014, en comparación con MUS$72.626 o el 78,6% de las ventas netas a diciembre de 2013.

IV. Otros

Las ventas netas disminuyeron 0,4% a diciembre de 2014 en relación al periodo anterior, de MUS$49.839 a MUS$49.625 (aumento de 7,7% en moneda constante). Esta disminución se debió principalmente a Chile (ventas por MUS$25.300, lo que refleja una disminución de 13,2%), relacionado principalmente a nuestro negocio veterinario. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores ventas en el resto de la región.

La ganancia bruta de Otros disminuyó un 27,7% a MUS$21.424 o el 43,2% de las ventas netas del segmento a diciembre de 2014, en comparación con MUS$29.631 o el 59,5% de las ventas netas a diciembre de 2013.

1.2.2 Costo de Ventas y Ganancia Bruta

Nuestros costos de ventas disminuyeron desde MUS$235.657, o un 30,7% de las ventas netas a diciembre de 2013, a MUS$225.456, o un 30,7% de las ventas netas a diciembre de 2014.

Debido a lo anterior, la ganancia bruta de 2014 alcanzó los MUS$508.379 (69,3% de los ingresos), 4,5% inferior a los MUS$532.253 (69,3% de los ingresos) del ejercicio anterior.

1.2.3 Gastos de administración y marketing

Los gastos de administración y marketing alcanzaron los MUS$455.118 (62,0% de los ingresos) durante el ejercicio 2014, en comparación con MUS$411.089 (53,5% de los ingresos) registrados en el año anterior.

El aumento de los gastos en MUS$44.029 se explica principalmente por:

- Una menor base de comparación en 2013, ya que la implementación de sinergias en Lafrancol tuvo un costo menor al esperado originalmente, lo que nos permitió liberar provisiones en el primer trimestre de 2013
- Mayores gastos de administración corporativos, asociados a la búsqueda de targets para M&A en el primer trimestre de 2014 y a la adquisición de CFR por parte de Abbott, en el tercer trimestre de 2014
- Aumento en las provisiones por rebajas del valor de las existencias por concepto de reducciones de venta a terceros en Ecuador

Los costos de muestras médicas, incluidos en los gastos de administración, alcanzaron los MUS$34.168 en el año 2014, en comparación con MUS$39.478 en el año 2013.

Los gastos de investigación y desarrollo, incluidos en los gastos de administración, alcanzaron los MUS$23.776 durante el año 2014, en comparación con MUS$14.028 durante el año 2013.

1.2.4. Gastos financieros netos

Los gastos financieros netos a diciembre de 2014 alcanzaron los MUS$(39.976), incrementándose 33,8% en relación a los MUS$(29.878) registrados a diciembre de 2013. Este aumento se explica principalmente por mayores intereses por préstamos, relacionados a la deuda que incurrimos hacia el final del año 2013. Adicionalmente, dado que en diciembre de 2014 la matriz de la Compañía adquirió un porcentaje cercano al 100% de los bonos emitidos, se procedió a registrar en resultado el saldo restante por amortizar de los costos emisión de bonos en años anteriores, los que anteriormente se incluían en el cálculo de la tasa efectiva.

1.2.5. Otras ganancias

Otras ganancias exhiben una disminución de MUS$66.821, debido principalmente a los gastos incurridos por CFR Pharmaceuticals como resultado de la compra de acciones de la Compañía por parte de Abbott Laboratories por MUS$37.935; y a la pérdida resultante de la venta de la filial Uman por MUS$28.914.

1.2.6. Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación

Exhiben una disminución de MUS$771, alcanzando MUS$2.387, relacionado a la disminución de los resultados en Domesco y Allergy Therapeutics.

1.2.7. Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora

Por las razones anteriormente expuestas, la pérdida atribuible a los propietarios de la controladora durante el año 2014 alcanzó los MUS$(86.095), en comparación con la ganancia por MUS$58.317 registrada el año 2013.

2. Índices Financieros

		31-12-2014	31-12-2013
Liquidez			
Liquidez Corriente	Veces	2,61	2,81
Razón Ácida	Veces	1,85	1,80
Endeudamiento			
Endeudamiento	Veces	2,15	1,19
Pasivos Corto Plazo	Veces	0,22	0,24
Pasivos Largo Plazo	Veces	0,78	0,76
Cobertura del Gasto Financiero	Veces	(1,73)	2,21
Actividad			
Total de Activos	MUS$	1.126.564	1.377.992
Rotación de Inventario	Veces	1,44	1,41
Permanencia de Inventarios	Días	249	256
Resultados			
Resultado Operacional	MUS$	31.258	98.130
Gastos Financieros	MUS$	(41.892)	(31.894)
R.A.I.I.D.A.I.E	MUS$	51.838	122.197
Ganancias del período	MUS$	(86.095)	58.317
Rentabilidad			
Rentabilidad del Patrimonio	%	(17,5)%	8,7%
Rentabilidad del Activo	%	(6,9)%	4,1%
Rendimiento Activos Operacionales	%	(55,4)%	30,7%
Utilidad por Acción [(1)]	US$	(0,01015)	0,00687
Retorno de Dividendos	%	0,00%	3,40%

[(1)] El número de acciones corresponde a 8.484 millones a diciembre de 2014; y a 8.493 millones a diciembre de 2013 (correspondiente a 8.416 millones de acciones suscritas y pagadas, más las opciones por pagos basados en acciones).

3. Análisis de las diferencias de activos

La Sociedad no tiene conocimiento de que existan diferencias significativas respecto de los valores libros, económicos, y/o de mercado de sus principales activos. Para efectos de primera aplicación en IFRS, se efectuó revalúo a los activos relevantes de la sociedad.

4. Análisis variaciones de mercado

Al mirar la evolución de las ventas de las distintas divisiones con anterioridad a su incorporación al grupo, se puede observar que la empresa ha ido consolidando y fortaleciendo su posición de liderazgo en los diferentes mercados en los que participa. Su estrategia se centra en el fortalecimiento de sus principales negocios, con un posicionamiento de calidad e innovación que lo hacen ser la primera opción de médicos en gran parte de sus mercados.

A diciembre de 2014, la participación estimada de CFR en el mercado ético de los distintos países en que mantiene operaciones varía entre aproximadamente el 0,3% en Argentina al 11,6% en Colombia.

5. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Estado de flujo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo

	31-12-2014	31-12-2013
	MUS$	MUS$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	17.660	59.300
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	3.962	(86.374)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	41.439	(51.756)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	63.061	(78.830)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(8.189)	(12.165)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del periodo	59.506	150.501
Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo	114.378	59.506

Los flujos de efectivo netos procedentes de la operación disminuyeron MUS$41.640, lo que se explica principalmente por la disminución de cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios en MUS$72.232, parcialmente compensado por menores pagos a proveedores en MUS$21.226, y menores pagos a y por cuenta de los empleados en MUS$11.357.

Los flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión aumentaron MUS$90.336, debido principalmente a un aumento de otras entradas de efectivo en MUS$47.821, relacionado a garantías otorgadas en el contexto de la potencial adquisición de Adcock Ingram en Sudáfrica, monto que fue reintegrado como caja y equivalente dado que la operación no se concretó.

Los flujos de efectivo netos provenientes de actividades de financiación aumentaron en MUS$93.195, debido principalmente a un mayor importe procedente de préstamos de entidades relacionadas en MUS$80.530.

El efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo fue positivo, en MUS$3.976.

6. Análisis de Riesgos de Mercado

CFR Pharmaceuticals S.A. y sus subsidiarias están expuestas a determinados riesgos que gestionan mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentraciones y supervisión.

Dentro de los principios básicos definidos por CFR y sus subsidiarias destacan los siguientes:

- Cumplir con las normas establecidas por la Administración y lineamientos del Directorio.
- Operar con operadores autorizados.
- Los negocios establecen para cada mercado en el cual participan su predisposición al riesgo de forma coherente con la estrategia definida.
- Todas las operaciones de los negocios se efectúan dentro de los límites aprobados por la Administración y el Directorio.
- Los negocios, líneas de negocio y subsidiarias establecen los controles de gestión de riesgos necesarios para asegurar que las transacciones en los mercados se realizan de acuerdo con las políticas, normas y procedimientos de CFR Pharmaceuticals S.A.

(a) Tasa de interés

Como en todo proyecto de inversión, la variabilidad de las tasas de interés constituye un factor de riesgo en el área que opera el Grupo, afectando además en forma directa el costo de financiamiento de las operaciones, y esto incide en el costo de financiamiento de los equipos y capital de trabajo y nuevas inversiones.

El Grupo mantiene un nivel de deuda acorde a su política financiera. Lo que implica que la mayoría de las inversiones fueron financiadas con capitales propios. Los porcentajes de deuda financiera utilizada por la Compañía ascienden aproximadamente al 2,03% del total de pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2014.

El Grupo mantiene créditos y obligaciones con el público en dólares americanos o con su correspondiente cobertura a dólar americano, además de deudas en la moneda funcional de sus subsidiarias deudoras.

El Grupo mantiene sus principales créditos a tasas fijas.

(b) Riesgo de mercado

b.1. Concentración de canales de distribución:

En Chile y Perú existe una importante concentración en el canal de distribución, principalmente en grandes cadenas farmacéuticas. Esto se traduce en mayores esfuerzos comerciales para mantener los márgenes de explotación.

b.2. Marcas propias

Riesgo de nuevas marcas genéricas, que sean creadas por las cadenas farmacéuticas y que se entregue privilegio a dichas marcas en detrimento de las marcas de los laboratorios.

(c) Riesgo cambiario

Por la naturaleza de sus operaciones internacionales, la Compañía está expuesta a riesgo cambiario pues tanto los contratos, el financiamiento y los insumos están expresados casi en su totalidad en monedas locales.

Actualmente, aproximadamente el 97,9% de los ingresos de la Compañía, provienen de las filiales cuya moneda funcional es distinta del dólar, por el cual al convertir dichos ingresos y gastos al tipo de cambio promedio mensual, se asume un riesgo cambiario en dicha conversión.

La Compañía analiza periódicamente su descalce de monedas distintas a su moneda funcional.

(d) Riesgo de crédito

A nivel corporativo las inversiones de excedentes de caja se efectúan en entidades financieras nacionales e internacionales de primera línea con límites establecidos para cada entidad y con una clasificación de riesgo igual o superior a los límites preestablecidos para cada tipo de instrumento. Considerando esta calificación solicitada en sus inversiones, la Administración no espera que ninguna de sus contrapartes deje de cumplir sus obligaciones.

El riesgo asociado a los clientes del grupo (deudores comerciales y otras cuentas por cobrar) es muy reducido, dado que cuenta con una cartera de clientes muy diversificada, con bajo nivel de incobrabilidad y de entidades públicas. Por otro lado, para la mayoría de sus clientes, el Grupo ha contratado un seguro de crédito para garantizar el fiel cumplimiento de las ventas.

Las cuentas por cobrar de CFR y sus subsidiarias son generalmente menores a 90 días, excepto por las cuentas por cobrar por el negocio de ventas institucionales a entidades públicas, las que son cobradas en un período promedio cercano a los 180 días.

Para el ejercicio 2014, aproximadamente el 87% de las cuentas que componen el saldo de Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar del Grupo CFR tienen asociadas Seguros de Crédito. Este seguro de crédito entrega una cobertura del 90% sobre los montos totales de venta.

(e) Riesgo de liquidez

CFR Pharmaceuticals S.A. financia sus actividades e inversiones con los dividendos y distribuciones de utilidades de las empresas en las cuales participa y con los fondos obtenidos en la venta de activos y/o en la emisión de títulos de deuda y acciones.

CFR Pharmaceuticals S.A. privilegiará en su planificación financiera a mediano y largo plazo, el financiamiento de largo plazo para mantener una estructura financiera que sea acorde con la liquidez de sus activos y cuyos perfiles de vencimientos sean compatibles con la generación de flujo de caja.

La política del Directorio es mantener una base de capital sólida de manera de conservar la confianza de los inversionistas, acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. El Directorio monitorea el retorno de capital, como también el porcentaje de dividendos pagados a los accionistas.

Para un mayor análisis de los vencimientos de las principales deudas de la Compañía, ver Nota 27 de los Estados Financieros.

(f) Análisis de sensibilidad

Los principales riesgos a los que se ve enfrentada la Compañía son: riesgo cambiario y riesgo de tasa de interés.

En primer lugar ante cualquier variación de tipo de cambio (US$) la Compañía se ve afectada de acuerdo a la posición de cierre en los estados financieros (ver Nota 39 composición de monedas) y las variaciones que afectan en las materia primas se ven influenciadas vía traspaso en el precio.

Por otro lado, las variaciones en las tasas de interés se ven reducidas en su riesgo producto que la mayoría de las tasas de créditos tomadas corresponden a tasas fijas, y ante cualquier variación dependerá de la posición de deuda a esa fecha, como se ve en Nota 27 a los presentes estados financieros.

<u>Tipo de Cambio</u>

La Compañía estima que si el dólar se aprecia en un 10% con respecto a las principales monedas locales, podría tener un impacto negativo de aproximadamente 5,8 millones de dólares en el resultado neto consolidado de la Compañía, en relación al descalce de balance. Por el contrario una depreciación del dólar de igual magnitud generaría una utilidad por diferencias de cambio de aproximadamente 6,9 millones de dólares.

<u>Tasa</u>

La Compañía estima que un alza de 10% en las tasas en que el grupo mantiene deuda variable tendría un impacto reducido en los gastos financieros cercano a los 0,983 millones de dólares.

(g) Riesgo regulatorio:

La industria farmacéutica está sujeta a una fuerte regulación y supervisión gubernamental por las autoridades de los países en que CFR fabrica y vende sus productos, los cuales regulan el registro, fabricación, controles de calidad, distribución, procesamiento, formulación, envasado, comercialización, supervisión post lanzamiento y publicidad de nuestros productos de manera diferente.

En caso de no poder dar cumplimiento a las leyes o reglamentaciones aplicables, se expone a acciones regulatorias, incluyendo multas y otras sanciones que podrían afectar negativamente los resultados de las operaciones.

La tendencia en los países de mercados emergentes se ha inclinado hacia la adopción de normas más estrictas similares en algunos aspectos a las de países más desarrollados. Basado en lo anterior, los cambios en los marcos regulatorios podrían tener un impacto adverso significativo sobre nuestros negocios y resultados de las operaciones.

CFR Pharmaceuticals administra estos riesgos a través de la implementación de rigurosos controles de calidad tanto en sus materias primas, procesos productivos y productos. Estos controles en los procesos productivos se complementan con las auto-inspecciones efectuadas por cada planta y las auditorías realizadas por autoridades sanitarias como el Instituto de Salud Pública de Chile (ISP), el Instituto Nacional de Vigilancia de Medicamentos y Alimentos de Colombia (INVIMA), organismos dedicados al control y certificación de la calidad y seguridad de los productos farmacéuticos.

Adicionalmente, la Compañía mantiene vigentes seguros corporativos para sus riesgos principales.