

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

Informe con EEFF de 30 de junio de 2023¹	Fecha de comité: 11 de octubre 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	Dic-22	Mar-23	Jun-23
Fecha de comité	10/05/2021	30/05/2022	28/04/2023	26/07/2023	11/10/2023
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 30 de junio 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 jun-23) el Grupo ha presentado un nivel de cobertura de deuda adecuado. El Ratio de Cobertura de Gastos Financieros LTM se redujo pasando de 11.3x en dic-22 a 9.9x a jun-23, adicionalmente, si consideramos el EBITDA ajustado, el ratio pasa de 12.0x a dic-22 a 10.4x a jun-23. Asimismo, el Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda se ubicó en 1.94x, mayor a lo registrado a dic-22 (1.81x), por encima de los niveles prepandemia (dic-19: 1.19x).
- **Adecuados niveles de liquidez.** A jun-23, el indicador de liquidez general se ubicó en 1.60x, superior a lo registrado a dic-22 (1.56x) y ubicándose por encima a los niveles prepandemia (dic-19: 1.43x). La compañía en cortes previos redujo su exceso de liquidez que había tomado como medida preventiva. A jun-23, el nivel de efectivo se redujo -0.2%, explicado principalmente por mayores pagos de actividades de financiamiento (-S/ 514.5 MM, dic-22: -S/ 6.1 MM), especialmente por amortización y/o pago de préstamos, pasivos por arrendamientos y dividendos, con ello los activos corrientes se redujeron en -5.7%. A nivel de pasivos corrientes (-10.0%), la compañía redujo el nivel de préstamos de corto plazo (-31.6%) y la parte corriente de la deuda de largo plazo (-5.7%).
- **Crecimiento de las ventas.** A jun-23, la compañía ha continuado con el nivel de crecimiento registrado en los cortes previos, es así como alcanzó los S/ 3,171.4 MM, +5.2% respecto a jun-23. 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 18.3% (+ S/ 282.0 MM), impulsado por la gran minería, a pesar de registrar una contracción de la línea de maquinaria Caterpillar, la cual decreció en 6.1% (-S/ 43.0 MM).
- **Niveles de rentabilidad similares a los de prepandemia.** A jun-23, el ROE LTM se elevó a 17.9% (dic-22: 16.8%), mientras que el ROA LTM fue de 7.7% (dic-22: 6.7%). La mejora del ROE se explica principalmente por el crecimiento del margen neto (de 6.4% a 6.8%), así como la mejora en la rotación de activos (de 1.05x a 1.14x), mientras que el nivel de apalancamiento se redujo ligeramente (de 2.51x a 2.31x).
- **Precio de la acción.** Al 30 de junio de 2023, la acción de Ferreycorp cerró en S/ 2.20 y a la fecha de elaboración del presente informe (26/09) la cotización de la acción se ubica en S/ 2.45. 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 jun-23 y jun-22, complementado con el Análisis y Discusión de Gerencia al segundo 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 27 de septiembre de 2023, la empresa comunicó el acuerdo de pago de dividendos en efectivo por S/ 100 MM a cuenta de las utilidades del ejercicio 2023. El monto a pagar por acción será de S/ 0.106795037035 respecto a las 936,373,101 acciones con derecho a este beneficio. La fecha de registro será el 16 de octubre de 2023 y la fecha de pago el 26 de octubre de 2023.

- Con fecha 31 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.

Contexto Económico

La economía peruana registró una ligera contracción de -0.5% durante el primer semestre del 2023 respecto al mismo periodo del 2022. Esta reducción se da principalmente a la incidencia negativa del sector manufactura, construcción, agropecuario y pesca. Cabe señalar, que el desempeño de la actividad productiva en las regiones se vio perjudicado por la presencia del ciclón Yaku, en especial al norte del país que ocasionó inundaciones, huacos y desbordes, afectando el tránsito de las vías terrestres; así como El Niño costero, que afectó las actividades primarias (agropecuario y pesca) y de transformación (manufactura y construcción), al igual que los rezagos de los conflictos sociales de finales del año anterior e inicio del presente que afectó las expectativas de inversionistas y demás agentes económicos, aunado a los inicios del fenómeno de El Niño Global. El menor dinamismo general en estos sectores generó que el sector financiero también tenga una contracción general en el dinamismo de los créditos.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local a jun-2023, los que presentaron crecimiento fueron otros servicios (+4.1%, derivado de la mayor actividad del subsector transporte principalmente via aérea a diversos destinos, así como favorecido por el reinicio de clases escolares; mayor avance de alojamiento y restaurantes derivado del dinamismo de negocios de comida, ampliación o remodelación de locales, catering de eventos musicales y deportivos, bares, discotecas, feriados, entre otros.), minería e hidrocarburos (+9.8%, derivado del avance de la minería metálica en cobre y hierro por Quellaveco, Las Bambas y Southern, contrastando la menor explotación de líquidos de gas natural y petróleo crudo), y comercio (+2.7%, derivado por el mayor comercio al por mayor en maquinarias, equipos médicos, electrónicos y repuestos mineros; comercio minorista por venta de combustible y lubricantes, medicinas, cosméticos, prendas de vestir, ventas online, entre otros).

En contraste, los sectores que mostraron mayor contracción fueron construcción (-9.0%, debido al menor consumo de cemento por las prolongadas lluvias, huaycos, así como bloqueos y marchas violentas), sector manufactura (-6.1%, derivado del menor actividad con madera, plásticos, envases, fabricación de prendas, entre otros) y agropecuario (-3.4%, debido al retraso de siembras y cosechas de la presente campaña agrícola y desfavorables condiciones climáticas por ausencia de lluvias, que afectaron el normal desarrollo y fortificación del cultivo), y finalmente el sector pesca (-31.7%, relacionado a los cambios en temperaturas que afectaron en la superficial del mar y la ausencia de condiciones biológicas favorables que permiten el desarrollo de actividades extractivas en la zona Centro-Norte).

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	2018	2019	2020	2021	2022	IS-2023	2023 (E)	2024 (E)
PBI (var. % real)	4.0%	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.5%	0.9%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	-1.5%	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	+9.8%	8.8% / 2.2%	2.4% / 3.6%***
PBI Manufactura (var. %)	5.7%	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.1%	-4.2%	3.2%
PBI Electr & Agua (var. %)	4.4%	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	+5.2%	4.3%	3.9%
PBI Pesca (var. % real)	39.8%	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-31.7%	-26.4%	10.5%
PBI Construcción (var. % real)	5.4%	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-9.0%	-3.7%	3.2%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	6.5%	3.8%	2.4%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.30	3.34	3.50	3.88	3.83	3.82	3.70 – 3.73	3.70 – 3.80

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR
*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses. Encuesta de Expectativas de Tipo de Cambio BCRP.

***BCRP, Reporte de Inflación de septiembre 2023. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

Los choques de oferta en el primer semestre tuvieron un impacto relevante en la producción nacional; esto, aunado a la aún baja confianza empresarial respecto a lo previsto, reduciría el crecimiento de las actividades no primarias. En cuanto a las condiciones climatológicas, estas tendrían un impacto negativo en la producción agropecuaria y pesquera en lo que resta del año. En consecuencia, la proyección de crecimiento de 2023 se revisa significativamente a la baja, de 2.2% a 0.9%.

No obstante, se espera que la economía se recupere en 2024 y crezca a una tasa de 3.0%, sustentada en la reversión parcial de los choques de oferta y la recuperación de la demanda interna y los sectores no primarios, en un escenario de estabilidad sociopolítica y macroeconómica con un nivel de inflación bajo que favorezcan la confianza empresarial y de los consumidores. La proyección asume condiciones cálidas fuertes hasta fin de año y un Fenómeno El Niño

(FEN) global y costero moderados en el 1T-2024. En cuanto a la tasa de inflación, esta sería de 3.8% al cierre del 2023, un alza respecto al reporte previo (3.3%). Esta revisión se debe a los eventos climáticos adversos que afectan los precios de los alimentos de forma transitoria. Asimismo, la inflación se reducirá en el horizonte de proyección y cerrará en 2.4% en el 2024.

El sesgo al alza del balance de riesgos para la proyección de inflación se reduce. Así, los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) la ocurrencia de un FEN fuerte o severo en el verano de 2024, que podría afectar el abastecimiento de productos perecibles agrícolas y por tanto sus precios; (ii) el advenimiento de nuevos episodios de inestabilidad sociopolítica, que deteriorarían las perspectivas del gasto privado y moderarían la tendencia decreciente esperada de la inflación; (iii) la desaceleración del crecimiento global por condiciones financieras más restrictivas, menor crecimiento en China y nuevos problemas en la cadena de suministros que implicarían una menor demanda de exportaciones; (iv) la intensificación de las tensiones geopolíticas, que podrían exacerbar y prolongar la actual crisis energética y alimentaria; y (v) presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política, o por el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales.

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.).

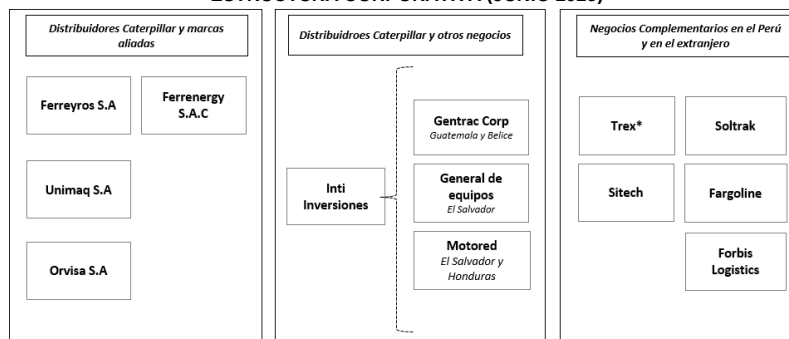
La Junta General de Accionistas de Ferreyros S.A.A. del 28 de marzo de 2012 aprobó la propuesta de reorganización simple con el fin de separar el rol corporativo del operativo, y de esta manera organizar los diferentes negocios del grupo. Con este fin, se aprobó cambiar la denominación social de Ferreyros 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.

ESTRUCTURA CORPORATIVA (JUNIO 2023)



*/Con presencia en Chile, Colombia, Perú y Ecuador.

1/ En setiembre de 2021 el Grupo decidió discontinuar la operación de Motored
2/ A finales de 2022, el Grupo discontinuó la operación de Soltrak Nicaragua, al dejarse la representación de Mobile.

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

Responsabilidad Social Empresarial

Con relación a las prácticas de Responsabilidad Social Empresarial, la Compañía ha identificado a sus grupos de interés a través de un proceso formal de consulta, donde principalmente destacan: Accionistas e Inversionistas, Colaboradores, Clientes, Comunidades, entre otros. Adicionalmente, cuenta con una Política Corporativa de medio ambiente, asimismo dicha política mantiene un control y compromiso de mejorar la eficiencia de los procesos a través del uso racional de recursos y energía, sumado a ello, mantiene una estrategia ambiental corporativa donde un eje priorizado de acción es “clima, energía y emisiones”, es por ello que cuenta con el compromiso de prevenir la contaminación ambiental de sus operaciones a través de la reducción de emisiones, descargas y residuos. Con relación al aspecto social, la Compañía cuenta con programas y/o políticas sobre condiciones de trabajo seguras y saludables, que incluyen medidas para minimizar los riesgos laborales en sus operaciones, asimismo, cuenta con el programa de Diversidad e Inclusión “PARES” con la finalidad de promover la igualdad de oportunidades. Finalmente, desde el 2016, la Compañía cuenta con un código de ética formalmente aprobado.

Gobierno Corporativo

Con relación a las prácticas de Gobierno Corporativo, la Compañía mantiene tratamiento igualitario con sus accionistas, los cuales poseen similares derechos de voto. Se realiza una convocatoria formal para la Junta General de Accionistas, donde se detalla la agenda a ser discutida y se envía un modelo de carta poder donde se vota de manera independiente por cada punto de la agenda. Por otro lado, se cuenta con un Reglamento Interno del Directorio y de los Comités de Directorio, el cual fue aprobado en noviembre de 2022. Adicionalmente, la Compañía cuenta con una Norma Corporativa para salvaguardar la confidencialidad, transparencia y difusión de información al mercado, el cual fue aprobado en junio de 2020. Finalmente, dado los altos estándares de cumplimiento y liderazgo que caracterizan a la Compañía, le ha valido para reconocimiento tanto a nivel local como exterior, por sus buenas prácticas de ESG.

Accionariado y Directorio

El Capital Social de la compañía totalmente suscrito y pagado a junio de 2023 es de S/ 946,063,288 representado por 946,063,288 acciones nominativas de S/ 1.0 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. A partir de 2019, la empresa aprobó un programa para la adquisición de hasta 50.0 MM de acciones. Durante el 2021, la empresa adquirió 11.8 MM de acciones a un valor de S/ 23.7 MM, con lo que, al cierre del año la compañía mantenía 12.8 MM de acciones de tesorería. Cabe destacar que, en noviembre de 2021, la Junta de Accionistas aprobó la amortización de 16.8 MM de acciones, con lo cual el capital social de la empresa se redujo hasta los S/ 958.9 MM. Asimismo, en agosto de 2022, la Junta General de Accionistas acordó la amortización de 12.8 MM de acciones de tesorería, reduciendo el capital social hasta los S/ 946.0 MM. En mayo de 2023 la compañía aprobó ampliar el programa de recompra de acciones, aumentándolo de 50 MM hasta 94 MM de acciones, lo que es equivalente al 10% del capital de la empresa.

La estructura accionarial de Ferreycorp S.A.A está compuesta principalmente por i) PR-Fondo 3 y PR-Fondo 2 (AFP Profuturo) administradora de fondo de pensiones fundada en 1993 perteneciente al grupo Scotiabank, ii) RI-Fondo 2 y RI-Fondo 3, pertenecientes a la administradora privada de fondos de pensiones del grupo Credicorp, iii) IN-Fondo 3 e IN-Fondo 2 (AFP Integra) administradora de fondos del Grupo SURA, y iv) HA – Fondo 2 y HA – Fondo 3, perteneciente a la AFP Habitat.

ESTRUCTURA ACCIONARIA (a JUN-23)

Accionista	Participación	Grupo Económico
Pr - Fondo 3	7.34%	Scotiabank
In - Fondo 3	6.51%	Sura
RI - Fondo 3	5.65%	Credicorp
RI – Fondo 2	5.50%	Credicorp
HA – Fondo 2	5.44%	Inversiones La Construcción
Letko Brosseau Emerging Markets Equity Fund	4.79%	N.A.
Pr – Fondo 2	4.74%	Scotiabank
In – Fondo 2	4.68%	Sura
Corporación Cervesur S.A.A.	4.56%	Corporación Cervesur
Interseguro Compañía de Seguros de Vida S.A.	4.48%	Grupo Intercorp Ltd.
HA – Fondo 3	4.26%	Inversiones La Construcción
Otros	42.05%	-
Total	100.00%	

Fuente: SMV / Elaboración PCR

El Sr. Andreas Von Wedemeyer Knigge fue ratificado como presidente del Directorio el 29 de marzo de 2023, para el periodo 2023-2026. Por su parte, los miembros del Directorio tienen una amplia experiencia profesional y forman parte además del Directorio de importantes empresas del mercado local. Cabe destacar que el Directorio está compuesto por cinco directores independientes.

Por su parte, la Plana Gerencial de Ferreycorp cuenta con una vasta experiencia, así como de amplia trayectoria dentro del Grupo. Los principales funcionarios han permanecido en el Grupo un promedio de 33 años, resaltando a la Sra. Mariela García, gerente general de Ferreycorp, quien además de poseer amplia experiencia dentro del Grupo, se desempeña como miembro del Directorio en otras instituciones ampliamente reconocidas. La vasta experiencia del Directorio y de la Plana Gerencial refuerzan la continuidad de la visión de largo plazo y de los objetivos del negocio.

COMPOSICIÓN DE DIRECTORIO Y ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA (a JUN-23)

Directorio		Plana Gerencial	
Andreas Von Wedemeyer Knigge	Presidente	Mariela Garcia Figari de Fabbri	Gerente General
Humberto Nadal del Carpio	Vicepresidente	Emma Patricia Gastelumendi Lukis	Gerente Corporativo de Finanzas
Mariela Garcia Figari de Fabbri	Directora	Eduardo J. Ramírez del Villar López	Gerente Corporativo de Asuntos Corporativos
Thiago de Orlando de Albuquerque	Director	Luis Alonso Bracamonte Loayza	Gerente Corporativo de Negocios
Manuel Bustamante Olivares	Director	Ronald Orrego Carrillo	Gerente Corporativo de Negocios
Raúl Ortiz de Zevallos Ferrand	Director Indep.	Eduardo Tirado Hinojosa	Gerente Corporativo de TPI
Manuel Arturo del Río Jiménez	Director Indep.	María Teresa Merino Caballero	Gerente Corporativo de Recursos Humanos
Javier Otero Nosiglia	Director Indep.	Andrea Sandoval	Gerente Corporativo de Auditoría
Alba San Martín Piaggio	Director Indep.		

Fuente: SMV / Elaboración PCR

Estrategias y Operaciones

Estrategia

Ferreycorp se ha consolidado en el mercado peruano como el primer importador de bienes de capital, de maquinarias y equipos pesados; para lo cual se ha apoyado en la representación de Caterpillar, el mayor fabricante del mundo de maquinarias de construcción, minería, motores, turbinas industriales y locomotoras, y proveedor de servicios financieros a través de Caterpillar *Financial Services*, su brazo financiero.

En 2021, la compañía realizó una revisión de su estrategia corporativa para el periodo 2022-2026, la cual coincide con la conmemoración del primer centenario de sus operaciones. Para ello, se han trazado sólidos objetivos de crecimiento en ventas, utilidades y retorno al capital invertido, tomando en cuenta los impactos en sus grupos de interés

La nueva estrategia se divide en dos componentes, los **Pilares Estratégicos** y los **Habilitadores**²:

Pilares Estratégicos

- **Optimizar negocios:** Incrementar las eficiencias en el modelo de negocio, la organización, el uso de activos, la composición de portafolio de productos y servicios, así como administrar cuidadosamente las capacidades y recursos.
- **Proteger y transformar:** Máximo aprovechamiento de las capacidades de la corporación y la continuidad de la construcción de nuevas capacidades que permitan asegurar la sostenibilidad de los negocios; ampliar su oferta de valor; y brindar soluciones integrales a los clientes, con el soporte de la tecnología.
- **Nuevos negocios:** Dirigidas a promover el crecimiento de la corporación mediante el desarrollo de nuevas líneas o negocios, identificando oportunidades que tengan un adecuado alineamiento estratégico con el portafolio actual de marcas y que brinden oportunidades para generar sinergias, ya sea en los mercados donde la empresa opera o debido a que generan economías de escala con la actual estructura de la corporación.

Habilitadores

- **Análítica, digital y agilidad:** Contempla el desarrollo de capacidades para la gestión de datos y modelos analíticos que pueden ser aplicados de forma transversal a todas las subsidiarias y que pueden significar nuevos servicios a los clientes.
- **Sinergias:** Apuntan a mantener y seguir desarrollando sinergias comerciales, así como los servicios compartidos entre las empresas, con altos niveles de servicio.
- **Desarrollo de talento:** Se sustenta en la permanente capacitación y desarrollo para reforzar las competencias, así como el programa de desarrollo de liderazgo. La incorporación de nuevo talento y el perfeccionamiento del existente para contar con capacidades digitales, de analítica y de agilidad entre colaboradores. Asegurar el establecimiento de objetivos de evaluación del desempeño alineados con la estrategia, así como el mantenimiento de un buen clima laboral basado en la preservación de la salud, la seguridad, las buenas condiciones de trabajo y oportunidades de desarrollo, potencian las condiciones de desarrollo de talento en la corporación.

Operaciones

El Grupo ofrece una amplia gama de productos, compitiendo de forma segmentada con un alto número de proveedores que importan y distribuyen distintas marcas para diversos sectores económicos. A pesar de la fuerte competencia tanto en precio como calidad, Ferreycorp cuenta con la ventaja de ofrecer un servicio integral y una propuesta de valor completa a sus clientes, además de ser el único representante de Caterpillar en el Perú desde 1942.

Ferreyros fue reconocido por Caterpillar como uno de los mejores distribuidores en el mundo mediante el otorgamiento de Programas de Excelencia Caterpillar, lo cual ratifica y refuerza su relación de largo plazo. El Grupo lidera casi el total de los segmentos de mercado en donde participa.

² Según la Memoria Anual de Ferreycorp 2022.
www.ratingspcr.com

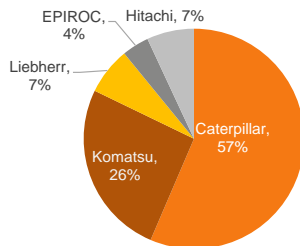
Competencia

En el sector minero, las marca Caterpillar compite principalmente con Komatsu en maquinaria auxiliar y camiones fuera de carretera para la gran minería. Sadvik y Atlas Copco (Epiroc), en cuanto a cargadores de bajo perfil para la minería subterránea, finalmente, en palas eléctricas e hidráulicas, tiene como competidor a P&H e Hitachi.

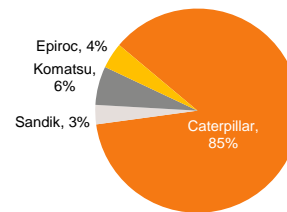
Para la maquinaria de movimiento de tierra que atienden a empresas del sector construcción, Caterpillar tiene como principal competencia a Komatsu, Volvo, John Deere, Hyundai, entre otras. A partir del 2008, ingresaron al mercado maquinaria proveniente de China, orientado al segmento de la construcción pesada, de marcas como XCMG, Sany y Liugong. Para hacer frente a ello, el Grupo, a través de su subsidiaria Unimaq, distribuye maquinaria de origen asiático, comercializando camiones pesados y ligeros Shacman y SEM que compiten con Foton, CAMC, FAW, DongFeng y Sinotruck, entre otros.

A nivel peruano, a junio 2023, la participación de mercado de la marca Caterpillar en el segmento de grandes equipos para minería a tajo abierto fue de 57.0%, para minería subterránea 85.0%, equipos de construcción pesada el 46.0% y para equipos de construcción ligera el 44.0%, de acuerdo con los valores FOB.

JUN-23: PARTICIPACIÓN MINERÍA A TAJO ABIERTO (%)



JUN-23: PARTICIPACIÓN MINERÍA SUBTERRÁNEA (%)



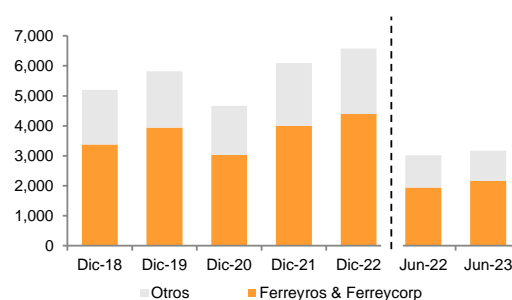
Fuente: Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias / Elaboración PCR

Análisis Financiero

Eficiencia Operativa

A jun-23, la compañía ha continuado con el nivel de crecimiento registrado en los cortes previos, es así como alcanzó los S/ 3,171.4 MM, +5.2% respecto a jun-23. 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 18.3% (+ S/ 282.0 MM), impulsado por la gran minería, a pesar de registrar una contracción de la línea de maquinaria Caterpillar, la cual decreció en 6.1% (-S/ 43.0 MM). Cabe indicar, que a nivel participación dentro de las líneas de negocio, Repuestos y Servicios representó el 56.8% del total de ventas, seguido de la línea maquinaria Caterpillar con un 20.7%.

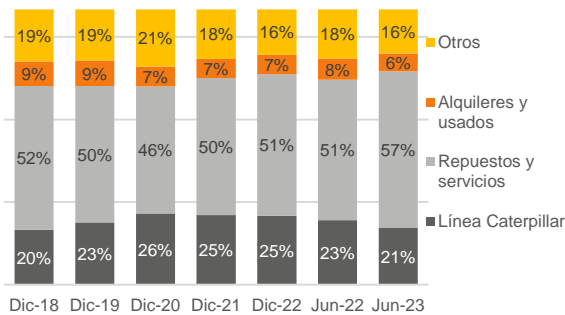
EVOLUCIÓN DE INGRESOS (S/ MM)



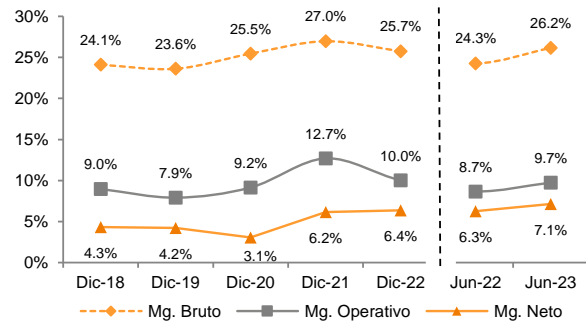
Fuente: Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias / Elaboración PCR

A nivel de sectores a los que atiende la compañía, a jun-23, el principal sector es el Minero con una participación de 58.2%, seguido del sector Construcción con 19.3%. En el sector Minería, las ventas destinadas totalizaron los S/ 1,867.2 MM, mostrando un crecimiento del 17.6%, distribuidas entre Minería a tajo abierto (43.6% de las ventas del 1T23) y Minería Subterránea (14.3% de las ventas del 1T23). Por otro lado, las ventas destinadas al sector Construcción totalizaron los S/ 619.9 MM, con un crecimiento de +18.0% 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/ 917.2 MM a jun-23, menor en 2.4% a lo registrado a jun-22, producto del efecto del segundo semestre del 2022 y mayor en 6.2% a lo registrado a dic-22 (S/ 863.9 MM). Si consideramos el EBITDA del periodo, este alcanzó los S/ 419.5 MM superior en 14.6% (+S/ 53.3 MM) a lo registrado a jun-22. Si se excluye el efecto del tipo de cambio en la utilidad bruta, se obtiene un EBITDA ajustado al 1S23 de S/ 480.0 MM superior en 11.0% a lo registrado a jun-22 (S/ 434.0 MM).

Rendimiento financiero

Los gastos financieros, a jun-23, totalizaron en S/ 48.7 MM, mayor en 62.9% a lo registrado a jun-22, explicado principalmente a los intereses asociados a los bonos corporativos y préstamos de largo plazo (jun-23: S/ 21.7 MM, jun-22: S/ 8.8 MM) y como resultado del incremento de tasas de interés, en especial de la deuda de corto plazo. Por otro lado, la compañía se encuentra expuesta al riesgo de tipo de cambio, debido a que sus operaciones (importación, facturación, cobranza y financiamiento) las realiza en dólares, pero su moneda funcional es el sol. Por ello, ante una depreciación, parte del activo (inventarios) pierde valor, pero gran parte de dicha pérdida se recupera a través del margen bruto al momento de facturar la venta al cliente final. De esta manera, la empresa cuenta con un calce operativo natural, con ello, a jun-23, se registró una ganancia por Diferencia de Cambio de S/ 62.9 MM (jun-22: S/ 38.6 MM).

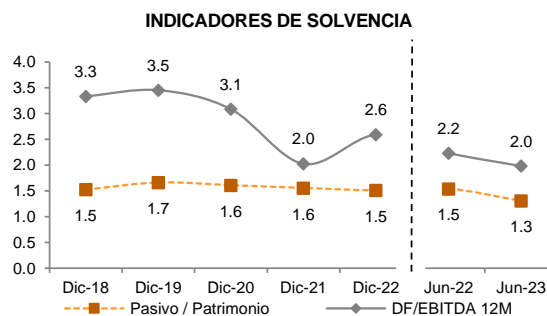
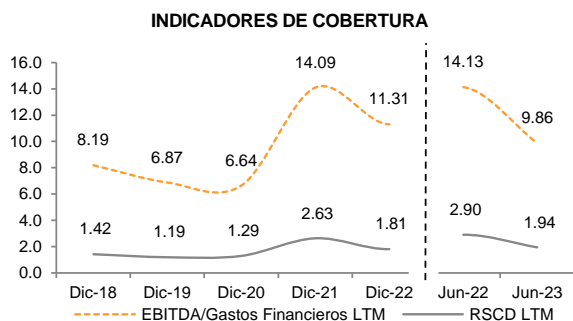
Finalmente, la compañía registró un Resultado Neto de S/ 226.7 MM, superior en +19.8% respecto a jun-22 (S/ 189.2 MM), con ello, el ROE LTM se elevó a 17.9% (dic-22: 16.8%), mientras que el ROA LTM fue de 7.7% (dic-22: 6.7%). La mejora del ROE se explica principalmente por el crecimiento del margen neto (de 6.4% a 6.8%), así como la mejora en la rotación de activos (de 1.05x a 1.14x), mientras que el nivel de apalancamiento se redujo ligeramente (de 2.51x a 2.31x).

Liquidez

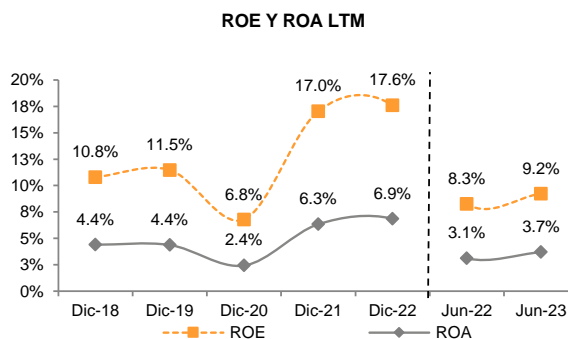
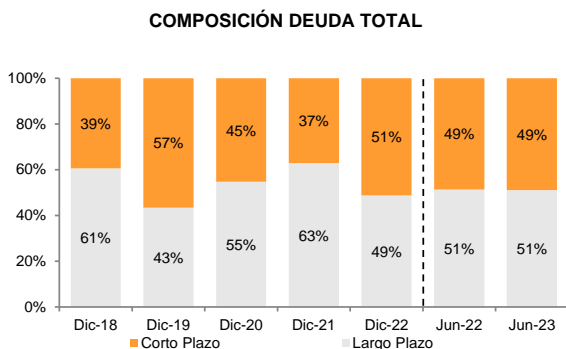
A jun-23, el indicador de liquidez general se ubicó en 1.6x, superior a lo registrado a dic-22 (1.56x) y ubicándose por encima a los niveles prepandemia (dic-19: 1.43x). La compañía en cortes previos redujo su exceso de liquidez que había tomado como medida preventiva. A jun-23, el nivel de efectivo se redujo -0.2%, explicado principalmente por mayores pagos de actividades de financiamiento (-S/ 514.5 MM, dic-22: -S/ 6.1 MM), especialmente por amortización y/o pago de préstamos, pasivos por arrendamientos y dividendos, con ello los activos corrientes se redujeron en 5.7%. A nivel de pasivos corrientes (-10.0%), la compañía redujo el nivel de préstamos de corto plazo (-31.6%) y la parte corriente de la deuda de largo plazo (-5.7%). 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 jun-23, estas líneas de crédito de capital de trabajo suman S/ 5,956.7 MM con la mayoría de los bancos del sistema financiero peruano, así como bancos del exterior, mercado de capitales y Caterpillar Financial, siendo utilizado el 32.0% (S/ 1,897.2 MM).

Solvencia y Cobertura

A jun-23, la Deuda Financiera de la compañía se redujo 18.7% (-S/ 419.5 MM), respecto a dic-22, totalizando S/ 1,818.5 MM (incluidos arrendamientos financieros y pasivos por arrendamientos), de la cual la deuda de largo plazo representa el 51.0% totalizando los S/ 927.8 MM (-14.8% respecto a dic-22), compuesta por pagarés con instituciones locales y del exterior, así como pagarés con Caterpillar Financial. Por otro lado, la deuda de corto plazo representó el diferencial (49.1%) totalizando S/ 890.7 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 (corto y largo plazo). 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 EBITDA³ fue de 1.98x (dic-22: 2.59x), por otro lado, a jun-23, el pasivo se redujo en 11.2% respecto a dic-22 dada la reducción de la deuda financiera al corte de evaluación, mientras que el patrimonio se incrementó ligeramente en 2.6% (S/ 64.3 MM), dado el incremento de los resultados acumulados (+10.2%, +S/ 95.3 MM), con ello el ratio de endeudamiento patrimonial⁴ se redujo ligeramente de 1.51 (dic-22) a 1.31 (jun-23).



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

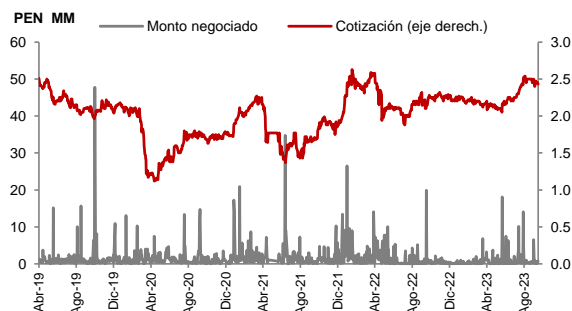
Por su parte, el Ratio de Cobertura de Gastos Financieros LTM⁵ se redujo pasando de 11.3x en dic-22 a 9.9x a jun-23, adicionalmente, si consideramos el EBITDA ajustado, el ratio pasa de 12.0x a dic-22 a 10.4x a jun-23. Asimismo, el Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda se ubicó en 1.94x, mayor a lo registrado a dic-22 (1.81x), por encima de los niveles prepandemia (dic-19: 1.19x).

Instrumentos Calificados

Acciones Comunes

Al 30 de junio de 2023, la acción de Ferreycorp cerró en S/ 2.20 y a la fecha de elaboración del presente informe (26/09) la cotización de la acción se ubica en S/ 2.45. 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 0.78⁶, 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 junio de 2023, gracias a la labor del *market maker*.

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN Y MONTO NEGOCIADO DE FERREYC1



Fuente: BVL / Elaboración PCR

³ La Deuda Financiera incluye S/ 80.4 MM correspondiente a la aplicación de la NIIF 16 de arrendamientos.

⁴ Pasivo Total / Patrimonio

⁵ EBITDA anualizado / Gastos Financieros anualizados.

⁶ Metodología de Damodaran.

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 jun-23, la compañía cumple con dichos resguardos, obteniendo un Ratio de Cobertura de Intereses LTM de 12.0x (dic-22: 16.8x), cumpliendo el límite mínimo de 3.0x; y asimismo registra un Ratio de Endeudamiento de 1.31x (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	Jun-22	Jun-23
Activo Corriente	3,427,443	3,219,356	3,566,258	3,954,692	3,680,789	3,646,448
Activo Corriente Prueba Ácida	1,453,621	1,502,417	1,444,364	1,707,663	1,524,845	1,550,033
Activo No Corriente	2,303,721	2,419,001	2,421,080	2,294,064	2,364,814	2,245,109
Activo Total	5,731,164	5,638,357	5,987,338	6,248,756	6,045,603	5,891,557
Pasivo Corriente	2,399,657	2,269,780	2,212,243	2,529,560	2,414,313	2,276,883
Pasivo No Corriente	1,177,638	1,207,681	1,432,939	1,230,859	1,250,849	1,062,021
Pasivo Total	3,577,295	3,477,461	3,645,182	3,760,419	3,665,162	3,338,904
Patrimonio Neto	2,153,869	2,160,896	2,342,156	2,488,337	2,380,441	2,552,653
Deuda Financiera	2,279,364	1,851,578	2,007,292	2,237,979	2,099,793	1,818,503
Corto Plazo	833,669	466,461	438,605	746,986	766,279	511,134
Largo Plazo	989,165	1,011,932	1,262,242	1,089,556	1,075,840	927,824
Parte Corriente Deuda LP	456,530	373,185	306,445	401,437	257,674	379,545
Estado de Resultados						
Ingresos Brutos	5,823,151	4,672,052	6,090,077	6,577,529	3,013,473	3,171,420
Costo de Ventas	-4,447,504	-3,482,141	-4,447,526	-4,884,725	-2,282,105	-2,341,661
Resultado Bruto	1,375,647	1,189,911	1,642,551	1,692,804	731,368	829,759
Gastos Operacionales	-914,911	-762,203	-869,301	-1,033,514	-470,115	-520,748
Resultado de Operación	460,736	427,708	773,250	659,290	261,253	309,011
Gastos Financieros	-95,976	-90,299	-70,318	-76,412	-32,048	-48,656
Diferencia de Cambio Neta	-1,822	-97,492	-124,544	33,505	38,597	62,891
Otros	-116,502	-95,969	-202,334	-197,504	-78,636	-96,598
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	246,436	143,948	376,054	418,879	189,166	226,648
EBITDA y Cobertura						
EBITDA	659,555	600,032	991,029	863,919	366,166	419,484
EBITDA LTM	659,555	600,032	991,029	863,919	939,728	917,237
Gastos Financieros LTM	95,976	90,299	70,318	76,412	66,523	93,200
EBITDA LTM / Gastos Financieros LTM	8.89	8.27	19.87	16.77	20.15	12.03
EBITDA+IF** / Gastos Financieros	7.10	6.84	14.38	11.63	14.43	10.04
Ratio de Servicio Cobertura de deuda	1.19	1.29	2.63	1.81	2.90	1.94
Solvencia						
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.33	0.35	0.39	0.33	0.34	0.32
Deuda Financiera / Pasivo Total	0.64	0.53	0.55	0.60	0.57	0.54
Deuda Financiera / Patrimonio	1.06	0.86	0.86	0.90	0.88	0.71
Pasivo No Corriente / Patrimonio	0.55	0.56	0.61	0.49	0.53	0.42
Pasivo Total / Patrimonio	1.66	1.61	1.56	1.51	1.54	1.31
Pasivo No Corriente / EBITDA LTM	1.79	2.01	1.45	1.42	1.33	1.16
Deuda Financiera / EBITDA LTM	3.46	3.09	2.03	2.59	2.23	1.98
Liquidez						
Liquidez General	1.43	1.42	1.61	1.56	1.52	1.60
Prueba Ácida	0.61	0.66	0.65	0.68	0.63	0.68
Capital de Trabajo	1,027,786	949,576	1,354,015	1,425,132	1,266,476	1,369,565
Capital de Trabajo ajustado*	-946,036	-767,363	-767,879	-821,897	-889,468	-726,850
Periodo Medio de Cobro (PMC)	71	77	59	59	57	62
Periodo Medio de Pago (PMP)	47	58	49	59	54	58
Rotación de Inventarios (días)	152	199	162	158	160	156
Ciclo de conversión de Efectivo	177	218	172	158	164	161
FC operaciones - FCO (S/ miles) LTM	498,238	1,285,181	436,865	68,746	703,776	372,595
FC inversiones - FCI (S/ miles) LTM	-252,644	-144,239	-108,921	-36,059	-15,259	-88,171
FC financiamiento - FCF (S/ miles) LTM	-237,224	-952,584	-336,370	-6,104	-838,285	-301,391
Rentabilidad						
ROE LTM	11.4%	6.7%	16.1%	16.8%	18.6%	17.9%
ROA LTM	4.3%	2.6%	6.3%	6.7%	7.0%	7.7%
ROIC	5.6%	3.6%	8.6%	8.9%	9.5%	10.4%
Margen Bruto	23.6%	25.5%	27.0%	25.7%	24.3%	26.2%
Margen Operativo	7.9%	9.2%	12.7%	10.0%	8.7%	9.7%
Margen EBITDA	11.3%	12.8%	16.3%	13.1%	12.2%	13.2%
Margen Neto	4.2%	3.1%	6.2%	6.4%	6.3%	7.1%
Indicadores Bursátiles						
Precio al cierre S/	1.69	1.74	2.05	2.23	2.11	2.20
EPS PEN	0.25	0.15	0.39	0.44	0.44	0.48
P/E (Veces)	6.69	11.79	5.23	5.04	10.70	9.18
BTM (Veces)	0.77	0.79	0.84	0.85	0.85	0.82
PER	6.69	11.79	5.23	5.04	4.75	4.56
Capitalización Bursátil PEN (S/ miles)	1,648,904	1,697,688	1,965,733	2,109,721	2,023,267	2,081,339

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

**IF = Ingresos Financieros

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