

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

Lima (Marzo 1, 2022): PCR decidió ratificar a clasificación de $_{PE}$ Primera Clase Nivel 2 para las acciones comunes FERREYC1, así como $_{PE}$ AA+ para los Bonos Corporativos y $_{PE}$ 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.

A lo largo del periodo de análisis (dic-16 a sep-21) el Grupo ha presentado un nivel de cobertura de deuda adecuado. A setiembre de 2021 el RCSD registró una mejora de 1.23x a 2.18x 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 Financieros¹ se elevó de 7.71x en diciembre de 2020 a 20.3x, beneficiado por el menor gasto financiero.

En la medida que los niveles de operación retoman los niveles prepandemia, la empresa ha elevado su capital de trabajo de S/ 767.4 MM en dic-20 hasta los S/ 1,288.1 MM en set-21. Ello responde a la necesidad de incrementar el inventario de maquinarias ante la mayor de demanda, y a por otro lado al incremento del inventario de repuestos como medida preventiva para contar con stock para atender las necesidades de la línea de Repuestos y Servicios, en un escenario en el que la cadena logística internacional viene registrando dificultades para atender la demanda mundial.

Las ventas al 3T-2021 registraron un crecimiento acumulado de 38.4%, alcanzando los S/ 4,417 MM; se destaca el crecimiento de las ventas destinadas al sector minero, el cual creció 49.7% (+S/ 777.5 MM), explicado por las mayores entregas de equipos Caterpillar, así como repuestos y servicios. Cabe resaltar que dicho nivel de ingresos se ubicó incluso 2.6% por encima de las ventas registradas antes de la pandemia (3T-2019: S/ 4,306.0 MM).

El ROE anualizado se elevó a 14.2% (set-20: -9.9%, set-19: 9.4%), y el ROA a 5.6% (set-20: -3.3%, set-19: 3.7%). 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 tercer trimestre de 2021 la cotización FERREYC1 continuó con una tendencia positiva en la medida que la empresa informaba la recuperación de sus operaciones, así el precio de la acción cerró el trimestre en S/ 1.69. Ya en el último trimestre del año, la empresa publicó el resultado de su ventas y utilidades al tercer trimestre de 2021, registrando resultados incluso superiores a los prepandemia, con ello la cotización registró un importante salto, cerrando el año en S/ 2.05, lo que representa un crecimiento anual de 17.8%. La tendencia positiva continuó en enero de 2022, cerrando el mes en S/ 2.56, lo que representó un crecimiento de 24.9% en solo un mes, 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 mantiene en máximos históricos.

¹ EBITDA anualizado / Gastos Financieros anualizados.

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

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