

Fitch dice venta Marzam limita la calificación de Genomma

Sentido Común

La agencia Fitch Ratings dijo que la incertidumbre que rodea la venta de Grupo Comercial e Industrial Marzam limita la calificación crediticia de Genomma Lab Internacional, la compañía que hasta hace poco más de dos años controlaba esa productora y comercializadora de medicamentos.

Sin embargo, la calificadora no ve mayor riesgo financiero para la compañía, al menos en el corto plazo.

Genomma Lab vendió un interés de control sobre la distribuidora de medicamentos Marzam al fondo de inversión holandés Moench Coöperatief, por poco más de mil 300 millones de pesos, a mediados de 2015, a fin de usar esos recursos para reducir sus adeudos y mejorar su perspectiva financiera.

Genomma, con sede en Ciudad de México, obtuvo en agosto de ese año el aval de las autoridades reguladoras antimonopolios del país para ejecutar esa venta, pero la Comisión Federal de Competencia Económica volvió a poner la lupa sobre la transacción menos de un año después.

Cofece, como también se conoce a la entidad encargada de evitar las concentraciones ilegales en los mercados, abrió una investigación luego que el portal Aristegui Noticias reportó que detrás del fondo holandés aparentemente se encontraba uno de los principales competidores de Marzam en el mercado de distribución de medicamentos en México.

Con base en una filtración masiva de documentos que salieron a la luz en el caso conocido como *Panama Papers*, el portal de noticias reportó que Marina Matarazzo, esposa de Pablo Escandón, presidente de la empresa Nadro, financió la compra de Marzam a través de una estructura *offshore* elaborada por el despacho panameño Mossack Fonseca.

Cofece aparentemente desconocía esa información cuando aprobó la transacción, por lo que ahora el regulador antimonopolios mexicano se encuentra revisando si la venta de Marzam no afecta la competencia en el mercado en que opera, ya que estaría indirectamente vinculada a su principal competidora que es Nadro.

Por ello Fitch Ratings advierte que el fallo de Cofece podría ser desfavorable para la farmacéutica mexicana.

“La incertidumbre con respecto al impacto que podría tener en los resultados de la compañía en caso de que se presentara una opinión desfavorable, por parte de la Comisión Federal de Competencia Económica, en relación con la operación de venta de Marzam, limitan la calificación” de Genomma, escribió esa agencia de calificación, en un reporte.

Sin embargo, Fitch estableció que en los dos escenarios con mayor probabilidad, el riesgo para Genomma no es mayor y ven “poco probable” que resulten en consecuencias financieras relevantes para la empresa.

“Los escenarios que podrían ser con mayor probabilidad, es que multen al fondo o que la Comisión obligue a que Moench venda Marzam”, dijo María Pía Medrano, analista líder de Fitch, en una entrevista telefónica. “En estos dos escenarios no implicaría nada contra Genomma”.

“Genomma le encargó este proceso de venta a un tercero con lo cual no se creería que Genomma... pudiese tener algún tipo de sanción”, agregó la especialista de la agencia.

Para Genomma, la venta del interés que tenía de poco más de 50% de Marzam representó recursos frescos en un momento en que enfrentaba una difícil situación financiera.

De hecho, el día que anunció la venta de esa participación al fondo de inversión holandés, los títulos de Genomma en el mercado mexicano de capitales subieron 8.4%, en una jornada en que la bolsa de valores avanzó 0.6%.

Genomma Lab recibió mil 50 millones cuando vendió el interés de control en Marzam y esperaba recibir otros 300 millones al cierre de 2016. Sin embargo, esto no ha sucedido y, en cambio, ha venido recibiendo pagos diferidos a lo de los últimos años.

La compañía dijo, en su último reporte financiero trimestral, que aún espera 11 de los 300 millones que debería recibir durante este año una vez que concluya el proceso de *due diligence*.

No obstante, la venta está prácticamente cerrada y la incertidumbre que sí enfrenta Genomma es por un eventual comprador que termine como socio de la compañía en caso que Cofece decida obligar al fondo holandés a desinvertir en Marzam.

“Habría que ver a quién se lo venderían”, dijo Sergio Rodríguez, director *senior* de Fitch Raings, en la entrevista telefónica.