

PCR ratifica la calificación Bonos Corporativos las acciones comunes de Ferreycorp con perspectiva a 'Estable'

Lima (enero 16, 2023): PCR decidió mantener la clasificación de las acciones comunes de FERREYC1 en PE Primera Clase Nivel 2; así como PEAA+ para los Bonos Corporativos y PE1 para Instrumentos de Corto Plazo de Ferreycorp S.A.A, con perspectiva "Estable", con información al 30 de septiembre de 2022. La decisión se sustenta en su posicionamiento competitivo como representante de Caterpillar y otras marcas globales, así como en la diversificación de líneas de negocio, y la estabilidad de sus márgenes. Asimismo, considera los adecuados niveles de cobertura y el amplio acceso a líneas de financiamiento.

Ferreycorp se ha consolidado en el mercado peruano como el primer y principal importador de bienes de capital, de la mano con la representación de Caterpillar. Además, posee la representación de otras marcas líderes globales que complementan el portafolio de soluciones ofrecidas por la empresa relacionadas al rubro de bienes de capital.

El Grupo ha diversificado sus fuentes de ingresos, resaltando la expansión del rubro de repuestos y servicios, maquinaria de la línea de gran minería, así como la línea de alquileres y usados. Ferreycorp lidera casi el total de los segmentos de mercado en donde participa en el Perú.

A lo largo del periodo de análisis (dic-18 a sep-22) el Grupo ha presentado un nivel de cobertura de deuda adecuado. El Ratio de Cobertura de Gastos Financieros se mantuvo aproximadamente sin cambios, pasando de 19.5x en sep-21 y 19.87x en dic-21 a 19.13x a sep-22. Por su parte, el Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda se ubicó en 1.88x, menor a lo registrado a dic-21 (2.63x), debido a la reducción del EBITDA anualizado y al incremento de la parte corriente de la deuda a largo plazo y aun así por encima de los niveles prepandemia (dic-19: 1.19x).

A septiembre 2022, el indicador de liquidez general se ubicó en 1.52x, ligeramente menor a lo registrado a diciembre 2021 (1.61x) y ubicándose a niveles prepandemia, en la medida que se viene reduciendo el exceso de liquidez tomado como medida preventiva, y considerando el incremento de la Deuda Financiera a Corto Plazo: Sobregiros y Préstamos Bancarios (+57.9%) y de la Parte Corriente de la Deuda de Largo Plazo (+44.3%) y Cuentas por Pagar Comerciales (+11.2%), aunado al incremento de los activos corrientes (+10.0%) respecto a diciembre 2021. De esta manera, Ferreycorp mantiene una adecuada capacidad para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo y líneas de crédito diversificadas y disponibles.

A septiembre 2022, la compañía ha continuado con el nivel de crecimiento registrado en los periodos previos, es así como alcanzó los S/ 4,703.1 MM (+6.5%) respecto a sep-21, esto explicado principalmente por un incremento de sus líneas de negocio, especialmente la línea Repuestos y Servicios, la cual creció 11.2% interanual (+S/ 250.2 MM), seguido de la línea de Alquileres y usados, la cual se incrementó 15.0% interanual (+ S/ 46.6 MM). Asimismo, la línea Caterpillar también sufrió un ligero incremento del 1.6% (+S/ 16.5 MM). Cabe indicar que las líneas Repuestos y Servicios y Caterpillar, son las de principal participación dentro del nivel de ingresos de la compañía, a sep-22, la línea Repuestos y Servicios, representó el 52.6% del total de ventas y la línea Caterpillar representó el 22.9% del total de ventas, manteniendo la composición histórica.

El ROE anualizado se elevó a 18.8% (dic-21: 16.1%, sep-21: 15.6%), mientras que el ROA anualizado fue de 6.8% (dic-21: 6.3%, sep-21: 5.4%). La mejora del ROE se explica principalmente por el crecimiento del margen neto (de 5.6% a 6.8%), así como la mejora en la rotación de activos (de 0.96x a 1.01x), mientras que el nivel de apalancamiento se redujo ligeramente (de 2.89x a 2.76x).

La tendencia positiva del 2021 producto de la reapertura de gran parte de la economía, continuó para el primer trimestre de 2022, cerrando en S/ 2.53, lo que representó un crecimiento de 23.4%, impulsado por las buenas perspectivas de la economía mundial, el avance de la vacunación, la recuperación del sol ante el dólar, y el precio del cobre que se mantenía en máximos históricos. Sin embargo, en los meses

siguientes la coyuntura internacional debido al conflicto entre Ucrania y Rusia, el cual inicialmente se esperaba que no escale a un conflicto real, afecto a los mercados. Una vez iniciada la invasión, y la prolongación de esta, los mercados se vieron afectados negativamente, debido al incremento del precio de gas natural, elevando el costo de la energía en Europa, la cual depende significativamente del gas ruso. Ello contribuyó al incremento de la inflación a nivel global, por lo que los bancos centrales de las principales economías del mundo empezaron a aplicar políticas monetarias restrictivas, elevando las tasas de interés. Este escenario internacional adverso, además de una participación ambigua por parte China en el conflicto, redujeron las expectativas de la demanda de cobre a nivel mundial y por ende el precio del metal se contrajo. Estos fueron los principales factores que a su vez explicaron la caída de la acción de FERREYC1 a partir de abril de 2022, cerrando al 31 de diciembre de 2022 en S/ 2.23.

Metodología

Metodología vigente para la calificación de riesgo de acciones.

Metodología vigente para la calificación de instrumentos de deuda.

Información de contacto:

Información de Contacto:

Paul Solís Palomino

Analista de Riesgo

M psolis@ratingspcr.com

Daicy Peña

Analista Senior

M dpena@ratingspcr.com

Oficina País

Av. El Derby 254, Of. 305 Urb. El Derby, Lima-Perú

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 constituyen 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