

## FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

<b>Informe con EEFF de 30 de junio de 2024<sup>1</sup></b>	<b>Fecha de comité: 29 de octubre de 2024</b>
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Importador, Perú
<b>Equipo de Análisis</b>	
Eva Simik <a href="mailto:esimik@ratingspcr.com">esimik@ratingspcr.com</a>	Michael Landauro <a href="mailto:mlandauro@ratingspcr.com">mlandauro@ratingspcr.com</a> (511) 208.2530

Fecha de información	Dic-21	Dic-22	Jun-23	Dic-23	Mar-24	Jun-24
Fecha de comité	30/05/2022	28/04/2023	xx/xx/2023	06/05/2024	11/07/2024	29/10/2024
Acciones comunes	PEPCN2	PEPCN2	PEPCN2	PEPCN2	PEPCN2	PEPCN2
Tercer Programa de Instrumentos representativos de deuda:						
Bonos Corporativos	PEAA+	PEAA+	PEAA+	PEAA+	PEAA+	PEAA+
Instrumentos de corto plazo	PE1	PE1	PE1	PE1	PE1	PE1
Perspectivas	Estable	Estable	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 ratificar la calificación de las acciones comunes de FERREYC1 en PEPrimera Clase Nivel 2, en PEAA+ a 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 2024. 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. Finalmente se toma en cuenta la frecuencia de negociación de las acciones comunes aunado al incremento de su cotización y cantidad negociada de la compañía al corte de evaluación, frente a escenarios de volatilidad, principalmente por factores exógenos.

### 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

<sup>1</sup> EEFF No Auditados.  
[www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)

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.

- **Adecuados niveles de cobertura.** A lo largo del periodo de análisis (dic-19 a jun-24) el Grupo ha presentado un nivel de cobertura de deuda adecuado. El Ratio de Cobertura de Gastos Financieros LTM<sup>2</sup> se incrementó pasando de 8.37x en dic-23 a 9.84x a jun-24 producto del mayor EBITDA. Asimismo, el Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda se ubicó en 1.90x, mejorando lo registrado a dic-23 (1.87x), y de niveles prepandemia (dic-19: 1.19x).
- **Adecuados niveles de liquidez.** A jun-24, el indicador de liquidez general se ubicó en 1.38x, en línea a lo registrado a dic-23 (1.37x). A detalle, este ligero aumento se explica por la menor reducción del activo corriente (-3.5%) registrado dada las menores cuentas por cobrar comerciales por menores facturas por cobrar frente a un mayor decremento en el nivel del pasivo corriente (-3.8%), explicado principalmente por la reducción de los préstamos bancarios, los cuales a jun-24 totalizaron en S/ 960.6 MM, menor en 20.6% (-S/ 249.1 MM) respecto a dic-23. Por otro lado, con relación al nivel de efectivo, a jun-24, disminuyó en 15.1% respecto a dic-23, totalizando los S/ 186.0 MM, explicado principalmente por el mayor nivel de actividades de inversión (compras de propiedades, planta y equipo) y menor obtención de préstamos. 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-24, estas líneas de crédito de capital de trabajo suman S/ 5,888.6 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 33.4% (S/ 1,966.3 MM).
- **Crecimiento de las ventas.** A jun-24, la compañía ha continuado con el nivel de crecimiento registrado en los cortes previos, es así como alcanzó los S/ 3,700.3 MM, +16.7% 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 17.9% (+ S/ 326.0 MM), impulsado por las ventas a los clientes de gran minería; por otro lado, se evidenció un incremento en la línea de negocio de venta de maquinaria Caterpillar, la cual creció en 32.4% (+S/ 219.0 MM). Adicionalmente, las líneas de Repuestos y Servicios (58.0%) y maquinaria Caterpillar (24.1%) continúan siendo las de mayor participación.
- **Incremento en la cotización y cantidad negociada de la acción.** Al 30 de junio de 2024, la acción de Ferreycorp, la cual cotiza con el nemónico de FERREYC1, cerró en S/ 2.75 con un crecimiento interanual del 25.0% apoyado en el sostenido desempeño operativo y mayores niveles de ventas de la compañía. Por otro lado, las acciones comunes de Ferreycorp se ubican entre las más negociadas reflejado en su frecuencia de negociación de 100% a marzo de 2024, gracias a la labor del *market maker*, entre otras razones.

## 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 18 de octubre de 2022. 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 18 de octubre de 2022.

## Información utilizada para la clasificación

**Información financiera:** Estados Financieros auditados de los periodos 2019 – 2023, Estados Financieros No Auditados a junio 2023 y 2024, complementado con el Análisis y Discusión de Gerencia al primer trimestre de 2024. Así como la versión final prospecto del Contrato Marco del Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda Ferreycorp.

## 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.

<sup>2</sup> EBITDA anualizado / Gastos Financieros anualizados.  
[www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)

## Hechos de importancia

- Con fecha 24 de julio de 2024, la empresa ha acordado el pago de dividendos en efectivo por S/ 100,000,000, a cuenta de las utilidades del ejercicio 2024. El monto por pagar por acción será de S/ 0.106412811555, respecto a las 939,736,471 acciones con derecho a este beneficio, luego de deducir 6,326,817 acciones en tesorería de las 946,063,288 acciones representativas del capital social. La Fecha de Registro será el 16 de agosto de 2024 y la fecha de pago el 27 de agosto de 2024.
- Con fecha 27 de marzo de 2024, la empresa comunicó el acuerdo de pago de dividendos correspondiente al ejercicio 2023, por un monto de S/ 160,310,832.94 a realizarse el 26 de abril de 2024. El monto a pagar será de S/ 0.170591264557, respecto a las 939,736,471 acciones con derecho a este beneficio.
- 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.

## Contexto económico

La economía peruana registró un incremento de +2.5% durante el primer semestre del 2024, lo cual se debe a la mayor actividad en la mayoría de los sectores como Construcción (+4.0%), Agropecuario (+4.5%), Pesca (+45.0%), Transporte (+5.4%), manufactura (+1.5%), entre otros.

En detalle, la mayor actividad en el sector Construcción derivó del mayor avance físico de obras públicas principalmente y privadas, mayor inversión en edificios, mejoramiento de hospitales, carreteras, servicios básicos, entre otros. En el caso del Agropecuario, esto se dio por un clima más favorable (lluvias oportunas) para el normal desarrollo del cultivo de papa y mayor humedad del suelo para la producción de arroz cáscara, así como ausencia de heladas, granizadas, friaje, entre otros; mientras que la actividad pecuaria registró un ligero incremento en la producción de ave, vacuno, entre otros. Respecto al sector pesca, esta se sustentó en la mayor extracción de especies para consumo humano indirecto o industrial (harina y aceite de pescado) como la anchoveta, principalmente por la primera temporada de este en la zona Norte-Centro del país; contrastó la menor producción de consumo humano directo ante menor disponibilidad de recursos para congelados como jurel, caballa y atún, mientras que en frescos se aumentó por mayor disponible de bonito, perico, entre otros. El sector Transporte tuvo un mayor registro debido al movimiento de pasajeros en avión, mayor demanda de vuelos nacionales e internacionales a Sudamérica y Norteamérica principalmente, así como mayor actividad de transporte terrestre por días festivos en el segundo trimestre como semana santa, día de la madre, entre otros, y vía marítima en líquidos y mercancía por contenedores. Finalmente, el sector manufactura creció ante la mayor producción primaria como en conservas marinas, productos con metales preciosos, petróleo refinado, conservación de carne, azúcar; mientras la caída en productos no primarios se asocia a menores bienes intermedios como productos metálicos, arcilla, vidrio; contrastados por bienes de consumo prendas de vestir, perfumes, bebida; y de capital como vehículos, maquinaria para explotación minera, construcción, entre otros.

En contraste, el sector financiero y seguros ha mostrado contracción de -2.9%, lo cual está relacionado al menor crecimiento de los créditos empresariales y de consumo en el sistema principalmente de la banca múltiple.

INDICADORES	PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ							2024 (E)***	2025 (E)***
	2019	2020	2021	2022	2023	IS-2024			
PBI (var. % real)	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	+2.5%	3.1%	3.0%	
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	+1.9%	2.0%, 1.5%	2.2%, 4.2%	
PBI Manufactura (var. %)	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	+1.5%	4.5%, 2.7%	3.4%, 3.0%	
PBI Electr & Agua (var. %)	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	+2.5%	3.3%	3.0%	
PBI Pesca (var. % real)	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	+45.0%	20.2%	4.9%	
PBI Construcción (var. % real)	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	+4.0%	3.2%	3.4%	
Inflación (var. % IPC)*	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.3%	2.2%	2.0%	
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.36	3.60	3.97	3.81	3.71	3.74	3.76 – 3.79	3.75 – 3.80	

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

\*Variación porcentual últimos 12 meses

\*\*BCRP, tipo de cambio interbancario promedio de los últimos 12 meses. Proyecciones: Encuesta de Expectativas de Tipo de Cambio BCRP jun-2024.

\*\*\*BCRP, Reporte de Inflación de junio 2024. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

El BCRP proyecta que la economía tendrá un crecimiento de 3.1% al cierre del 2024, lo cual se sustentaría en la recuperación de sectores como agro y pesca los cuales se vieron afectados en su mayoría por los efectos climáticos observados durante el año previo. Asimismo, sectores como manufactura, comercio y servicios se verían beneficiadas por el aumento de los ingresos reales dada la reducción gradual de la inflación, así como una mayor confianza de los agentes económicos. Finalmente, la mayor inversión pública tendría un impacto directo en el sector construcción. Para el 2025, el producto crecería 3.0% considerando condiciones climáticas normales y entrada de proyectos mineros e infraestructura, teniendo un impacto en el gasto privado.

Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación sería de 2.2% para 2024, reducción que responderá a la menor incidencia de los fenómenos climatológicos sobre los precios de los alimentos, observada en los últimos meses. En este contexto, se espera que la inflación sin alimentos y energía reinicie su trayectoria decreciente, dado que a la fecha del informe se mantiene fuera del rango meta, dado el aumento del precio de servicios como el agua, transporte local, transporte

internacional aéreo, entre otros. Así, se prevé que la inflación total se ubique en el valor medio del rango meta (2.0%) en 2025.

El balance de riesgos para la proyección de inflación pasó de un sesgo al alza a uno neutral. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) choques financieros por 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 incremento de la volatilidad de los mercados financieros internacionales por tensiones geopolíticas; y (ii) choques de demanda externa por la desaceleración del crecimiento global, que implicaría una menor demanda por nuestros productos de exportación.

## 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 Perú fue considerado como Resultado de Operaciones Discontinuas.



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

*1/ En setiembre de 2021 el Grupo decidió discontinuar la operación de Motored Perú.*

*2/ A finales de 2022, el Grupo discontinuó la operación de Soltrak Nicaragua, al dejarse la representación de Mobil.*

**Fuente y elaboración:** Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias

## 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 2024 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.

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-24)		
Accionista	Participación	Grupo Económico
PROFUTURO AFP-PR FONDO 3	7.09 %	Scotiabank
IN - FONDO 3	6.57 %	Sura
RI - FONDO 2	6.36 %	Credicorp
IN - FONDO 2	6.03 %	Sura
PROFUTURO AFP-PR FONDO 2	5.00 %	Scotiabank
LETKO BROUSSEAU EMERGING MARKETS EQUITY FUND	4.79 %	N.A.
HA - FONDO 3	4.61 %	Inversiones La Construcción
INTERSEGURO COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA S.A.	4.59 %	Grupo Intercorp Perú Ltda.
CORPORACION CERVESUR S.A.A.	4.56 %	Corporación Cervesur
HA - FONDO 2	4.38 %	Inversiones La Construcción
RI - FONDO 3	4.16 %	Credicorp
Otros	41.85%	-
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	

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.

## COMPOSICIÓN DE DIRECTORIO Y ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA (a JUN-24)

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. Ramirez 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 Martin Piaggio	Director Indep.		

Fuente: SMV / Elaboración PCR

\*En abril 2024, el Sr. Luis Bracamonte Loayza se jubiló, quedando su puesto vacante y siendo sus funciones repartidas entre otras posiciones.

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.

## **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**<sup>3</sup>:

### **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**

- **Analítica, 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.

### **Competencia**

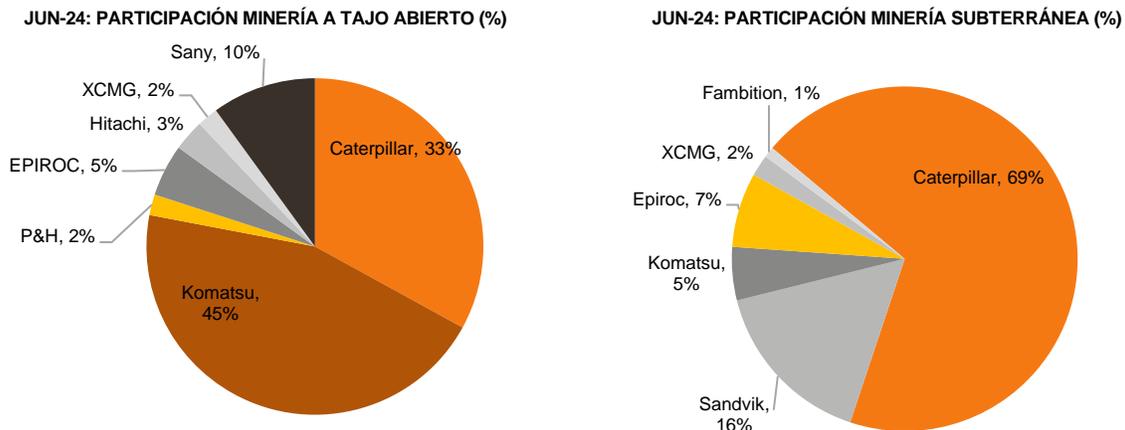
En el sector minero, las marca Caterpillar compite principalmente con Komatsu en maquinaria auxiliar y camiones fuera de carretera para la gran minería. Sadvik y Atlas Copco (Epiroc), en cuanto a cargadores de bajo perfil para la minería subterránea, finalmente, en palas eléctricas e hidráulicas, tiene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

<sup>3</sup> Según la Memoria Anual de Ferreycorp 2023.  
[www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)

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 local, a jun-24, la participación de mercado de la marca Caterpillar en el segmento de grandes equipos para minería a tajo abierto fue de 33.0%, para minería subterránea 69.0% y equipos de construcción pesada y construcción ligera el 53.0%, de acuerdo con los valores FOB. Cabe indicar que estos resultados son valores a niveles FOB, es decir, niveles de importaciones de cada compañía, sin embargo, no se evidencia si se llegó a realizar la venta de esas unidades importadas. Para el caso de minería a tajo abierto, el mercado lo abarcan en su mayoría entre CAT y Komatsu.

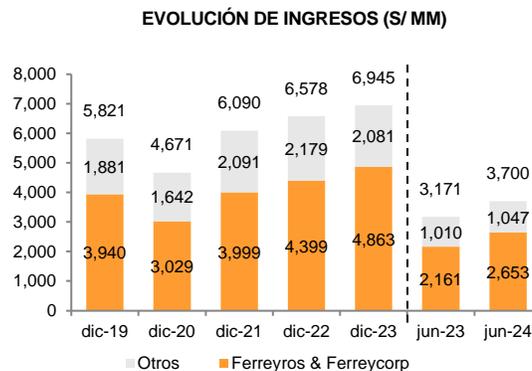


Fuente: Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias / Elaboración PCR

## Análisis Financiero

### Eficiencia Operativa

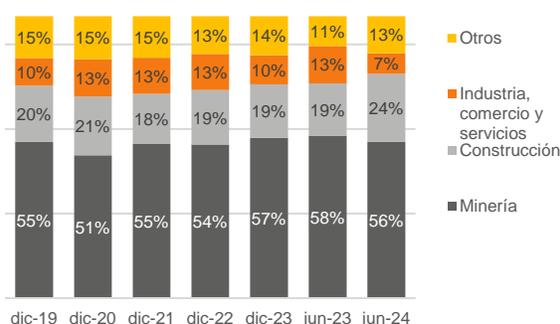
A jun-24, la compañía ha continuado con el nivel de crecimiento registrado en los cortes previos, es así como alcanzó los S/ 3,700.3 MM, +16.7% respecto a jun-23. Dicho crecimiento es explicado principalmente por un incremento de su principal línea de negocio: Repuestos y Servicios, la cual continuó en la senda de crecimiento, registrando un aumento del 17.9% (+ S/ 326.0 MM), impulsado por las ventas a los clientes de gran minería; por otro lado, se evidenció un incremento en la línea de negocio de venta de maquinaria Caterpillar, la cual creció en 32.4% (+S/ 219.0 MM). Adicionalmente, las líneas de Repuestos y Servicios (58.0%) y maquinaria Caterpillar (24.1%) continúan siendo las de mayor participación.



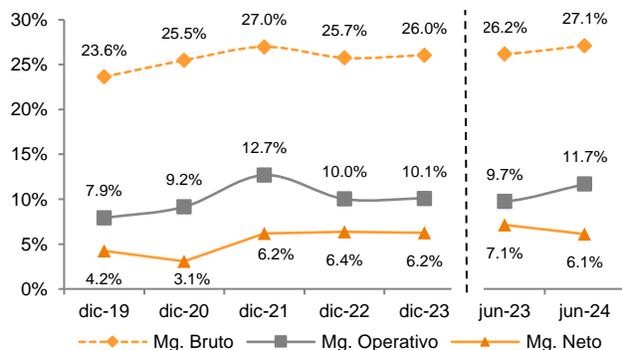
Fuente: Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias / Elaboración PCR

A nivel de sectores a los que atiende la compañía, a jun-2024, el principal sector es el Minero con una participación de 58.1% seguido del sector Construcción con 23.0%. A detalle, en el sector Minería, las ventas destinadas totalizaron en S/ 2,149.8 MM, mostrando un crecimiento del 16.3% distribuidas entre Minería de tajo abierto (47.9% de las ventas en el 2T24) y Minería Subterránea (7.6% de las ventas en el 2T24). Por otro lado, las ventas destinadas al sector Construcción totalizaron los S/ 850.1 MM, con un crecimiento de +42.8% 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 del periodo alcanzó los S/ 564.0 MM a jun-24, mayor en 34.5% a lo registrado a jun-23 (S/ 419.5 MM). Si se excluye el efecto del tipo de cambio en la utilidad bruta, se obtiene un EBITDA ajustado del periodo de S/ 558.0 MM, superior en 16.0% a lo registrado a jun-23 (S/ 480.0 MM), en ambos casos impulsado por los mayores niveles de venta alcanzados.

### Rendimiento financiero

Los gastos financieros, a jun-24, totalizaron en S/ 61.4 MM, mayor en 26.1% a lo registrado a jun-23, explicado por el incremento del endeudamiento por la mayor operatividad de la compañía. En ese sentido, la tasa de interés promedio pasó de 4.42% (2Q23) a 5.15% (2Q24) mostrando un incremento respecto a los cortes previos. A detalle, se evidenció un mayor crecimiento en el tramo de corto plazo de la tasa promedio de la deuda, la cual pasó de 5.75% (2Q23) a 6.36% (2Q24), por otro lado, la tasa de mediano plazo de la deuda no sufrió grandes variaciones al pasar de 3.85% (2Q23) a 3.96% (2Q24). La compañía no ha reperfilado deuda a la espera de que las tasas de interés se reduzcan en los próximos meses.

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-24, se registró una pérdida por Diferencia de Cambio de S/ 55.5 MM (jun-23: S/ 62.9 MM), dada la depreciación del sol durante el primer semestre, al pasar el tipo de cambio de S/ 3.633 a cierre de junio de 2023 a S/ 3.837 al cierre del primer semestre de 2024. Cabe precisar que, durante el 1S23, si se generó pérdida cambiaria, dado que el sol y peso chileno tuvieron una depreciación de 3.3% y 7.6% respectivamente.

Finalmente, considerando lo señalado previamente, la compañía registró un Resultado Neto de S/ 226.0 MM, menor en 0.3% respecto a jun-23 (S/ 226.6 MM), con ello, el ROE LTM se ubicó en 15.1% (dic-23: 16.3% y jun-23: 17.9%), mientras que el ROA LTM fue de 6.5% (dic-23: 6.6% y jun-23: 7.7%), ante el mayor incremento en el nivel de activos, así como del patrimonio.

### Liquidez

A jun-24, el indicador de liquidez general se ubicó en 1.38x, en línea a lo registrado a dic-23 (1.37x). A detalle, este ligero aumento se explica por la menor reducción del activo corriente (-3.5%) registrado dada las menores cuentas por cobrar comerciales por menores facturas por cobrar frente a un mayor decremento en el nivel del pasivo corriente (-3.8%), explicado principalmente por la reducción de los préstamos bancarios, los cuales a jun-24 totalizaron en S/ 960.6 MM, menor en 20.6% (-S/ 249.1 MM) respecto a dic-23, obtenidos con entidades bancarias (Banco de Crédito del Perú, BBVA Banco Continental y Scotiabank principalmente).

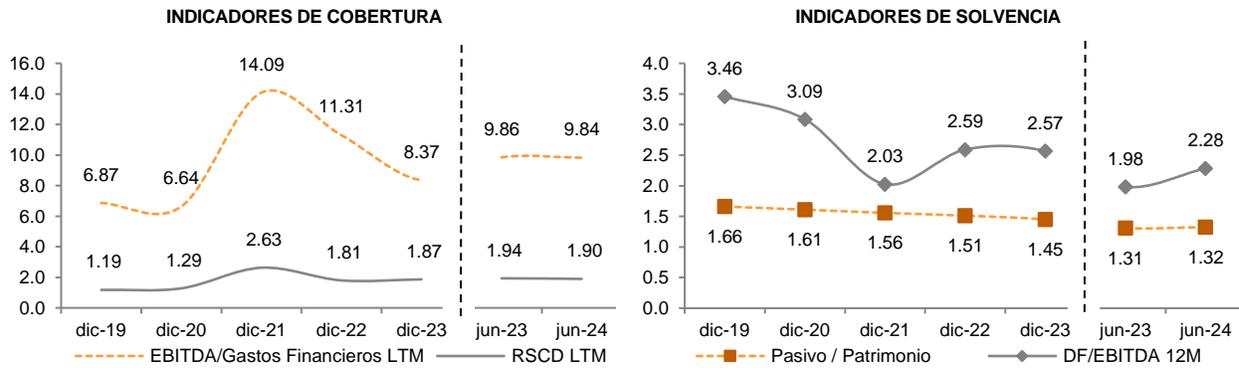
Por otro lado, con relación al nivel de efectivo, a jun-24, disminuyó en 15.1% respecto a dic-23, totalizando los S/ 186.0 MM, explicado principalmente por el mayor nivel de actividades de inversión (compras de propiedades, planta y equipo) y menor obtención de préstamos.

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-24, estas líneas de crédito de capital de trabajo suman S/ 5,888.6 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 33.4% (S/ 1,966.3 MM).

### Solvencia y Cobertura

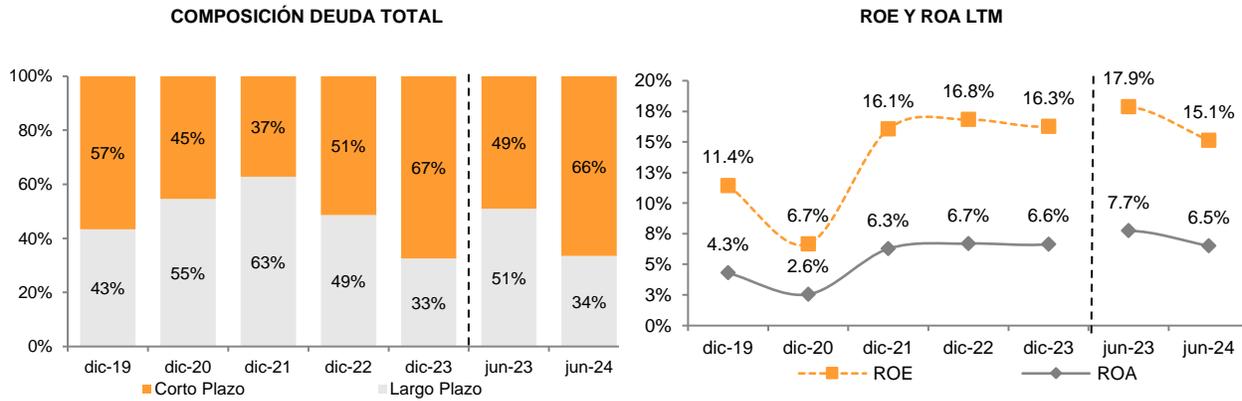
A jun-24, la Deuda Financiera de la compañía se redujo en 15.1%, respecto a dic-23, totalizando en S/ 2,003.3 MM (incluidos arrendamientos financieros y pasivos por arrendamientos), de la cual la deuda de largo plazo representa el 33.5% totalizando los S/ 671.4 MM (-12.6% respecto a dic-23), compuesta 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

(66.5%) totalizando S/ 1,331.9 MM (-16.2% respecto a dic-23), 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/ 37.1 MM (corto y largo plazo). Si bien, en general, el lineamiento de la empresa es tener una estructura de deuda balanceada entre el % de deuda corto plazo y largo plazo, debido a la coyuntura de tasas altas que se vive, la empresa está prefiriendo tomar deuda de corto plazo con el fin de controlar el incremento del gasto financiero, esperando un momento más oportuno para refinanciar deuda, la cual, se estima se realice durante el presente año (2024).



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

Con ello, la Deuda Financiera a EBITDA LTM<sup>4</sup> fue de 2.28x (dic-23: 2.57x), por otro lado, a jun-24, el pasivo se redujo en 5.3% respecto a dic-23, dada la reducción de la deuda financiera de corto y largo plazo, mientras que el patrimonio aumentó en 3.7% (+S/ 98.1 MM) producto de los mayores resultados acumulados (+5.7%, +S/ 65.7 MM), con ello, el ratio de endeudamiento patrimonial<sup>5</sup> se redujo ligeramente de 1.45 (dic-23) a 1.32 (jun-24).



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

Por su parte, el Ratio de Cobertura de Gastos Financieros LTM<sup>6</sup> aumentó pasando de 8.37x en dic-23 a 9.84x a jun-24. Asimismo, el Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda LTM se ubicó en 1.90x, superior a lo registrado a dic-23 (1.87x), y por encima de los niveles prepandemia (dic-19: 1.19x).

## Instrumentos Calificados

### Acciones Comunes

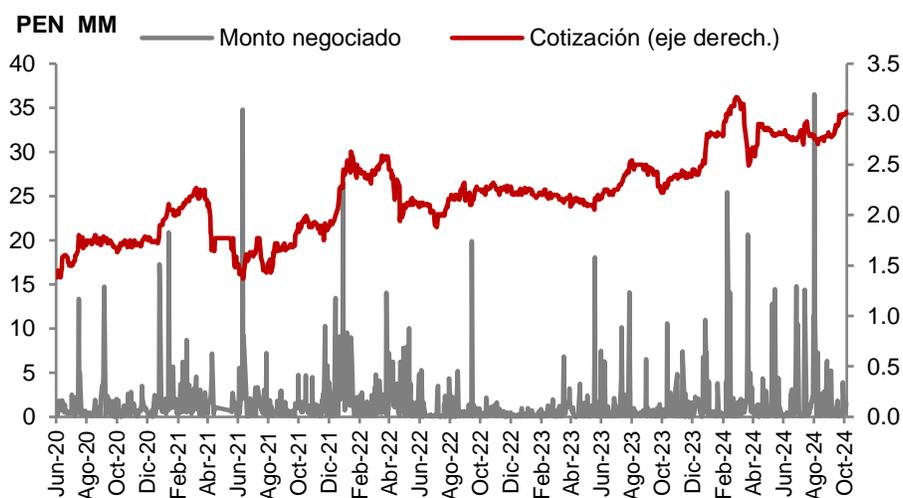
Al 30 de junio de 2024, la acción de Ferreycorp, la cual cotiza con el nemónico de FERREYC1, cerró en S/ 2.81 con un crecimiento interanual del 27.7% apoyado en el sostenido desempeño operativo y mayores niveles de ventas de la compañía. Cabe indicar que a la fecha de elaboración del presente informe (oct-24) la cotización de la acción se ubicó en S/ 3.02. Por otro lado, las acciones comunes de Ferreycorp se ubican entre las más negociadas reflejado en su frecuencia de negociación de 100% a octubre de 2024, gracias a la labor del *market maker*, entre otras razones. Cabe destacar que el beta de la acción de Ferreycorp presenta un valor de 0.71, bajo la metodología de Damodaran, lo que nos indica que, en promedio, la volatilidad de la acción es menor a la del mercado local (S&P Perú General Index).

<sup>4</sup> La Deuda Financiera incluye S/ 40.4 MM correspondiente a la aplicación de la NIIF 16 de arrendamientos.

<sup>5</sup> Pasivo Total / Patrimonio.

<sup>6</sup> EBITDA anualizado / Gastos Financieros anualizados.

### EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN Y MONTO NEGOCIADO DE FERREYC1



Fuente: BVL / Elaboración PCR

### Bonos Corporativos

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

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

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

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

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

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

A jun-24, la compañía cumple con dichos resguardos, obteniendo un Ratio de Cobertura de Intereses LTM de 14.7x (dic-23: 11.8x), cumpliendo el límite mínimo de 3.0x; y asimismo registra un Ratio de Endeudamiento de 1.32x (en línea al nivel de dic-23: 1.41x), menor al límite máximo solicitado de 3.5x.

## Anexo

FERREYCORP S.A.A Y SUBSIDIARIAS (\$/ Miles)							
Estado de Situación Financiera	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
Activo Corriente	3,427,443	3,219,356	3,566,258	3,954,692	4,056,573	3,646,448	3,915,059
Activo Corriente Prueba Ácida	1,453,621	1,502,417	1,444,364	1,707,663	1,766,140	1,550,033	1,571,007
Activo No Corriente	2,303,721	2,419,001	2,421,080	2,294,064	2,468,301	2,245,109	2,503,442
Activo Total	5,731,164	5,638,357	5,987,338	6,248,756	6,524,874	5,891,557	6,418,501
Pasivo Corriente	2,399,657	2,269,780	2,212,243	2,529,560	2,958,544	2,276,883	2,845,800
Pasivo No Corriente	1,177,638	1,207,681	1,432,939	1,230,859	901,609	1,062,021	809,849
Pasivo Total	3,577,295	3,477,461	3,645,182	3,760,419	3,860,153	3,338,904	3,655,649
Patrimonio Neto	2,153,869	2,160,896	2,342,156	2,488,337	2,664,721	2,552,653	2,762,852
Deuda Financiera	2,279,364	1,851,578	2,007,292	2,237,979	2,358,252	1,818,503	2,003,319
Corto Plazo	833,669	466,461	438,605	746,986	1,209,707	511,134	960,585
Largo Plazo	989,165	1,011,932	1,262,242	1,089,556	768,285	927,824	671,438
Parte Corriente Deuda LP	456,530	373,185	306,445	401,437	380,260	379,545	371,296
<b>Estado de Resultados</b>							
Ingresos Brutos	5,823,151	4,672,052	6,090,077	6,577,529	6,944,511	3,171,420	3,700,299
Costo de Ventas	-4,447,504	-3,482,141	-4,447,526	-4,884,725	-5,137,031	-2,341,661	-2,697,925
Resultado Bruto	1,375,647	1,189,911	1,642,551	1,692,804	1,807,480	829,759	1,002,374
Gatos Operacionales	-914,911	-762,203	-869,301	-1,033,514	-1,107,437	-520,748	-570,040
Resultado de Operación	460,736	427,708	773,250	659,290	700,043	309,011	432,334
Gastos Financieros	-95,976	-90,299	-70,318	-76,412	-109,838	-48,656	-61,377
Diferencia de Cambio Neta	-1,822	-97,492	-124,544	33,505	29,066	62,891	-55,531
Otros	-116,502	-95,969	-202,334	-197,504	-185,420	-96,598	-89,381
Utilidad (Perdida) Neta del Ejercicio	246,436	143,948	376,054	418,879	433,851	226,648	226,045
<b>Estado de Flujo de Efectivo</b>							
Venta de Bienes y Prestación de Servicios	5,968,280	5,462,583	5,966,820	6,128,911	6,817,214	3,254,420	4,094,801
Proveedores de Bienes y Servicios	-4,864,296	-3,458,396	-4,664,565	-5,133,281	-5,328,086	-2,188,659	-2,713,696
Pagos a y por cuenta de los empleados	-453,880	-590,210	-650,050	-785,098	-861,677	-399,466	-422,419
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados	-138,262	-117,058	-202,321	-196,087	-262,848	-136,072	-145,922
Otros cobros (pagos) de efectivo	-13,604	-11,738	-13,019	-18,026	0	0	0
<b>FE Procedente de Actividades de Operación</b>	<b>498,238</b>	<b>1,285,181</b>	<b>436,865</b>	<b>-3,581</b>	<b>364,603</b>	<b>530,223</b>	<b>812,764</b>
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	0	0	2,243	101,036	4,532	10,028	3,282
Venta de Otros Activos de Largo Plazo	0	0	0	0	35	34	0
Compra de Instrumentos Financieros de Patrimonio o deuda	-9,303	0	0	0	0	-15,196	0
Compra de Propiedades, Planta y Equipo	-186,132	-91,156	-104,308	-59,890	-168,537	-34,329	-194,017
Compra de Activos Intangibles	-78,507	-63,724	-6,856	-4,878	-10,506	-4,149	-3,541
Compra de subsidiaria, neto del efectivo adquirido	0	0	0	0	0	0	-4,316
Compra de inversiones	2,500	9,303	0	0	0	0	0
Otros cobros (pagos) de efectivo	18,798	1,338	0	0	0	0	0
<b>FE Procedente de Actividades de Inversión</b>	<b>-252,644</b>	<b>-144,239</b>	<b>-108,921</b>	<b>36,268</b>	<b>-174,476</b>	<b>-43,612</b>	<b>-198,592</b>
Obtención de Préstamos	3,843,208	2,504,540	3,367,701	2,946,947	2,575,563	1,286,075	1,660,604
Amortización o pago de Préstamos	-3,696,158	-3,131,820	-3,364,042	-2,582,767	-2,307,711	-1,598,028	-2,079,905
Pago de pasivo por arrendamiento	-66,834	-64,653	-55,893	-54,613	-50,085	-22,751	-16,076
Intereses pagados	-83,688	-88,975	-74,106	-67,801	-107,187	-48,620	-52,660
Pago de dividendos	-221,515	-148,127	-186,369	-245,577	-231,184	-131,185	-160,051
Recompra de acciones	-12,237	-23,549	-23,661	-2,293	-25,394	0	17,986
<b>FE Procedente de Actividades de Financiamiento</b>	<b>-237,224</b>	<b>-952,584</b>	<b>-336,370</b>	<b>-6,104</b>	<b>-145,998</b>	<b>-514,509</b>	<b>-630,102</b>
Variación neta de Efectivo, antes de Tipo de Cambio	8,370	188,358	-8,426	26,583	44,130	-27,898	-15,930
Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo	2,375	-16,603	-32,001	-50,329	-17,048	27,485	-17,160
Efectivo al Inicio del Ejercicio	73,698	84,433	256,188	215,761	192,015	192,015	219,097
<b>Efectivo al Finalizar el Ejercicio</b>	<b>84,443</b>	<b>256,188</b>	<b>215,761</b>	<b>192,015</b>	<b>219,097</b>	<b>191,602</b>	<b>186,007</b>

\*\*IF = Ingresos Financieros

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

FERREYCORP S.A.A Y SUBSIDIARIAS - Indicadores							
EBITDA y Cobertura	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
EBITDA	659,555	600,032	991,029	863,919	918,838	419,484	563,999
EBITDA LTM	659,555	600,032	991,029	863,919	918,838	917,237	1,008,434
Gastos Financieros LTM	95,976	90,299	70,318	76,412	109,838	93,020	89,133
EBITDA LTM / Gastos Financieros LTM	8.89	8.27	19.87	16.77	11.77	12.03	14.65
EBITDA+IF* / Gastos Financieros	7.10	6.84	14.38	11.63	8.65	10.04	11.54
Ratio de Servicio Cobertura de deuda	1.19	1.29	2.63	1.81	1.87	1.94	2.19
<b>Solvencia</b>							
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.33	0.35	0.39	0.33	0.23	0.32	0.22
Deuda Financiera / Pasivo Total	0.64	0.53	0.55	0.60	0.61	0.54	0.55
Deuda Financiera / Patrimonio	1.06	0.86	0.86	0.90	0.88	0.71	0.73
Pasivo No Corriente / Patrimonio	0.55	0.56	0.61	0.49	0.34	0.42	0.29
Pasivo Total / Patrimonio	1.66	1.61	1.56	1.51	1.45	1.31	1.32
Pasivo No Corriente / EBITDA LTM	1.79	2.01	1.45	1.42	0.98	1.16	0.80
Deuda Financiera / EBITDA LTM	3.46	3.09	2.03	2.59	2.57	1.98	1.99
<b>Líquidez</b>							
Liquidez General	1.43	1.42	1.61	1.56	1.37	1.60	1.38
Prueba Ácida	0.61	0.66	0.65	0.68	0.60	0.68	0.55
Capital de Trabajo	1,027,786	949,576	1,354,015	1,425,132	1,098,029	1,369,565	1,069,259
Capital de Trabajo ajustado*	-946,036	-767,363	-767,879	-821,897	-1,192,404	-726,850	-1,274,793
Periodo Medio de Cobro (PMC)	71	77	59	59	64	62	61
Periodo Medio de Pago (PMP)	47	58	49	59	54	58	52
Rotación de Inventarios (días)	152	199	162	158	151	156	151
Ciclo de conversión de Efectivo	177	218	172	158	161	161	160
FC operaciones - FCO (S/ miles) LTM	498,238	1,285,181	436,865	-3,581	364,603	300,268	278,960
FC inversiones - FCI (S/ miles) LTM	-252,644	-144,239	-108,921	36,268	-174,476	-15,844	-118,712
FC financiamiento - FCF (S/ miles) LTM	-237,224	-952,584	-336,370	-6,104	-145,998	-301,391	-121,697
<b>Rentabilidad</b>							
ROE LTM	11.4%	6.7%	16.1%	16.8%	16.3%	17.9%	15.1%
ROA LTM	4.3%	2.6%	6.3%	6.7%	6.6%	7.7%	6.5%
ROIC	5.6%	3.6%	8.6%	8.9%	8.6%	10.4%	8.8%
Margen Bruto	23.6%	25.5%	27.0%	25.7%	26.0%	26.2%	27.1%
Margen Operativo	7.9%	9.2%	12.7%	10.0%	10.1%	9.7%	11.7%
Margen EBITDA	11.3%	12.8%	16.3%	13.1%	13.2%	13.2%	15.2%
Margen Neto	4.2%	3.1%	6.2%	6.4%	6.2%	7.1%	6.1%
<b>Indicadores Bursátiles</b>							
Precio al cierre S/	2.17	1.74	2.05	2.23	2.48	2.20	2.75
EPS PEN	0.25	0.15	0.39	0.44	0.46	0.48	0.44
P/E (Veces)	8.59	11.79	5.23	5.04	5.41	9.18	11.51
BTM (Veces)	0.98	0.79	0.84	0.85	0.88	0.82	0.94
PER	8.59	11.79	5.23	5.04	5.41	4.56	6.22
Capitalización Bursátil PEN (S/ miles)	2,117,232	1,697,688	1,965,733	2,109,721	2,346,237	2,081,339	2,601,674

\*Capital de Trabajo ácido (Activo corriente prueba ácida – Total pasivo corriente)  
Fuente: Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias / Elaboración PCR