

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

Lima (29 de octubre 2024): PCR decidió ratificar la clasificación de las acciones comunes de FERREYC1 en PEPrimera 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 junio de 2024. 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. Finalmente se toma en cuenta la frecuencia de negociación de las acciones comunes aunado al incremento de su cotización y cantidad negociada de la compañía al corte de evaluación, frente a escenarios de volatilidad, principalmente por factores exógenos.

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.

Lo largo del periodo de análisis (dic-19 a jun-24) el Grupo ha presentado un nivel de cobertura de deuda adecuado. El Ratio de Cobertura de Gastos Financieros LTM se incrementó pasando de 8.37x en dic-23 a 9.84x a jun-24 producto del mayor EBITDA. Asimismo, el Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda se ubicó en 1.90x, mejorando lo registrado a dic-23 (1.87x), y de niveles prepandemia (dic-19: 1.19x).

A jun-24, el indicador de liquidez general se ubicó en 1.38x, en línea a lo registrado a dic-23 (1.37x). A detalle, este ligero aumento se explica por la menor reducción del activo corriente (-3.5%) registrado dada las menores cuentas por cobrar comerciales por menores facturas por cobrar frente a un mayor decremento en el nivel del pasivo corriente (-3.8%), explicado principalmente por la reducción de los préstamos bancarios, los cuales a jun-24 totalizaron en S/ 960.6 MM, menor en 20.6% (-S/ 249.1 MM) respecto a dic-23. Por otro lado, con relación al nivel de efectivo, a jun-24, disminuyó en 15.1% respecto a dic-23, totalizando los S/ 186.0 MM, explicado principalmente por el mayor nivel de actividades de inversión (compras de propiedades, planta y equipo) y menor obtención de préstamos. 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 jun-24, estas líneas de crédito de capital de trabajo suman S/ 5,888.6 MM con la mayoría de los bancos del sistema financiero peruano, así como bancos del exterior, mercado de capitales y Caterpillar Financial, siendo utilizado el 33.4% (S/ 1,966.3 MM).

A jun-24, la compañía ha continuado con el nivel de crecimiento registrado en los cortes previos, es así como alcanzó los S/ 3,700.3 MM, +16.7% respecto a jun-23. Dicho crecimiento 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 17.9% (+ S/ 326.0 MM), impulsado por las ventas a los clientes de gran minería; por otro lado, se evidenció un incremento en la línea de negocio de venta de maquinaria Caterpillar, la cual creció en 32.4% (+S/ 219.0 MM). Adicionalmente, las líneas de Repuestos y Servicios (58.0%) y maquinaria Caterpillar (24.1%) continúan siendo las de mayor participación.

Al 30 de junio de 2024, la acción de Ferreycorp, la cual cotiza con el nemónico de FERREYC1, cerró en S/ 2.75 con un crecimiento interanual del 25.0% apoyado en el sostenido desempeño operativo y mayores niveles de ventas de la compañía. Por otro lado, las acciones comunes de Ferreycorp se ubican entre las más negociadas reflejado en su frecuencia de negociación de 100% a marzo de 2024, gracias a la labor del *market maker*, entre otras razones.

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:

Eva Simik

Analista Principal

esimik@ratingspcr.com

Michael Landauro

Analista Senior

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