	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
31-01-24	A-py	Estables
31-01-23	A-py	Estables
Bonos		
31-01-24	A-py	Estables
31-01-23	A-py	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "A-py" LA SOLVENCIA Y LOS BONOS DE S.A.C.I. H. PETERSEN. LA TENDENCIA ES "ESTABLE".

7 FEBRERO 2024 | ASUNCIÓN, PARAGUAY

Feller Rate ratificó la calificación "A-py" asignada a la solvencia y al programa de emisión global de bonos de S.A.C.I. H. Petersen (H. Petersen). La tendencia es "Estable".

La calificación "A-py" asignada a la solvencia y al programa de emisión global de bonos de H. Petersen refleja un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Intermedia".

H. Petersen, fundada en 1931, tiene por objeto la representación, distribución y comercialización de automotores, maquinarias, equipos, rodados, repuestos y accesorios. Desde 1951 la compañía es el representante exclusivo en Paraguay de la marca Caterpillar. Adicionalmente, en los años 2016 y 2017 firmó acuerdos para la representación de las marcas SEM y CASE IH, respectivamente.

El negocio de la compañía está ligado de forma importante a la evolución de la actividad de construcción, agricultura y ganadería. El sector de construcción en el Paraguay presenta una relativa mayor estabilidad que el sector agropecuario, el que evidencia una alta volatilidad y dependencia al ciclo económico.

Por otra parte, la operativa normal de la industria implica que los pedidos son realizados de manera anticipada y la venta se realiza preferentemente a crédito, lo que exige importantes requerimientos de capital de trabajo. Ello, en el caso de H. Petersen, se ve mitigado, en gran parte, por la política de la compañía de no fomentar las ventas a largo plazo.

A septiembre de 2023, los ingresos de la operación registraron un crecimiento del 6,0% respecto de igual periodo de 2022, alcanzando los Gs$277.897 millones. Ello, asociado principalmente a mayores niveles de precios, además de un aumento en las unidades vendidas. A igual periodo, la generación de Ebitda alcanzó los Gs$43.247 millones, con un margen Ebitda del 15,6% (13,9% a septiembre de 2022). Ello se explica por una mejor composición de ventas, mayores precios promedio y por las políticas de eficiencias en costos implementadas por la compañía durante el periodo.

A septiembre de 2023, el ***stock*** de deuda financiera de S.A.C.I. H. Petersen alcanzaba los Gs$217.619 millones, registrando un incremento del 11,3% respecto de diciembre de 2022, asociado principalmente a mayores requerimientos de capital de trabajo y al plan de inversiones en curso. A igual periodo, la deuda estaba estructurada mayoritariamente en el corto plazo (53,9%) y estaba compuesta principalmente por préstamos bancarios con instituciones locales (62,4%), bonos corporativos (36,9%) y pasivos financieros con CAT Financial (0,8%).

Cabe destacar que, a septiembre de 2021, los pasivos financieros con CAT Financial representaban un 55,6% del total, no obstante, durante marzo de 2022, H. Petersen realizó la emisión se las Series 1, 2, 3 y 4 del Programa de Emisión Global G1 (inscrito el 15 de marzo de 2022) por Gs$10.000 millones, Gs$20.000 millones, Gs$25.000 millones y Gs$25.000 millones, respectivamente, cuyos fondos fueron utilizados para la reestructuración de pasivos financieros asociados a la construcción del edificio con CAT Financial Chile.

Lo anterior también permitió bajar la proporción de deuda que estaba denominada en dólares, llegando a un 40,2% en septiembre 2023 (70,3% a septiembre de 2021), bajando la exposición a dicha moneda.

Respecto de los indicadores de cobertura, al tercer trimestre de 2023 la relación de deuda financiera neta sobre Ebitda alcanzó las 3,4 veces, mientras que la cobertura de gastos financieros alcanzó las 3,1 veces, mientras que, a diciembre de 2022, los indicadores se encontraban en las 3,4 veces y 3,7 veces, respectivamente.

A septiembre de 2023, H. Petersen contaba con una liquidez calificada en "Suficiente". Esto consideraba un nivel de caja y equivalente por Gs$5.033 millones y una capacidad de generación de Ebitda que, considerando 12 meses, alcanzaba los Gs$61.857 millones, en comparación con vencimientos de pasivos financieros en el corto plazo por Gs$100.321 millones, los que están asociados, en gran parte, a requerimientos de capital de trabajo.

TENDENCIA: ESTABLE

ESCENARIO BASE: Considera la expectativa de Feller Rate de que la compañía mantendrá una adecuada política de endeudamiento, financiando sus necesidades de capital de trabajo y plan estratégico, con una apropiada composición de flujos de la operación y pasivos financieros.

A su vez, toma en cuenta la mantención de una adecuada política de manejo de inventarios, con pedidos variando en función de la actividad económica paraguaya y de los niveles de actividad de la compañía. Asimismo, incorpora que la entidad mantendrá una activa gestión de originación y de cobro para su cartera de créditos, de tal forma de conservar niveles de morosidad y de recaudación en línea con lo evidenciado históricamente.

Por otra parte, considera que la compañía no realizará reparto de dividendos en los próximos años, lo que permitiría, en el mediano plazo, un fortalecimiento de su posición financiera.

ESCENARIO DE BAJA: Podría gatillarse como consecuencia de un deterioro prolongado en sus índices crediticios ante condiciones de mercado más complejas o por políticas financieras más agresivas.

ESCENARIO DE ALZA: Se estima poco probable en el corto plazo.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Héctor Romo – Analista principal
- Esteban Sánchez – Analista secundario
- Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: José Manuel Escalona - Tel. 56 2 2757 0400

Las calificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión Nacional de Valores o al Banco Central del Paraguay, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la calificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad