LABORATORIOS ANDROMACO S.A. Y FILIALES

Análisis Razonado al 31 de diciembre de 2013

RESUMEN EJECUTIVO

Laboratorios Andrómaco S.A. logró durante el ejercicio 2013 ingresos consolidados por MM$88.657. Este valor es menor en 9,4% al registrado en el año anterior, y se explica principalmente por menores ingresos en Chile de 17,3% que fueron parcialmente compensados mayores ingresos en dólares en las filiales extranjeras que alcanzaron un 10,7%.

La disminución de los ingresos en Chile se debe principalmente a la caída de las ventas en el Canal Institucional y Privado en un 31,5% y 11,9%, respectivamente. La caída del Canal Institucional se explica primordialmente por la baja en las ventas a Cenabast de un 56%, como resultado de no participar en licitaciones adjudicadas el año anterior debido a la entrada en vigencia de la normativa de Bioequivalencia a inicios del presente año, y por la caída de la venta directa a Instituciones Públicas en un 25%. La caída de los ingresos del Canal Privado experimentada en el segundo semestre del año, se debió a la decisión que tomó la compañía de disminuir significativamente el nivel de inventarios en el canal comercial, y de esta manera seguir fortaleciendo su posición competitiva y anticipando posibles cambios inesperados por parte de los clientes que componen este canal en cuanto a su política de inventarios.

En virtud de lo anterior, se obtuvo un margen de contribución disminuyó en un 11,1%, cifra equivalente a MM$ 6.565. En términos de margen de contribución sobre ventas, este alcanzó fue 59,5%, lo que significó una disminución de 1,1 puntos porcentuales con respecto al año 2012.

El Gasto de Administración aumentó en 5,1% con respecto al año 2012, equivalente a MM$2.203, explicado principalmente por un mayor gasto en las filiales extranjeras por conceptos de estrategia comercial, remuneraciones y bodegaje. En menor medida, en Chile el gasto de administración aumenta en MM$596, principalmente debido a conceptos de remuneraciones e indemnizaciones que son parcialmente compensados por menores gastos de promoción y publicidad.

De esta forma, el EBITDA del año 2013 alcanzó un margen sobre ventas de un 10,8%, equivalente a MM$ 9.591. Esta cifra implica una caída de un 44,6% con respecto al año anterior.

Por otra parte, los Costos Financieros de la compañía disminuyeron en MM$ 886, explicados principalmente por una menor tasa de interés promedio y porque durante el año 2013, a diferencia del año 2012, no se realizaron operaciones de pronto pago con clientes, ni se efectuaron gastos de reestructuración de deuda.

Con fecha 27 de diciembre de 2013 se declaró exitosa la oferta pública de acciones para adquirir hasta el total de las acciones emitidas de Laboratorios Andrómaco S.A. Mediante dicha oferta pública, Inversiones Gruchi Limitada, filial de Grunenthal GmbH Alemania, adquirió el 81,59% de las acciones, convirtiéndose en el controlador de la compañía. El período de oferta finalizó el 24 de diciembre de 2013 y los accionistas de Laboratorios Andrómaco S.A. que ofertaron sus acciones recibieron $332,48 por acción.

Los otros gastos netos por función generaron una mayor pérdida respecto del año anterior por MM$1.095 producto principalmente de ítems extraordinarios derivados del proceso de integración al modelo de negocios del nuevo controlador.

De esta forma, junto a un mayor gasto por Diferencias de Cambio compensados por menores gastos por Impuesto a la Renta, el resultado del año 2013 atribuible a los accionistas de la controladora fue una pérdida por MM$ 608, cifra que es menor a la utilidad registrada al 31 de diciembre del año 2012 en un 109,3%.

ANALISIS DEL MERCADO EN CHILE

De acuerdo a las cifras auditadas por IMS, al cierre del cuarto trimestre del año 2013 el Mercado Farmacéutico Privado en Chile (Canal Farmacia) experimentó un crecimiento de 8,3 % en valores y un 5,0 % en unidades, respecto a igual período del año anterior.

Empresas Andrómaco, por su parte, mantiene una destacada participación del mercado ubicándose en el Cuarto lugar en valores con un 5,7% de participación de mercado y en segundo lugar en unidades con un 4,7% de participación de mercado.

La compañía finaliza el cuarto trimestre en Chile con un crecimiento de 9,1 % en valores, lo que da como resultado un índice de evolución de 101; mientras que en unidades el crecimiento fue 0,9%, equivalente a un índice de evolución de 96.

En el Mercado Ético (segmento de productos de prescripción), la participación de mercado de Empresas Andrómaco es de un 6,1% en valores y un 4,4% en unidades, con un crecimiento de 10,8% en valores y 3,5% en unidades.

En el Mercado Popular (segmento de los productos de Venta Libre), Empresas Andrómaco obtuvo una participación de mercado de 4,4 % en valores y 5,3 % en unidades, con un crecimiento de 1,7% en valores y un decrecimiento de 2,9 % en unidades.

ANALISIS DEL MERCADO EN FILIALES EXTRANJERAS

Según información de IMS a Diciembre 2013, las filiales internacionales han experimentado los siguientes crecimientos en rotación de sus productos en los puntos de venta, en valores y unidades, respectivamente:

- ABL Pharma Ecuador con un crecimiento de 2,4% en valores y un decrecimiento de 4,77% en unidades.
- ABL Pharma Perú con un crecimiento de 9,2% en valores y un decrecimiento de 5.0% en unidades.

Nota:

- Data según IMS a Diciembre 2013 de cada año.
- Valores en los mercados extranjeros expresados en Dólares.
- No hay información de IMS Colombia, IMS Bolivia y IMS Cenam para el año 2013.
- Ranking en valores no incluye Marcas Propias.
- Ranking en Unidades no incluye Marcas Propias, ni Genéricos.

ANALISIS DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Los principales componentes del estado de resultado por función para los ejercicios 2013 y 2012, son los siguientes:

	dic-13 M$	dic-12 M$	Var. M$	Var. %
Ingresos de actividades ordinarias	88.656.687	97.860.163	(9.203.476)	-9,4%
Costo de ventas	(35.895.360)	(38.533.413)	2.638.053	-6,8%
Ganancia bruta	**52.761.327**	**59.326.750**	**(6.565.423)**	**-11,1%**
% sobre ventas	59,5%	60,6%		
Gasto de administración	(45.716.662)	(43.513.645)	(2.203.017)	5,1%
Costos financieros	(2.358.669)	(3.244.908)	886.239	-27,3%
Diferencias de cambio	(461.599)	(78.324)	(383.275)	489,3%
Resultado por unidades de reajuste	(521.753)	(568.128)	46.375	-8,2%
Otros ingresos/(gastos)	(3.543.436)	(2.448.631)	(1.094.805)	44,7%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**159.208**	**9.473.114**	**(9.313.906)**	**-98,3%**
Gasto por impuestos a las ganancias	(619.434)	(2.729.146)	2.109.712	-77,3%
Ganancia (pérdida)	**(460.226)**	**6.743.968**	**(7.204.194)**	**-106,8%**
Ganancia (pérdida), atribuible a:				
Ganancia (pérdida), de la controladora	(608.136)	6.561.670	(7.169.806)	-109,3%
Ganancia (pérdida), no controladoras	147.910	182.298	(34.388)	-18,9%
Ganancia (pérdida)	**(460.226)**	**6.743.968**	**(7.204.194)**	**-106,8%**
EBITDA	**9.590.560**	**17.300.914**	**(7.710.354)**	**-44,6%**
% sobre ventas	10,8%	17,7%		

Los Ingresos Consolidados alcanzaron la suma de MM$ 88.657, valor un 9,4% menor al mismo ejercicio del año anterior. Esto se debió a que en el ámbito nacional, los ingresos presentaron una disminución de un 17,3% conforme a lo explicado en el presente Resumen Ejecutivo. En el caso de las filiales extranjeras, éstas presentaron un crecimiento en sus ingresos de 10,7% en dólares, explicado principalmente por el incremento en la venta de las filiales ABL Pharma Perú, Panamá, Iprofasa y Costa Rica.

El Margen de Contribución respecto a las ventas alcanzó a 59,5%**,** lo que significó una disminución de 1,1 puntos porcentuales con respecto al mismo ejercicio del año anterior.

El Gasto de Administración aumentó en 5,1% con respecto al año 2012, equivalente a MM$2.203, explicado explica principalmente por un mayor gasto en las filiales extranjeras por conceptos de estrategia comercial, remuneraciones y bodegaje. En menor medida, en Chile el gasto de administración aumenta en MM$596, principalmente debido a conceptos de remuneraciones e indemnizaciones que son parcialmente compensados por menores gastos de promoción y publicidad.

Por otra parte, los costos financieros presentaron una baja de MM$ 886 equivalente a 27,3% que se explican principalmente por una menor tasa de interés promedio, y porque durante el año 2013, a diferencia del año 2012, no se realizaron operaciones de pronto pago con clientes, ni se incurrió en gastos de reestructuración de deuda.

ANALISIS DE RESULTADOS CONSOLIDADO (continuación)

Las Diferencias de Cambio generaron una mayor pérdida respecto al año anterior por MM$ 383, explicado principalmente por la devaluación con respecto al dólar del peso chileno y de las distintas monedas locales, en el caso de nuestras principales filiales extranjeras.

Los otros gastos netos por función generaron una mayor pérdida respecto del año anterior por MM$1.095 producto principalmente de ítems extraordinarios derivados del proceso de integración al modelo de negocios del nuevo controlador.

Con lo anterior, la pérdida atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó los MM$ 608, monto equivalente a un 109,3% menor al obtenido en el año 2012.

Finalmente, el EBITDA producto de lo anterior llegó a MM$ 9.591 lo que presenta una disminución de MM$ 7.710, 44,6% más bajo que el año anterior.

SEGMENTOS DE NEGOCIO

La Sociedad opera y realiza sus mediciones en 2 segmentos de operación según canal de ventas: Canal Privado y Canal Institucional. Cabe mencionar que la Sociedad sólo mantiene el control por segmento de los ingresos ordinarios y costos de venta, y en virtud de que los principales rubros de los Estados de Situación Financiera son transversales para toda la operación, la Compañía no controla Activos y Pasivos por segmentos de operación.

En nota N°3 y 5.b) de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad presenta información comparativa por segmentos, y además, presenta información adicional por línea de negocios, informando por separado los ingresos y costos de ventas para productos Éticos, Genéricos, Salud Animal, Consumo Masivo y Otros.

PRINCIPALES FUENTES DE FINANCIAMIENTO

La Sociedad mediante su Política de Financiamiento ha definido para el año 2013 que las fuentes de endeudamiento externo se constituirán mediante la combinación más eficiente entre; el crédito de proveedores, el sistema financiero y los aportes de capital mediante la suscripción de acciones de pago.

ANALISIS DEL BALANCE

Los principales componentes de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2013 y 2012, son los siguientes:

	dic-13 M$	dic-12 M$	Var. M$	Var. %
Activos				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	47.066.810	51.079.683	(4.012.873)	-7,9%
Inventarios	18.644.139	17.293.154	1.350.985	7,8%
Intangibles	12.827.724	12.724.361	103.363	0,8%
Propiedades, planta y equipo	22.664.267	21.891.174	773.093	3,5%
Otros activos	16.900.563	13.215.506	3.685.057	27,9%
Total Activos	**118.103.503**	**116.203.878**	**1.899.625**	**1,6%**
Pasivos				
Otros pasivos financieros	37.758.063	39.772.886	(2.014.823)	-5,1%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	30.652.901	27.280.702	3.372.199	12,4%
Otros pasivos financieros	1.507.891	1.571.932	(64.041)	-4,1%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	45.878.764	45.435.427	443.337	1,0%
Participaciones no controladoras	2.305.884	2.142.931	162.953	7,6%
Total Pasivos y Patrimonio	**118.103.503**	**116.203.878**	**1.899.625**	**1,6%**

Los Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar presentan una disminución de un 7,9%, que corresponde a MM$ 4.013. Esto se debe principalmente una mejor gestión de cobranza, a que el canal privado, el cual tiene mejor rotación, este año tiene una participación mayor en el total de las ventas (tal como se puede apreciar en la Nota N°3b de información por segmentos), y a una menor venta del último trimestre de 2013.

Los Inventarios presentan un incremento de 7,8%, que corresponde a MM$1.351, lo que obedece principalmente a la mayor disponibilidad de inventarios que se tiene en esta fecha y a la menor venta del último trimestre de 2013.

En el caso de la Propiedad, Plantas y Equipos netos, éste presenta un incremento por MM$773, un 3,5% más que a diciembre de 2012. Lo anterior, se debe principalmente a la revaluación de terrenos efectuada en el último trimestre de 2013, compensado con los efectos de la calendarización de las inversiones de la compañía que implica que el activo neto disminuya producto de las depreciaciones del período.

Los Otros Pasivos Financieros presentan una disminución de MM$2.015, que corresponde a un 5,1% con respecto al 31 de diciembre de 2012. Esta caída obedece principalmente al pago de cuotas por préstamos del largo plazo y a la menor obtención de recursos para financiar capital de trabajo durante el año 2013.

Por su parte, en las Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar se observa un incremento de MM$3.372, un 12,4% mayor que a diciembre de 2012, debido principalmente a un incremento de las cuentas por pagar asociadas a gastos comerciales por efectos calendarización, impuestos de filiales extranjeras.

ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE FONDOS METODO DIRECTO

Los principales componentes de los flujos de la compañía para los ejercicios 2013 y 2012, son los siguientes:

	dic-13 M$	dic-12 M$	Var. M$	Var. %
Cobros por ventas de bienes y prestación de servicios	99.492.698	97.717.624	1.775.074	1,8%
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(55.624.165)	(54.800.794)	(823.371)	1,5%
Otros pagos por actividades de operación	(7.961.134)	(8.871.899)	910.765	-10,3%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(26.238.077)	(28.440.553)	2.202.476	-7,7%
Flujos de efectivo netos de la operación	**9.669.322**	**5.604.378**	**4.064.944**	**72,5%**
Compras de propiedades, planta y equipo	(1.392.525)	(980.555)	(411.970)	42,0%
Compras de activos intangibles	(1.483.731)	(1.059.859)	(423.872)	40,0%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.611)	210.922	(212.533)	-100,8%
Flujos de efectivo netos de inversión	**(2.877.867)**	**(1.829.492)**	**(1.048.375)**	**57,3%**
Importe neto procedentes de préstamos	(2.793.217)	(1.812.628)	(980.589)	54,1%
Dividendos pagados	(2.353.927)	(1.803.776)	(550.151)	30,5%
Flujos de efectivo netos de financiación	**(5.147.144)**	**(3.616.404)**	**(1.530.740)**	**42,3%**
Efectos de la variación en la tasa de cambio	67.529	(20.666)	88.195	-426,8%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**1.711.840**	**137.816**	**1.574.024**	**1142,1%**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	1.222.155	1.084.339	137.816	12,7%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**2.933.995**	**1.222.155**	**1.711.840**	**140,1%**

El Flujo Neto Total al 31 de diciembre de 2013 mostró un incremento de MM$ 1.574 con respecto al año anterior compuesto principalmente por:

El aumento del Flujo Neto originado por Actividades de Operación por MM$ 4.065, debido principalmente a mayores cobranzas durante el año 2013 por MM$ 1.775, menores pago por impuestos mensuales y otros gastos por MM$ 907, y menores pagos por impuestos a las ganancias por M$1.492, estos últimos se presentan dentro del rubro Otras Salidas de Efectivo.

Una disminución del Flujo Neto Originado por Actividades de Inversión en MM$ 1.048 debido principalmente a mayores pagos por compras de intangibles y activos fijos.

Una disminución del Flujo Neto originado por Actividades de Financiamiento por MM$ 1.531 producto de una baja en la obtención neta de préstamos por MM$ 981 y un mayor pago de dividendos por MM$ 550.

INDICADORES FINANCIEROS

A continuación se presentan los principales indicadores utilizados por la Sociedad para medir su liquidez, solvencia, rentabilidad y eficiencia en la utilización de sus recursos.

La Sociedad ha definido que algunos indicadores de rendimiento y eficiencia sean medidos utilizando datos anuales. Para ello, se ha considerado los últimos doce meses de movimientos para cada rubro.

INDICADORES DE LIQUIDEZ		Unidad	dic-13	dic-12	Var.	Var.%
Liquidez Corriente	(activos corrientes / pasivos corrientes)	Veces	1,79	2,11	- 0,32	-15,3%
Razón Ácida	(activos corrientes - inventarios) / pasivos corrientes	Veces	1,35	1,63	- 0,28	-17,1%

Al 31 de diciembre de 2013 los indicadores de liquidez presentan una disminución debido principalmente al incremento de los pasivos corrientes, específicamente de las cuentas por pagar comerciales y de los préstamos a corto plazo y LP porción corto.

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO		Unidad	dic-13	dic-12	Var.	Var.%
Razón de Endeudamiento	(pasivos corrientes + pasivos no corrientes)/ patrimonio total	Veces	1,45	1,44	0,01	0,6%
Porción deuda corto plazo	pasivos corrientes/ (pasivos corrientes + pasivos no corrientes)	%	32,1%	22,0%	10,1%	46,1%
Porción deuda largo plazo	pasivos no corrientes/ (pasivos corrientes + pasivos no corrientes)	%	67,9%	78,0%	-10,1%	-13,0%
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO		**Unidad**	**dic-13**	**dic-12**	**Var.**	**Var.%**
Cobertura Operacional del Costo Financiero *	resultado operacional/costo financiero	Veces	2,20	4,18	- 1,98	-47,5%
Ebitda sobre Costos Financieros *	Ebidta/costo financiero	Veces	4,07	5,33	- 1,27	-23,7%

* Valores últimos 12 meses.

Con respecto a diciembre de 2012, la razón de endeudamiento se mantiene en línea presentando un incremento de 0,01 punto porcentual, debido principalmente al aumento de las cuentas por pagar. Por su parte, la proporción de deuda corto plazo y largo plazo con respecto a la deuda total ha experimentado variaciones producto del traslado y obtención de deuda de corto plazo.

En cuanto a la cobertura operacional del costo financiero, este presenta una disminución de 1,98 puntos porcentuales con respecto a igual período del año anterior, debido principalmente a la disminución del resultado operacional del ejercicio 2013.

El Ebitda sobre costos financieros presenta una disminución con respecto a igual período del año anterior de 1,27 puntos porcentuales. Lo anterior, debido principalmente a la disminución del Ebitda del ejercicio.

INDICADORES FINANCIEROS (continuación)

INDICADORES DE RENTABILIDAD		Unidad	dic-13	dic-12	Var.	Var.%
Rentabilidad del Patrimonio (ROE) *	Resultado/Patrimonio Promedio	%	-1,3%	15,2%	- 0,17	-108,8%
Rentabilidad del Activo (ROA) *	(Resultado + Costo Financiero)/Activo Promedio	%	1,5%	8,7%	- 0,07	-82,7%
Rentabilidad de Activos Operacionales (ROOA) *	(Resultado + Costo Financiero)/Activo Operacional Promedio	%	2,0%	11,0%	- 0,09	-82,3%
Rentabilidad del Capital Invertido (ROIC) *	Resultado operacional/(Activos - Caja y Equivalentes - Pasivos que no devengan intereses) Promedio	%	-17,4%	11,2%	- 0,29	-255,3%
Utilidad por Acción de la Controladora	Resultado de ejercicio atribuible a la controladora / número de acciones	$	- 1,08	11,71	- 12,79	-109,3%
Margen de la Ganancia Bruta	Ganancia bruta / Ingresos de actividades ordinarias	%	59,5%	60,6%	-1,1%	-1,8%
Margen de la Ganancia Antes de Impuestos	Ganancia antes de impuestos / Ingresos de actividades ordinarias	%	0,2%	9,7%	-9,5%	-98,1%
Margen EBITDA	Ebitda / Ingresos de actividades ordinarias	%	10,8%	17,7%	-6,9%	-38,8%

*Resultados últimos 12 meses de la controladora.

Las variaciones en los indicadores ROE, ROA, ROOA y ROIC con respecto a igual período del año anterior, se explican principalmente por la disminución de los resultados en los últimos 12 meses móviles.

INDICADORES DE EFICIENCIA OPERACIONAL		Unidad	dic-13	dic-12	Var.	Var.%
Permanencia Cuentas por Cobrar	(Deudores por ventas + documentos por cobrar) promedio/ (Venta 12 últimos meses/360)	Días	164	145	19	13,1%
Rotación Cuentas por Cobrar	360 / Permanencia Cuentas por Cobrar	Veces	2,2	2,5	- 0,29	-11,6%
Permanencia de Inventarios	Existencias promedio / (Costo de explotación últimos 12 meses/360)	Días	180	173	7	4,2%
Rotación de Inventarios	360 / Permanencia de Inventarios	Veces	2,0	2,1	- 0,08	-4,0%
Permanencia Cuentas por Pagar	Cuentas por pagar promedio / (Costo de explotación + gastos comerciales últimos 12 meses / 360)	Días	145	130	15	11,4%
Rotación Cuentas por Pagar	360 / Permanencia Cuentas por Pagar	Veces	2,5	2,8	- 0,28	-10,2%

El ratio de permanencia de las cuentas cobrar aumenta en 19 días, un 13,1% más que a diciembre de 2012. Lo anterior se explica principalmente a una disminución de las ventas de los últimos 12 meses.

Por su parte, la permanencia de inventarios aumenta en 7 días, un 4,2% más que a diciembre de 2012 debido principalmente a la disminución de los costos de venta en los últimos 12 meses.

La permanencia de las cuentas por pagar aumenta en 15 días, un 11,4% más que a diciembre de 2012 debido principalmente a la disminución del costos de ventas y gastos comerciales de los últimos 12 meses.

ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

La Sociedad informa en la nota N° 24 de los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 31 de diciembre de 2013 los principales factores de riesgo que afecta a la compañía, el análisis de sensibilidad en la medida que corresponda y cómo estos son administrados. Sin perjuicio de lo anterior, a continuación se presenta en forma resumida los riesgos que afectan el negocio.

Los principales factores de riesgo, propios de la actividad de Empresas Andrómaco dependen principalmente de lo que acontezca en Chile. También inciden en menor escala el nivel del crecimiento económico en el resto de los países donde tiene presencia, tales como Perú, Colombia, Panamá, Ecuador, Bolivia, Guatemala, Costa Rica, El Salvador y República Dominicana. Asimismo, de la correlación positiva entre las ventas de la Sociedad y los gastos en las áreas de consumo masivo, ético, productos genéricos y otros.

Adicionalmente, Empresas Andrómaco está afecta a una serie de exposiciones externas a sus operaciones, tales como variaciones en las tasas de interés, riesgos de crédito, tipos de cambio y fluctuaciones en los precios debido a una fuerte competencia de las cadenas farmacéuticas.

Riesgo de Mercado

Variación del Tipo de Cambio

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo en que el valor justo de los flujos de caja futuros de activos y/o pasivos financieros fluctúa debido a las variaciones de los tipos de cambio.

El tipo de cambio afecta relativamente los resultados de la Compañía, debido a que el 80% de los insumos son adquiridos en el exterior. Sin embargo, esta situación se ve contrarrestada por el nivel creciente de las exportaciones, que alcanzan un 31% de las ventas totales. Además, existen obligaciones bancarias expresadas en Unidades de Fomento las cuales se revalorizan diariamente conforme al Índice de Precios al Consumidor.

Variación Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo generado por cambios en el valor justo de los flujos de caja en los instrumentos financieros del Estado de Situación Financiera, debido a los cambios de las tasas de interés del mercado.

Al 31 de diciembre de 2013, el 10% de los préstamos del grupo se encuentran denominados a tasa fija.

La exposición al riesgo de tasa de interés se produce en la deuda a corto plazo, producto de la renovación periódica de créditos a tasas fijas distintas a la de origen, los cuales al cierre de los presentes estados financieros alcanzan un 14% del total de los préstamos, por lo que no generan riesgo de tasa de interés significativo.

Para el 76% de los préstamos restantes el riesgo de tasa de interés está asociado a la variación de la tasa TAB 180 días en Chile.

Riesgo de Liquidez

Las fuentes de financiamiento de la Compañía están comprendidas, principalmente, por las deudas financieras que mantienen Laboratorios Andrómaco S.A., y por el saldo entre las cuentas por cobrar y pagar que posee la Compañía.

La política definida para mitigar los efectos de crédito busca que ambas fuentes de financiamiento tengan un equilibrio en el estado de situación financiera entre fuentes de corto y largo plazo, una baja exposición de riesgo y estén de acuerdo a los flujos que genera cada una de las empresas del grupo.

La Compañía estima periódicamente las necesidades proyectadas de liquidez para cada período, mediante análisis de flujos de caja que miden los montos de efectivo a recibir (cuentas por cobrar a clientes), los egresos respectivos de la Sociedad (pago de proveedores, gastos financieros, dividendos, etc.) y los montos de efectivo disponibles, de manera de no tener que recurrir a financiamiento externo de corto plazo.

El riesgo asociado a pasivos o activos de carácter financiero es bajo, dado que es administrado por la alta gerencia y administración financiera de Laboratorios Andrómaco S.A. en función a las políticas definidas por la Compañía.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito hace referencia a la incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros por parte de Laboratorios Andrómaco S.A.

El riesgo de crédito de la Compañía lleva directa relación a la capacidad que tienen sus clientes de cumplir sus compromisos contractuales. En función de lo anterior, cada cliente es administrado de acuerdo a las políticas y procedimientos definidos por la Compañía.

Riesgos legales y Regulatorios

La Compañía al ser un laboratorio de productos farmacéuticos se encuentra sometida a las regulaciones sanitarias en todos los países en que opera. Periódicamente sus productos y procesos productivos son revisados por las autoridades que controlan la fabricación y la distribución de productos farmacéuticos. En este contexto, los requerimientos actuales de bioequivalencia en Chile, el desarrollo de exigencias similares en los países de Latinoamérica, así como mayores requisitos de farmacovigilancia y aseguramiento de la calidad, desafían a la compañía a robustecer todos sus procesos y desarrollar nuevas áreas para enfrentar estos temas.

Riesgos legales y regulatorios filiales extranjeras

La Compañía periódicamente está evaluando el cumplimiento de la normativa en lo que dice relación a fijación de precios en aquellos países en que existe esta normativa, a través de estudios de consultoría externa. Los precios de transferencia son validados de igual forma de modo de cumplir con la legislación propia de cada país en el que se comercializan sus productos.

Concentración de Canales de Distribución Privado y Bajos Precios Promedio

Las altas concentraciones de los distribuidores retail ejercen una mayor exigencia sobre los márgenes de comercialización. También la tendencia a la reducción de los precios asociados a los productos genéricos afecta a los márgenes de los laboratorios.

Tratados de Libre Comercio

Nuevos tratados de libre comercio o anexos a los ya existentes en los mercados donde la Sociedad participa, podrían permitir la entrada de medicamentos a precios significativamente más bajos. Este riesgo se ve incrementado si a dichos productos no se les exigen las condiciones de certificación y bioequivalencia que actualmente rigen para los productos de laboratorios nacionales. Adicionalmente a lo anterior, la dificultad para la obtención de nuevas licencias y moléculas constituyen otro factor de riesgo de la industria farmacéutica.

Riesgo Político, Regulatorio y Económico de los Países

La operación en otros países latinoamericanos presenta mayores riesgos de inestabilidad política y económica que en Chile. No obstante, estas inversiones presentan importantes potenciales de crecimiento y de diversificación en los ingresos totales para los próximos años.

Aparición de Nuevas Drogas o Moléculas con Exclusividad de Producción

La Ley N° 19.996 establece exclusividad en las drogas que sean inscritas o patentadas en Chile. Esto es una potencial desventaja para los laboratorios no dedicados a la investigación, ante la imposibilidad de comercializar nuevos medicamentos que se encuentren bajo esta ley. Lo anterior, implica la necesidad de generar alianzas con laboratorios de investigación, para lo cual la Compañía mantiene importantes acuerdos internacionales, con la finalidad de minimizar dicho riesgo.