

CFR hace oferta de US\$ 1.287 millones por laboratorio Adcock Ingram

CFR informó que ha efectuado una oferta de US\$ 1.287 millones por el 100% de las acciones del laboratorio sudafricano Adcock Ingram. Destacamos que la oferta está sujeta a la aprobación por parte de Adcock, como también al cumplimiento de una serie de condiciones. **De prosperar la compra, el financiamiento se haría a través de tres mecanismos: (i) Aumento de capital por US\$ 750 millones**, el cual sería votado el próximo 22 de julio y dejaría sin efecto el último aumento de capital aprobado en abril pasado por US\$ 200 millones. **Asimismo, la familia controladora no suscribiría su participación en éste para así traspasar las nuevas acciones como parte de pago a los accionistas de Adcock;** (ii) Recursos propios, los cuales alcanzaron US\$ 120 millones en 1T13, y (iii) **Emisión de nueva deuda, que debiese ser en torno a US\$ 400 millones, lo que llevaría al múltiplo Deuda Financiera Neta sobre EBITDA a cerca de tres veces.**

Según nuestras estimaciones, tomando en consideración el precio ofrecido y las proyecciones del consenso, creemos que el precio pagado está en línea con las actuales valoraciones de ambas compañías (CFR y Adcock) y aunque el múltiplo implícito P/Ventas de 2,4x es levemente menor al de 2,7x pagado en la última adquisición de Lafrancol, éste estaría justificado considerando el elevado riesgo político de Sudáfrica y la volatilidad de su moneda. Así, aunque esta noticia es positiva para CFR, ya que reactiva su crecimiento inorgánico (que se había completado con la compra de Lafrancol el año pasado), quedamos a la espera de mayor información por parte de la compañía a cómo se haría finalmente el pago (relación caja y pago en acciones). **En este contexto, reiteramos por ahora nuestra recomendación de mantener y precio objetivo 2013E de \$130/acción.**



Ipsa

28 de junio al 4 de julio de 2013

Rentabilidad acumulada en la semana: **-4,07%**

VIERNES 28 JUN



1,71%
(4.029,70)

IPSA cerró al alza, desacoplándose de mercados externos. Destacaron nuevos temores respecto del retiro de estímulos económicos en **EE.UU.**, luego de palabras de un miembro de la Fed sobre que se debería recudir la compra de bonos.

LUNES 01 JUL



-1,88%
(3.953,90)

Bolsa local cerró a la baja, desacoplándose de mercados internacionales, afectada por baja en proyecciones económicas hecha por Banco Central. A nivel internacional destacaron positivos datos manufactureros en **EE.UU.** y **Europa**.

MARTES 02 JUL



-1,96%
(3.876,60)

Mercados cerraron a la baja, afectados por complejo escenario político de Egipto y posible impacto en precio del **petróleo**. A nivel local, menores perspectivas económicas dadas a conocer ayer volvieron a impactar al IPSA.

MIÉRCOLES 03 JUL



-0,75%
(3.847,60)

IPSA cerró a la baja en jornada mixta para mercados externos. A nivel local, destacó anuncio de CFR, que dio a conocer oferta de US\$ 1.287 millones que hizo por laboratorio sudafricano Adcock Ingram.

JUEVES 04 JUL



0,47%
(3.865,53)

Mercados cerraron al alza (EE.UU. estuvo cerrado) luego que **BCE** decidiera mantener tasa rectora en 0,5% y su presidente, Mario Draghi, anunciara que tasas de interés permanecerán en niveles actuales e incluso debajo por tiempo prolongado.

Mercados mundiales

28 de junio al 4 de julio de 2013



1,84%

Europa

Banco Central Europeo seguirá promoviendo recuperación de actividad económica de la zona. Presidente del BCE proyectó que **tasas de interés se mantendrán bajas por un período de tiempo extenso**, a lo que se sumaron los comentarios desde Banco Central de Inglaterra.



-3,88%

Brasil

Caída de producción industrial brasileña en mayo respecto de abril, de 2%, **tomó por sorpresa al mercado**, reavivando temores sobre economía y desempeño de empresas que cotizan en bolsa.



0,14%

EE.UU.

Generación de empleo de sector privado en junio sorprendió al resultar en **188.000** versus el **165.000** esperado, según reporte de empleo ADP, lo que mejoró perspectivas sobre **fortaleza de mercado laboral**.



1,50%

Shanghai

Mercado accionario de China se impulsó gracias a alivio generado por movimiento de **tasas de interés interbancarias**, pese a que aún están elevadas, **descendieron después de haber llegado a niveles de dos dígitos durante junio**.