

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

Lima (julio 26, 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 31 de marzo de 2023. 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 LTM se redujo pasando de 13.8x en mar-22 a 11.0x a mar-23, sin embargo, si consideramos el EBITDA ajustado, el ratio pasa de 13.4x a mar-22 a 11.3x a mar-23. Asimismo, el Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda LTM se ubicó en 2.02x, menor a lo registrado a mar-22 (2.85x), debido a la reducción del EBITDA anualizado y al incremento de la parte corriente de la deuda a largo plazo, aun así, por encima de los niveles prepandemia (dic-19: 1.19x) y al corte de dic-22 (1.81x).

A mar-23, el indicador de liquidez general se ubicó en 1.56x, sin cambios respecto a dic-22 y ubicándose por encima a niveles prepandemia (dic-19: 1.43x), en la medida que se viene reduciendo el exceso de liquidez tomado como medida preventiva, considerando la reducción del pasivo corriente en la misma proporción que el activo corriente, producido el primero por una reducción de la Deuda Financiera de Corto Plazo tanto en Sobregiros y Préstamos Bancarios (-18.7%) y la Parte Corriente de la Deuda de Largo Plazo (-5.7%), y el segundo producto de una reducción en la Cobranza de la compañía (Cuentas por Cobrar Comerciales, -9.2%). 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 mar-23, estas líneas de crédito de capital de trabajo suman S/ 6,111.7 MM (dic-22: S/ 6,129.1 MM) con la mayoría de los bancos del sistema financiero peruano, siendo utilizado el 9.9% (S/ 607.4 MM).

A mar-23, la Compañía ha continuado con el nivel de crecimiento registrado en los cortes previos, es así como alcanzó los S/ 1,540.0 MM (+7.5%) respecto a mar-22, esto es explicado principalmente por un incremento de su principal línea de negocio: Repuestos y Servicios, la cual continuó en la senda de crecimiento, registrando un aumento del 24.8% (+S/ 180.0 MM) impulsado por la gran minería, a pesar de la disminución de la línea de Caterpillar, la cual decreció en 9.4% (-S/ 31.0 MM). Se destaca también el incremento de la línea de Equipos y Aliados, la cual creció en 8.9% (+S/ 11.0 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 mar-23, la línea Repuestos y Servicios, representó el 58.0% (dic-22: 51.4%) del total de ventas y la línea Caterpillar representó el 19.2% (dic-22: 25.0%) del total de ventas, manteniendo la composición histórica.

A mar-23, el ROE LTM se mantuvo aproximadamente sin cambios ubicándose en 16.6% (dic-22: 16.8%), mientras que el ROA LTM fue de 6.8% (dic-22: 6.7%). La ligera caída del ROE se explica principalmente por el menor margen neto presentado (de 6.4% a 6.2%).

Si bien la renta variable mundial, medido a través del ACWI, cayó 5.26% durante el 2022, producto de los acontecimientos descritos en la sección Instrumentos Calificados, a nivel local, el mercado tuvo un comportamiento similar, sin embargo destaca la recuperación durante los últimos 6 meses. En ese sentido, la renta variable local tuvo una rentabilidad de 27.42% a la fecha de elaboración del presente informe, medido a través del EPU, considerando que el mercado ya tiene descontando los sucesos a nivel político y externo y la posterior normalización de los bancos centrales ante la subida de tasas de interés de referencia. Con ello, al 31 de marzo de 2023, la acción de Ferreycorp cerró en S/ 2.15 y a la fecha de elaboración del presente informe (3/07) la cotización de la acción se ubica en S/ 2.22. Cabe señalar que producto de los conflictos sociales producidos durante el primer trimestre del 2023, la cotización de la acción tuvo una caída de 3.1%, considerando que los sectores a los que atiende la compañía también tuvieron una ralentización en sus actividades (construcción y minería).

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

Michael Landauro

Analista Senior

M mlandauro@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