

**PCR ratifica la calificación de PEAA+ para los Bonos Corporativos de Ferreycorp y PE1 con perspectiva 'Negativa'**

**Lima (Marzo 29, 2020):** PCR decidió ratificar a clasificación de PEPrimera Clase Nivel 2 para las acciones comunes de FERREYC1 y PEAA+ para los Bonos Corporativos y PE1 para Instrumentos de Corto Plazo de Ferreycorp S.A.A y Subsidiarias. 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. 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. El Grupo ha diversificado la fuente de sus ingresos, resaltando la expansión del rubro de repuestos y alquiler de maquinaria. Ferreycorp lidera casi el total de los segmentos de mercado en donde participa en el Perú.

A lo largo del periodo de análisis (dic-16 a set-20) el Grupo ha presentado un nivel de cobertura de deuda adecuado. A setiembre de 2020 el Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda registró una caída de 1.20x a 1.09x debido a que el efecto de la reducción del EBITDA fue superior a la contracción de la deuda de corto plazo. En la medida, que las operaciones retomen los niveles previos a la pandemia, estima que estos indicadores retornaran a sus niveles históricos.

Ante el Estado de Emergencia, se desplegó un plan para priorizar el nivel de liquidez durante el periodo de incertidumbre. La empresa activó todas sus líneas y tomó deuda de corto plazo con el sistema bancario como medida transitoria para pagar vencimientos de mediano plazo, como un paso previo para reperfilarse de deuda de corto a mediano plazo, así en el mes de julio realizó una colocación privada de bonos por US\$90 millones a 7 años. También se tiene prevista la reducción de gastos operativos (-S/ 100 MM a final de 2020 comparado con el 2019), así como ajustar el CAPEX a un nivel menor al presupuestado a inicios de año. A septiembre, gran parte de dicha deuda se ha prepagado, reduciendo los niveles de caja, como consecuencia de la recuperación en las actividades y sectores económicos a los que atendemos, lo que generó suficiente flujo de caja operativo, motivo por el cual no es necesario contar con un exceso de liquidez.

Las ventas se vieron afectadas negativamente por el establecimiento del Estado de Emergencia en el Perú, iniciado en la segunda quincena de marzo. Sin embargo, a partir de mayo se inició un proceso de recuperación (en línea con la reapertura de la economía), y ya en el tercer trimestre la contracción fue menor (-23.8% YoY). Dicha tendencia continuó los meses siguientes, y a setiembre las ventas representaban el 90% de los ingresos pre-pandemia. Cabe destacar que la recuperación registrada en el tercer trimestre fue explicada por la evolución positiva de las ventas a los sectores minería y construcción. Así, las ventas en el tercer trimestre de 2020 sumaron S/ 1,220.4 MM, superando en 52% las ventas registradas en el segundo trimestre. Pese a ello, las ventas acumuladas cayeron 25.9%, ubicándose en S/ 3,192 MM.

A setiembre de 2020 la cotización de FERREYC1 se ubicó en S/ 1.75, registrando una caída de 19.3% en relación con diciembre de 2019. Tras el inicio de la pandemia, la cotización de la acción registró una importante caída (-42% en el primer trimestre de 2020), alineado con la caída en el precio de los metales y la paralización del sector construcción. Sin embargo, la acción se viene recuperando, en línea con el alza del precio de los metales, y la reactivación de la actividad minera. De esta manera el precio de la acción se elevó hasta los S/ 2.01 al cierre de enero 2021, niveles similares a los de pre-pandemia. Cabe destacar que el beta de acción de Ferreycorp presenta un beta de 0.82 en el periodo de análisis (ene-2016 a set-2020), lo que indica que en promedio, la volatilidad de la acción es menor a la del mercado local (IGBVL).

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:**

Jorge Sánchez

Analista Principal

M [jsanchez@ratingspcr.com](mailto:jsanchez@ratingspcr.com)

Daicy Peña

Analista Senior

M [dpena@ratingspcr.com](mailto: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