

PCR ratifica la clasificación del Primer Programa de Emisión de Instrumentos de Corto Plazo Medrock en “PE1” y la solvencia financiera en “PEBBB+” de Medrock Corporation con perspectiva “Estable”

Lima (septiembre 30, 2020): En comité de clasificación de riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación de la Solvencia Financiera en BBB+ y del Primer Programa de Emisión de Instrumentos de Corto Plazo Medrock en PE1. Esta decisión se sustenta en el crecimiento sostenido de los ingresos operativos aunado a la recomposición de sus líneas de negocio hacia productos que generan mayor margen. Sin embargo, se observó un deterioro en el nivel de liquidez de la empresa, así como ajustados niveles de cobertura y solvencia. Finalmente, se destaca que un factor importante para la clasificación del Primer Programa de Emisión de Instrumentos de Corto Plazo es la garantía específica de una carta fianza de fiel cumplimiento hasta por el monto de las emisiones y el cumplimiento sostenido de los covenants.

Medrock Corporation S.A.C. tiene como objeto social la fabricación, elaboración industrial y esterilización de medicamentos, productos farmacéuticos, galenos, dietéticos y edulcorantes; además de la compra, promoción, comercialización, distribución, exportación y representación de los productos antes mencionados.

Las ventas de la Compañía crecieron a una tasa anual compuesta de 4.6% en los últimos 5 años. A diciembre de 2019, las ventas netas de Medrock ascendieron a S/ 53.4 MM (+2.3% interanual), explicado principalmente por las mayores ventas de las líneas “Marca” y “Genéricos”, las cuales presentaron una variación interanual de 18.3% (+S/ 3.5 MM) y 10.9% (+S/ 2.2 MM), asimismo se presentó una disminución en la línea “Maquila” e “Institucional” en un 23.0% (-S/ 2.1 MM) y un 60.3% (-S/ 2.4 MM), respectivamente. Esta última fuerte disminución está en línea con la decisión de la Compañía de dejar de participar en las licitaciones de compras estatales por los bajos márgenes que se obtenían, y por lo cual se orientarán a los productos de marca. Como consecuencia, el segmento “Marca” ha incrementado su participación en los últimos 3 años, pasando de representar el 25.8% del total de las ventas en el 2017 al 42.4% en el 2019. Luego de la recomposición de las líneas de negocio, al cierre del 2019 se obtuvo una utilidad operativa de S/ 10.3 MM (+S/ 0.6 MM, +5.9% interanual), lo cual aunado a una disminución de los gastos administrativos generó que la utilidad neta se sitúe en S/ 0.7 MM (+S/ 0.2 MM, +28.3%).

Metodología utilizada para la determinación de esta calificación:

Metodología para calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Perú).

Información de Contacto:

Carmen Gutiérrez Pumasongó
Analista
cgutierrez@ratingspcr.com

Daicy Peña Ortiz
Analista Senior
dpena@ratingspcr.com

Oficina Perú

Edificio Lima Central Tower
Av. El Derby 254, Of. 305 Urb. El Derby
T (511) 208-2530

Información Regulatoria:

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituye una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.