

PCR ratificó las clasificaciones 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”

Lima (19 de agosto del 2022): En comité de Clasificación de Riesgo, 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 2022. 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 mar-22), el Grupo ha presentado un nivel de cobertura de deuda adecuado. El Ratio de Cobertura de Gastos Financieros se elevó de 19.87x en diciembre de 2021 a 19.91x en el 1Q-2022. Asimismo, el Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda registró una mejora de 2.63x a 2.85x, debido al incremento del EBITDA anualizado y a la reducción de la parte corriente de la deuda de largo plazo.

Al 1Q-2022 el indicador de liquidez general fue de 1.53x, menor al 1.61x registrado en diciembre 2021, debido a la reducción de las cuentas por cobrar comerciales y al incremento en otros pasivos financieros de corto plazo. Pese a la reducción del indicador de liquidez, este viene convergiendo a los niveles prepandemia, en la medida que se viene reduciendo el exceso de liquidez tomado como medida preventiva. De esta manera, Ferreycorp mantiene una adecuada capacidad para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo y líneas de crédito diversificadas y disponibles.

En 2021, la recuperación de los ingresos se mantuvo, cerrando el primer semestre con un crecimiento de 37.2%, mientras que en el segundo semestre el crecimiento fue algo menor, por lo que el cierre del año las Ventas Ajustadas registraron una expansión de 27.8%, alcanzando los S/ 6,206.4 MM, incluyendo las ventas de Motored, las cuales en los EEFF no figuran en la cuenta de ventas, ya que estas fueron reclasificadas como actividades descontinuadas, debido a una decisión estratégica de la empresa para reducir la línea de negocio automotriz. En el presente informe no tomará en cuenta las ventas de Motored en 2021 como parte de las ventas para poder realizar la comparación con el 1Q-2021, y estas se considerarán como otros ingresos de operaciones descontinuadas. Así, en el 1Q-2022, las ventas crecieron 18.5%, alcanzando los S/ 1,432.1 MM, debido al incremento de la línea Caterpillar, así como de la línea Repuestos y Servicios, principalmente. Por su parte, el ROE anualizado se elevó a 20.1% (1Q-2021: 10.5%), mientras que el ROA fue de 7.7% (1Q-2021: 3.9%). 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.

La cotización de FERREYC1 cerró el 2021 con una importante recuperación, cotizando en dic-21 en S/ 2.05, lo que representa un crecimiento anual de 17.8%. La tendencia positiva continuó en el primer trimestre de 2022, cerrando en S/ 2.53, lo que representó un crecimiento de 23.4%, impulsado por las buenas perspectivas de la economía, y el precio del cobre que se mantenía en máximos históricos. Sin embargo, en los meses siguientes la coyuntura internacional debido al conflicto entre Ucrania y Rusia. Los mercados se vieron afectados negativamente, debido al incremento del precio de gas natural, elevando el costo de la energía en Europa. Ello contribuyó al incremento de la inflación a nivel global, por lo que los bancos centrales de las principales economías del mundo empezaron a aplicar políticas monetarias restrictivas. Este escenario internación adverso, redujeron las expectativas de la demanda de cobre a nivel mundial y por ende el precio del metal se contrajo. Estos fueron los principales factores que a su vez explicaron la caída de la acción de FERREYC1 a partir de abril de 2022, y cerró julio de 2022 en S/ 1.99.

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.

La metodología utilizada para la determinación de esta calificación:

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la metodología vigente para la calificación de riesgo de acciones, cuya aprobación se realizó en sesión N°004 del Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016. Así como la metodología vigente para calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores, cuya aprobación se realizó en sesión N°001 del Comité de Metodologías con fecha 06 de junio 2016.

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

Información de Contacto:

Ofelia Maurate
Analista
omaurate@ratingspcr.com

Daicy Peña Ortiz
Analista Senior
dpena@ratingspcr.com

Oficina Perú

Edificio Lima Central Tower
Av. El Derby 254, Of. 305 Urb. El Derby
T (511) 208-2530