

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

Informe con EEFF de 31 de marzo de 2023¹	Fecha de comité: 26 de julio de 2023
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Importador, Perú
Equipo de Análisis	
Paul Solís Palomino psolis@ratingspcr.com	Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com (511) 208.2530

Fecha de información	Dic-20	Dic-21	Sep-22	Dic-22	Mar-23
Fecha de comité	10/05/2021	30/05/2022	16/01/2023	28/04/2023	26/07/2023
Acciones comunes	PEPCN2	PEPCN2	PEPCN2	PEPCN2	PEPCN2
Tercer Programa de Instrumentos representativos de deuda:					
Bonos Corporativos	PEAA+	PEAA+	PEAA+	PEAA+	PEAA+
Instrumentos de corto plazo	PE1	PE1	PE1	PE1	PE1
Perspectivas	Negativa	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

PEPrimera Clase, Nivel 2: Las acciones clasificadas en esta categoría son probablemente más seguras y menos riesgosas que la mayoría de las acciones del mercado. Muestran una buena capacidad de generación de utilidades y liquidez en el mercado.

Categoría PEAA: Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en periodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

Categoría PE1: Emisiones con muy alta certeza en el pago oportuno. Los factores de liquidez y protección son muy buenos. Los riesgos son insignificantes.

Las categorías de las emisiones de mediano y largo plazo podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías "PEAA" y "PEB" inclusive.

Las categorías de emisiones de corto plazo podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías 2 y 3 inclusive.

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. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En Comité de clasificación de riesgo, PCR decidió mantener la clasificación de las acciones comunes de FERREY1 en PEPrimera 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 2023. 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.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Representante de Caterpillar y de marcas globales.** 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.
- **Sólido posicionamiento y diversificación del portafolio de productos y servicios.** 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.

¹ EEFF No Auditados.
www.ratingspcr.com

- **Adecuados niveles de cobertura.** A lo largo del periodo de análisis (dic-18 a sep-22) el Grupo ha presentado un nivel de cobertura de deuda adecuado. El Ratio de Cobertura de Gastos Financieros LTM se redujo pasando de 13.8x en mar-22 a 11.0x a mar-23, sin embargo, si consideramos el EBITDA ajustado, el ratio pasa de 13.4x a mar-22 a 11.3x a mar-23. Asimismo, el Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda LTM se ubicó en 2.02x, menor a lo registrado a mar-22 (2.85x), debido a la reducción del EBITDA anualizado y al incremento de la parte corriente de la deuda a largo plazo, aun así, por encima de los niveles prepandemia (dic-19: 1.19x) y al corte de dic-22 (1.81x).
- **Adecuados niveles de liquidez.** A mar-23, el indicador de liquidez general se ubicó en 1.56x, sin cambios respecto a dic-22 y ubicándose por encima a niveles prepandemia (dic-19: 1.43x), en la medida que se viene reduciendo el exceso de liquidez tomado como medida preventiva, considerando la reducción del pasivo corriente en la misma proporción que el activo corriente, producido el primero por una reducción de la Deuda Financiera de Corto Plazo tanto en Sobregiros y Préstamos Bancarios (-18.7%) y la Parte Corriente de la Deuda de Largo Plazo (-5.7%), y el segundo producto de una reducción en la Cobranza de la compañía (Cuentas por Cobrar Comerciales, -9.2%). De esta manera, Ferreycorp mantiene una adecuada capacidad para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo y líneas de crédito diversificadas y disponibles. A mar-23, estas líneas de crédito de capital de trabajo suman S/ 6,111.7 MM (dic-22: S/ 6,129.1 MM) con la mayoría de los bancos del sistema financiero peruano, siendo utilizado el 9.9% (S/ 607.4 MM).
- **Crecimiento de las ventas.** A mar-23, la Compañía ha continuado con el nivel de crecimiento registrado en los cortes previos, es así como alcanzó los S/ 1,540.0 MM (+7.5%) respecto a mar-22, esto es explicado principalmente por un incremento de su principal línea de negocio: Repuestos y Servicios, la cual continuó en la senda de crecimiento, registrando un aumento del 24.8% (+S/ 180.0 MM) impulsado por la gran minería, a pesar de la disminución de la línea de Caterpillar, la cual decreció en 9.4% (-S/ 31.0 MM). Se destaca también el incremento de la línea de Equipos y Aliados, la cual creció en 8.9% (+S/ 11.0 MM). Cabe indicar que las líneas Repuestos y Servicios y Caterpillar, son las de principal participación dentro del nivel de ingresos de la compañía, a mar-23, la línea Repuestos y Servicios, representó el 58.0% (dic-22: 51.4%) del total de ventas y la línea Caterpillar representó el 19.2% (dic-22: 25.0%) del total de ventas, manteniendo la composición histórica.
- **Niveles de rentabilidad similares a los de prepandemia.** A mar-23, el ROE LTM se mantuvo aproximadamente sin cambios ubicándose en 16.6% (dic-22: 16.8%), mientras que el ROA LTM fue de 6.8% (dic-22: 6.7%). La ligera caída del ROE se explica principalmente por el menor margen neto presentado (de 6.4% a 6.2%).
- **Precio de la acción.** Si bien la renta variable mundial, medido a través del ACWI, cayó 5.26% durante el 2022, producto de los acontecimientos descritos en la sección Instrumentos Calificados, a nivel local, el mercado tuvo un comportamiento similar, sin embargo destaca la recuperación durante los últimos 6 meses. En ese sentido, la renta variable local tuvo una rentabilidad de 27.42% a la fecha de elaboración del presente informe, medido a través del EPU, considerando que el mercado ya tiene descontando los sucesos a nivel político y externo y la posterior normalización de los bancos centrales ante la subida de tasas de interés de referencia. Con ello, al 31 de marzo de 2023, la acción de Ferreycorp cerró en S/ 2.15 y a la fecha de elaboración del presente informe (3/07) la cotización de la acción se ubica en S/ 2.22. Cabe señalar que producto de los conflictos sociales producidos durante el primer trimestre del 2023, la cotización de la acción tuvo una caída de 3.1%, considerando que los sectores a los que atiende la compañía también tuvieron una ralentización en sus actividades (construcción y minería).

Factores claves

Factores que podrían conducir a un aumento en la calificación:

- Reducción a la exposición al riesgo cambiario.
- Mayor diversificación de los ingresos por sector económico y país.

Factores que podrían conducir a una disminución en la calificación:

- Reducción sostenida en los niveles de cobertura.
- Incremento sostenido del apalancamiento.
- Ciclos recesivos en los sectores minería y construcción.

Metodología utilizada

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 utilizada para la clasificación

Información financiera: Estados Financieros auditados de los periodos 2018 – 2022, y Estados Financieros no Auditados a marzo 2023, complementado con el Análisis y Discusión de Gerencia al primer trimestre de 2023. Así como la versión final prospecto del Contrato Marco del Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda Ferreycorp, y Contrato de Fianza Solidaria.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

Limitaciones encontradas: No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por la empresa.

Limitaciones potenciales: (Riesgos Previsibles): La comercialización de sus productos se encuentra estrechamente ligada al desempeño de los sectores minero y construcción, por lo que una menor demanda de estos sectores afectaría en

los resultados de la empresa. Evolución del sector logístico internacional, lo que puede comprometer el abastecimiento de maquinarias y repuestos para los inventarios de la empresa. **(Riesgos no Previsibles):** Ruido en el entorno político y social del plano local, que afecte las operaciones de los principales sectores que atiende la empresa (minería y construcción) podrían originar una reducción en las ventas o una postergación de los pedidos. En dicho escenario la empresa podría mantener sus márgenes operativos, aunque se reduciría el nivel de EBITDA.

Hechos de importancia

- Con fecha 30 de mayo de 2023, la empresa comunicó la aprobación por unanimidad de la adquisición de hasta 94 millones de acciones de propia emisión, lo que equivale al 10% del capital de la empresa. Dicha adquisición se podrá realizar en partes y en la oportunidad en que las condiciones de mercado y otros factores lo ameriten y sea conveniente a los intereses de la sociedad. Dicha aprobación no tiene fecha de expiración, pudiendo ser modificada o dejada sin efecto en cualquier momento.
- Con fecha 29 de marzo de 2023, la empresa comunicó la Designación de Directorio para el periodo 2023 a 2026, destacando la inclusión del Sr. Manuel Arturo del Río Jiménez como Director Independiente, en reemplazo del Sr. Gustavo Noriega Bentín.
- Con fecha 29 de marzo de 2023, la empresa comunicó la designación del Sr. Andreas Wolfgang von Wedemeyer como Presidente del Directorio y al Sr. Humberto Nadal del Carpio como Vicepresidente.
- Con fecha 29 de marzo de 2023, la empresa comunicó el acuerdo de distribución de utilidades correspondiente al ejercicio 2022, por un monto de S/ 251,327,666.14, habiéndose realizado el 29 de setiembre de 2022 un adelanto de S/ 120.0 MM a cuenta de las utilidades del ejercicio de 2022, corresponde pagar S/ 131,327,666.14. El monto a pagar por acción corresponde a S/ 0.13897244736.
- Con fecha 31 de agosto de 2022, la empresa comunicó el acuerdo por unanimidad del pago de dividendos en efectivo por S/ 120 MM, a cuenta de las utilidades del ejercicio 2022. El monto a pagar por acción será de S/ 0.126989546549, respecto a las 944,959,670 acciones con derecho a este beneficio, luego de deducir 1,103,618 acciones en tesorería de las 946,063,288 acciones representativas del capital social.
- Con fecha 30 de marzo de 2022, la empresa comunicó que habiéndose realizado el 29 de octubre de 2021 un adelanto de dividendos por S/ 100 MM a cuenta de las utilidades del ejercicio 2021, corresponde pagar ahora S/ 125.7 MM. El monto a pagar por acción es de S/ 0.13279511044, considerando que el número de acciones en circulación es de 946'063,288, luego de deducir las 12'830,950 acciones que la empresa mantiene en tesorería de las 958'894,238 acciones representativas del capital social.
- Con fecha 30 de marzo de 2022, la empresa comunicó los acuerdos adoptados en la Junta de Accionistas Obligatoria Anual. Ello contempló entre otros: a) La aprobación de los EEFF y Memoria Anual, b) La distribución y aplicación de utilidades, con lo cual se aprobó distribuir S/ 225.7 MM, y c) La amortización de acciones de tesorería.
- Con fecha 20 de marzo de 2022, la empresa comunicó la inscripción en Registros Públicos la reducción de capital aprobada por la JGA el 15 de noviembre de 2021. Con ello, el capital social se reduce de S/ 975'683,029.00 a S/ 958'894,238.00. Por su parte, el 23 de marzo de 2022, se comunicó que la fecha en que se hará efectiva la amortización de las 16'788,791 acciones de tesorería será el día 31 de marzo de 2022.

Aspectos Fundamentales

Reseña

Ferreycorp S.A.A., compañía dedicada a la provisión de bienes de capital y servicios complementarios, fue constituida en la ciudad de Lima en septiembre de 1922 bajo el nombre de Enrique Ferreyros y Cia. Sociedad en Comandita y estuvo inicialmente dedicada a la comercialización de productos de consumo masivo. Luego de diversos cambios en su denominación, en junio de 1988 modificó su estatuto social, a fin de adecuarlo a la Ley General de Sociedades vigente, con lo cual pasó a denominarse Ferreyros Sociedad Anónima Abierta (Ferreyros S.A.A.).

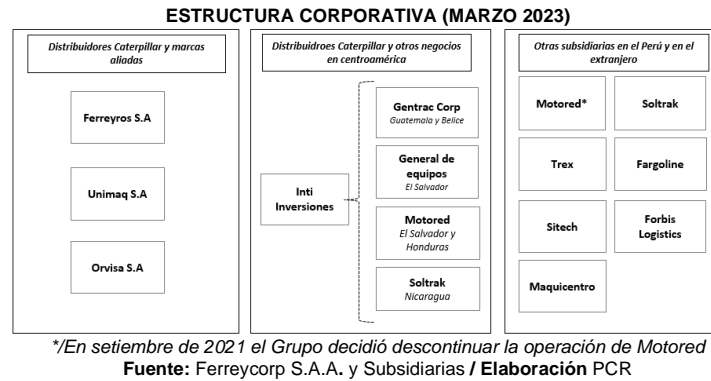
La Junta General de Accionistas de Ferreyros S.A.A. del 28 de marzo de 2012 aprobó la propuesta de reorganización simple con el fin de separar el rol corporativo del operativo, y de esta manera organizar los diferentes negocios del grupo. Con este fin, se aprobó cambiar la denominación social de Ferreyros S.A.A. a Ferreycorp S.A.A., la cual actúa como una compañía *holding* del conjunto de empresas que opera en Perú y en el exterior, estableciendo su estrategia y coordinando sus políticas y administración. Bajo dicho plan se escindieron dos bloques patrimoniales, los cuales fueron aportados a sus subsidiarias Motorindustria S.A. y Motored S.A., incluyendo tanto activos como pasivos. Motorindustria S.A. pasó a denominarse Ferreyros S.A. y asumió la mayor parte de los negocios relacionados a la venta de maquinaria, equipos y servicios de Caterpillar y marcas aliadas. Motored S.A. recibió el negocio automotriz.

Subsidiarias

El Grupo está conformado por empresas cuyo giro principal es la importación y venta de maquinaria, motores, automotores, repuestos, y alquiler de maquinaria y equipos. Incluye también empresas dedicadas a la prestación de servicios complementarios, lo cual le permite ofrecer un servicio integral, generando sinergias en cobertura, logística, y *know how*.

Cabe destacar que, en setiembre de 2021, el Grupo realizó una reestructuración del portafolio de negocios, en el cual se redujeron las operaciones del negocio automotriz a cargo de la subsidiaria Motored en el Perú, ello en respuesta a las menores perspectivas de crecimiento del negocio automotriz. Asimismo, se realizó la transición de la línea de negocio a otras distribuidoras del país. En 2020, las ventas de Motored representaron el 3.3% del total, alcanzando los

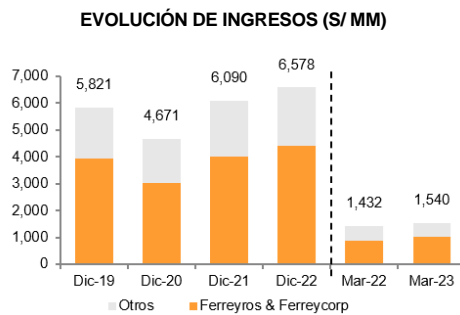
S/ 162.2 MM, mientras que para 2021 las ventas de Motored no fueron consideradas para el cálculo del resultado antes de impuestos del ejercicio, ya que el resultado neto de impuestos de Motored fue considerado como Resultado de Operaciones Discontinuas.



Análisis Financiero

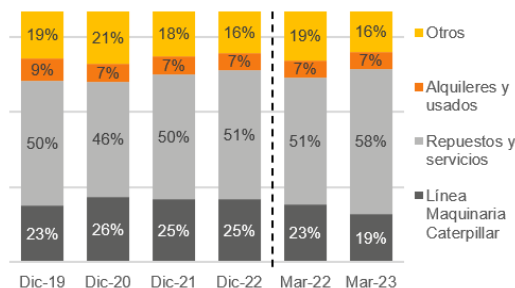
Eficiencia Operativa

A mar-23, la compañía ha continuado con el nivel de crecimiento registrado en los cortes previos, es así como alcanzó los S/ 1,540.0 MM, +7.5% respecto a mar-22. Dicho crecimiento es explicado principalmente por un incremento de su principal línea de negocio: Repuestos y Servicios, la cual continuó en la senda de crecimiento, registrando un aumento del 24.8% (+S/ 180.0 MM) impulsado por la gran minería, a pesar de la disminución de la línea de maquinaria Caterpillar, la cual decreció en 9.4% (-S/ 31.0 MM). Cabe señalar que, a nivel de participación, la línea de Repuesto y Servicios representó el 58.0% del total de ventas, seguido de la línea maquinaria Caterpillar con un 19.2%.

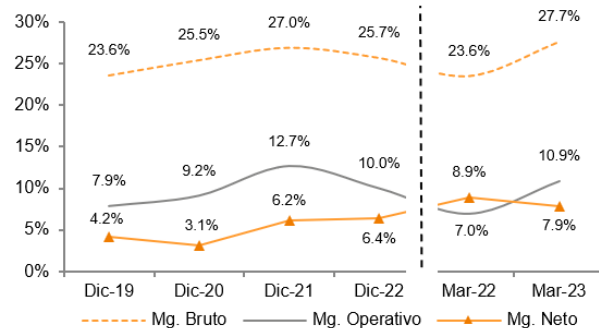


A nivel de sectores a los que atiende la compañía, a mar-23, el principal sector es el Minero con una participación de 58.6%, seguido del sector Construcción con 18.0%. En el primer sector, las ventas destinadas totalizaron los S/ 914.2 MM, mostrando un crecimiento del 22.4%, distribuidas entre Minería a tajo abierto (46.7% de las ventas) y Minería Subterránea (11.9%). Por otro lado, las ventas destinadas al sector Construcción totalizaron los S/ 280.8 MM, +2.0% interanual.

DISTRIBUCIÓN DE VENTAS POR LÍNEA DE NEGOCIO (%)



EVOLUCIÓN DE MÁRGENES E INDICADORES DE RENTABILIDAD

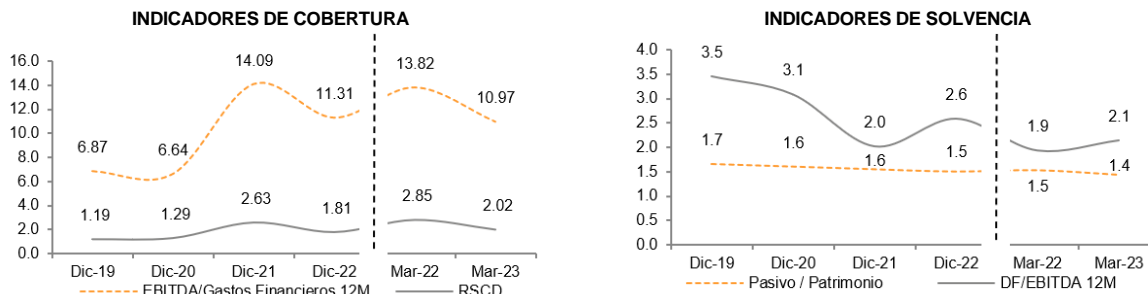


Fuente: Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias / Elaboración PCR

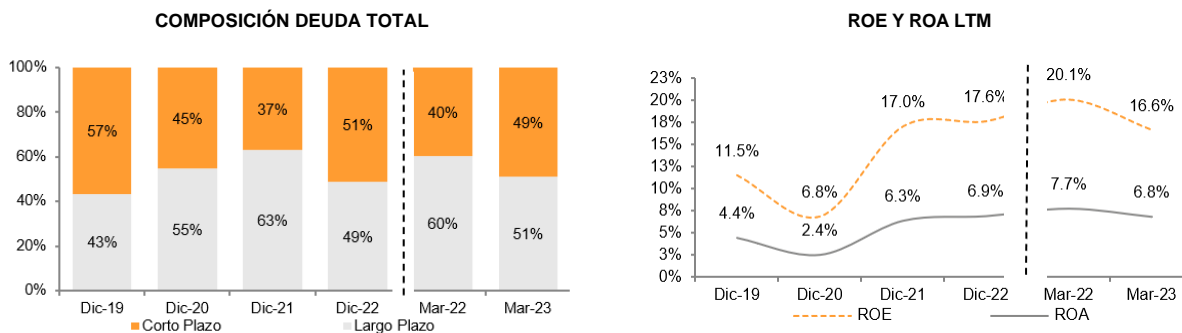
El EBITDA LTM alcanzó los S/ 933.7 MM a mar-23, menor en 3.0% a lo registrado a mar-22, producto del efecto del segundo semestre del 2022, si consideramos el EBITDA del periodo, este alcanzó los S/ 222.3 MM superior en 45.7% (+S/ 69.7 MM) a lo registrado a mar-22. Si se excluye el efecto del tipo de cambio en la utilidad bruta, se obtiene un EBITDA ajustado del periodo de S/ 244.0 MM superior en 24.5% a lo registrado a mar-22 (S/ 196.0 MM).

Solvencia y Cobertura

A mar-23, la Deuda Financiera de la compañía se redujo 10.9% (-S/ 235.2 MM), totalizando S/ 1,924.5 MM (incluidos arrendamientos financieros), de la cual la deuda de largo plazo representa el 50.9% totalizando los S/ 973.3 MM, compuesta por pagarés con instituciones locales y del exterior, así como pagarés con Caterpillar Financiera. Por otro lado, la deuda de corto plazo representó el diferencial (49.1%) totalizando S/ 951.2 MM, compuesta por obligaciones con entidades bancarias y la parte corriente de la deuda de largo plazo. Finalmente la compañía cuenta con Pasivos por arrendamientos por un total de S/ 80.4 MM. Se mantiene a la fecha de corte, el % de deuda corto plazo y largo plazo según el *target* definido por la compañía del 50.0%.



Con ello, la Deuda Financiera a EBITDA² fue de 2.15x (dic-22: 2.59x), por otro lado, a mar-23, el pasivo se redujo en 4.7% respecto a dic-22, mientras que el patrimonio no registró cambios significativos, con ello el ratio de endeudamiento patrimonial³ se redujo ligeramente de 1.51 (dic-22) a 1.45 (mar-23).



Fuente: Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias / Elaboración PCR

Por su parte, el Ratio de Cobertura de Gastos Financieros⁴ se redujo pasando de 11.3x en dic-22 a 10.9x a mar-23, sin embargo, si consideramos el EBITDA ajustado, el ratio pasa de 12.0x a dic-22 a 11.3x a mar-23. Asimismo, el Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda se ubicó en 2.02x, mayor a lo registrado a dic-22 (1.81x), por encima de los niveles pre-pandemia (dic-19: 1.19x).

Instrumentos Calificados

Acciones Comunes

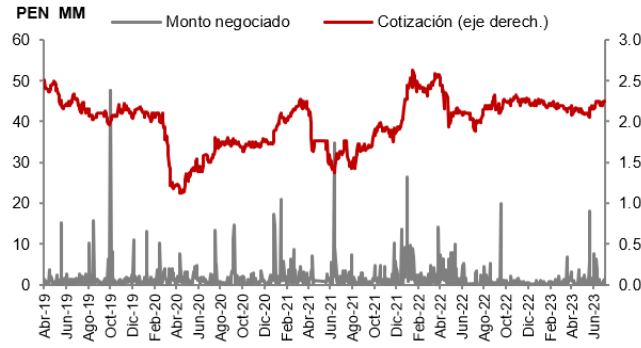
Al 31 de marzo de 2023, la acción de Ferreycorp cerró en S/ 2.15 y a la fecha de elaboración del presente informe (3/07) la cotización de la acción se ubica en S/ 2.22. Cabe señalar que producto de los conflictos sociales producidos durante el primer trimestre del 2023, la cotización de la acción tuvo una caída de 3.1%, considerando que los sectores a los que atiende la compañía también tuvieron una ralentización en sus actividades (construcción y minería). Cabe destacar que la beta de acción de Ferreycorp presenta un valor de 0.84, lo que indica que, en promedio, la volatilidad de la acción es menor a la del mercado local (S&P Perú General Index). Asimismo, las acciones comunes de Ferreycorp se ubican entre las más negociadas reflejado en su frecuencia de negociación de 100% a marzo de 2023, gracias a la labor del *market maker*.

² La Deuda Financiera incluye S/ 80.4 MM correspondiente a la aplicación de la NIIF 16 de arrendamientos.

³ Pasivo Total / Patrimonio

⁴ EBITDA anualizado / Gastos Financieros anualizados.

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN Y MONTO NEGOCIADO DE FERREYC1



Fuente: BVL / Elaboración PCR

Bonos Corporativos

En el marco del Tercer Programa de Bonos Corporativos de Instrumentos Representativos de Deuda de Ferreycorp (el cual constará de una o más emisiones), se establece un monto a ser emitido de hasta US\$ 100 MM (o su equivalente en soles), la tasa de interés podrá ser: (i) fija; (ii) variable; (iii) sujeta a la evolución de un indicador, índice o moneda; o, (iv) cupón cero (“descuento”), y el plazo de las emisiones serán determinados en los prospectos complementarios.

Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda	
Emisor	Ferreycorp S.A.A.
Entidad Estructuradora	Credicorp Capital
Agente Colocador	Credicorp Capital
Representante de Obligacionistas	Scotiabank
Valores	Bonos Corporativos o Instrumentos de Corto Plazo.
Monto del Programa	Hasta por un monto máximo de emisión de US\$ 100 MM o su equivalente en Soles.
Moneda	Soles o su equivalente en dólares de Estados Unidos de América, según se establezca en los respectivos contratos y prospecto complementarios y avisos de oferta.
Amortización	La amortización será establecida en los respectivos Contratos Complementarios y Prospectos Complementarios.
Pago de capital e intereses	Conforme a lo indicado en cada uno de los Contratos Complementarios y Prospectos Complementarios.
Garantías	Todas las Emisiones del Programa estarán respaldados genéricamente por el patrimonio del Emisor.
Destino de recursos	Los recursos captados por las Emisiones que se realicen en el marco del Programa podrán ser utilizados para usos corporativos generales, refinanciar deuda, u otros fines establecidos en los Contratos Complementarios y Prospectos Complementarios.

Fuente: Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias / Elaboración: PCR

Resguardos Financieros Consolidados: Los resguardos asumidos por Ferreycorp señalan que esta no podrá incurrir en nueva deuda (incluyendo, sin limitarse a, Deuda Financiera Consolidada Ajustada), salvo que se cumplan con los siguientes ratios financieros:

Resguardos Financieros	
3er Programa de Emisión de Bonos Corporativos	
Indicadores	Límites
Ratio de cobertura de intereses	No sea menor de 3.00x
Ratio de endeudamiento	Sea menor a 3.50x

Fuente: Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias / Elaboración: PCR

A mar-23, la compañía cumple con dichos resguardos, obteniendo un Ratio de Cobertura de Intereses LTM de 16.0x (en línea a lo registrado a dic-22: 16.8x), cumpliendo el límite mínimo de 3.0x; y asimismo registra un Ratio de Endeudamiento de 1.45x (en línea al nivel de dic-22: 1.51x), menor al límite máximo solicitado de 3.50x.

Anexo

FERREYCORP S.A.A Y SUBSIDIARIAS (S/ Miles)						
Estado de Situación Financiera	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Mar-22	Mar-23
Activo Corriente	3,427,443	3,219,356	3,566,258	3,954,692	3,477,932	3,786,606
Activo Corriente Prueba Ácida	1,453,621	1,502,417	1,444,364	1,707,663	1,350,664	1,621,295
Activo No Corriente	2,303,721	2,419,001	2,421,080	2,294,064	2,412,377	2,276,820
Activo Total	5,731,164	5,638,357	5,987,338	6,248,756	5,890,309	6,063,426
Pasivo Corriente	2,399,657	2,269,780	2,212,243	2,529,560	2,274,931	2,428,728
Pasivo No Corriente	1,177,638	1,207,681	1,432,939	1,230,859	1,293,664	1,156,035
Pasivo Total	3,577,295	3,477,461	3,645,182	3,760,419	3,568,595	3,584,763
Patrimonio Neto	2,153,869	2,160,896	2,342,156	2,488,337	2,321,714	2,478,626
Deuda Financiera	2,279,364	1,851,578	2,007,292	2,237,979	1,867,007	2,004,973
Corto Plazo	833,669	466,461	438,605	746,986	476,265	607,444
Largo Plazo	989,165	1,011,932	1,262,242	1,089,556	1,123,141	1,020,741
Parte Corriente Deuda LP	456,530	373,185	306,445	401,437	267,601	376,788
Estado de Resultados						
Ingresos Brutos	5,823,151	4,672,052	6,090,077	6,577,529	1,432,127	1,540,018
Costo de Ventas	-4,447,504	-3,482,141	-4,447,526	-4,884,725	-1,094,715	-1,113,279
Resultado Bruto	1,375,647	1,189,911	1,642,551	1,692,804	337,412	426,739
Gatos Operacionales	-914,911	-762,203	-869,301	-1,033,514	-237,238	-259,091
Resultado de Operación	460,736	427,708	773,250	659,290	100,174	167,648
Gastos Financieros	-95,976	-90,299	-70,318	-76,412	-16,083	-24,792
Diferencia de Cambio Neta	-1,822	-97,492	-124,544	33,505	95,636	27,740
Otros	-116,502	-95,969	-202,334	-197,504	-51,848	-49,592
Utilidad (Perdida) Neta del Ejercicio	246,436	143,948	376,054	418,879	127,879	121,004
EBITDA y Cobertura						
EBITDA	659,555	600,032	991,029	863,919	152,530	222,307
EBITDA 12M	659,555	600,032	991,029	863,919	962,238	933,696
Gastos Financieros 12M	95,976	90,299	70,318	76,412	69,633	85,121
EBITDA 12M / Gastos Financieros 12M	8.89	8.27	19.87	16.77	19.91	16.02
EBITDA+IF** / Gastos Financieros	7.10	6.84	14.38	11.63	14.12	11.28
Ratio de Servicio Cobertura de deuda	1.19	1.29	2.63	1.81	2.85	2.02
Solvencia						
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.33	0.35	0.39	0.33	0.36	0.32
Deuda Financiera / Pasivo Total	0.64	0.53	0.55	0.60	0.52	0.56
Deuda Financiera / Patrimonio	1.06	0.86	0.86	0.90	0.80	0.81
Pasivo No Corriente / Patrimonio	0.55	0.56	0.61	0.49	0.56	0.47
Pasivo Total / Patrimonio	1.66	1.61	1.56	1.51	1.54	1.45
Pasivo No Corriente / EBITDA 12M	1.79	2.01	1.45	1.42	1.34	1.24
Deuda Financiera / EBITDA 12M	3.46	3.09	2.03	2.59	1.94	2.15
Liquidez						
Liquidez General	1.43	1.42	1.61	1.56	1.53	1.56
Prueba Ácida	0.61	0.66	0.65	0.68	0.59	0.67
Capital de Trabajo	1,027,786	949,576	1,354,015	1,425,132	1,203,001	1,357,878
Capital de Trabajo ajustado*	-946,036	-767,363	-767,879	-821,897	-924,267	-807,433
Periodo Medio de Cobro (PMC)	71	77	59	59	56	60
Periodo Medio de Pago (PMP)	47	58	49	59	51	58
Rotación de Inventarios (días)	152	199	162	158	161	158
Ciclo de conversión de Efectivo	177	218	172	158	166	160
FC operaciones - FCO (S/ miles) 12M	498,238	1,285,181	436,865	68,746	471,289	231,437
FC inversiones - FCI (S/ miles) 12M	-252,644	-144,239	-108,921	-36,059	-114,963	-37,494
FC financiamiento - FCF (S/ miles) 12M	-237,224	-952,584	-336,370	-6,104	-186,578	-222,754
Rentabilidad						
ROE 12M	11.4%	6.7%	16.1%	16.8%	20.1%	16.6%
ROA 12M	4.3%	2.6%	6.3%	6.7%	7.7%	6.8%
ROIC	5.6%	3.6%	8.6%	8.9%	10.6%	9.2%
Margen Bruto	23.6%	25.5%	27.0%	25.7%	23.6%	27.7%
Margen Operativo	7.9%	9.2%	12.7%	10.0%	7.0%	10.9%
Margen EBITDA	11.3%	12.8%	16.3%	13.1%	10.7%	14.4%
Margen Neto	4.2%	3.1%	6.2%	6.4%	8.9%	7.9%
Indicadores Bursátiles						
Precio al cierre S/	1.69	1.74	2.05	2.23	2.53	2.15
EPS PEN	0.25	0.15	0.39	0.44	0.47	0.44
P/E (Veces)	6.69	7.37	7.36	7.82	8.99	43.30
BTM (Veces)	0.77	0.79	0.84	0.85	1.04	0.82
PER	6.69	11.79	5.23	5.04	5.44	4.94
Capitalización Bursátil PEN (S/ miles)	1,648,904	1,697,688	1,965,733	2,109,721	2,426,002	2,034,036

*Capital de Trabajo ácido (Activo corriente prueba ácida – Total pasivo corriente)

**IF = Ingresos Financieros

Fuente: Ferreycorp S A.A. y Subsidiarias / Elaboración PCR