

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

Informe con EEFF de 30 de junio de 2025¹	Fecha de comité: 27 de octubre de 2025
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Importador, Perú
Equipo de Análisis	
Paul Solís Palomino psolis@ratingspcr.com	Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com (511) 208.2530

Fecha de información	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Sep-24	Dic-24	Jun-25
Fecha de comité	30/05/2022	28/04/2023	06/05/2024	20/01/2025	19/05/2025	27/10/2025
Acciones comunes	PEPCN2	PEPCN2	PEPCN2	PEPCN2	PEPCN2	PEPCN2
Tercer Programa de Instrumentos representativos de deuda*:						
Bonos Corporativos	PEAA+	PEAA+	PEAA+	PEAA+	PEAA+	-
Instrumentos de corto plazo	PE1	PE1	PE1	PE1	PE1	-
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

*/ A marzo del 2025, la SMV aprobó el deslistado del programa en mención.

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 clasificación 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 clasificación de las acciones comunes de FERREYCORP S.A.A. en PEPrimera Clase Nivel 2, con perspectiva "Estable", con información al 30 de junio de 2025; y retirar la clasificación de PEAA+ a los Bonos Corporativos y PE1 para Instrumentos de Corto Plazo de Ferreycorp S.A.A, dado su vencimiento y deslistado del Registro Público de Mercado de Valores. 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

¹ EEFF No Auditados.
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 dic-24) el Grupo ha presentado un nivel de cobertura de deuda adecuado. El Ratio de Cobertura de Gastos Financieros se incrementó pasando de 8.61x en dic-24 a 9.24x a jun-25 producto del menor servicio de deuda. Asimismo, el Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda se ubicó en 2.31x, mejorando lo registrado a dic-24 (2.22x).
- **Adecuados niveles de liquidez.** A jun-25, el indicador de liquidez general se ubicó en 1.47x, menor a lo registrado a dic-24 (1.52x). A detalle, esta reducción se explica por el mayor decremento del activo corriente (-7.2%), dado el menor nivel de caja registrado al corte de evaluación (S/ 176.8 MM, -28.8%), explicado principalmente por el menor nivel de actividades de operación producto de las menores venta de bienes y prestación de servicios.
- **Crecimiento de las ventas.** A jun-25, la compañía ha continuado con el nivel de crecimiento registrado en los cortes previos, es así como alcanzó los S/ 3,810.0 MM, +3.0% respecto a jun-24. Dicho crecimiento es explicado principalmente por un incremento de una de sus principales líneas de negocio: venta de maquinaria Caterpillar, la cual continuó en la senda de crecimiento, registrando un aumento del 4.7% (+S/ 42.0 MM), aunado al incremento de las líneas de Equipos Aliados (+40.4%, +S/ 76.0 MM) y Alquileres y usados (+10.9%, +S/ 26.0 MM). Adicionalmente, las líneas de Repuestos y Servicios (54.7%) y maquinaria Caterpillar (24.5%) continúan siendo las de mayor participación.
- **Incremento en la cotización y cantidad negociada de la acción.** Al 30 de junio de 2025, la acción de Ferreycorp, la cual cotiza con el nemónico de FERREYC1, cerró en S/ 3.21 con un crecimiento interanual del 16.7% 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 junio de 2025, 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 – 2024, complementado con el Análisis y Discusión de Gerencia al segundo trimestre de 2025. Estados Financieros situacionales a junio 2025.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

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

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

Hechos de importancia

- Con fecha 27 de agosto de 2025, la empresa, a través del directorio, acordaron el pago de dividendos en efectivo por S/ 100,000,000 a cuenta de las utilidades del ejercicio 2025. El monto a pagar por acción será de S/ 0.105701173768, respecto de las 946,063,288 acciones representativas de capital social.
- Con fecha 22 de julio de 2025, la empresa comunicó el acuerdo de trabajo con “Tanaka, Valdivia & Asociados Sociedad Civil de R.L.” para los trabajos de auditoría y revisión de los estados financieros separados y consolidados de Ferreycorp S.A.A. y sus empresas subsidiarias para el año 2025.
- Con fecha 24 de marzo de 2025, la empresa comunicó el saldo por pagar correspondiente a la distribución de dividendos por un monto total de S/ 193,281,719.20. El monto por pagar por acción es de S/ 0.204301045877, considerando las 946'063,288 acciones representativas del capital social (el 27 de agosto de 2024, la empresa adelantó de dividendos por una suma total de S/ 100,000,000.0 a cuenta de utilidades del ejercicio 2024).

- 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.

Contexto económico

A junio del 2025, la economía peruana registró un crecimiento de 3.8% los últimos doce meses. Según INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores, con excepción de financieros y seguros. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron agropecuario (+4.3%), pesca (+5.8%), manufactura (+4.8%), construcción (3.9%), comercio (3.9%) y transporte (6.6%).

Al primer semestre del 2025, el sector agropecuario tuvo un buen desempeño principalmente por la actividad agrícola, impulsada por la producción de aceituna, cacao y palta, ante mayores niveles de superficie sembrada y mejores condiciones climáticas. El sector pesca mostró un incremento en su producción por el mayor tonelaje capturado de especies tanto de origen marítimo y continental, destinados al consumo humano indirecto y de uso industrial. Respecto a la manufactura, su crecimiento estuvo asociado a la mayor producción de ramas de elaboración y conservación de pescados, refinación de petróleo y el subsector fabril. En cuanto a construcción, este aumentó en línea con el consumo interno de cemento y al avance físico de obras. El sector comercio estuvo impulsado por las ventas al por mayor. Finalmente, el sector transporte tuvo un mayor dinamismo derivado de sus tres componentes aéreo, marítimo y terrestre.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ								
INDICADORES	2020	2021	2022	2023	2024	1S-2025	2025 (E)***	2026 (E)***
PBI (var. % real)	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.8%	3.1%	2.9%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.8%	0.3%, 4.0%	2.3%, 3.6%
PBI Manufactura (var. %)	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	4.8%	4.1%, 2.5%	1.8%, 2.9%
PBI Elec. & Agua (var. %)	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	2.0%	2.8%	2.7%
PBI Pesca (var. % real)	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	5.8%	8.6%	-3.1%
PBI Construcción (var. % real)	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	3.9%	3.8%	2.0%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.7%	2.2%-2.3%	2.2%-2.5%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.60	3.97	3.81	3.71	3.77	3.54	3.70	3.73-3.75

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**SBS, tipo de cambio contable. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP jun-2025.

***BCRP, Reporte de Inflación de jun-2025. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

El BCRP² proyecta que la economía tendrá una expansión de 3.1% en 2025, menor a lo estimado en el reporte de mar-2025 debido a un menor crecimiento esperado en los sectores de minería e hidrocarburos, ello alineado a condiciones climáticas más estables respecto al 2024 y una menor producción del hierro. Por el contrario, se prevé se estimule el gasto privado y, con ello, las actividades no primarias. Para el 2026, el producto crecería 2.9% considerando que las condiciones favorables se mantengan y un escenario de estabilidad política durante las elecciones generales de 2026.

Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación sería de 1.8% para el 2025 y 2.0% para el 2026, manteniéndose en el rango meta y que responde a la reversión de los efectos de choque de oferta, una actividad económica en niveles potenciales y expectativas de inflación decrecientes hacia nivel medio del rango meta.

El balance de riesgos para la proyección de inflación se mantiene neutral. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) choques financieros por la mayor incertidumbre sobre el impacto de las medidas económicas de EE.UU., el debilitamiento del tipo de cambio, salida de capitales debido que los inversionistas buscarían recomponer sus portafolios con mejores perfiles de retorno y riesgo; (ii) altos niveles de endeudamiento en varias economías, que dificultaría el ajuste de sus presupuestos fiscales y deuda pública; (iii) choques de demanda externa por un menor crecimiento esperado global que podría reducir la demanda de nuestros principales productos de exportación y (iv) el próximo periodo electoral, que elevaría la incertidumbre política y social, lo que podría influir en el riesgo país, variación de tipo de cambio y/o salida de capitales.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) se registró en -2.6% a junio del 2025 (dic-2024: -3.5%), debido principalmente al mayor registro de ingresos corrientes, en términos nominales, por la recaudación de impuesto a la renta, impuesto general a la venta e ingresos no tributarios, en línea con la recuperación económica. Por otro lado, los gastos corrientes se incrementaron, en menor medida, en las tres instancias de gobiernos por gastos en formación de capital y honramiento de garantías de Petroperú.

² Reporte de inflación jun-2025
www.ratingspcr.com

Aspectos Fundamentales

Reseña

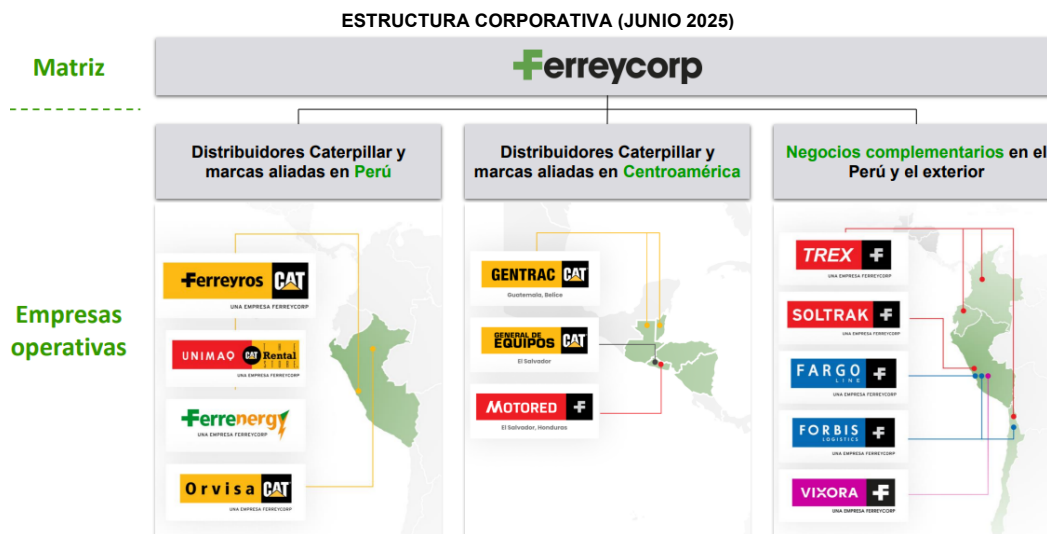
Ferreycorp S.A.A., compañía dedicada a la provisión de bienes de capital y servicios complementarios, fue constituida en la ciudad de Lima en septiembre de 1922 bajo el nombre de Enrique Ferreyros y Cia. Sociedad en Comandita y estuvo inicialmente dedicada a la comercialización de productos de consumo 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, materiales 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 diciembre 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 2 (AFP Profuturo) administradora de fondo de pensiones fundada en 1993 perteneciente al grupo Scotiabank, ii) RI-Fondo 2, perteneciente 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 (JUNIO 2025)		
Accionista	Participación	Grupo Económico
IN - FONDO 2	9.06 %	Sura
RI - FONDO 2	7.64 %	Credicorp
INTERSEGURO COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA S.A.	5.64 %	Grupo InterCorp Perú Ltda.
HA - FONDO 3	4.79 %	Inversiones La Construcción
LETKO BROUSSEAU EMERGING MARKETS EQUITY FUND	4.68 %	N.A.
CORPORACION CERVESUR S.A.A.	4.56 %	Corporación Cervesur
PROFUTURO AFP-PR FONDO 2	4.33 %	Scotiabank
HA - FONDO 2	3.81 %	Inversiones La Construcción
IN - FONDO 3	3.41 %	Sura
Otros	52.07 %	-
Total	100.00%	

Fuente: SMV / Elaboración PCR

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

COMPOSICIÓN DE DIRECTORIO Y ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA (JUNIO 2025)

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	Ronald Orrego Carrillo	Gerente Corporativo de Negocios
Manuel Bustamante Olivares	Director	Eduardo Tirado Hinojosa	Gerente Corporativo de TPI
Raúl Ortiz de Zevallos Ferrand	Director Indep.	María Teresa Merino Caballero	Gerente Corporativo de Recursos Humanos
Manuel Arturo del Río Jiménez	Director Indep.	Andrea Sandoval	Gerente Corporativo de Auditoría
Javier Otero Nosiglia	Director Indep.		
Alba San Martín Piaggio	Director Indep.		

Fuente: SMV / Elaboración PCR

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**:

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.

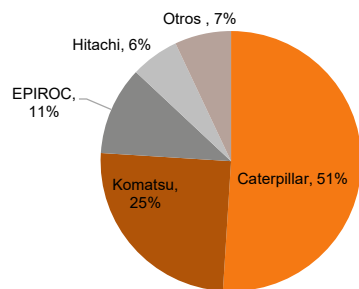
Competencia

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.

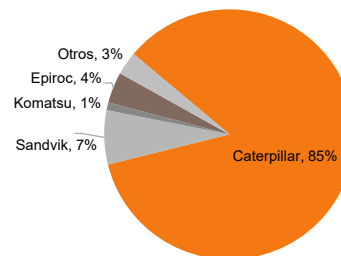
Para la maquinaria de movimiento de tierra que atienden a empresas del sector construcción, Caterpillar tiene como principal competencia a Komatsu, Volvo, John Deere, Hyundai, entre otras. A partir del 2008, ingresaron al mercado maquinaria proveniente de China, orientado al segmento de la construcción pesada, de marcas como XCMG, Sany y 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-25, la participación de mercado de la marca Caterpillar en el segmento de grandes equipos para minería a tajo abierto fue de 51.0%, para minería subterránea 85.0%, equipos de construcción pesada 41.0% y construcción ligera el 61.0%, de acuerdo con los valores FOB y mejorando su participación respecto a dic-24. 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.

JUN-25: PARTICIPACIÓN MINERÍA A TAJO ABIERTO (%)



JUN-25: PARTICIPACIÓN MINERÍA SUBTERRÁNEA (%)



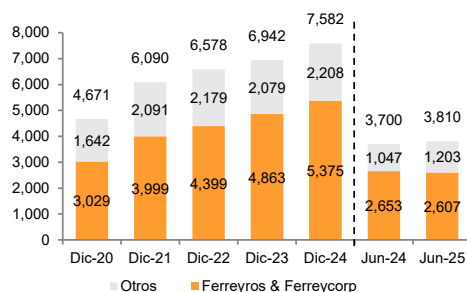
Fuente: Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias / Elaboración PCR

Análisis Financiero

Eficiencia Operativa

A jun-25, la compañía ha continuado con el nivel de crecimiento registrado en los cortes previos, es así como alcanzó los S/ 3,810.0 MM, +3.0% respecto a jun-24. Dicho crecimiento es explicado principalmente por un incremento de una de sus principales líneas de negocio: venta de maquinaria Caterpillar, la cual continuó en la senda de crecimiento, registrando un aumento del 4.7% (+S/ 42.0 MM), aunado al incremento de las líneas de Equipos Aliados (+40.4%, +S/ 76.0 MM) y Alquileres y usados (+10.9%, +S/ 26.0 MM). Adicionalmente, las líneas de Repuestos y Servicios (54.7%) y maquinaria Caterpillar (24.5%) continúan siendo las de mayor participación. La estrategia de la corporación es incorporar la productividad de sus clientes en el uso de los equipos integrados y en la gestión de sus proyectos, por ello despliega esfuerzos por entregar un soporte postventa con altos estándares de calidad y en ubicaciones cercanas a los clientes.

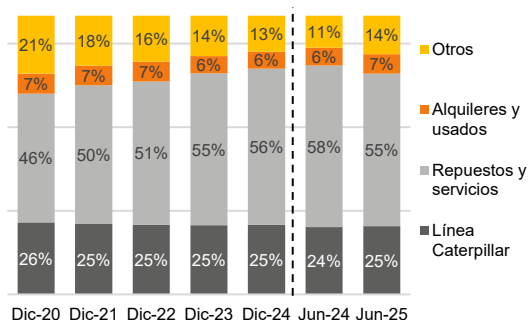
EVOLUCIÓN DE INGRESOS (S/ MM)



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

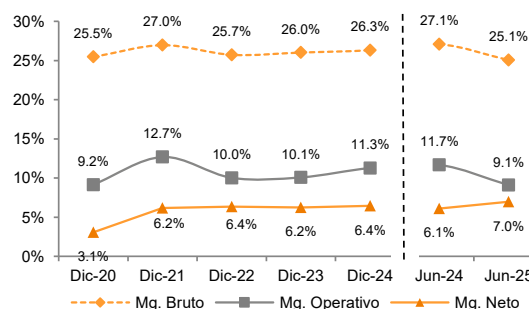
A nivel de sectores a los que atiende la compañía, a jun-25, el principal sector es el Minero con una participación de 56.2% seguido del sector Construcción con 23.5%. A detalle, en el sector Minería, las ventas destinadas totalizaron en S/ 2,145.4 MM, mostrando una ligera reducción del 0.2% distribuidas entre Minería de tajo abierto (44.7% de las ventas en el 2T25) y Minería Subterránea (9.0% de las ventas en el 2T25). Por otro lado, las ventas destinadas al sector Construcción totalizaron los S/ 894.6 MM, con un crecimiento de +5.2% interanual.

DISTRIBUCIÓN DE VENTAS POR LÍNEA DE NEGOCIO (%)



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

EVOLUCIÓN DE MÁRGENES E INDICADORES DE RENTABILIDAD



El EBITDA del periodo alcanzó los S/ 477.7 MM a jun-25, con una reducción de 12.6% interanual (jun-24: S/ 546.5 MM). Si se excluye el efecto del tipo de cambio en la utilidad bruta, se obtiene un EBITDA ajustado del periodo de S/ 530.0 MM, menor en 5.0% a lo registrado a jun-24 (S/ 558.0 MM).

Rendimiento financiero

Los gastos financieros, a jun-25, totalizaron en S/ 62.3 MM, mayor en 1.5% a lo registrado a jun-24, explicado por el incremento del endeudamiento principalmente en el segundo trimestre del año, donde la deuda pasó de US\$ 530.0 MM en el 2T24, a US\$ 637.0 MM en el 2T25, dado el incremento de compras de inventario y a la mayor inversión en Capex. En detalle, la tasa de corto plazo pasó de 6.36% en el 2T24 a 4.64% en el mismo periodo del 2025, como consecuencia de la disminución de la tasa de referencia de la FED. Asimismo, la Compañía aprovechó dicha coyuntura para reperfilar parte de la deuda de la mayoría de empresas subsidiarias, lo que hizo que la tasa promedio de la deuda de mediano plazo se incremente de 3.96% en el 4T24 a 4.84% en el mismo periodo.

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 dic-24, se registró una ganancia por Diferencia de Cambio de S/ 87.7 MM (jun-24: pérdida cambiaria de S/ 55.5 MM).

Finalmente, considerando lo señalado previamente, la compañía registró un Resultado Neto de S/ 265.8 MM, mayor en 17.6% respecto a jun-24 (S/ 226.0 MM), con ello, el ROE LTM se ubicó en 17.7% (dic-24: 16.7%), mientras que el ROA fue de 8.0% (dic-24: 7.1%), ante el mayor incremento en la utilidad neta para ambos casos.

Liquidez

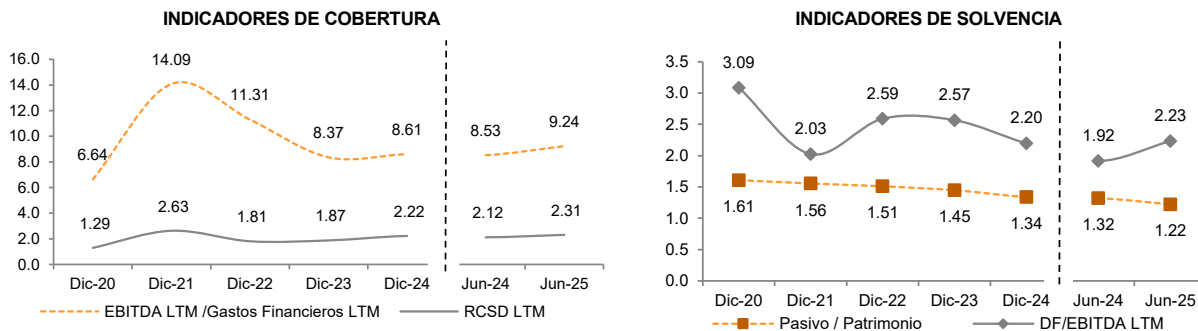
A jun-25, el indicador de liquidez general se ubicó en 1.47x, menor a lo registrado a dic-24 (1.52x). A detalle, esta reducción se explica por el mayor decremento del activo corriente (-7.2%), dado el menor nivel de caja registrado al corte de evaluación (S/ 176.8 MM, -28.8%), explicado principalmente por el menor nivel de actividades de operación producto de las menores venta de bienes y prestación de servicios.

Por el lado del pasivo corriente, se redujo en 3.8%, principalmente otros pasivos asociados a anticipos de clientes, los cuales corresponden en su mayoría a adelantos recibidos y obligaciones de desempeño³ relacionados a la venta de bienes y servicios, principalmente de clientes mineros cuya entrega y prestaciones se efectuarán durante el próximo año. Adicionalmente se registró una reducción en la parte corriente de la deuda de largo plazo de 8.3% (-S/ 28.5 MM), asociado a los bonos senior de Prudential Capital Group y diversos pagarés.

Finalmente, Ferreycorp mantiene una adecuada capacidad para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo y líneas de crédito diversificadas y disponibles. A jun-25, estas líneas de crédito de capital de trabajo suman S/ 5,065.4 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 44.1% (S/ 2,231.9 MM).

Solvencia y Cobertura

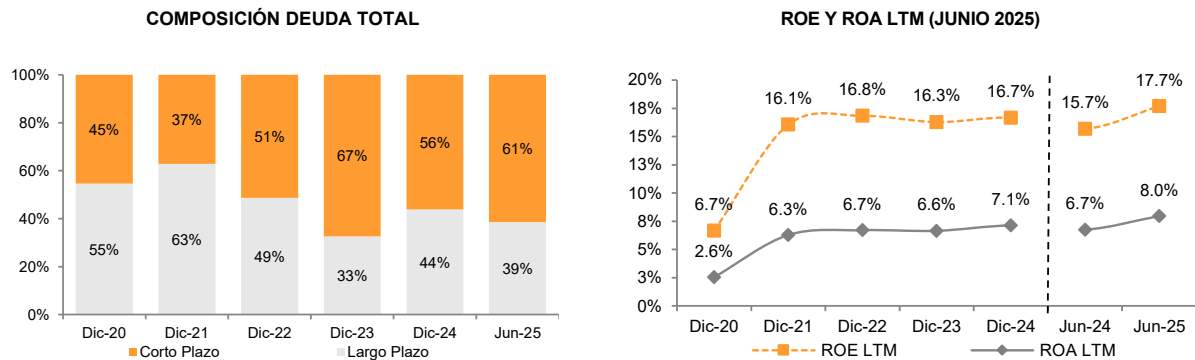
A jun-25, la Deuda Financiera de la compañía se redujo en 4.7%, respecto a dic-24, totalizando en S/ 2,285.6 MM (incluidos arrendamientos financieros y pasivos por arrendamientos), de la cual la deuda de largo plazo representa el 38.6% totalizando los S/ 882.5 MM (-16.0% respecto a dic-24), compuesta 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 (61.4%) totalizando S/ 1,403.1 MM (+4.1% respecto a dic-24), 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/ 53.7 MM (corto y largo plazo). La empresa históricamente ha mantenido una estructura de deuda balanceada entre el % de deuda corto plazo y largo plazo, dada la reducción de tasas, la Compañía continuará reperfilando una porción de deuda adicional.



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

³ En aplicación de la NIIF15 "Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes".
www.ratingspcr.com

Con ello, la Deuda Financiera a EBITDA LTM⁴ fue de 2.23x (dic-24: 2.20x), por otro lado, a dic-24, el pasivo se redujo en 7.0% respecto a dic-24, dado en su mayoría a la reducción de la deuda financiera de largo plazo, mientras que el patrimonio aumentó en 1.9% (+S/ 54.8 MM) producto de los mayores resultados acumulados (+5.3%, +S/ 72.5 MM), con ello, el ratio de endeudamiento patrimonial⁵ se redujo de 1.34x (dic-24) a 1.22x (jun-25).



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

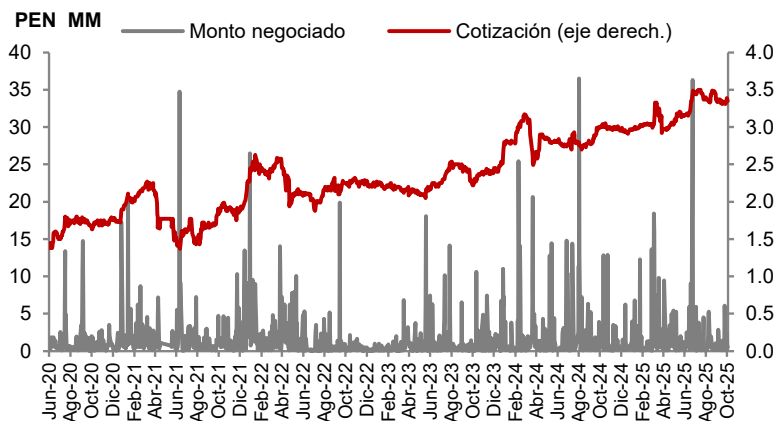
Por su parte, el Ratio de Cobertura de Gastos Financieros LTM⁶ aumentó pasando de 8.61x en dic-24 a 9.24x a jun-25. Asimismo, el Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda LTM se ubicó en 2.31x, superior a lo registrado a dic-24 (2.22x).

Instrumentos Calificados

Acciones Comunes

Al 30 de junio de 2025, la acción de Ferreycorp, la cual cotiza con el nemónico de FERREYC1, cerró en S/ 3.21 con un crecimiento interanual del 16.7% 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 (octubre 2025) la cotización de la acción se ubicó en S/ 3.35. Por otro lado, las acciones comunes de Ferreycorp se ubican entre las más negociadas reflejado en su frecuencia de negociación de 100% a junio 2025, 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).

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN Y MONTO NEGOCIADO DE FERREYC1



Fuente: BVL / Elaboración PCR

⁴ La Deuda Financiera incluye S/ 53.7 MM correspondiente a la aplicación de la NIIF 16 de arrendamientos.

⁵ Pasivo Total / Patrimonio.

⁶ EBITDA anualizado / Gastos Financieros anualizados.

Anexo

FERREYCORP S.A.A Y SUBSIDIARIAS (S/ Miles)							
Estado de Situación Financiera							
	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Activo Corriente	3,219,356	3,566,258	3,954,692	4,056,573	4,174,298	3,915,059	3,871,790
Activo Corriente Prueba Ácida	1,502,417	1,444,364	1,707,663	1,766,140	1,622,297	1,571,007	1,455,508
Activo No Corriente	2,419,001	2,421,080	2,294,064	2,468,301	2,693,563	2,503,442	2,775,727
Activo Total	5,638,357	5,987,338	6,248,756	6,524,874	6,867,861	6,418,501	6,647,517
Pasivo Corriente	2,269,780	2,212,243	2,529,560	2,958,544	2,744,235	2,845,800	2,638,658
Pasivo No Corriente	1,207,681	1,432,939	1,230,859	901,609	1,190,499	809,849	1,020,980
Pasivo Total	3,477,461	3,645,182	3,760,419	3,860,153	3,934,734	3,655,649	3,659,638
Patrimonio Neto	2,160,896	2,342,156	2,488,337	2,664,721	2,933,127	2,762,852	2,987,879
Deuda Financiera	1,851,578	2,007,292	2,237,979	2,358,252	2,398,750	2,003,319	2,285,565
Corto Plazo	466,461	438,605	746,986	1,209,707	983,566	960,585	1,070,676
Largo Plazo	1,011,932	1,262,242	1,089,556	768,285	1,051,113	671,438	882,460
Parte Corriente Deuda LP	373,185	306,445	401,437	380,260	364,071	371,296	332,429
Estado de Resultados							
Ingresos Brutos	4,672,052	6,090,077	6,577,529	6,944,511	7,582,980	3,700,299	3,809,989
Costo de Ventas	-3,482,141	-4,447,526	-4,884,725	-5,137,031	-5,586,671	-2,697,925	-2,855,096
Resultado Bruto	1,189,911	1,642,551	1,692,804	1,807,480	1,996,309	1,002,374	954,893
Gastos Operacionales	-762,203	-869,301	-1,033,514	-1,107,437	-1,140,982	-570,040	-608,333
Resultado de Operación	427,708	773,250	659,290	700,043	855,327	432,334	346,560
Gastos Financieros	-90,299	-70,318	-76,412	-109,838	-126,844	-61,377	-62,294
Diferencia de Cambio Neta	-97,492	-124,544	33,505	29,066	-43,040	-55,531	87,721
Otros	-95,969	-202,334	-197,504	-185,420	-196,640	-89,381	-106,211
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	143,948	376,054	418,879	433,851	488,803	226,045	265,776
Estado de Flujo de Efectivo							
Venta de Bienes y Prestación de Servicios	5,462,583	5,966,820	6,128,911	6,817,214	7,983,056	4,094,801	3,673,802
Proveedores de Bienes y Servicios	-3,458,396	-4,664,565	-5,133,281	-5,327,942	-5,737,012	-2,713,696	-2,616,321
Pagos a y por cuenta de los empleados	-590,210	-650,050	-785,098	-861,677	-895,754	-422,419	-472,374
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados	-117,058	-202,321	-196,087	-262,848	-302,555	-145,922	-132,475
Otros cobros (pagos) de efectivo	-11,738	-13,019	-18,026	0	0	0	0
FE Procedente de Actividades de Operación	1,285,181	436,865	-3,581	364,747	1,047,735	812,764	452,632
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	0	2,243	101,036	4,532	4,727	3,282	511
Venta de Otros Activos de Largo Plazo	0	0	0	35	0	0	0
Compra de Instrumentos Financieros de Patrimonio o deuda	0	0	0	0	0	0	0
Compra de Propiedades, Planta y Equipo	-91,156	-104,308	-59,890	-168,537	-589,483	-194,017	-314,503
Compra de Activos Intangibles	-63,724	-6,856	-4,878	-10,506	-5,545	-3,541	-2,759
Compra de subsidiaria, neto del efectivo adquirido	0	0	0	0	-8,334	-4,316	0
Compra de inversiones	9,303	0	0	0	0	0	0
Otros cobros (pagos) de efectivo	1,338	0	0	0	0	0	0
FE Procedente de Actividades de Inversión	-144,239	-108,921	36,268	-174,476	-598,635	-198,592	-316,751
Obtención de Préstamos	2,504,540	3,367,701	2,946,947	2,575,563	4,667,991	1,660,604	2,203,608
Amortización o pago de Préstamos	-3,131,820	-3,364,042	-2,582,767	-2,307,711	-4,684,967	-2,079,905	-2,167,422
Pago de pasivo por arrendamiento	-64,653	-55,893	-54,613	-50,085	-38,823	-16,076	-15,281
Intereses pagados	-88,975	-74,106	-67,801	-107,187	-114,487	-52,660	-46,499
Pago de dividendos	-148,127	-186,369	-245,577	-231,327	-260,311	-160,051	-193,216
Recompra de acciones	-23,549	-23,661	-2,293	-25,394	36,973	17,986	0
FE Procedente de Actividades de Financiación	-952,584	-336,370	-6,104	-146,141	-393,624	-630,102	-218,810
Variación neta de Efectivo, antes de Tipo de Cambio	188,358	-8,426	26,583	44,130	55,476	-15,930	-82,929
Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo	-16,603	-32,001	-50,329	-17,048	-26,314	-17,160	11,487
Efectivo al Inicio del Ejercicio	84,433	256,188	215,761	192,015	219,097	219,097	248,259
Efectivo al Finalizar el Ejercicio	256,188	215,761	192,015	219,097	248,259	186,007	176,817

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

FERREYCORP S.A.A Y SUBSIDIARIAS - Indicadores							
EBITDA y Cobertura							
	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
EBITDA	600,032	991,029	863,919	918,838	1,091,862	546,499	477,657
EBITDA LTM	600,032	991,029	863,919	918,838	1,091,862	1,045,853	1,023,020
Gastos Financieros LTM	90,299	70,318	76,412	109,838	126,844	122,559	110,755
EBITDA LTM / Gastos Financieros LTM	8.27	19.87	16.77	11.77	12.44	11.90	13.93
EBITDA+IF** / Gastos Financieros	6.84	14.38	11.63	8.65	8.92	8.82	9.57
Ratio de Servicio Cobertura de deuda	1.29	2.63	1.81	1.87	2.22	2.12	2.31
Solvencia							
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.35	0.39	0.33	0.23	0.30	0.22	0.28
Deuda Financiera / Pasivo Total	0.53	0.55	0.60	0.61	0.61	0.55	0.62
Deuda Financiera / Patrimonio	0.86	0.86	0.90	0.88	0.82	0.73	0.76
Pasivo No Corriente / Patrimonio	0.56	0.61	0.49	0.34	0.41	0.29	0.34
Pasivo Total / Patrimonio	1.61	1.56	1.51	1.45	1.34	1.32	1.22
Pasivo No Corriente / EBITDA LTM	2.01	1.45	1.42	0.98	1.09	0.77	1.00
Deuda Financiera / EBITDA LTM	3.09	2.03	2.59	2.57	2.20	1.92	2.23
Liquidez							
Liquidez General	1.42	1.61	1.56	1.37	1.52	1.38	1.47
Prueba Ácida	0.66	0.65	0.68	0.60	0.59	0.55	0.55
Capital de Trabajo	949,576	1,354,015	1,425,132	1,098,029	1,430,063	1,069,259	1,233,132
Capital de Trabajo ajustado*	-767,363	-767,879	-821,897	-1,192,404	-1,121,938	-1,274,793	-1,183,150
Periodo Medio de Cobro (PMC)	77	59	59	64	56	58	53
Periodo Medio de Pago (PMP)	58	49	59	54	46	50	43
Rotación de Inventarios (días)	199	162	158	151	152	144	153
Ciclo de conversión de Efectivo	218	172	158	161	162	152	163
FC operaciones - FCO (S/ miles) LTM	1,285,181	436,865	-3,581	364,747	1,047,735	647,288	687,603
FC inversiones - FCI (S/ miles) LTM	-144,239	-108,921	36,268	-174,476	-598,635	-329,456	-716,794
FC financiamiento - FCF (S/ miles) LTM	-952,584	-336,370	-6,104	-146,141	-393,624	-261,734	17,668
Rentabilidad							
ROE LTM	6.7%	16.1%	16.8%	16.3%	16.7%	15.7%	17.7%
ROA LTM	2.6%	6.3%	6.7%	6.6%	7.1%	6.7%	8.0%
ROIC	3.6%	8.6%	8.9%	8.6%	9.2%	9.1%	10.0%
Margen Bruto	25.5%	27.0%	25.7%	26.0%	26.3%	27.1%	25.1%
Margen Operativo	9.2%	12.7%	10.0%	10.1%	11.3%	11.7%	9.1%
Margen EBITDA	12.8%	16.3%	13.1%	13.2%	14.4%	14.8%	12.5%
Margen Neto	3.1%	6.2%	6.4%	6.2%	6.4%	6.1%	7.0%
Indicadores Bursátiles							
Precio al cierre S/	1.74	2.05	2.23	2.48	2.93	2.75	3.03
EPS PEN	0.15	0.39	0.44	0.46	0.52	0.46	0.56
P/E (Veces)	11.79	5.23	5.04	5.41	5.67	11.51	10.79
BTM (Veces)	0.79	0.84	0.85	0.88	0.95	0.94	0.96
PER	11.79	5.23	5.04	5.41	5.67	6.01	5.42
Acciones en circulación	975,683,029	958,894,238	946,063,288	946,063,288	946,063,288	946,063,288	946,063,288
Capitalización Bursátil PEN (S/ miles)	1,697,688	1,965,733	2,109,721	2,346,237	2,771,965	2,601,674	2,866,572

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

**IF = Ingresos Financieros

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