

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

**Lima (Noviembre 30, 2021):** PCR decidió ratificar a clasificación de <sup>PE</sup>Primera Clase Nivel 2 para las acciones comunes FERREYC1, así como <sup>PE</sup>AA+ para los Bonos Corporativos y <sup>PE</sup>1 para Instrumentos de Corto Plazo de Ferreycorp S.A.A. y modificar la perspectiva de Negativa a Estable. 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. 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.

En el segundo trimestre de 2021, la actividad minera operaba a un 90% de los niveles prepandemia, mientras que la construcción registraba una actividad incluso superior a la de prepandemia. Dicha tendencia se mantuvo en el tercer trimestre, con lo cual para el periodo enero-setiembre de 2021, la actividad minera registra un crecimiento de 11.9%, mientras que la construcción creció 63.8%. Cabe destacar que la minería y la construcción representan en conjunto cerca del 70% de las ventas de Ferreycorp y Subsidiarias.

A lo largo del periodo de análisis (dic-16 a jun-21) el Grupo ha presentado un nivel de cobertura de deuda adecuado. A junio de 2021 el RCSD registró una mejora de 1.23x a 1.97x debido que el efecto del incremento del EBITDA y la reducción de la parte corriente de la deuda de largo plazo. Mientras que el Ratio de Cobertura de Gastos Financieros se elevó de 7.71x en diciembre de 2020 a 15.4x a junio de 2021, beneficiado por el menor gasto financiero.

En el primer semestre de 2021 (1S-2021), la recuperación de las ventas se mantuvo, alcanzando los S/ 2,716 MM, creciendo 37.2% en relación con el 1S-2020; y marginalmente superior al nivel registrado en el 1S-2019 (+0.3%), una base de comparación más real, considerado el efecto de la pandemia del COVID-19 durante el 2020. El crecimiento de las ventas se explica por la progresiva reactivación de las actividades económicas en el país.

El ROE anualizado se elevó a 9.7% (jun-20: -10.2%, jun-19: 6.6%), mientras que el ROA fue de 3.7% (jun-20: -3.7%, jun-19: 2.7%). La mejora del ROE se explica por el crecimiento del margen neto, así como la mejora en la rotación de activos, mientras que el nivel de apalancamiento se redujo ligeramente.

En el segundo trimestre de 2021 la cotización de FERREYC1 fue afectada por el ruido político tras el resultado de las elecciones presidenciales (riesgo sistémico), cayendo desde S/ 2.55 al cierre de mar-21 a S/ S/1.54 al cierre de jun-21. Sin embargo, en el tercer trimestre, con la aceleración de la tasa de vacunación en el país, la reactivación generalizada de la economía, la cotización de la acción cerró oct-21 en S/ 1.99. Ello a pesar del ruido político, sin embargo, el mercado ya habría descartado cambios radicales en materia económica, en parte limitados por el contrapeso del Congreso de la República. Finalmente, destaca que la FERREYC1 es una de las acciones más líquidas de la BVL con una frecuencia de negociación de 100% a octubre 2021.

Con el objetivo de mantener una fuente diversificada de financiamiento, el Grupo inscribió el Tercer Programa de IRD de deuda de corto y largo plazo, a la fecha de elaboración del informe no se tienen emisiones vigentes.

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