

PCR ratifica la calificación Bonos Corporativos las acciones comunes de Ferreycorp manteniendo la perspectiva en 'Negativa'

Lima (Mayo 10, 2021): 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 mantener la perspectiva en Negativa. 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 dic-20) el Grupo ha presentado un nivel de cobertura de deuda adecuado. En el segundo trimestre de 2020 el Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda (RCSD) registró una caída y se ubicó temporalmente por debajo de la unidad (0.86x) debido a que el efecto de la reducción del EBITDA fue superior a la contracción de la deuda de corto plazo. En los siguientes trimestres, en la medida que la actividad de la empresa retornaba a niveles previos a la pandemia pudo mejorar su nivel de EBITDA; por ello, a diciembre de 2020 el RCSD se ubicó en 1.23x, por encima del nivel previo a la pandemia.

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 implementó la reducción de gastos operativos. A diciembre, 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 las que atiende, lo que generó suficiente flujo de caja operativo, motivo por el cual ya no es necesario contar con un exceso de liquidez. A diciembre de 2020, las operaciones de la compañía estuvieron completamente reestablecidas y la Gerencia no identifica incertidumbres sobre la capacidad de las diversas compañías del Grupo para continuar con sus operaciones.

En el cuarto trimestre destacó el incremento de venta de la Línea Caterpillar (+38.3%), mientras que las ventas de Repuestos y Servicios mostraron un nivel similar al del 2019 (+0.1%). La recuperación registrada fue explicada por la evolución positiva de las ventas al sector minería (+12.2%YoY), mientras que las ventas destinadas al sector construcción fueron menores a las del cuarto trimestre de 2019 (-5.4%), pero superiores a la del tercer trimestre de 2020. En 2020 las ventas cayeron 17.0%, ubicándose en S/ 4,833 MM, estas se vieron afectadas negativamente por una cuarentena muy estricta impuesta en Perú, sobre todo en el segundo trimestre del 2020

En el primer trimestre de 2021 la cotización continuó con una tendencia creciente, alineado con la mejora de la economía internacional, el desarrollo de diversas vacunas contra COVID-19 y el aumento del precio de los metales. De esta manera, la cotización registró un máximo de S/ 2.27 el 23 de marzo, mientras que el trimestre cerró en S/ 2.25 (+29.3% en relación con el cierre de 2020. Posteriormente, factores de la coyuntura política afectaron negativamente el mercado en el mes de abril 2021.

En julio de 2020 la economía ingresó a la fase 3 de la reapertura, lo que implica que el 96% de las actividades económicas estaban autorizadas para operar. Ello implicó que actividades como la minería y construcción inicien una senda de recuperación. Los indicadores adelantados de la economía vienen mostrando una recuperación progresiva de estos sectores. En septiembre de 2020 la producción minera era equivalente al 88% de similar mes de 2019, mientras que la construcción ya era 10% superior. A

diciembre de 2020 la recuperación continuó acelerándose, la producción minera era equivalente al 96%, mientras que la construcción era 22% superior. Ya en 2021, se detectó una segunda ola de contagios por el COVID-19, por lo que el Gobierno estableció una segunda cuarentena que inició el 31 de enero, se ha extendido por 30 días. Sin embargo, esta nueva cuarentena es más focalizada y no ha afectado las operaciones del sector construcción ni la minería.

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