

ANT.: Adquisición de Stelligence
Pharmscience Private Limited
por parte de CFR
Pharmaceutical S.A. Rol N°
2091-12 FNE.

MAT.: Informe sobre operación de
concentración.

Santiago, **31 AGO 2012**

A : FISCAL NACIONAL ECONÓMICO
DE : JEFE DIVISION DE FUSIONES Y ESTUDIOS (P)

Por medio del presente, y de conformidad a la Guía Interna para el Análisis de Operaciones de Concentración Horizontales (la "Guía"), informo a usted, en relación a la operación del Antecedente (la "Operación"):

I. ANTECEDENTES

1. En conformidad al hecho esencial de fecha 4 de abril de 2012, CFR Pharmaceutical S.A., a través de su filial CFR International SpA (en adelante "CFR"), informó a la Superintendencia de Valores y Seguros (en adelante "SVS"), la suscripción, con esa misma fecha, de un acuerdo para adquirir el 50% de las acciones de la sociedad india Stelligence Pharmscience Privated Limited (en adelante "SPL"), con operaciones en Bangalore, India.
2. Con fecha 30 de mayo de 2012 la Fiscalía Nacional Económica resolvió iniciar investigación con el objetivo de evaluar las repercusiones en Chile de dicha Operación, en consideración a la falta de información pública disponible.

1.1. Las Partes

3. CFR es una corporación farmacéutica controlada por la familia Weinstein¹, con operaciones en 15 países de la región (principalmente Chile, Perú, Argentina y Colombia), y una creciente presencia en otros mercados emergentes. La compañía se especializa en el desarrollo, producción y comercialización de medicamentos genéricos de especialidad de marca a través de diversas divisiones entre las cuales destacan: **Drugtech** (neurología, psiquiatría y cardiología)², **Gynopharm** (salud para la mujer)³, **Recalcine** (medicina general)⁴, **Biomedical Sciences** (productos biológicos, anticuerpos monoclonales y tratamientos para diálisis, trasplantes, oncología y reumatología)⁵, **Complex Injectables** (productos inyectables estériles y formas liofilizadas para anestesia, infecciones, cardiología y cuidados intensivos)⁶, entre otras. La mayor parte de los medicamentos que comercializa CFR son de venta bajo receta médica.
4. Durante el año 2010, CFR incrementó significativamente sus operaciones en Argentina en el mercado de inyectables complejos tras la adquisición del 100% de los laboratorios Fada Pharma y Northia. En julio de 2011, se concretó un proceso de integración de ambas compañías dando origen a Laboratorio Internacional Argentino S.A.

¹ Son miembros del grupo controlador las siguientes personas: Alejandro Weinstein Crenovich, Alejandro Weinstein Manieu y Nicolás Weinstein Manieu. Estas personas, ejercen el control a través de las siguientes personas jurídicas, detentando en total el control de un 75,9% del capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2011: Inversiones Photon Limitada con un 54,4%, Inversiones Quantum Limitada con un 13,9%, Inversiones Quark Limitada, con un 6,0% y Fondo de Inversión Privado Sancata, con un 1,6%.

² Los principales productos de esta división son Quetidín (anti psicótico), Aradix (tratamiento déficit atencional), Ipran (antidepresivo) y Corodin (antihipertensivo).

³ Los principales productos de esta división son Femelle (anticonceptivo), Dixi (anticonceptivo), Ciclomex (anticonceptivo) y Recaxin (regulador del metabolismo).

⁴ Los principales productos de esta división son Flemex (antitusivo), Bacterol (antiinfeccioso), Hyperflex (antireumático), Actebral (activador cerebral) y Caditor (antiinflamatorio).

⁵ Los principales productos de esta división son Reditux (hematología), Zeite (hematología), Eritrelan (diálisis), Lioplim (coadyuvante en terapias citostática), T-Inmun (inmunosupresores).

⁶ Los principales productos de esta división son Piperacilina Tazobactam (infectología), Imipenem con Cilastatina (infectología), Heparina Sódica (cardiología), Ampicilina+Sulbactam (infectología), Meropenem (infectología) y Propofol (cirugía).

5. De acuerdo a su memoria anual, el año 2011, CFR fue la compañía farmacéutica líder en términos de ventas totales y de medicamentos con prescripciones médicas en Chile (ventas totales el 2011 por \$139.6 millones de dólares) y en Perú (ventas totales el 2011 por \$92.4 millones de dólares), y líder en la venta de productos inyectables en Argentina (ventas totales el 2011 por \$96.4 millones de dólares).
6. En los últimos años CFR ha desarrollado una política de crecimiento mediante la adquisición y/o incremento de sus inversiones en diversas sociedades farmacéuticas extranjeras. Así, durante el año 2011 la empresa efectuó tres operaciones de este tipo: i) la restructuración de los *joint ventures* que mantenía con el Grupo Farmacéutico Chemo, para aumentar su participación en Atlas Farmacéutica, en Argentina y Sinesix en Vietnam, desde un 50% a un 100%, a cambio de una reducción de su participación en un 50% en los laboratorios farmacéuticos Servicios Elche y en Laboratorios Elea México (ambos de México) y el 50% de Sinensix (en Tailandia); ii) la adquisición del 41,88% de la propiedad de Domesco Medical Import-Export Joint-stock Corporation, en Vietnam, lo que la convirtió en su empresa controladora; y iii) la adquisición del 50,79% del capital de Uman Pharma, laboratorio Canadiense.
7. Por su parte, durante el año 2012, además de la Operación objeto de este análisis, la compañía ha informado a la SVS, a esta fecha, las operaciones que se señalan a continuación. En primer lugar, con fecha 19 de abril de 2012, informó un aumento de su participación accionaria en la sociedad inglesa Allergy Therapeutics plc., compañía en la cual detentaba, indirectamente un 44,24%, a través de su filial Yissum Holding Limited. Mediante un aumento de capital social, adquirió una participación final equivalente al 53,4% de las acciones⁷.
8. En segundo lugar, se informó con fecha 31 de julio de 2012, que a través de la filial CFR International SpA y los actuales dueños de Laboratorio Franco Colombiano Lafrancol S.A.S., se ingresó una solicitud de autorización a la Superintendencia de Industria y Comercio de Colombia para la adquisición por parte de CFR, del 100% de Lafrancol, compañía que ocupa la mayor participación del mercado farmacéutico colombiano, lo que consolidaría a CFR

⁷ Allergy Therapeutics plc. es una compañía farmacéutica focalizada en el tratamiento y prevención de alergias. Según los antecedentes tenidos a la vista a la fecha este laboratorio no opera en Chile.

como el laboratorio número uno en Colombia⁸. Con fecha 10 de agosto en la ciudad de Miami, Estados Unidos, se suscribió un acuerdo vinculante de compra, el cual, en conformidad a lo informado por la SVS, se materializaría a fines de diciembre del presente año, sujeto a la aprobación de la operación por parte de la Superintendencia de Industria y Comercio de Colombia.

9. Por su parte, SPL es una compañía india, dedicada a la fabricación de productos farmacéuticos de nicho y de alto valor, especialmente productos inyectables que se utilizan como medios de contraste para la realización de radiografías, scanner, resonancia magnética, gammagrafía, entre otros exámenes de imágenes. SPL opera sus instalaciones productivas y de investigación en Bangalore, India, las cuales cumplen con las normas Europeas. Según se indica en la web de CFR⁹, se espera que algunos de los productos Stelligence también se fabriquen en las plantas de CFR en Argentina, para abastecer el mercado latinoamericano. Además de medios de contraste, SPL produce principios activos para la elaboración de medicamentos.
10. SPL, es la continuadora del laboratorio Karnataka Chemsyn Limited ("KCL") empresa creada el año 1992, que debido a problemas financieros fue considerada "empresa en crisis" por la *Board for Industrial and Financial Reconstruction* ("BIFR") en India el año 1999. En julio de 2006 fue adquirida por los controladores previos a la Operación, quedando solo un 20% en manos del antiguo dueño (el señor K.P. Rama), siendo los dueños del 80% restante de la propiedad de SPL la sociedad Avigna Chemtech Private Limited (con un 40%), el Dr. Francis Pinto (20%) y la familia Ramachandran (20%). En enero de 2010 la empresa fue eliminada de la lista de "empresas en crisis" de la BIFR.

⁸ Según los antecedentes tenidos a la vista a la fecha este laboratorio no opera en Chile. Entre los productos coincidentes de la integración de Lafranco y CFR International SpA están productos farmacéuticos para uso terapéutico, como absorbentes intestinales, antiacné, anticonceptivos y medicamentos para la disfunción eréctil. Algunas de las marcas incluidas en la transacción son Intibon, Femebelle, Eroxim (competencia del Viagra), Soñax Forte, Lactifem, Ibone y Dalimin.

⁹ <http://www.recalcine.cl/index.php?mod=6&sec=1&id=260> (consultado el 30 de julio de 2012).

I.2. La Operación

11. La Operación se materializará mediante la suscripción y pago de acciones emitidas en virtud de un aumento de capital de SPL, por un monto de US\$16,67 millones, y mediante la compra directa de acciones por un monto de US\$4,167 millones, una vez que haya sido aprobada por el Foreign Investment Promotion Board¹⁰, lo que a la fecha no ha ocurrido.
12. Según señaló CFR a esta Fiscalía, la gestación de la Operación responde y forma parte del plan de crecimiento de la compañía, la que se orientaría hacia la adquisición de empresas que participen en mercados emergentes o que puedan contribuir incorporando nuevas líneas de productos para ser comercializados en la red comercial de CFR. En ese contexto, de acuerdo a lo indicado por el representante de CFR, se analizó la adquisición de SPL, derivando en la decisión final de invertir.
13. Así, la Operación analizada no habría sido concebida especialmente en consideración al potencial del mercado chileno, toda vez, que el volumen que justifica la inversión se obtendría comercializando los productos de SPL en distintas regiones del mundo, siendo Latinoamérica, y Chile en particular una parte menor del mercado al cual la compañía espera alcanzar.

II. EVENTUALES RIESGOS A LA LIBRE COMPETENCIA

14. Según la información tenida a la vista, CFR y SPL no participan en los mismos mercados. Conforme a lo antes señalado, SPL se dedica a la elaboración y comercialización de principios activos y soluciones inyectables que se utilizan como medios de contraste para diagnóstico con imágenes. CFR, por su parte, es una corporación farmacéutica, que a través de sus distintas divisiones se dedica a la elaboración de productos terminados, no interviniendo en la elaboración de principios activos ni de medios de contraste.

¹⁰ Entidad gubernamental india que debe aprobar las inversiones extranjeras en empresas nacionales de determinados rubros, incluyendo el farmacéutico.

15. Por otra parte, SPL no tenía participación previa en el mercado chileno, por lo cual, la eventual comercialización de las líneas de productos de SPL en el mercado nacional por parte de CFR, podría significar una entrada a los mercados de principios activos y medios de contraste inyectables.

III. RECOMENDACIÓN

16. En conclusión, a partir de lo informado se sugiere proceder al archivo de los antecedentes, salvo su mejor parecer.

Saluda atentamente a usted,



MARIO YBAR ABAD
JEFE DIVISIÓN DE FUSIONES Y ESTUDIOS (P)