

Ferreycorp S.A.A. & Subsidiarias

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 en el Perú, respaldado por una amplia oferta de productos de alta calidad y un servicio postventa de clase mundial con una cobertura geográfica extendida. Su estrategia comercial y su capacidad de atención han permitido que Caterpillar, la principal marca representada (75.5% del total de los ingresos consolidados a setiembre 2025), mantenga el liderazgo nacional con una participación del 43%, según valores FOB.

Desde 1942, Ferreycorp es representante exclusivo de Caterpillar (A+ por Fitch Ratings) en el Perú, marca líder mundial en la fabricación de maquinaria pesada para los sectores de minería y construcción. Desde 2010, esta representación se amplió a países de Centroamérica, fortaleciendo su presencia regional y consolidando una relación estratégica de largo plazo.

El Grupo se beneficia de la calidad y prestigio de Caterpillar, así como de su soporte tecnológico, capacitación continua y respaldo financiero, clave durante periodos de desaceleración económica. Dicho respaldo incluye líneas de crédito por US\$213.0 MM, lo que refuerza la liquidez y flexibilidad financiera.

Resiliencia en el modelo de negocio: En los U12M a setiembre 2025, el Grupo concentró el 80.1% de sus ingresos en minería y construcción. No obstante, su liderazgo le ha permitido construir un importante parque de más de 36,000 máquinas y motores Caterpillar establecidos en los 11 principales yacimientos mineros del país. Esto le garantiza una demanda sostenida de repuestos y servicios, su principal línea de negocio (53.6% de los ingresos en los U12M a setiembre 2025 vs. 33.0% en 2011), fortaleciendo la sostenibilidad del negocio y volviéndola resiliente ante *shocks* económicos.

Así, en el último quinquenio, sus ingresos crecieron a un ritmo superior al PBI de los sectores de minería y construcción (+5.4% vs. +1.2% y +3.5%, respectivamente).

Sólido desempeño: En el último quinquenio, los ingresos de Ferreycorp crecieron a una tasa promedio anual del 5.4%, impulsados por la línea de repuestos y servicios, de mayor margen. Paralelamente, la optimización de su portafolio y la eficiencia en la estructura de costos ha permitido una mejora de los márgenes. Como resultado, el EBITDA consolidado creció a una tasa anual promedio de 10.2%, alcanzando un nivel récord en 2024. Por su parte, en los U12M a setiembre 2025, los ingresos crecieron 3.1% vs. 2024, impulsados por las ventas de maquinaria para la gran minería y otros sectores, en un contexto de reactivación económica. El EBITDA alcanzó S/ 983.5 MM (-11.7% respecto al 2024), con un margen de 12.6% (11.8% en 2019). Dicha reducción se debió al efecto del menor tipo de cambio, ya que sus precios están fijados en dólares, así como al cambio en el *mix* de ventas, con mayor participación de la línea de maquinaria, de menor margen. Asimismo, influyeron algunas operaciones puntuales con márgenes inferiores al promedio ante la presión de la mayor competencia y a un incremento en los gastos asociados al mayor nivel de ventas.

Para 2026, se espera un crecimiento moderado en los ingresos ya que, dado el entorno de elevados precios de los minerales, las empresas mineras continuarán destinando sus inversiones a elevar su productividad y ampliar su capacidad, incrementando la participación de maquinaria, lo que sostendrá la demanda de la línea de repuestos y servicios, permitiendo mantener los márgenes operativos dentro del rango esperado por la Clasificadora. Asimismo, el escenario futuro se mantiene dentro del rango optimista, dado los altos precios de los minerales, los cuales impulsarían la

Ratings	Actual	Anterior
Acciones Comunes ¹	1a(pe)	1a(pe)
Obligaciones de CP ¹	CP-1(pe)	CP-1(pe)
Obligaciones de LP ¹	AA(pe)	AA(pe)

Con información financiera no auditada a setiembre 2025.

¹Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 20/11/2025 y 9/04/2025.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

(Cifras en miles de soles)	Dic-23	Dic-24	LTM Set-25
Ventas Netas	6,944,511	7,582,980	7,820,228
EBITDA	942,716	1,113,687	983,456
Flujo de Caja Operativo (FCO)	364,747	1,047,735	1,061,537
Deuda Financiera Ajustada	2,834,985	2,884,402	2,673,942
Caja y Equivalentes	219,097	248,259	160,097
Deuda Financiera Ajustada Neta / EBITDA	2.8x	2.4x	2.6x
EBITDA / Gastos Financieros Totales	8.6x	8.8x	7.7x

Fuente: Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias

Metodologías Aplicadas

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

Analistas

Carolina Ortiz de Zevallos
carolina.ozr@aai.com.pe

Johanna Izquierdo
johannaizquierdo@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

ejecución de nuevos proyectos mineros de gran escala y de obras de infraestructura importantes, favoreciendo así el crecimiento de los ingresos del Grupo. No obstante, ello dependerá de que, tras las próximas elecciones, se logre una mayor estabilidad política y el nuevo gobierno adopte medidas efectivas para frenar la minería ilegal.

Adecuada liquidez: A setiembre del 2025, la liquidez corriente se situó en 1.49x, en línea con los niveles del último quinquenio y acorde a un modelo de negocio intensivo en capital de trabajo, debido a la necesidad de financiar inventarios y a que el Grupo no otorga créditos de largo plazo, salvo casos puntuales. Asimismo, el Grupo mantiene una política de financiamiento balanceada (50% de deuda corriente y 50% no corriente), orientada a preservar una sólida flexibilidad financiera. A setiembre del 2025, la deuda de corto plazo representó el 57.2% del total (56.9% a diciembre del 2024); sin embargo, se espera que esta composición retorne gradualmente hacia un nivel más equilibrado, en línea con el proceso de reperfilamiento de obligaciones y la tendencia de reducción de tasas, lo que contribuiría a optimizar el perfil de vencimientos y fortalecer su posición financiera.

Bajo nivel de apalancamiento y holgados ratios de cobertura: A pesar del significativo crecimiento del EBITDA, de S/ 684.3 MM en 2019 a S/ 983.5 MM en los U12M a setiembre 2025, la deuda financiera se mantuvo estable en torno a S/ 2,000 MM. Esto ha permitido reducir progresivamente su nivel de apalancamiento, pasando de un ratio de 3.1x a diciembre 2019, a un nivel de 2.1x a setiembre 2025 (y de 4.5x a 2.6x su apalancamiento ajustado neto, en el mismo periodo). Asimismo, Ferreycorp ha mantenido holgados ratios de cobertura de intereses, alcanzando un ratio de 7.7x (7.1x en 2019).

Buen desempeño de las acciones: En el último quinquenio, Ferreycorp ha mantenido un crecimiento sostenido de sus utilidades, con una tasa promedio anual del 14.7%, lo que le ha permitido distribuir dividendos de manera consistente, con un *payout* promedio del 60.0% de las utilidades anuales de libre disponibilidad. Esta política ha fortalecido su estructura de capital y contribuido al aumento del valor de sus acciones, que registraron un alza del 13.0% respecto a diciembre 2024, impulsados por el mayor dinamismo económico, reflejando así un sólido desempeño. Asimismo, su acción mantiene una frecuencia de negociación del 100%, consolidándose como una de las más líquidas de la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

Entre los riesgos identificados, la Clasificadora destaca el creciente peso de la inversión china en sectores clave del país y la mayor competencia de bienes de capital a precios más bajos, lo que podría presionar los márgenes y la demanda futura de Ferreycorp.

No obstante, la perspectiva se mantiene estable, respaldada por el sólido posicionamiento del Grupo, el importante *backlog* de proyectos de inversión privada, especialmente en minería y construcción, y las expectativas de crecimiento sostenido de la inversión privada y pública en los próximos años.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Una acción negativa de clasificación podría darse si la demanda se vea afectada por un deterioro en el posicionamiento de Caterpillar que reduzca su *market share*, y/o por un deterioro persistente en los márgenes, que impacte la generación y rentabilidad de Ferreycorp más allá de lo sensibilizado por la Clasificadora, manteniendo de manera sostenida un endeudamiento ajustado neto superior a 3.0x. Asimismo, un cambio en la política de dividendos o un mayor deterioro en la liquidez corriente también podrían afectar negativamente las clasificaciones.

De otro lado, una acción positiva podría producirse la demanda se incrementa por encima de lo proyectado y la generación del EBITDA permite mantener un endeudamiento ajustado neto inferior a 2.0x de manera sostenida, junto con una mayor diversificación sectorial y/o geográfica hacia mercados con grado de inversión.

Perfil

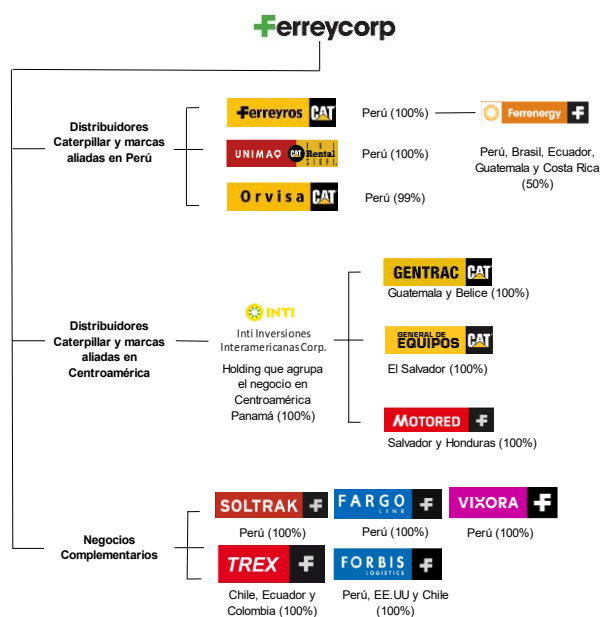
Ferreycorp es el *holding* líder en la comercialización de bienes de capital y servicios complementarios en el Perú (92.1% de los ingresos consolidados) y en otros países de Latinoamérica. Desde 1942, representa de manera exclusiva a Caterpillar en el mercado peruano y, en 2010, amplió su distribución a Centroamérica (Guatemala, El Salvador y Belice), marcando el inicio de su internacionalización.

A lo largo de más de 80 años, ha consolidado una relación estratégica con Caterpillar, comercializando su línea de maquinaria pesada “*prime*” y repuestos, brindando garantía de fábrica y prestando servicios postventa especializados.

En 2014, adquirió Trex, distribuidor de grúas y equipos portuarios, expandiendo su presencia a Chile, Ecuador y Colombia. Así, a medida que extendía su alcance regional, asumió la distribución de marcas complementarias, ampliando su portafolio comercial y fortaleciendo sus relaciones de largo plazo.

Actualmente, además de Caterpillar, comercializa marcas como Metso (equipos para agregados de construcción), Paus (minería subterránea), Massey Ferguson (tractores agrícolas), Tadano (grúas), 3M (seguridad industrial), Chevron (lubricantes) y Goodyear (llantas), entre otras.

El Grupo estructura sus operaciones en tres divisiones de negocios: i) Distribuidores de Caterpillar y marcas aliadas en Perú (Ferreyros, Unimaq, Orvisa); ii) Distribuidores de Caterpillar y marcas aliadas en Centroamérica (Gentrac, General de Equipos y Motored); y, iii) Negocios complementarios (Soltrak, Trex, Fargo, Forbis y Vixora).



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

Ferreyros, su principal subsidiaria, especialista en la comercialización de maquinaria pesada, representó el

69.1% de los ingresos consolidados en los U12M a setiembre 2025. Unimaq atiende el segmento de maquinaria ligera, mientras que Orvisa ofrece el portafolio completo en la selva, beneficiándose de incentivos tributarios.

A setiembre 2025, Ferreycorp contaba con un accionariado difundido conformado por más de 9,500 accionistas. Los nueve principales concentraron el 49.2% del capital social, destacando AFP Integra, con una participación del 10.1%, correspondiente al Fondo 2.

El Directorio, elegido para el periodo marzo 2023- marzo 2026, está conformado por nueve miembros, de los cuales cinco son independientes. Asimismo, cuentan con cuatro comités clave: Comité de Nominaciones, Remuneraciones, Gobierno Corporativo y Sostenibilidad; Comité de Auditoría y Riesgos; Comité de Innovación y Sistemas; y, Comité de Inversiones.

Estrategia

Ferreycorp mantiene una estrategia orientada a consolidar su liderazgo en el mercado peruano y regional de bienes de capital, combinando un portafolio de productos de alta calidad con un servicio postventa de clase mundial. Su modelo *one stop shop* le permite ofrecer una propuesta diferenciada, integrando la comercialización de equipos con la venta de repuestos y servicios especializados.

El crecimiento del Grupo se sustenta en la incorporación de nuevas líneas y mercados complementarios que generen sinergias con su portafolio actual, evitando competir con Caterpillar y asegurando un adecuado balance entre rentabilidad y una oferta de alto valor para sus clientes. Asimismo, Ferreycorp prioriza la transformación digital y la optimización de recursos para fortalecer su competitividad y eficiencia operativa.

En este marco, destaca la plataforma digital Parts.Cat.Com (PCC) para la compra de repuestos en línea, que alcanzó una penetración promedio del 62%, posicionándolo entre los distribuidores Caterpillar con mayor nivel de digitalización a nivel mundial. En 2023, implementó un sistema de automatización en el ingreso, almacenamiento y extracción de pedidos de piezas menores en su Centro de Distribución de Repuestos (CDR). Asimismo, en 2024, incorporó la tecnología AutoStore, ampliando su capacidad de almacenamiento de 700 mil a 1.2 MM, con un 65% de operaciones automatizadas.

Paralelamente, Ferreycorp continúa invirtiendo en la expansión de su red de talleres y en la formación de técnicos especializados, reforzando su cobertura nacional y su capacidad de atención postventa.

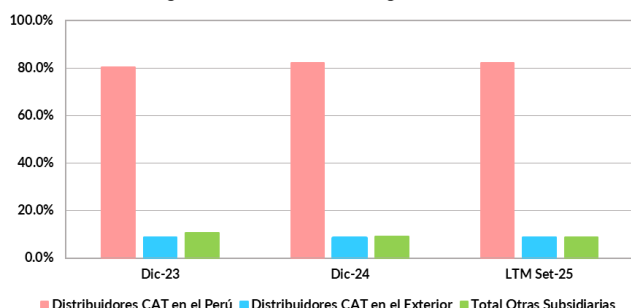
Operaciones

En los U12M a setiembre 2025, los ingresos consolidados del Grupo alcanzaron S/ 7,820.2 MM, lo que representó un crecimiento del 3.1% en comparación con 2024 (+5.9%

expresado en dólares). Caterpillar continuó siendo la principal fuente de ingresos, explicando el 75.5% del total.

La división de Caterpillar y marcas aliadas en el Perú, concentró el 82.4% de los ingresos consolidados y el 88.2% del EBITDA. Por su parte, la división en Centroamérica representó el 8.7% y 7.9%, mientras que la división de negocios complementarios, el 8.9% y 3.9%, respectivamente.

Ingresos Consolidados según División



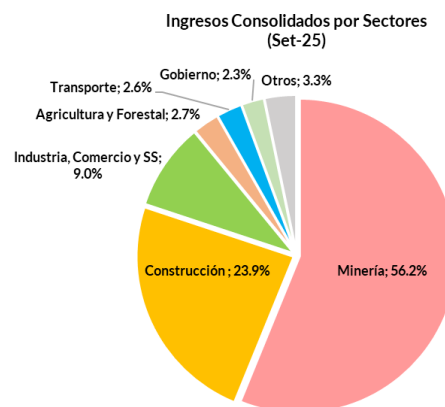
Fuente: Ferreyrcorp S.A.A. y Subsidiarias. Elaboración: A&A.

En los últimos años, la competencia se ha intensificado y el segmento de gran minería se encuentra dominado por Caterpillar y Komatsu, cada uno con participaciones de mercado de alrededor del 50%. No obstante, en términos de valores FOB, al cierre del tercer trimestre Ferreyrcorp mantuvo el liderazgo, con Caterpillar concentrando el 43% de las importaciones.

Por sector, Caterpillar registró una participación de 51% vs. 25% de Komatsu en minería de tajo abierto (en unidades), 84% vs. 8% de Sandvik en minería subterránea (en valores FOB), 50% vs. 15% de Komatsu en construcción pesada y 46% vs. 11% de John Deere en construcción ligera. Cabe precisar que estas participaciones se calculan en valores FOB, por lo que reflejan únicamente el nivel de importaciones; es decir, no permiten determinar si las unidades importadas se encuentran actualmente operativas.

Otros competidores incluyen a Hyundai, Cummins, Volvo, Modasa, Mobil, Castrol, Valvoline, Michelin, Shell, Vistony, Samsung SDS Global, entre otros.

Por sector económico, los ingresos se distribuyeron principalmente en minería (56.2%); construcción (23.9%); industria, comercio y servicios (9.0%); agricultura y forestal (2.7%); transporte (2.6%); y, Gobierno (2.3%).

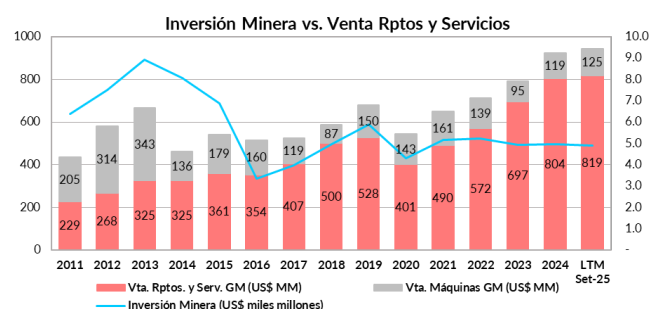


Fuente: Ferreyrcorp S.A.A. y Subsidiarias. Elaboración: A&A.

El Grupo mantiene relaciones comerciales con las principales mineras y constructoras del país, reflejando una base diversificada de clientes. Asimismo, cuenta con más de 9,000 proveedores registrados, principalmente locales, aunque el 73% de las compras provienen de proveedores internacionales, en línea con su rol de distribuidor de marcas globales.

Ferreyrcorp dispone de una amplia cobertura a nivel nacional con 55 puntos de atención en 25 localidades del país, presencia en *sites* mineros y de construcción, 15 talleres, incluidos dos Centros de Reparaciones de Componentes (CRC) en Lima y Arequipa certificados como talleres de clase mundial, y un Centro de Distribución de Repuestos (CDR) que opera 24/7.

En 2023, fue uno de los tres *dealers* a nivel mundial en obtener medallas de oro en las cinco categorías evaluadas por Caterpillar, mientras que en 2024 repitió el oro en tres categorías y obtuvo plata en dos. Estos reconocimientos, junto con la calidad de sus productos y su sólido servicio postventa, le ha permitido consolidar su liderazgo. Actualmente, gestiona un parque de más de 36,000 máquinas y motores Caterpillar, asegurando una demanda sostenida de repuestos y servicios, que refuerza la sostenibilidad y resiliencia del negocio ante *shocks* económicos.



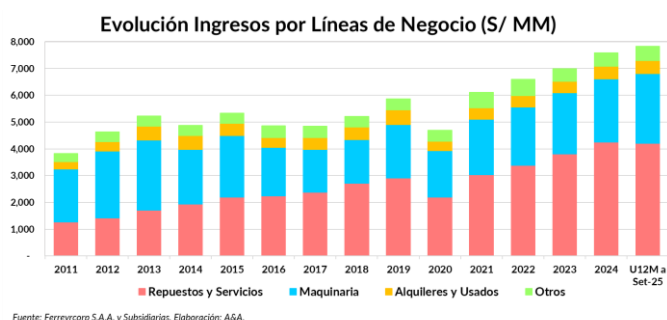
Fuente: Ferreyrcorp S.A.A. y Subsidiarias. Elaboración: A&A.

En términos de estructura de ingresos, la línea de repuestos y servicios se consolidó como la principal fuente, representando el 53.6% de los ingresos consolidados en los U12M a setiembre 2025 (33.0% en 2011), línea con

mayores márgenes frente a la línea de maquinaria y equipos (33.3% de los ingresos).

No obstante, el crecimiento del 3.1% frente al 2024 en los ingresos, estuvo impulsado por el mayor dinamismo en la venta de maquinaria y equipos (+9.9%) a clientes de la gran minería y otros sectores, en línea con la operación a plena capacidad de las minas y la reactivación de proyectos ante los altos precios de los minerales. Asimismo, por el crecimiento de la línea de ventas del exterior (+5.1%), y alquileres y usados (+5.7%).

Por el contrario, la línea de repuestos y servicios se redujo ligeramente en 1.1%, debido al efecto del tipo de cambio. Sin considerar dicho efecto cambiario, esta línea habría crecido aproximadamente 1.4%.



Posición Competitiva

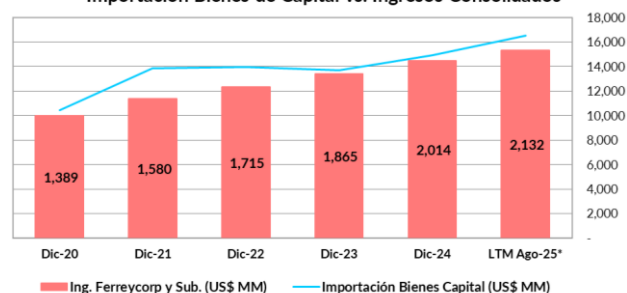
Análisis del sector (Industria)

Las empresas de bienes de capital mantienen una estrecha correlación con el desempeño económico, siendo determinantes los niveles de PBI y la inversión privada y pública.

En el periodo enero- agosto 2025, la economía peruana creció 3.3% interanual, en línea con la recuperación sostenida de la demanda interna. Este resultado reflejó el mayor dinamismo del gasto privado sobre las actividades no primarias, en un entorno de baja inflación, mejora del empleo, condiciones financieras más favorables y mayor confianza empresarial. El avance de las actividades primarias estuvo respaldado por la producción agroexportadora, así como por la pesca y manufactura.

En este contexto, las importaciones de bienes de capital sumaron US\$16,524 MM en los U12M a agosto 2025, registrando un crecimiento de 10.7% vs. 2024, impulsadas principalmente por el incremento en las compras de maquinaria pesada, equipos de transporte y partes de maquinaria industrial. Este desempeño se reflejó en un incremento de 5.9% en los ingresos consolidados de Ferreycorp (en US\$).

Importación Bienes de Capital vs. Ingresos Consolidados



*Ingresos Consolidados Ferreycorp LTM Set-25.
Fuente: BCRP, Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias. Elaboración: A&A.

El PBI minero creció en 2.1% interanual, explicado por el aumento en la producción metálica, especialmente de cobre y oro, ante la normalización de operaciones y el inicio de nuevos proyectos. Por su parte, el sector construcción, segundo en importancia para el Grupo, creció 4.9% interanual, impulsado por el mayor avance de obras públicas, particularmente en infraestructura vial, saneamiento y edificaciones regionales, así como por la mayor demanda de materiales, evidenciado en el incremento del consumo interno de cemento.

Durante el primer semestre del 2025, la inversión privada creció en 9.0% interanual, sustentada en la mayor inversión no residencial no minera, en un entorno de confianza empresarial y menores tasas de interés. Dentro de esta categoría, destacó el avance de las obras de la Línea 2 y el ramal de la Línea 4 del Metro de Lima, que representaron una inversión total de US\$5.3 mil millones con un avance del 72%.

El componente minero, favorecido por las mayores utilidades, mostró un repunte en los desembolsos hacia proyectos de infraestructura. Las inversiones ascendieron a US\$2,823 MM entre el periodo enero- julio 2025, destacando Antamina (US\$255 MM), Southern Perú (US\$243 MM) y Las Bambas (US\$230 MM).

Por su parte, la inversión residencial, se vio respaldada por el dinamismo de la autoconstrucción, en línea con la recuperación de ingresos de los hogares, la reducción de precios de materiales de construcción y el crecimiento del crédito hipotecario.

En tanto, la inversión pública creció 6.4% interanual, impulsada por el gobierno nacional. No obstante, el crecimiento fue moderado debido a la menor ejecución de los gobiernos subnacionales, que arrastraron la caída registrada en 2024 tras el pico excepcional del 2023.

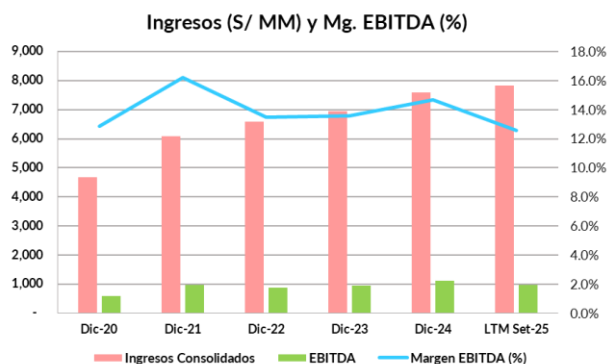
Para 2025, el BCRP proyecta un crecimiento del 3.2%, impulsado por la fortaleza de la demanda interna y el mejor desempeño de sectores clave como minería, construcción y agricultura, en un contexto de expansión del gasto privado.

Desempeño Financiero

Resiliencia operativa, respaldada por su liderazgo, que le permite mantener coberturas holgadas en un entorno de menores márgenes y mayores costos.

La Clasificadora resalta la sólida evolución de Ferreycorp, que ha registrado un crecimiento anual promedio del 5.4% en sus ingresos durante el último quinquenio. En los U12M a setiembre 2025, registró ingresos consolidados por S/ 7,820.2 MM (+3.1% vs. 2024), impulsados por las mayores ventas de maquinaria destinadas a la gran minería y otros sectores, en línea con el mayor dinamismo económico.

No obstante, la línea de repuestos y servicios, principal línea de negocio, se vio afectada por el efecto en el tipo de cambio (+1.4% en dólares).



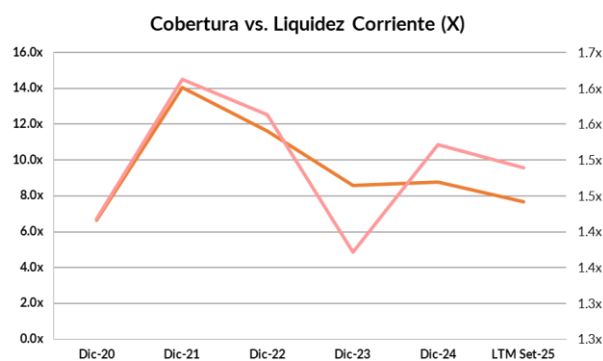
En los últimos años, el EBITDA ha mostrado una tendencia creciente, con una tasa de crecimiento anual promedio superior a la de los ingresos, alcanzado un récord histórico en 2024 de S/ 1,113.7 MM. Lo anterior, se explica principalmente por: i) mayor participación de la línea de repuestos y servicios, con márgenes superiores a las demás líneas; y, ii) la optimización de costos y sinergias operativas derivadas del proceso de reorganización del portafolio.

No obstante, en los U12M a setiembre 2025, el EBITDA se redujo en 11.7%, alcanzando S/ 983.5 MM, afectado principalmente por el menor tipo de cambio, el incremento de los gastos variables asociados al mayor nivel de ventas (concesiones comerciales y gastos del personal), así como por el cambio en el mix de las ventas, con mayor participación de la línea de maquinaria, de menor margen. Adicionalmente, se realizaron operaciones puntuales con márgenes inferiores al promedio por razones estratégicas, ante la mayor competencia. Al excluir el efecto cambiario, el EBITDA ajustado habría disminuido aproximadamente en 3.7%.

Como resultado, el margen EBITDA se redujo a 12.6% (14.7% en 2024), aunque se mantiene por encima del 11.8% registrado en 2019.

Los gastos financieros totales ascendieron a S/ 128.0 MM (+0.9% vs. 2024), debido al incremento en el nivel de deuda promedio, vinculado a la compra de inventarios y mayores inversiones en activos fijos. Este efecto fue compensado parcialmente con la reducción del costo promedio de la deuda, que pasó de 5.13% a setiembre 2024, a 4.71% a setiembre 2025, nivel inferior al promedio del mercado.

En línea con la menor generación, la cobertura (EBITDA/ Gastos Financieros Totales) se redujo a 7.7x desde 8.8x obtenido en 2024, aunque se mantiene en niveles holgados.



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

Durante el periodo, Ferreycorp registró una ganancia cambiaria de S/ 93.2 MM (+S/ 136.2 MM vs. 2024), atribuida a la apreciación del sol peruano (+7.9% frente al dólar). No obstante, este efecto es principalmente contable, dado que las ventas, compras de inventarios y/o deuda están pactados principalmente en moneda extranjera, manteniendo así un calce natural.

Como resultado, el Grupo registró una utilidad neta consolidada de S/ 478.9 MM, -2.0% vs. 2024, explicada principalmente por el mix de ingresos y el incremento en los gastos. De esta manera, se reportó un ROE promedio de 16.5%, frente al 17.5% obtenido en 2024.

En términos de flujo, se registró un Flujo de Caja Operativo (CFO) consolidado de S/ 1,061.5 MM, ligeramente superior a los S/ 1,047.7 MM registrados en 2024, favorecido por recuperación de capital de trabajo. Tras descontar las inversiones en activos fijos por S/ 739.9 MM (S/ 589.5 MM en el 2024), asociadas a la adquisición de maquinaria, equipo de flota de alquiler, inversiones en infraestructura y talleres, se obtuvo un Flujo de Caja Disponible (FCSD) de S/ 321.7 MM (S/ 458.3 MM).

Asimismo, se distribuyeron dividendos por S/ 293.6 MM (S/ 260.3 MM en el 2024), reportando una variación de caja positiva de S/ 24.2 MM (S/ 29.2 MM en el 2024).

Estructura de Capital

Reducción sostenida en el nivel de apalancamiento, respaldada por una menor deuda y una estructura financiera fortalecida.

A setiembre 2025, los activos totales ascendieron a S/ 6,550.4 MM (-4.6% vs. 2024), compuestos principalmente por existencias (34.5%), activo fijo (34.4%) y cuentas por cobrar (16.1%). Del total, 54.3% se financió con pasivos y el 45.7% restante, con recursos propios.

La disminución de S/ 317.4 MM en los activos se explicó principalmente por el efecto cambiario en la reserva de inventarios (-S/ 262.7 MM) y cuentas por cobrar (- S/ 134.5 MM). En contraste, el activo fijo incrementó en S/ 171.2 MM, principalmente por la adquisición de unidades para la flota de alquiler, equipos de taller e infraestructura asociada al taller ubicado en La Joya y diversos talleres en Lima.

La rotación de activos se ubicó en 1.19x, por encima del 1.13x registrado al cierre del 2024. Como parte de su estrategia, Ferreycorp ha venido implementando medidas para optimizar el uso de sus activos; sin embargo, sigue enfrentando retos en los tiempos de importación debido a la diversidad de sus fuentes de abastecimiento (fabricantes, países y *lead times*), lo que puede limitar la reducción de días de inventario.

No obstante, a setiembre 2025 estos disminuyeron a 139 días (165 a diciembre 2024) debido a entregas puntuales, mientras que los días de cobranza disminuyeron de 57 a 49 días en el mismo periodo, impactando positivamente al flujo de caja generado.

Por su parte, los pasivos consolidados registraron un saldo de S/ 3,557.3 MM (S/ 3,934.7 MM a diciembre 2024), de los cuales el 57.7% correspondieron a deuda financiera. La deuda financiera se redujo a S/ 2,053.9 MM (-12.0% vs. 2024), compuesta en un 51.2% por pagarés de mediano plazo con entidades financieras locales y del exterior (incluyendo deuda por S/ 9.7 MM con Caterpillar), 42.7% por préstamos bancarios revolventes y 6.1% por emisiones en el mercado de capitales.

En un contexto de disminución de tasas de interés, Ferreycorp continuó con el reperfilamiento de deuda iniciado en 2024, reemplazando parte de las obligaciones de corto plazo por deuda de mediano plazo. Como resultado, la participación de la deuda de corto plazo disminuyó de 67.5% a diciembre 2023 a 56.9% a diciembre 2024, manteniéndose en niveles similares a setiembre 2025 (57.2%), con un nuevo reperfilamiento previsto para el último trimestre del año.

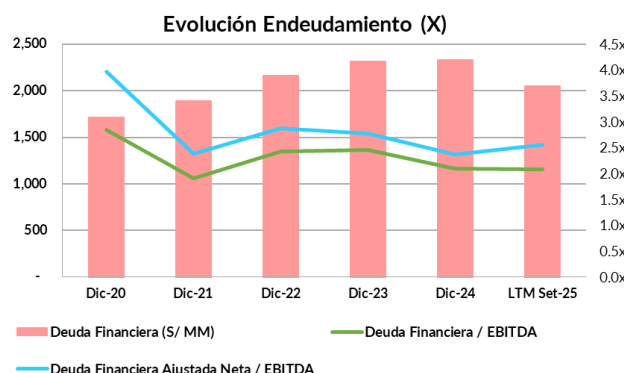
La política de Ferreycorp ha sido mantener una estructura balanceada entre deuda de corto y largo plazo para financiar las necesidades de capital de trabajo y CAPEX; sin embargo, el incremento de tasas en años previos motivó

una mayor utilización de deuda de corto plazo como estrategia para mitigar el costo financiero.

Por su parte, en línea con la aplicación de la NIIF-16, los pasivos por arrendamiento alcanzaron S/ 71.0 MM (+8.9% vs. 2024), asociado a locales, flota de alquiler y vehículos.

Asimismo, la Clasificadora incorpora los avales solidarios otorgados por Ferreycorp a sus subsidiarias como parte de la deuda financiera ajustada. A setiembre 2025, estos ascendieron a S/ 549.0 MM (+13.1% vs. 2024), llevando la deuda financiera ajustada a S/ 2,673.9 MM (-7.3% vs. 2024).

La reducción de la deuda financiera, por el efecto del tipo de cambio, compensó la menor generación de EBITDA. Como resultado, el apalancamiento continuó su tendencia decreciente, pasando de 3.1x a diciembre 2019, a un nivel de 2.1x a setiembre 2025. Asimismo, el apalancamiento ajustado neto, pasó de 4.5x a diciembre 2019, a 2.6x a setiembre 2025 (2.4x a diciembre 2024), y el ratio de apalancamiento contable (pasivo / patrimonio) se redujo a 1.2x a setiembre 2025 (1.7x a diciembre 2019).



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

La liquidez corriente se ubicó en 1.49x, ligeramente por debajo de diciembre 2024 (1.52x), aunque superior al 1.37x del 2023, nivel más bajo del último quinquenio. Este nivel se considera adecuado por la naturaleza del negocio, dado que Ferreycorp mantiene una razonable rotación de inventarios y no otorga financiamiento de largo plazo.

Asimismo, el Grupo mantiene líneas de crédito con bancos locales y extranjeros por US\$1,415.5 MM (incluye la emisión con Prudential por US\$36.0 MM), con una utilización del 43.8% y sin restricciones específicas para su utilización.

En julio de 2020, Ferreycorp colocó una oferta privada de bonos con la aseguradora, The Prudential Insurance Company of America (PGIM), bajo la ley de Nueva York, por US\$90 MM, a una tasa anual de 4.45% y un plazo de 7 años. Esta emisión tuvo como propósito fortalecer la liquidez en un entorno desafiante y reperfilar parte de la deuda, evidenciando el sólido acceso del Grupo a fuentes de financiamiento tanto locales como internacionales.

Los bonos emitidos incluyen 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, los cuales se cumplen holgadamente.

Finalmente, el patrimonio consolidado ascendió a S/ 2,933.1 MM (+2.0% vs. 2024), explicado por el crecimiento en las utilidades y la política de dividendos, que establece un reparto máximo del 60% de las utilidades distribuibles. Esto le ha permitido mejorar su estructura de capitalización, así el ratio Deuda Financiera Ajustada / Capitalización Ajustada disminuyó de 49.6% a diciembre 2024, a 47.2% a setiembre 2025.

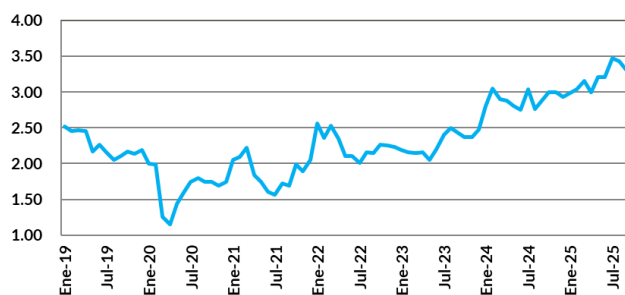
Descripción de Instrumentos

Acciones Comunes

Las acciones comunes de Ferreycorp se encuentran inscritas en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) desde 1971. A junio 2025, el número de acciones comunes se mantuvo en 946'063,288, con un valor nominal de S/ 1.00 cada una.

En los U12M a setiembre 2025, el volumen negociado de la acción experimentó una disminución, alcanzando S/ 398.5 MM (S/ 504.8 MM en 2024). No obstante, la frecuencia de negociación promedio se mantuvo en 100%, consolidándola como una de las acciones más líquidas de la BVL.

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



Fuente: BVL. Elaboración: A&A.

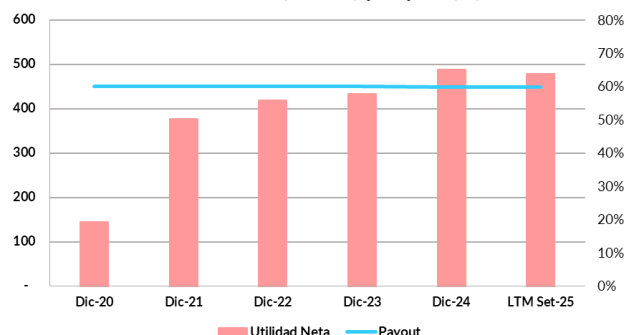
En cuanto a la cotización, la acción común mostró un desempeño favorable, pasando de S/ 2.93 a S/ 3.31, en línea con su evolución positiva en los últimos años y con el mayor dinamismo económico. Este incremento impulsó la capitalización bursátil, que se elevó de S/ 2,772.0 MM a diciembre 2024 a S/ 3,131.5 MM a setiembre 2025.

La sólida generación de utilidades le ha permitido al Grupo mantener una política estable de reparto de dividendos. En los últimos años, los dividendos pagados han representado alrededor del 60.0% de las utilidades netas.

A setiembre 2025, se aprobó la distribución de dividendos por S/ 293.3 MM, equivalentes a S/ 0.31 por acción, lo que

representó un *dividend yield* de 9.4% y un rendimiento para el accionista de 22.3%. Del total distribuido, S/ 193.3 MM correspondieron al saldo pendiente del ejercicio 2024 y S/ 100.0 MM al adelanto de dividendos del ejercicio 2025.

Utilidad Neta (S/ MM) y Payout (%)



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

	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Set-25
Dividend Yield	8.8%	9.6%	11.6%	9.9%	9.5%	9.4%
TSR*	-14.0%	31.0%	22.0%	20.0%	27.0%	22.3%

* Rendimiento total para el accionista, considerando la rentabilidad por dividendo y la variación en el precio de la acción.
Fuente: Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias. Elaboración: A&A.

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

(Cifras en miles de soles)

Tipo de Cambio S/ / US\$ a final del Periodo

	3.62	3.99	3.81	3.71	3.76	3.54
	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	LTM Set-25
RESULTADOS						
Ventas Netas	4,672,052	6,090,077	6,577,529	6,944,511	7,582,980	7,820,228 ¹
Variación de Ventas	-19.8%	30.4%	8.0%	5.6%	9.2%	3.1%
Utilidad Operativa	416,446	752,280	658,201	692,127	838,086	679,893
EBITDA (1)	601,162	986,926	887,304	942,716	1,113,687	983,456 ¹
Margen EBITDA (%)	12.9%	16.2%	13.5%	13.6%	14.7%	12.6%
Gastos Financieros	85,700	64,401	71,829	106,284	123,530	123,341 ¹
Gastos Financieros por Arrendamientos	4,599	5,917	4,583	3,554	3,314	4,610
Gastos Financieros Totales	90,299	70,318	76,412	109,838	126,844	127,951 ¹
Utilidad Neta (Atribuible a Accionistas Controlares)	143,948	376,054	418,879	433,851	488,803	478,928 ¹
BALANCE						
Activos Totales	5,638,357	5,987,338	6,248,756	6,524,874	6,867,861	6,550,412 ¹
Caja y Equivalentes	256,188	215,761	192,015	219,097	248,259	160,097
Cuentas por Cobrar Comerciales	1,036,742	1,055,402	1,329,999	1,381,307	1,186,304	1,051,805
Inventarios	1,684,076	2,081,635	2,207,441	2,256,442	2,519,944	2,257,284
Cuentas por Pagar Comerciales	500,537	782,171	782,406	791,976	670,519	680,302
Deuda Financiera Corto Plazo	798,129	704,009	1,111,638	1,563,124	1,326,943	1,174,382
Deuda Financiera Largo Plazo	913,706	1,183,877	1,048,083	752,004	1,006,621	879,525
Deuda Financiera	1,711,835	1,887,886	2,159,721	2,315,128	2,333,564	2,053,907 ¹
Pasivos por Arrendamiento Corto Plazo	41,517	41,041	36,785	26,843	20,694	17,444
Pasivos por Arrendamiento Largo Plazo	98,226	78,365	41,473	16,281	44,492	53,558
Pasivos por Arrendamiento	139,743	119,406	78,258	43,124	65,186	71,002 ¹
Deuda Financiera Ajustada (2)	2,647,472	2,575,408	2,746,648	2,834,985	2,884,402	2,673,942 ¹
Patrimonio Total (sin Interés Minoritario)	2,152,598	2,342,156	2,488,337	2,664,721	2,933,127	2,993,079 ¹
Interés Minoritario	8,298	-	-	-	-	-
Capitalización (3)	3,872,731	4,230,042	4,648,058	4,979,849	5,266,691	5,046,986
Capitalización Ajustada (4)	4,808,368	4,917,564	5,234,985	5,499,706	5,817,529	5,667,021
FLUJO DE CAJA						
Flujo de Caja Operativo (FCO)	1,285,181	436,865	(3,581)	364,747	1,047,735	1,061,537
Inversiones en Activos Fijos	(91,156)	(104,308)	(59,890)	(168,537)	(589,483)	(739,853)
Flujo de Caja Disponible para el SD (FCSD)	1,194,025	332,557	(63,471)	196,210	458,252	321,684
Dividendos	(148,127)	(186,369)	(245,577)	(231,327)	(260,311)	(293,583)
Variación Neta de Deuda	(627,280)	3,659	364,180	267,852	(16,976)	122,444
Intereses Pagados	(88,975)	(74,106)	(67,801)	(107,187)	(114,487)	(99,572)
Variación Neta de Capital	-	-	-	-	-	-
Otros Neto	(141,285)	(84,167)	39,252	(81,418)	(11,002)	(27,324)
Efectos Cambiarios	(16,603)	(32,001)	(50,329)	(17,048)	(26,314)	503
Variación Total de Caja	171,755	(40,427)	(23,746)	27,082	29,162	24,152
RATIOS FINANCIEROS						
	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	LTM Set-25
COBERTURA						
EBITDA / Gastos Financieros Totales	6.7x	14.0x	11.6x	8.6x	8.8x	7.7x
EBITDA / Servicio de Deuda (5)	1.3x	2.6x	1.9x	1.9x	2.3x	2.2x
FCO / Inversión en Activos Fijos	14.1x	4.2x	-0.1x	2.2x	1.8x	1.4x
(FCSD + Gastos Fin. Tot.) / Servicio de Deuda	2.8x	1.1x	0.0x	0.6x	1.2x	1.0x
SOLVENCIA						
Deuda Financiera / Capitalización	44.2%	44.6%	46.5%	46.5%	44.3%	40.7%
Deuda Financiera / EBITDA	2.8x	1.9x	2.4x	2.5x	2.1x	2.1x
Deuda Financiera Neta / EBITDA	2.4x	1.7x	2.2x	2.2x	1.9x	1.9x
Deuda Financiera Ajustada / Capitalización Ajustada	55.1%	52.4%	52.5%	51.5%	49.6%	47.2%
Deuda Financiera Ajustada / EBITDA	4.4x	2.6x	3.1x	3.0x	2.6x	2.7x
Deuda Financiera Ajustada Neta / EBITDA	4.0x	2.4x	2.9x	2.8x	2.4x	2.6x
Total Pasivo / Total Patrimonio	1.6x	1.6x	1.5x	1.4x	1.3x	1.2x
Deuda Financiera Corto Plazo / Deuda Financiera	46.6%	37.3%	51.5%	67.5%	56.9%	57.2%
LIQUIDEZ						
Liquidez Corriente	1.42x	1.61x	1.56x	1.37x	1.52x	1.49x
Caja / Deuda Financiera Corto Plazo	0.3x	0.3x	0.2x	0.1x	0.2x	0.1x
Variación de Capital de Trabajo	(78,210)	404,439	71,117	(327,103)	332,034	33,763
Días Promedio de Cobro (días)	81	63	74	73	57	49
Días Promedio de Pago (días)	52	64	58	56	44	42
Días Promedio de Inventario (días)	177	171	165	160	165	139
RENTABILIDAD						
Margen Bruto (%)	25.5%	27.0%	25.7%	26.0%	26.3%	24.1%
Margen Neto (%)	3.1%	6.2%	6.4%	6.2%	6.4%	6.1%
ROAE (%)	6.7%	16.7%	17.3%	16.8%	17.5%	16.5%

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

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

(3) Capitalización: Deuda Financiera + Patrimonio Total + Interés Minoritario

(4) Capitalización Ajustada: Deuda Financiera Ajustada + Patrimonio Total + Interés Minoritario

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

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 Independiente
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
Patricia Gastelumendi Lukis	Gerente Corporativo de Finanzas
Ronald Orrego Carrillo	Gerente Corporativo de Negocios
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
Daniel Macedo Nieri	Gerente Corporativo de Estrategia y Desarrollo
Camila Orlandini Camino	Gerente de Marketing y Comunicación Externa

(*) Nota: Información a setiembre 2025.

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	1a(pe)
Obligaciones de Corto Plazo	CP-1(pe)
Obligaciones de Largo Plazo	AA(pe)
<i>Perspectiva</i>	Estable

Definiciones

CATEGORÍA 1a (pe): Acciones que presentan una muy buena solvencia y generación de fondos del emisor, y liquidez del instrumento en el mercado local.

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 0.1% de sus ingresos totales a diciembre 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.