

# Ferreycorp S.A.A. & Subsidiarias (Ferreycorp)

## Fundamentos

Las clasificaciones de riesgo asignadas a Ferreycorp S.A.A. (en adelante Ferreycorp o el Grupo) se sustentan principalmente en lo siguiente:

**Liderazgo en el mercado:** Ferreycorp se consolida como el grupo líder en la comercialización de bienes de capital soportado en una oferta variada de productos de alta calidad y un servicio postventa de clase mundial con amplia cobertura geográfica, que le permite estar cerca al cliente y ofrecer una respuesta rápida.

Gracias a la buena gestión comercial y a su oferta de valor, llevaron a que *Caterpillar*, principal marca que comercializa (75.0% de las ventas al cierre del 2023), reafirme su liderazgo nacional, con una participación de alrededor del 50.0% del mercado peruano en los sectores de minería y construcción. Asimismo, sus otras marcas aliadas poseen importantes participaciones.

**Sólida alianza comercial con *Caterpillar*:** *Caterpillar* (A+ por *Fitch Ratings*) es líder a nivel mundial en la fabricación de maquinaria pesada para el sector minero y de construcción. Desde 1942 Ferreycorp es el representante exclusivo de la marca en el Perú y desde el 2010 en Centroamérica. El Grupo se beneficia no solo de la oferta de productos de alta calidad de *Caterpillar*, sino también del soporte tecnológico, la capacitación constante de los técnicos, y el respaldo financiero que se ha evidenciado en periodos de fuerte desaceleración económica (a la fecha cuenta con líneas de crédito por US\$213.0 MM).

Cabe mencionar que, Ferreycorp, es uno de los tres *dealers* de *Caterpillar* a nivel mundial que ha sido premiado en las cinco categorías que evalúa con cinco medallas de oro, confirmando la solidez de su modelo operativo.

**Resiliencia en el modelo de negocio:** Si bien Ferreycorp está presente en diversos sectores económicos, la minería y construcción explican el 76.3% de las ventas consolidadas al cierre del 2023. No obstante, gracias al liderazgo que mantiene, producto del buen posicionamiento de *Caterpillar* y al servicio postventa de clase mundial que ofrece, le ha permitido construir un importante parque de maquinaria pesada, que garantiza una demanda continua de repuestos y servicios, dando sostenibilidad al negocio y volviéndola más resiliente ante *shocks* económicos.

Así, el Grupo muestra tasas de crecimiento de ventas mayores a las tasas anuales promedio del PBI de construcción y minería en el último quinquenio (+6.0% vs. +3.6% y +1.0%, respectivamente). En el 2023, a pesar de la contracción de la economía, y en particular de la inversión privada, las ventas del Grupo se incrementaron en 5.6%, impulsadas por las mayores ventas en la línea de repuestos y servicios (+12.7%), convirtiéndose en la principal línea de negocio e incrementando su participación de 33.0% en el 2011 a 54.6% de las ventas consolidadas al cierre del 2023.

Asimismo, el crecimiento observado en los últimos años ha estado apoyado por la amplia diversificación de sus productos y el adecuado manejo del portafolio enfocado en complementar el negocio de *Caterpillar* (marcas aliadas explican alrededor del 25.0% de las ventas consolidadas al cierre del 2023).

**Sólido Desempeño:** La Clasificadora observa un crecimiento importante en la generación de ingresos en el último quinquenio, con un crecimiento anual promedio del 6.0% de las ventas consolidadas. Por su parte, el Grupo inició un proceso de optimización de su portafolio y estructura de costos, lo que le ha permitido mejorar sus márgenes, así el EBITDA consolidado creció a una tasa del 11.3% en el último

Ratings	Actual	Anterior
Acciones Comunes	1a (pe)	N.A.
<b>Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de Ferreycorp</b>		
Bonos Corporativos	AA- (pe)	N.A.
Papeles Comerciales	CP-1 (pe)	N.A.

Con información financiera auditada a diciembre 2023 y no auditada a marzo 2024.

Clasificaciones otorgadas en Comité de fecha 28/06/2024.

## Perspectiva

Estable

## Indicadores Financieros

Indicadores Financieros (Cifras en miles de soles)	Dic-22	Dic-23	LTM Mar-24
Ingresos	6,577,529	6,944,511	7,233,300
EBITDA	887,304	942,716	988,020
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(3,581)	364,603	552,653
Deuda Financiera Ajustada	2,746,648	2,834,985	2,505,812
Caja e Inversiones Corrientes	192,015	219,097	330,022
Deuda Financiera Ajustada / EBITDA	3.10x	3.01x	2.54x
EBITDA / Gastos Financieros Totales	11.61x	8.58x	8.53x

Fuente: Ferreycorp S.A.A. & Subsidiarias

## Metodologías Aplicadas

Metodología Maestra de Empresas no Financieras (03-2022).

## Analistas

Carolina Ortiz de Zevallos  
[carolina.ozr@aai.com.pe](mailto:carolina.ozr@aai.com.pe)

Johanna Izquierdo  
[johannaizquierdo@aai.com.pe](mailto:johannaizquierdo@aai.com.pe)

T. (511) 444 5588

quinquenio, mientras que el margen EBITDA se ubicó en 13.6% al cierre del 2023, superior a lo reportado años anteriores.

Asimismo, durante los U12M a Mar-24, las ventas se incrementan en 4.2%, alcanzando los S/ 7,233.3 MM, con un EBITDA de S/ 988.0 MM, el mayor obtenido en su historia.

**Adecuados niveles de liquidez:** El Grupo reporta una liquidez corriente de 1.37x al cierre del 2023, que si bien resulta inferior al promedio de los últimos 10 años (1.62x), se considera adecuado y se explica por la mayor participación de la deuda de corto plazo dada la coyuntura actual de tasas de interés altas.

Cabe señalar que el modelo de negocio es intensivo en inventarios y al financiar a sus clientes en el corto plazo, el Grupo mantiene una limitada necesidad de financiamiento de largo plazo. Por ello, a pesar de mantener el 67.5% de la deuda financiera a corto plazo, Ferreycorp considera manejable la estructura de financiamiento actual, dado que cuenta con importantes líneas de crédito por US\$1,533.0 MM (con una utilización del 38.0%), que le brindan espacio suficiente para manejar periodos de crisis, sin presentar riesgos para el Grupo.

No obstante, a fin de contar con una liquidez más holgada, Ferreycorp viene evaluando ampliar el *duration* de su deuda, alcanzando una estructura 60% corriente/40% no corriente en los próximos meses. Asimismo, viene trabajando en la optimización de sus inventarios ayudando a mejorar la planeación de mantenimiento a sus clientes. Por ello, la Clasificadora esperaría que se vuelvan a manejar niveles de liquidez corriente mayores a 1.45x.

**Bajo nivel de apalancamiento:** A pesar que el EBITDA se incrementó de S/ 552.4 MM en el 2018 a S/ 942.7 MM en el 2023 (S/ 988.0 MM U12M Mar-24), la deuda financiera ajustada se ha mantenido alrededor de S/ 2,700.0 MM, por lo que el Grupo ha venido disminuyendo su nivel de apalancamiento de manera progresiva en línea con la mayor generación, pasando de un ratio de 4.54x en el 2018 a niveles de 3.01x en el 2023, y de 2.54x en los U12M a Mar-24.

Cabe mencionar que, el nivel de deuda corresponde principalmente a préstamos bancarios revolventes (52.3% de la deuda financiera al cierre del 2023), por ello, la deuda de corto plazo registró una participación del 67.5% sobre la deuda financiera, superior a lo observado a finales del 2022 (51.5%).

**Holgados niveles cobertura:** A lo largo de los años, Ferreycorp ha mantenido holgados niveles de cobertura (EBITDA/ Gastos Financieros Totales), impulsados por la mayor generación, los bajos costos de financiamiento que obtiene y un nivel de deuda controlado. Al cierre del 2023, mantiene un ratio de cobertura de intereses de 8.58x (11.61x al cierre del 2022), que disminuye debido al incremento en la deuda revolvente y a los mayores costos de financiamiento en el mercado. Por su parte, en los U12M a Mar-24, se obtiene un ratio de 8.53x.

**Buen desempeño de las acciones:** En el último quinquenio, Ferreycorp ha mostrado un crecimiento sostenido de las utilidades con una tasa de crecimiento promedio anual de 14.0%, lo que le ha permitido repartir consistentemente dividendos con un *payout* promedio de 60.0% de las utilidades anuales de libre disponibilidad. A su vez, dada su política de repartir como máximo el 60% de las utilidades, las mayores utilidades obtenidas le han permitido fortalecer su estructura de capital, lo que ha incidido positivamente en la cotización de las acciones, con un crecimiento del 11.2% YoY, reflejando el rendimiento positivo del Grupo, a pesar de los desafíos que enfrentó el país. Asimismo, su frecuencia de negociación fue del 100%, brindándole alta liquidez.

Entre los riesgos que considera la Clasificadora se tienen el crecimiento importante de la inversión proveniente de China en sectores claves del país (minería, construcción, puertos, energía, entre otros), lo que sumado a la mayor competencia

de bienes de capital chinos a menores precios podrían generar presiones en los márgenes o demandas futuras de Ferreycorp.

No obstante, lo anterior, la Clasificadora mantiene su perspectiva estable, en virtud de que se espera que continúe la tendencia de crecimiento en los ingresos del Grupo, dado su sólido posicionamiento, el importante *backlog* de proyectos de inversión privada en diferentes sectores (destacando las actividades mineras y de construcción) y la continuidad del crecimiento de la inversión privada y pública para los próximos años.

### ¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Una acción negativa de clasificación podría darse, en caso la demanda se vea impactada negativamente por la incertidumbre política, un deterioro en el posicionamiento de *Caterpillar* que reduzca los niveles de *market share*; y/o, se produzca un deterioro persistente en los márgenes, que afecte la generación y rentabilidad de Ferreycorp más allá de lo sensibilizado por la Clasificadora, de modo que se mantenga de manera sostenida un endeudamiento consolidado mayor a 3.5x. Asimismo, un cambio en la política de dividendos y un mayor deterioro en la liquidez corriente podrían tener un impacto negativo en las clasificaciones.

De otro lado, una acción positiva se daría en caso la demanda se incremente sostenidamente por encima de lo proyectado y la generación del EBITDA permita mostrar un endeudamiento menor a 2.5x de manera sostenida. Asimismo, se logre una mayor diversificación de sus ventas en cuanto a sectores y/o países con grado de inversión.

## Perfil

Ferreycorp, es la compañía *holding* de un conjunto de empresas líderes en la comercialización de bienes de capital y servicios relacionados en el Perú y el exterior; y como tal, se encarga de establecer la estrategia, los mercados donde participa y las marcas a representar. Asimismo, la Matriz es la encargada de dar los lineamientos y las políticas a seguir por sus subsidiarias, manejando una tesorería centralizada.

El Grupo inició operaciones en 1922, para dedicarse a la comercialización de productos de consumo masivo, en la ciudad de Lima. Sin embargo, en 1942, asume la representación exclusiva de *Caterpillar Tractor Co.*, y coexisten ambos negocios hasta finales de la década de los ochenta, momento a partir del cual se concentra en el negocio de importación de bienes de capital.

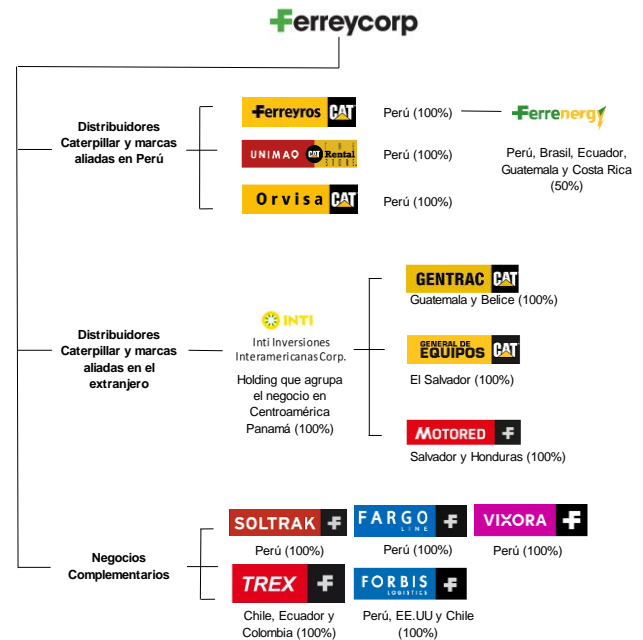
Así, desde hace más de 80 años, mantiene de socio estratégico a *Caterpillar*, comercializando su línea de maquinaria y repuestos en el Perú, brindando garantía de fábrica y prestando servicios postventa.

Como resultado del vínculo formado a lo largo de los años, en el 2010 *Caterpillar* le otorgó su representación exclusiva en el territorio centroamericano (Guatemala, Salvador y Belice), iniciando así su internacionalización. Posteriormente, en el 2014, adquirió *Trex*, distribuidor de grúas y equipos portuarios con presencia en Chile, Ecuador y Colombia.

Conforme el Grupo se fue expandiendo tanto en el Perú como en otros países de América Latina, han ido asumiendo la distribución de otras marcas prestigiosas, potenciando su oferta comercial de productos y construyendo vínculos de largo plazo con las mismas.

Actualmente, Ferreycorp a través de sus subsidiarias se dedica principalmente a la distribución de maquinaria, motores, equipos, repuestos, lubricantes y otros tipos de bienes, y a la prestación de servicios conexos, contando con un portafolio completo de soluciones para los clientes.

Ferreycorp agrupa a sus subsidiarias en tres divisiones de negocios: i) Distribuidores de *Caterpillar* y marcas aliadas en el Perú (Ferreyros, Unimaq, Orvisa); ii) Distribuidores de *Caterpillar* y marcas aliadas en el extranjero (Gentrac, General de Equipos y Motored; y, iii) Negocios que complementan la oferta de bienes y servicios para los distintos sectores productivos (Trex, Soltrak, Fargo, Forbis y Vixora).



Ferreyros es la principal subsidiaria que explica el 69.5% de las ventas consolidadas al cierre del 2023 y se especializa en la comercialización de maquinaria pesada; mientras que, Unimaq comercializa maquinaria ligera. Orvisa ofrece el portafolio completo, pero en la selva, zona que goza de incentivos tributarios.

Además de *Caterpillar*, Ferreycorp comercializa marcas (que no compiten con *Caterpillar*) como Metso (equipos para la producción de agregados para la construcción), Paus (equipos para minería subterránea), *Massey Ferguson* (tractores agrícolas), entre otros. Asimismo, complementa su portafolio con la oferta de grúas Tadano, productos de seguridad industrial, lubricantes Chevron y llantas Goodyear.

A Dic-23, Ferreycorp mantiene un accionariado difundido con más de 3,900 accionistas. El 66.0% está conformado por inversionistas institucionales locales, 33.0% por inversionistas extranjeros y el 1.0% corresponde a acciones de tesorería que mantiene el Grupo. El principal accionista es Profuturo, con una participación del 12.3%, correspondientes al Fondo 2 y Fondo 3.

El Directorio está compuesto por nueve miembros de los cuales cinco son independientes. El Directorio actual ha sido elegido para el periodo Mar-23 a Mar-26. Asimismo, cuenta con cuatro comités: Comité de Nominaciones, Remuneraciones, Gobierno Corporativo y Sostenibilidad; Comité de Auditoría y Riesgos; Comité de Innovación y Sistemas; y, Comité de Inversiones.

Por otro lado, Ferreycorp aplica los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas y se posiciona como la 5ta. empresa líder de sostenibilidad en el Perú, encabezando su sector, según el *ranking* Merco Responsabilidad ESG. Asimismo, es considerada en el

Índice de Sostenibilidad Dow Jones para la región MILA y en el *Sustainability Yearbook* de S&P, entre otros.

## Estrategia

El objetivo de Ferreycorp es ser reconocido como el grupo líder en el Perú y Centroamérica en la comercialización de bienes de capital y desarrollo de soluciones con una oferta integral de servicios, que combine la venta de un portafolio de productos de alta calidad con un servicio postventa de clase mundial, operando como un *one stop shop*.

La estrategia de crecimiento se basa en el desarrollo de nuevas líneas o negocios en diferentes mercados (sin competir con *Caterpillar*) que presenten la oportunidad de obtener sinergias con el portafolio actual y que aseguren un adecuado balance entre rentabilidad y oferta de alto valor para sus clientes.

Adicionalmente, entre sus objetivos estratégicos se tiene la transformación digital centrada en el cliente y el fortalecimiento de la organización con mayores sinergias buscando la optimización del uso de activos y recursos.

En línea con lo anterior, en el 2021 y 2023 Cresko y Trex Perú se integraron a Unimaq. Asimismo, en el 2021, las operaciones de Motored Perú fueron descontinuadas, dado que no generaban la rentabilidad esperada.

En cuanto a la transformación digital, se observa una tendencia de crecimiento en el comercio electrónico como consecuencia de una serie de mejoras en la experiencia del usuario, incluyendo solicitudes y la constante demostración de los beneficios de la compra por canales digitales.

Por ello, durante el 2022 se puso en marcha el 100% de la primera flota de 30 camiones autónomos en el Perú; y, en el 2023, como parte de su estrategia para potenciar el soporte logístico a sus clientes, se automatizó el proceso de ingreso, almacenamiento y extracción de pedidos de piezas menores en su Centro de Distribución de Repuestos (CDR), que alberga 700,000 repuestos para su distribución a nivel nacional.

Cabe mencionar que, Ferreyros, Unimaq y Orvisa se ubicaron entre los distribuidores de *Caterpillar* con mayor penetración de clientes *online* en el mundo, luego de que el 48.0% de sus clientes recurrieran a PCC (plataforma de comercio electrónico *Parts.Cat.Com*) para la compra de repuestos en el año.

Ferreycorp ha realizado importantes inversiones que le han permitido disponer de la red más grande de talleres para la reparación de maquinaria y equipos pesados en el país, además de contar con un grupo de técnicos calificados.

Por otro lado, ha buscado diversificar sus fuentes de financiamiento recurriendo a instituciones financieras locales e internacionales (incluyendo *Caterpillar Financial*),

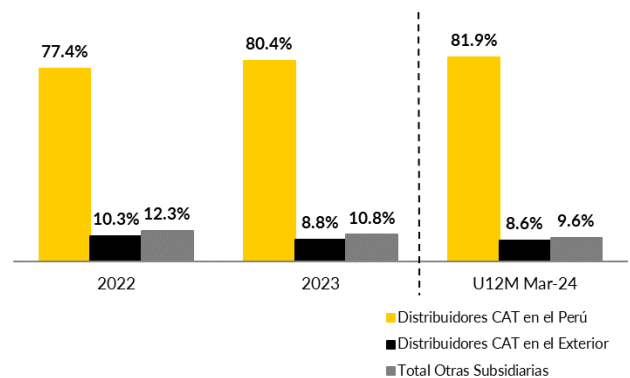
así como a la emisión en el mercado de capitales local y global.

## Operaciones

En el 2023, las ventas consolidadas del Grupo alcanzaron los S/ 6,944.5 MM, aumentando en 5.6% respecto al 2022. *Caterpillar* sigue siendo la marca principal con una participación del 75.0% del total de ventas consolidadas.

La división de negocios *Caterpillar* y marcas aliadas en el Perú explicó el 80.4% del total de las ventas consolidadas del 2023 y el 87.1% del EBITDA consolidado. Por su parte, la división de *Caterpillar* y marcas aliadas en Centroamérica representó el 8.8% y 9.1%; por último, la división de negocios complementarios en el Perú y el exterior, el 10.8% y 3.7%, respectivamente.

Ventas Consolidadas según División

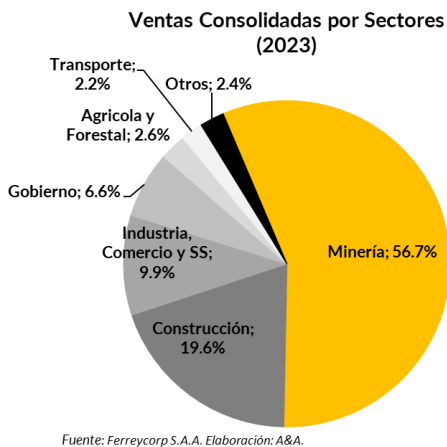


Fuente: Ferreycorp S.A.A. Elaboración: A&A.

Ferreycorp se consolida como el comercializador líder de maquinaria pesada en el Perú, alcanzando su representada *Caterpillar* una participación de mercado de aproximadamente 50.0%.

Con relación a los competidores, éstos varían según el sector en los que compiten, entre los principales se tienen a: Komatsu (32.0% vs. 57.0% de *Caterpillar*) en la minería de tajo abierto; Sandvik (9.0% vs. 78.0% de *Caterpillar*) en la minería subterránea; Komatsu y John Deere (ambas con el 15.0% vs. 48.0% de *Caterpillar*) en la construcción pesada; y, John Deere (15.0% vs. 41.0% de *Caterpillar*) en la construcción ligera. Otros competidores son: Hyundai, Cummins, Modasa, Mobil, Castrol, Valvoline, Michelin, Shell, Vistony, Samsung SDS Global, entre otros.

Ferreycorp se encuentra presente en casi todos los sectores económicos, mitigando el potencial riesgo de comportamientos irregulares de algunos mercados de la economía. En Dic-23, la distribución de las ventas por sectores es la siguiente: minería de tajo abierto y subterránea (56.7%); construcción (19.6%); industria/comercio/ servicios (9.9%); y, Gobierno (6.6%).



Cabe mencionar que, en el 2023 el Gobierno aumentó su participación (6.6% vs. 1.9% en el 2021) debido a las mayores actividades de prevención por la presencia del fenómeno El Niño y la reactivación de los programas de Reconstrucción con Cambio.

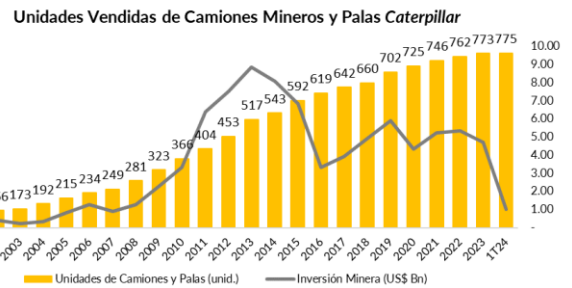
Entre sus principales clientes figuran los 11 proyectos mineros más importantes del país y las principales constructoras.

En cuanto a los proveedores, al cierre del 2023, cuenta con más de 9,000 registrados, de los cuales el 79.2% son proveedores internacionales, dado su rol de distribuidor de marcas prestigiosas con bienes fabricados alrededor del mundo.

Ferreycorp cuenta con una amplia cobertura a nivel nacional, contando con más de 60 puntos de atención en 15 ciudades del país, que incluyen sucursales, oficinas y sedes; y con presencia en los *sites* mineros y de construcción. Asimismo, cuenta con 14 talleres, incluyendo los dos Centros de Reparaciones de Componentes (CRC) de Lima y Arequipa que tienen la certificación de *Caterpillar* como talleres de clase mundial, los cuales junto al Centro de Distribución de Repuestos (CDR) le permite ofrecer un servicio postventa de clase mundial con la provisión de repuestos, servicios y soluciones con cobertura 24/7.

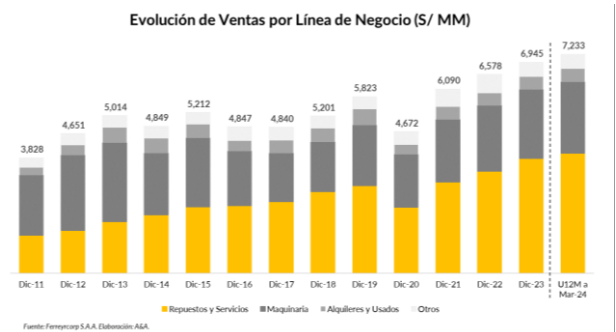
Cabe destacar que Ferreycorp, es uno de los tres *dealers* a nivel mundial, que ha recibido por *Caterpillar* medallas de oro, en las cinco categorías que evalúa.

El liderazgo de *Caterpillar*, gracias a la calidad de sus productos y el excelente servicio postventa que ofrece Ferreycorp, le han permitido construir un importante parque de maquinaria pesada, que garantiza una demanda continua de repuestos y servicios, dando sostenibilidad al negocio del Grupo y volviéndola más resiliente a *shocks* económicos.



Así, en el 2023, a pesar de la contracción de la economía, y en particular de la inversión privada, las Ventas del Grupo se incrementaron en 5.6%.

La línea de repuestos y servicios tuvo el mayor dinamismo, en términos monetarios, con un crecimiento del 12.7% YoY, convirtiéndose en el 2023 en la principal línea de negocio del Grupo con una participación del 54.6% de las ventas consolidadas (2011: 33%).



## Posición Competitiva

### Análisis del sector (Industria)

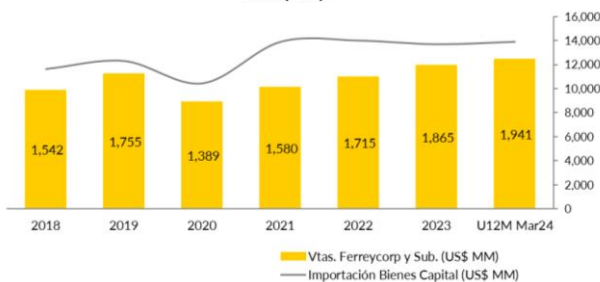
Los resultados de las empresas que participan en la industria de bienes de capital se ven altamente influenciados por la evolución económica del país. De tal manera, variables como el crecimiento del PBI, los niveles de inversión privada y pública, son determinantes en la demanda de bienes de capital.

En el 2023, el país experimentó su primera recesión en casi 25 años (excluyendo la pandemia), cerrando el año con una variación de -0.6% en el PBI, debido a las protestas sociales, efectos climatológicos y una disminución en la inversión privada, que se alineó con una confianza empresarial deteriorada por la incertidumbre política. Además, se le sumó la ausencia de nuevos megaproyectos mineros y la menor inversión en autoconstrucción.

Por ello, las importaciones de bienes de capital totalizaron los US\$13,686 MM en el 2023, mostrando una ligera contracción del 2.2% YoY, afectado principalmente por el menor dinamismo de la inversión privada (-7.2% YoY). A pesar de ello, las ventas de Ferreycorp se incrementaron en 8.7% YoY (en US\$), debido principalmente a los mayores

ingresos de repuestos y servicios (+12.7% YoY) dado el importante parque de maquinaria de *Caterpillar*.

**Evolución de Importación de Bienes de Capital y Ventas Consolidadas Ferreycorp**



Fuente: BCRP, Ferreycorp S.A.A. Elaboración: A&A.

Como ya se mencionó, históricamente, los sectores que concentran la mayor demanda de productos y servicios de Ferreycorp son la minería (56.7% de las ventas consolidadas) y construcción (19.6%).

Al cierre del 2023, el sector minero creció en 9.5% YoY, impulsado por la mayor extracción de metales, en especial del cobre (+12.5% YoY) ante la entrada en operación de Quellaveco a fines del 3T22. Asimismo, se registró una mayor producción de Las Bambas por los menores conflictos sociales registrados a fines del año, y a las mejores leyes de Cerro Verde y Antapaccay.

También se observó una mayor producción de zinc (+7.2% YoY), impulsado por Antamina, Shouxin y Raura (reanudó sus operaciones en Abr-22).

Por otro lado, las inversiones mineras realizadas en el 2023, fueron de US\$4,715 MM, pertenecientes principalmente a Antamina (US\$628 MM), Quellaveco (US\$391 MM) y Southern Perú (US\$338 MM).

En cuanto al sector construcción, el segundo con mayor participación en las ventas consolidadas de Ferreycorp, presentó una contracción del 7.9% YoY al cierre del 2023, debido principalmente a la menor autoconstrucción y poco avance de obras privadas.

Por otro lado, la inversión pública se incrementó en 1.4% YoY en el 2023, debido al mayor dinamismo en la ejecución de proyectos por el Gobierno Nacional.

Para el 2024, se espera una expansión del 3.0% en el PBI, según el Reporte de Inflación del BCRP de Mar-24, sustentada en la recuperación de la confianza empresarial, en un entorno de estabilidad sociopolítica y de precios que impulsen la inversión privada y el empleo, dinamizando el consumo. Asimismo, se espera un mayor gasto en los hogares debido a la disminución en las tasas de interés.

En cuanto al sector minero, se prevé que crezca en 2.0% YoY en el 2024, impulsado por la mayor producción de molibdeno de Quellaveco.

Sobre la inversión privada, se espera un crecimiento del 2.3% YoY, debido al avance de las importaciones de bienes

de capital y del consumo interno de cemento. Las inversiones mineras cuentan con una proyección de crecimiento del 5.1% para el cierre del 2024, impulsado por el *pipeline* del periodo 2024-2025, compuesto por obras como la construcción de la Fase II del proyecto Ampliación Toromocho y el comienzo de la construcción de los proyectos Reposición Antamina, Zafranal y Corani.

Según la Cartera de Proyectos de Inversión Minera 2024, publicada por el Ministerio de Energía y Minas, se han mapeado 51 proyectos mineros (32 *greenfield*) en 18 departamentos del país que implicarían una inversión de US\$54.6 MM.

Acerca de las inversiones no mineras, el crecimiento proyectado es el 0.7% YoY, contando con un *pipeline* conformado principalmente por la construcción del nuevo terminal de pasajeros del Aeropuerto Jorge Chávez, la continuidad de la construcción del Terminal Portuario de Chancay, continuidad de la ampliación del muelle sur del Callao, los avances de las obras de la Línea 2 del Metro de Lima y la concesión de las bandas para la conexión móvil y de *internet* ganada por Viettel Perú.

Asimismo, debe tenerse en cuenta que la brecha en infraestructura 2016-2025 del país se situó en alrededor de US\$159.5 mil millones; dentro del cual, el 55.3% corresponde a los sectores transporte y energía. Además, Proinversión reporta a Mar-24, una cartera de US\$12.3 mil millones de proyectos de inversión por adjudicar, para el periodo 2024-2025.

Por otro lado, se prevé que la inversión pública se incremente en 4.0% YoY en el 2024.

## Desempeño Financiero

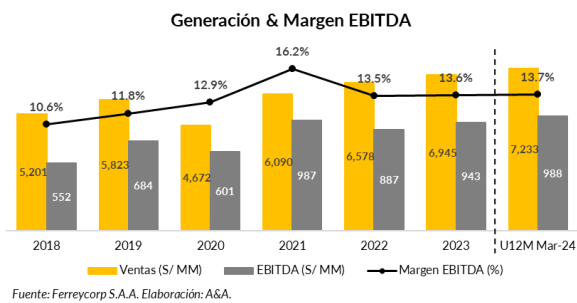
**Creciente generación producto de la consolidación de su liderazgo y los esfuerzos por optimizar su portafolio y estructura de costos, lo que le permiten mostrar holgadas coberturas y resiliencia en su negocio.**

La Clasificadora observa un crecimiento importante en la generación de ingresos, con un crecimiento anual promedio de ventas del 6.0%, en el último quinquenio, con excepción del 2020 afectado por la pandemia y las medidas restrictivas adoptadas por el Gobierno.

Al cierre del 2023, Ferreycorp reporta ventas consolidadas por S/ 6,944.5 MM, las mayores ventas registradas en los últimos 10 años, presentando un incremento del 5.6% YoY, como resultado de los mayores ingresos de repuestos y servicios (+12.7% YoY), impulsado por la creciente flota de maquinaria en 11 grandes yacimientos mineros; así como por la mayor venta de maquinaria de construcción (+18.0% YoY), impulsado por la reactivación de la economía y demanda de equipos por parte del Gobierno para hacer frente a mejoramientos en infraestructura y obras de prevención frente a los fenómenos climatológicos.

De esta forma, al cierre del 2023, las ventas del Grupo estaban compuestas principalmente por repuestos y servicios (54.6%) y maquinaria (32.6%).

Asimismo, durante los U12M a Mar-24, se observa unos ingresos por S/ 7,233.3 MM, con un crecimiento del 4.2% YoY, debido a la reactivación de la actividad económica en el país, mostrándose un crecimiento en casi todas las líneas de negocio. Las más relevantes fueron la de camiones mineros y maquinaria *Caterpillar* (+11.3%), máquinas y motores *Caterpillar* para otros sectores (+6.3%), y alquileres y usados (+6.2%). Adicionalmente, la línea de repuestos y servicios (+4.4%) estuvo impulsada por la recuperación de la minería.



En relación a los costos de ventas consolidados, al cierre del 2023, éstos fueron de S/ 5,137.0 MM (+5.2% YoY), debido al mayor saldo de existencias destinadas a la venta (máquinas, motores y equipos *Caterpillar*, y repuestos), compras de existencias y mano de obra, en línea con el crecimiento de las operaciones.

Cabe destacar que, en los últimos años, Ferreycorp ha estado inmerso en un plan de optimización de costos y portafolio de productos, y la maximización de sinergias entre subsidiarias, con el fin de mantener márgenes adecuados.

De esta forma, los márgenes han venido mostrando una mejora, cerrando el 2023 con un margen bruto de 26.0% (vs. 25.7% al cierre del 2022), incluso superior a los niveles prepandemia. Asimismo, esta mejora también es impulsada por la mayor penetración de la línea de repuestos y servicios, que presenta un mayor margen en comparación con las demás líneas.

En cuanto a los gastos operativos, éstos fueron de S/ 1,115.4 MM, mostrando un crecimiento del 7.8% YoY, asociado principalmente a las mayores ventas que influyen en el incremento de cargas de personal, así como en los servicios prestados por terceros (alquiler de inmuebles y unidades de transporte, mantenimiento, instalaciones y equipos, servicios informáticos, entre otros). De esta manera, en el 2023, Ferreycorp registró una utilidad operativa (no considera otros ingresos ni egresos) de S/ 692.1 MM, frente a los S/ 658.2 MM registrados en el 2022.

Para el cálculo del EBITDA, la Clasificadora considera la inclusión de los ingresos financieros en tanto éstos forman parte de las operaciones de Ferreycorp, ya que éstas provienen principalmente del financiamiento a algunos de sus clientes, aunque no constituyen una parte importante del total del EBITDA (3.4% en el 2023), debido a que la mayoría de las ventas del Grupo son al contado y/o a muy corto plazo. Solo el 2.7% de las ventas se financian a más de un año.

Así, se obtiene un EBITDA consolidado de S/ 942.7 MM, siendo mayor al observado en el 2022 (S/ 887.3 MM), a raíz de un mejor margen bruto, mayores ingresos financieros por las mayores tasas y ventas, y mayores gastos de D&A, producto de las inversiones realizadas.

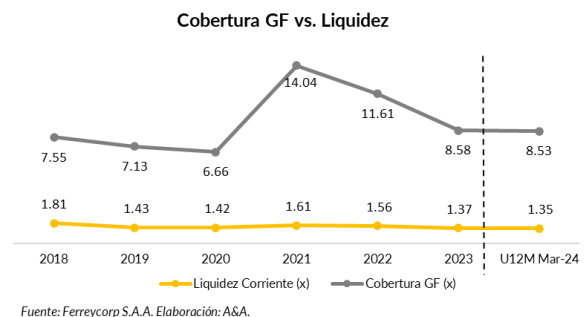
Asimismo, el margen EBITDA se ubicó en 13.6% (13.5% al cierre del 2022), muy superior al 10.6% del 2018.

Por su parte, en los U12M a Mar-24 se obtuvo un EBITDA de S/ 988.0 MM, con un margen de 13.7%.

Cabe destacar que el plan de optimización de costos ha permitido que el EBITDA crezca a una tasa anual promedio superior a las ventas en el último quinquenio (6.0% vs. 11.3%), mostrando márgenes superiores a la de años anteriores.

En cuanto a los gastos financieros totales, al cierre del 2023, éstos ascendieron a S/ 109.8 MM (+43.7% YoY), afectados por el contexto de altas tasas de interés, en el cual la tasa de interés promedio del Grupo pasó de 3.13% en el 2022 a 4.66% al cierre del 2023 (tasa que se sigue considerando baja), así como al incremento en la deuda revolvente. Cabe mencionar que, en el año no se ha reperfilado la deuda, esperando a la disminución de las tasas para ello.

Si bien el índice de cobertura (EBITDA/ Gastos Financieros Totales) disminuyó a 8.58x en el 2023 (11.61x al cierre del 2022), debido al incremento en los gastos financieros, éste se mantiene bastante holgado. Por su parte en los U12M a Mar-24, se obtiene un ratio de 8.53x.



Cabe señalar que Ferreycorp registró una ganancia por diferencia de cambio de S/ 29.1 MM (S/ 33.5 MM al cierre del 2022), resultado de la apreciación cambiaria del sol. No obstante, este efecto es contable, que se da porque mientras la contabilidad se registra en la moneda local, las



ventas, compras de inventarios y/o deuda están pactadas principalmente en moneda extranjera, manteniendo así un calce natural.

Al cierre del 2023, se registró un resultado neto de S/ 433.9 MM (+3.6% YoY), debido a las mayores ventas y mejores márgenes, así como a los ingresos financieros y a los ingresos extraordinarios por S/ 10.5 MM correspondientes a la reversión de provisiones por la probabilidad de éxito en los procesos tributarios provisionados de Trex Chile y a los ingresos compartidos de *Ferrenergy*. Estos permitieron contrarrestar el efecto de los mayores gastos financieros.

De esta manera, Ferreycorp reporta un ROE promedio de 16.8% inferior al 17.3% obtenido en el 2022, por el crecimiento del patrimonio, consecuencia a su vez de los mayores resultados acumulados.

Por su parte en los U12M a Mar-24, se obtiene un resultado de S/ 428.0 MM (-1.4% YoY), con un ROE promedio de 16.7%.

De otro lado, al cierre del 2023, se registró un Flujo de Caja Operativo (CFO) consolidado de S/ 364.6 MM (- S/ 3.6 MM en el 2022), que al deducirle las inversiones en activos fijos por S/ 168.5 MM, se obtiene un Flujo de Caja Disponible (FCD) de S/ 196.1 MM (- S/ 63.5 MM en el 2022). Asimismo, se registró una variación positiva de la deuda neta de S/ 267.9 MM, para financiar inventarios y ventas.

Finalmente, se repartieron dividendos por S/ 231.2 MM, generándose un incremento de caja de S/ 44.1 MM (S/ 26.6 MM en el 2022).

Se espera que, para los próximos dos años, las ventas y el EBITDA se incrementen, pero a una menor tasa.

## Estructura de Capital

***A pesar del incremento en la deuda revolvente para capital de trabajo, se puede observar una reducción acelerada en el nivel de apalancamiento producto de una mayor generación.***

Al cierre del 2023, los activos consolidados ascendieron a S/ 6,524.9 MM, con un crecimiento del 4.4% YoY y estuvieron compuestos principalmente por las existencias (34.6%), activo fijo (28.0%) y cuentas por cobrar (21.2%), de los cuales un 59.2% se financia con pasivos y el otro 40.8% con recursos propios.

El incremento en los activos se debe principalmente a: i) mayor activo fijo por S/ 177.6 MM relacionado con la compra del local donde opera el negocio de alquiler, así como al incremento de las unidades en la flota de alquiler; ii) aumento de las existencias por la compra de principales productos y repuestos; y, iii) mayores cuentas por cobrar a raíz del crecimiento de las ventas.

Al cierre del 2023, la rotación de activos fue de 1.10x, superior a lo obtenido en el 2022 (1.08x). Como parte de su estrategia, se ha venido tomando medidas, como se mencionó anteriormente, para optimizar el uso de los activos, logrando una mejora en el indicador de rotación, pero enfrentándose a retos en los tiempos de importación, por ello, los días de inventarios se mantienen en 160 días (165 al cierre del 2022).

Por su parte, los pasivos consolidados registraron un saldo de S/ 3,860.2 MM (S/ 3,760.4 MM al cierre del 2022), conformado principalmente por deuda financiera en un 60.0%.

Al cierre del 2023, la deuda financiera alcanzó los S/ 2,315.1 MM (+7.2% YoY), debido al incremento en los préstamos bancarios revolventes, que se esperan reperfilarse una vez que las tasas de interés bajen. Así, ésta estaba compuesta por préstamos bancarios revolventes (51.4%), pagarés con entidades financieras locales y del exterior de LP (35.7%), *Caterpillar* (1.5%) y bonos (11.5%). Además, la deuda de CP registraba una participación del 67.5% sobre la deuda financiera, superior a lo observado a finales del 2022 (51.5%).

Por su parte, en línea con la aplicación de la *NIIF-16*, al cierre del 2023, el Grupo registró pasivos por arrendamiento por S/ 43.1 MM, inferior en 44.9% respecto al 2022 debido a la compra de local que antes alquilaba.

Asimismo, cabe señalar que la Clasificadora considera los avales solidarios de parte de Ferreycorp hacia sus subsidiarias, como parte de la deuda financiera. Al cierre del 2023, el saldo de esta deuda es de S/ 476.7 MM (-6.3% YoY).

En ese sentido, la deuda financiera ajustada fue de S/ 2,835.0 MM (+3.2% YoY).

Debido al incremento de la deuda de corto plazo para financiar inventarios y ventas, el nivel de liquidez corriente de Ferreycorp, mostró un deterioro respecto al 2022, pasando de 1.56x (2022) a 1.37x (2023), y a 1.35x en los U12M a Mar-24, ubicándose por debajo de lo observado en períodos anteriores. Sin embargo, dicho nivel se sigue considerando adecuado, ya que Ferreycorp no financia a sus clientes a largo plazo, con lo cual todas sus operaciones son de corto plazo. Asimismo, se debe mencionar que, mantiene líneas con diversos bancos locales y extranjeros por US\$1,533.0 MM, con una utilización a la fecha del 38.0%.

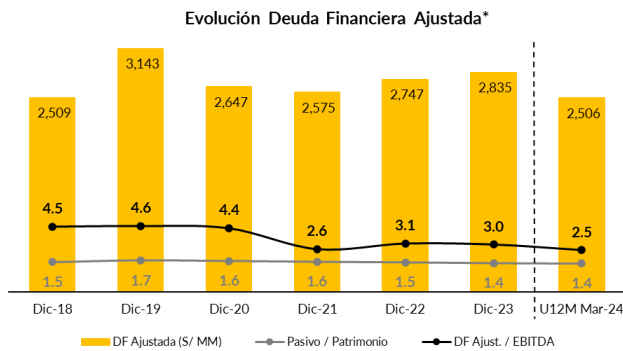
En Jul-20, en plena pandemia, el Grupo colocó en oferta privada Bonos con la aseguradora, *The Prudential Insurance Company of America* (PGIM), bajo las leyes de Nueva York, EE.UU., por US\$90 MM a una tasa de interés nominal anual de 4.45% y a un plazo de 7 años con cuotas trimestrales y pago de capital a partir del 23 de Jul-23. Lo anterior, con el fin de asegurar liquidez en el entorno retador de la pandemia, para apoyar su gestión financiera y

reperfilamiento de deuda. Esto muestra el fácil acceso a fuentes de fondeo tanto en el mercado local como internacional.

Los bonos emitidos contemplan los siguientes resguardos: i) índice de endeudamiento Deuda Ajustada / EBITDA no mayor a 3.5x; ii) índice de servicio de cobertura de intereses (EBITDA / Gastos Financieros) no menor a 3.0x; e, iii) índice de endeudamiento Deuda Financiera Neta / EBITDA no mayor a 3.75x.

Por otro lado, el nivel de apalancamiento del Grupo, medido por el ratio Deuda Financiera Ajustada/ EBITDA, presenta una acelerada disminución, pasando de niveles de 4.59x en el 2019 a niveles de 3.01x en el 2023. Asimismo, en los U12M a Mar-24, el apalancamiento disminuye a 2.54x.

El ratio de apalancamiento contable (pasivos / patrimonio neto) también muestra una disminución progresiva y se ubicó en 1.4x al cierre del 2023 (1.5x en el 2022).



\* DF Ajust. = Deuda Fin. + Pasivos por Arrend.+ Deuda Fuera de Balance  
Fuente: Ferreycorp S.A.A. Elaboración: A&A.

En lo referente al patrimonio consolidado neto, al cierre del 2023, éste llegó a S/ 2,664.7 MM (+7.1% YoY), debido a los mayores resultados acumulados, a pesar de la adquisición de acciones de tesorería y reparto de dividendos.

La mayor generación de utilidades y la política de dividendos de repartir como máximo el 60% de las utilidades distribuibles, le ha permitido mejorar su estructura de capitalización. Así, el ratio Deuda Financiera Ajustada / Capitalización Ajustada disminuyó ligeramente, de 52.5% en el 2022, a 51.5% en el 2023.

## Descripción de Instrumentos

### Acciones Comunes

Las acciones comunes de Ferreycorp se encuentran inscritas en la Bolsa de Valores de Lima desde el 4 de enero de 1971.

Al cierre del 2023, el número de acciones comunes se mantuvo en 946'063,288, con un valor nominal de S/ 1.00 cada una.

En el 2023, las acciones comunes registraron un menor monto negociado. (S/ 242.1 MM en el 2023 vs. S/ 405.7 MM en el 2022). No obstante, la frecuencia de negociación o indicador de presencia promedio se mantuvo en 100% al cierre del 2023, siendo una de las acciones más líquidas de la Bolsa de Valores de Lima.

Indicadores Bursátiles - Acciones Comunes- FERREYC1

	Monto Negociado*	Precio**	Frecuencia	Capitalización Bursátil*
Dic-22	6,766	2.23	100.0%	2,109,721
Ene-23	6,131	2.19	100.0%	2,071,879
Feb-23	7,182	2.16	100.0%	2,043,497
Mar-23	14,909	2.15	100.0%	2,034,036
Abr-23	14,110	2.16	100.0%	2,043,497
May-23	18,464	2.05	100.0%	1,939,430
Jun-23	42,168	2.20	100.0%	2,081,339
Jul-23	23,539	2.40	100.0%	2,270,552
Ago-23	32,056	2.50	100.0%	2,365,158
Set-23	14,503	2.43	100.0%	2,298,034
Oct-23	25,231	2.37	100.0%	2,242,170
Nov-23	25,104	2.37	100.0%	2,242,170
Dic-23	18,734	2.48	100.0%	2,346,237
Ene-24	41,268	2.80	100.0%	2,648,977
Feb-24	78,087	3.05	100.0%	2,885,493
Mar-24	17,308	2.90	100.0%	2,743,584

\* En miles de Nuevos Soles

\*\* En Nuevos Soles. Cotización de cierre.

Fuente: BVL. Elaboración: A&A.

En cuanto a la cotización de la acción común, al cierre del 2023, ésta mostró un incremento con respecto al cierre del 2022 (S/ 2.48 en el 2023 vs. S/ 2.23 a fines del 2022), reflejando un rendimiento positivo, a pesar de los desafíos políticos, económicos y climatológicos que enfrentó país.

La mayor cotización, impactó positivamente la capitalización bursátil, la cual se incrementó de S/ 2,109.7 MM al cierre del 2022 a S/ 2,346.2 MM al cierre del 2023, y a S/ 2,743.6 MM a Mar-24.

Evolución de la Cotización de Cierre - FERREYC1 (Nuevos Soles/ Acción)



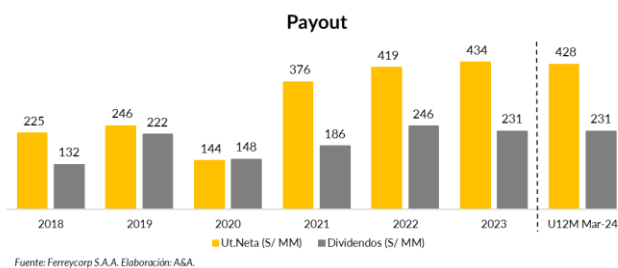
Fuente: BVL. Elaboración: A&A.

La buena generación del Grupo les permite repartir dividendos todos los años, con una política de mínimo de

5% del capital social y máximo 60% de las utilidades de libre disposición.

En los últimos años, el pago de dividendos ha estado alrededor del 60.0% de las utilidades netas, con excepción del 2019, en el cual se aprobaron dividendos extraordinarios por S/ 100.0 MM derivados del ingreso extraordinario por la venta de la inversión que mantenía en La Positiva.

En el 2023 se repartieron dividendos por S/ 231.2 MM, equivalentes a S/ 0.2458 por acción, lo que representó un *dividend yield* del 9.9%. Del total pagado, S/ 131.2 MM correspondían al monto restante por repartir del ejercicio 2022 y S/ 100.0 MM al adelanto de dividendos del ejercicio 2023.



Dividend Yield					
2018	2019	2020	2021	2022	2023
5.7%	10.4%	8.8%	9.6%	11.6%	9.9%

Por último, en la JGA de Mar-24, se aprobó la distribución de dividendos por S/ 260.3 MM, con cargo a las utilidades del 2023, los cuales terminaron de cancelarse en Abr-24 por S/ 160.3 MM (S/ 0.1706 div. /acción).

### Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de Ferreycorp

El programa será por un importe de hasta US\$100.0 MM o su equivalente en moneda nacional, con una vigencia de seis años a partir del día siguiente de la fecha de inscripción en el RPMV (Dic-18).

Se podrán efectuar una o más emisiones dentro del Programa, las cuales podrán tener una o más series. Esto será determinado por el Emisor, de acuerdo con las necesidades financieras y condiciones de mercado vigentes.

El pago de los Instrumentos de Deuda y el cumplimiento de las obligaciones del Emisor en relación con los mismos no se encuentran condicionados ni subordinados con relación a otras obligaciones del Emisor, salvo en los casos establecidos en las Leyes Aplicables.

No existe orden de prelación entre las diferentes Series y Emisiones dentro del Programa, por lo que todos los Instrumentos de Deuda gozarán de la misma preferencia en

el pago, salvo en los casos de las emisiones que hayan sido emitidas con el respaldo de alguna garantía específica, las cuales tendrán un derecho de preferencia. Por ello, en caso de liquidación, los Instrumentos que no cuenten con garantía específica, tendrán carácter *pari passu*.

Los Instrumentos Representativos de Deuda a ser emitidos podrán ser Bonos y/o Papeles Comerciales inscritos en el Registro y tendrán una garantía genérica sobre el patrimonio del Emisor y la Fianza Solidaria de Ferreyros.

Los recursos obtenidos mediante las emisiones serán utilizados para refinanciar la deuda bancaria de corto y mediano plazo del Emisor, refinanciar papeles comerciales de corto y mediano plazo; y, otros usos corporativos generales del Emisor, según lo establecido en los respectivos Contratos Complementarios y Prospectos Complementarios.

A la fecha, Ferreycorp no tiene valores en circulación emitidos en virtud al marco de dicho Programa.

**Resumen Financiero - Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias**

(Cifras en miles de soles)

	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	LTM Mar-24
<b>RESULTADOS</b>							
Ingresos	5,200,921	5,823,151	4,672,052	6,090,077	6,577,529	6,944,511	7,233,300
Variación de Ingresos	7.5%	12.0%	-19.8%	30.4%	8.0%	5.6%	4.2%
Utilidad Operativa	397,610	460,730	416,446	752,280	658,201	692,127	733,477
EBITDA (1)	552,382	684,319	601,162	986,926	887,304	942,716	988,020
Margen EBITDA (%)	10.6%	11.8%	12.9%	16.2%	13.5%	13.6%	13.7%
Gastos Financieros Totales	73,205	95,976	90,299	70,318	76,412	109,838	115,761
Gastos Financieros por Arrendamientos	-	7,700	4,599	5,917	4,583	3,554	3,237
Resultado Neto	225,028	246,436	143,948	376,054	418,879	433,851	427,994
<b>BALANCE</b>							
Activos Totales	5,423,225	5,731,164	5,638,357	5,987,338	6,248,756	6,524,874	6,365,376
Caja e Inversiones Corrientes	73,698	84,433	256,188	215,761	192,015	219,097	330,022
Cuentas por Cobrar	1,220,548	1,146,645	1,036,742	1,055,402	1,329,999	1,381,307	1,150,855
Inventarios	1,772,667	1,944,428	1,684,076	2,081,635	2,207,441	2,256,442	2,207,638
Cuentas por Pagar	560,439	617,837	500,537	782,171	782,406	791,976	689,184
Deuda Financiera Corto Plazo	788,686	1,243,096	798,129	704,009	1,111,638	1,563,124	1,374,811
Deuda Financiera Largo Plazo	1,210,437	909,584	913,706	1,183,877	1,048,083	752,004	684,112
Deuda Financiera	1,999,123	2,152,680	1,711,835	1,887,886	2,159,721	2,315,128	2,058,923
Pasivos por Arrendamiento	-	126,684	139,743	119,406	78,258	43,124	40,433
Deuda Financiera Ajustada (2)	2,508,577	3,143,085	2,647,472	2,575,408	2,746,648	2,834,985	2,505,812
Patrimonio Neto (sin Interés Minoritario)	2,148,376	2,145,571	2,152,598	2,342,156	2,488,337	2,664,721	2,639,434
Capitalización (3)	4,147,499	4,306,549	3,872,731	4,230,042	4,648,058	4,979,849	4,698,357
<b>FLUJO DE CAJA</b>							
<b>Flujo de Caja Operativo (FCO)</b>	(71,700)	498,238	1,285,181	436,865	(3,581)	364,603	552,653
Inversiones en Activos Fijos	(109,593)	(186,132)	(91,156)	(104,308)	(59,890)	(168,537)	(230,838)
<b>Flujo de Caja Disponible (FCD)</b>	(181,293)	312,106	1,194,025	332,557	(63,471)	196,066	321,815
Variación Neta de Deuda	416,894	147,050	(627,280)	3,659	364,180	267,852	212,510
Intereses Pagados	(62,301)	(83,688)	(88,975)	(74,106)	(67,801)	(107,187)	(102,139)
Aportes de Capital	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos Comunes	(132,171)	(221,515)	(148,127)	(186,369)	(245,577)	(231,184)	(231,184)
Variación de Caja	(3,187)	8,370	188,358	(8,426)	26,583	44,130	133,955
<b>RATIOS FINANCIEROS</b>							
<b>COBERTURA</b>							
EBITDA / Gastos Financieros Totales	7.55x	7.13x	6.66x	14.04x	11.61x	8.58x	8.53x
EBITDA / Servicio de Deuda (4)	1.31x	1.24x	1.30x	2.62x	1.86x	1.92x	2.00x
EBITDA / (Deuda Financiera CP + Gastos Fin.)	0.64x	0.49x	0.65x	1.21x	0.72x	0.55x	0.65x
FCO / Inversión en Activos Fijos	-0.65x	2.68x	14.10x	4.19x	-0.06x	2.16x	2.39x
(FCD + Gastos Fin.) / Servicio de Deuda (4)	-0.26x	0.74x	2.77x	1.07x	0.03x	0.62x	0.89x
<b>SOLVENCIA</b>							
Deuda Financiera / Capitalización (3)	48.2%	50.0%	44.2%	44.6%	46.5%	46.5%	43.8%
Deuda Financiera / EBITDA (1)	3.62x	3.15x	2.85x	1.91x	2.43x	2.46x	2.08x
Deuda Financiera Neta / EBITDA (1)	3.49x	3.02x	2.42x	1.69x	2.22x	2.22x	1.75x
Deuda Financiera Ajustada (2) / Capitalización Ajustada (5)	53.9%	59.3%	55.1%	52.4%	52.5%	51.5%	48.7%
Deuda Financiera Ajustada (2) / EBITDA (1)	4.54x	4.59x	4.40x	2.61x	3.10x	3.01x	2.54x
Deuda Financiera Ajustada Neta / EBITDA (1)	4.41x	4.47x	3.98x	2.39x	2.88x	2.77x	2.20x
Pasivo / Patrimonio	1.52x	1.67x	1.62x	1.56x	1.51x	1.45x	1.41x
Deuda Financiera CP / Deuda Financiera	39.5%	57.7%	46.6%	37.3%	51.5%	67.5%	66.8%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Liquidez Corriente	1.81x	1.43x	1.42x	1.61x	1.56x	1.37x	1.35x
Caja / Deuda Financiera CP	0.09x	0.07x	0.32x	0.31x	0.17x	0.14x	0.24x
Variación de Capital de Trabajo	(530,383)	(40,460)	252,955	(134,585)	(400,168)	(90,739)	(61,500)
Días Promedio de Cobro (días)	86	72	81	63	74	73	58
Días Promedio de Pago (días)	52	51	52	64	58	56	47
Días Promedio de Inventario (días)	164	160	177	171	165	160	150
<b>RENTABILIDAD</b>							
Margen Bruto (%)	24.1%	23.6%	25.5%	27.0%	25.7%	26.0%	25.8%
Margen Neto (%)	4.3%	4.2%	3.1%	6.2%	6.4%	6.2%	5.9%
ROAE (%)	10.6%	11.5%	6.7%	16.7%	17.3%	16.8%	16.7%

(1) EBITDA: Utilidad Operativa (sin considerar otros Ingresos ni Egresos) + Depreciación &amp; Amortización

(2) Deuda Financiera Ajustada: Deuda Financiera + Pasivos por Arrendamiento + Deuda Fuera de Balance

(3) Capitalización: Deuda Financiera + Patrimonio Neto + Acciones Preferentes + Interés Minoritario

(4) Servicio de Deuda: Gastos Financieros Totales + Parte Corriente de la Deuda de Largo Plazo + Pasivos por Arrendamiento de Corto Plazo

(5) Capitalización Ajustada: Deuda Financiera Ajustada + Patrimonio Neto + Acciones Preferentes + Interés Minoritario

### Antecedentes

Emisor:	Ferreycorp S.A.A.
Domicilio legal:	Jr. Cristóbal de Peralta Norte N. 820, Santiago de Surco-Lima
RUC:	20100027292
Teléfono:	(01) 626-4000

### Relación de Directores\*

Andreas Von Wedemeyer Knigge	Presidente del Directorio
Humberto Nadal del Carpio	Vicepresidente del Directorio
Manuel Bustamante Olivares	Director
Thiago de Orlando e Albuquerque	Director
Mariela García Figari de Fabbri	Directora
Manuel del Río Jiménez	Director Independiente
Javier Otero Nosiglia	Director Independiente
Alba San Martín Piaggio	Director Independiente
Raúl Ortiz de Zevallos Ferrand	Director Independiente

### Relación de Ejecutivos\*

Mariela García Figari de Fabbri	Directora Gerente General
Emma Patricia Gastelumendi Lukis	Gerente Corporativo de Finanzas
Ronald Orrego Carrillo	Gerente Corporativo de Negocios
Luis Bracamonte Loayza	Gerente Corporativo de Negocios (Hasta Abr-24)
Eduardo Tirado Hinojosa	Gerente Corporativo de Tecnología, Procesos e Información
María Teresa Merino Caballero	Gerente Corporativo de Recursos Humanos
Eduardo Ramírez del Villar López de Romaña	Gerente Corporativo de Asuntos Corporativos
Andrea Sandoval Saberbein	Gerente Corporativo de Auditoría

(\*) Nota: Información a diciembre 2023.

## CLASIFICACIÓN DE RIESGO

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, acordó las siguientes clasificaciones de riesgo para los siguientes instrumentos:

<u>Instrumento</u>	<u>Clasificación*</u>
Acciones Comunes	Categoría 1a (pe)
<b>Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de Ferreycorp</b>	
Papeles Comerciales	CP-1 (pe)
Bonos Corporativos	AA - (pe)
<i>Perspectiva</i>	Estable

### Definiciones

**CATEGORÍA 1a (pe):** Acciones que presentan una muy buena combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor.

**CATEGORÍA CP-1 (pe):** Corresponde a la más alta capacidad de pago oportuno de sus obligaciones financieras reflejando el más bajo riesgo crediticio.

**CATEGORÍA AA (pe):** Corresponde a una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados. Esta capacidad no es significativamente vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico.

( + ) Corresponde a instituciones con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.

( - ) Corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.

**Perspectiva:** Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.

(\*) La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor 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 la empresa (<http://www.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.2% de sus ingresos totales a marzo 2024.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.