

# FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

Periodicidad: Semestral

Fecha de Comité: 18 de junio de 2026

Informe con Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2025

Lima - Perú

## Equipo de Análisis

Paul Solís Palomino

Magally Fouscas

psolis@ratingspcr.com

mfouscas@ratingspcr.com

(511) 208-2530

Acciones Comunes

**PEPCN2**

### Significado De La Calificación

**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.

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.

### Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha de comité	Tipo	Calificación	Perspectiva
30/06/25	27/10/25	Acciones Comunes	PEPCN2	Estable
31/12/24	19/05/25	Acciones Comunes	PEPCN2	Estable
30/09/24	20/01/25	Acciones Comunes	PEPCN2	Estable
31/12/23	06/05/24	Acciones Comunes	PEPCN2	Estable
31/12/22	28/04/23	Acciones Comunes	PEPCN2	Estable
31/12/21	30/05/22	Acciones Comunes	PEPCN2	Estable

### Racionalidad

En Comité de clasificación de riesgo, PCR decidió ratificar la calificación de las acciones comunes de FERREYC1 en PEPrimera Clase Nivel 2, con perspectiva "Estable", con información al 31 de diciembre de 2025. 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 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.** La Compañía mantiene adecuados niveles de solvencia, respaldados por una reducción de la deuda financiera y un fortalecimiento gradual del patrimonio, lo que permitió mejorar sus indicadores de apalancamiento. Si bien los ratios de cobertura mostraron una ligera disminución, asociada a una menor generación operativa y cambios en el mix de ventas<sup>1</sup>, estos continúan ubicándose en niveles holgados para el perfil de negocio. Asimismo, la estructura de financiamiento se mantiene diversificada y con acceso a condiciones competitivas de fondeo, otorgándole flexibilidad financiera para sostener sus operaciones e inversiones.
- Adecuados niveles de liquidez.** La Compañía mantiene adecuados niveles de liquidez, reflejados en un ratio corriente de 1.53x, consistente con la naturaleza de sus operaciones y una eficiente gestión del capital de trabajo. La reducción de obligaciones financieras de corto plazo compensó la menor posición de cuentas por cobrar, permitiendo sostener una posición de liquidez estable. Asimismo, cuenta con amplias líneas de crédito disponibles y diversificadas, que le otorgan flexibilidad financiera para atender requerimientos operativos y de crecimiento.
- Crecimiento de las ventas y menor generación operativa.** La Compañía mantiene una sólida generación de ingresos, sustentada en el crecimiento de las ventas de maquinaria Caterpillar, equipos aliados y alquileres, así como en la fortaleza de sus líneas de repuestos y servicios, que continúan aportando estabilidad y recurrencia al negocio. Asimismo, conserva una importante exposición a los sectores minero y construcción, los cuales sostuvieron el desempeño comercial del periodo. No obstante, el crecimiento de ventas estuvo acompañado por una mayor presión en costos operativos, lo que afectó la generación operativa y los márgenes respecto al periodo previo.
- Incremento en la cotización y cantidad negociada de la acción.** La acción de Ferreycorp mostró un desempeño favorable durante el 2025, respaldado por la evolución positiva de los resultados operativos y el crecimiento de las ventas, lo que se reflejó en una apreciación de 29.6% y un incremento de la capitalización bursátil. Asimismo, mantiene una alta liquidez bursátil, con una frecuencia de negociación de 100%, posicionándose entre las acciones más negociadas del mercado local. Adicionalmente, la compañía continúa destacando por su atractivo retorno para los accionistas, sustentado en una política consistente de distribución de dividendos y una volatilidad inferior a la del mercado.

<sup>1</sup> Mayor participación de la línea de maquinaria.

## Factores Clave

### Factores que podrían mejorar la calificación:

- Reducción a la exposición al riesgo cambiario.
- Mayor diversificación de los ingresos por sector económico y país.

### Factores que podrían desmejorar 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 2021 – 2025. Complementado con el Análisis y Discusión de Gerencia al cuarto trimestre de 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 25 de marzo de 2026, la empresa, a través del directorio, acordaron el pago de dividendos en efectivo por S/ 288,302,045.39 a cuenta de las utilidades del ejercicio 2025. El monto a pagar por acción será de S/ 0.09487199, respecto de las 930,749,330 acciones representativas de capital social.
- 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).

## Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento acumulado interanual de +3.4% a dic-2025. Según el INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción del sector telecomunicaciones y otros servicios. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron comercio (+3.6%), manufactura (+2.7%), agropecuario (+4.8%), minería e hidrocarburos (+1.4%) y construcción (+6.7%). Estos sectores representan alrededor del 50% de la producción nacional.

En detalle, a dic-2025, el desempeño del sector comercio estuvo explicado principalmente por el buen desempeño del comercio al por mayor, asociado a la venta de lubricantes, aceites y maquinaria pesada, en línea con la actividad minera, transporte, entre otros. Asimismo, el comercio al por menor registró un desempeño favorable, impulsado por la comercialización de productos farmacéuticos, actividades de publicidad, supermercados, entre otros rubros, favorecidos por diversos eventos ocurridos a lo largo del año. En cuanto al sector manufactura, este destacó por la mayor producción del subsector fabril no primario, sustentada en el desempeño de la industria de bienes de capital y bienes intermedios. Por su parte, el subsector fabril primario, registró un crecimiento explicado por la rama de fabricación de productos primarios de metales preciosos y otros metales no ferrosos.

Paralelamente, el sector agropecuario registró crecimiento vinculado al desempeño positivo de los subsectores agrícola y pecuario, los cuales tienen como base la recuperación de cultivos agroexportables y el dinamismo de los productos pecuarios. A ello contribuyeron, condiciones climáticas favorables y la recuperación de cultivos representativos, lo que impulsó la actividad agrícola en general. Por su parte, el sector minero fue impulsado por una mayor producción de zinc, plomo, cobre, oro y plata, mientras que el sector hidrocarburos registró una contracción ante la baja registrada en la explotación de líquidos de gas natural. Finalmente, el sector construcción, reflejó un desempeño positivo sustentado en el avance físico de obras y en el incremento en el consumo interno de cemento.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS							
INDICADORES	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 (E)***
PBI (var. % real)	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.4%	3.2%
PBI Minería e Hidrocarburos (var%)	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.4%	-0.1%, -4.7%
PBI Manufactura (var%)	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.7%	-0.2%, 3.0%
PBI Comercio (var%)	-16.0%	17.8%	3.3%	2.4%	3.0%	3.6%	4.0%
PBI Electr & Agua (var%)	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	2.0%	2.9%
PBI Pesca (var. % real)	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.9%	-6.6%
PBI Construcción (var. % real)	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	6.7%	6.0%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.5%	2.10%-2.20%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.60	3.97	3.81	3.71	3.74	3.57	3.43-3.55

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

\* BCRP: Variación porcentual últimos 12 meses / Información a dic-2025.

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

\*\*\*BCRP, Reporte de Inflación de mar-2026. Las Proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

Para el 2026, el PBI crecería 3.2% (RI<sup>2</sup> dic-25: 3.0%) sustentando principalmente en una mayor expansión esperada de los sectores no primarios, en particular construcción, comercio y servicios. Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación interanual se mantenga dentro del rango meta, con tasas anuales de 2.4% para el 2026 y de 2.0% para el 2027. Cabe señalar que la variación interanual de los precios sin incluir alimentos y energía (SAE) refleja adicionalmente un incremento temporal durante el primer trimestre, debido principalmente al reajuste tarifario en los servicios de agua y alcantarillado.

El balance de riesgos de la proyección de la inflación se revisa al alza. Entre los principales riesgos destacan: (i) un incremento en el riesgo de choques de oferta, distinguiendo entre aquellos de origen interno y externo, mientras que entre los factores que incidirían en una menor inflación se incrementa el riesgo de una demanda externa más débil.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) disminuyó de 2.2% a 2.1% del PBI entre diciembre 2025 y febrero 2026, dicha disminución obedece principalmente a la reducción del gasto no financiero como porcentaje del PBI, asociada al menor gasto del gobierno nacional, así como a un mejor resultado de caja de empresas estatales, lo que refleja en parte una acumulación de impagos a proveedores por parte de Petroperú. Por el lado de los ingresos corrientes, estos pasaron de 19.0% a 18.8% del PBI entre diciembre 2025 y febrero 2026, lo que refleja una menor recaudación de IGV a las importaciones y del rubro de amnistía y fraccionamiento. En el primer caso, la caída estuvo asociada a la apreciación del sol, mientras que, en el segundo, obedeció a que en el año previo se implementó un régimen de Fraccionamiento Especial. En este contexto, se proyecta que el déficit fiscal acumulado alcance -1.8% en 2026 y -1.4% en 2027.

## Análisis de la Institución

### 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.

<sup>2</sup> Reporte de Inflación- BCRP.

## 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 2025 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 DICIEMBRE 2025		
Accionista	Participación	Grupo Económico
IN - FONDO 2	9.94 %	Sura
RI - FONDO 2	7.17 %	Credicorp
INTERSEGURO COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA S.A.	5.64 %	Grupo Intercorp Perú Ltda.
CORPORACION CERVESUR S.A.A.	4.56 %	Corporación Cervesur
LETKO BROSSEAU EMERGING MARKETS EQUITY FUND	4.48 %	N.A.
HA - FONDO 3	4.48 %	Inversiones La Construcción
HA - FONDO 2	4.17 %	Inversiones La Construcción
DUCKTOWN HOLDINGS S.A.	3.62 %	N.A.
PR – FONDO 2	3.58 %	Scotiabank
Otros	52.34 %	-
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	

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

El Sr. Andreas Von Wedemeyer Knigge fue ratificado como presidente del Directorio el 08 de abril de 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 DICIEMBRE 2025

Directorio		Plana Gerencial	
Andreas Von Wedemeyer Knigge	Presidente	Mariela Garcia Figari de Fabbri	Gerente General
Alba San Martin Piaggio	Vicepresidente	Emma Patricia Gastelumendi Lukis	Gerente Corporativo de Finanzas
Manuel Olivares Bustamante	Director Indep.	Eduardo J. Ramirez del Villar López	Gerente Corporativo de Asuntos Corporativos
Manuel del Río Jiménez	Director	Ronald Orrego Carrillo	Gerente Corporativo de Negocios
Mariela García Figari	Directora	Eduardo Tirado Hinojosa	Gerente Corporativo de TPI
Rodrigo Isasi Ruiz Eldredge	Director Indep.	María Teresa Merino Caballero	Gerente Corporativo de Recursos Humanos
Georgette Montalván Mosquera	Directora Indep.	Andrea Sandoval	Gerente Corporativo de Auditoría
Juan Pablo Segura Vegas	Director Indep.		
Raúl Ortiz de Zevallos Ferrand	Director		

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 período 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

- **Análítica, digital y agilidad:** Contempla el desarrollo de capacidades para la gestión de datos y modelos analíticos que pueden ser aplicados de forma transversal a todas las subsidiarias y que pueden significar nuevos servicios a los clientes.
- **Sinergias:** Apuntan a mantener y seguir desarrollando sinergias comerciales, así como los servicios compartidos entre las empresas, con altos niveles de servicio.

- Desarrollo de talento:** Se sustenta en la permanente capacitación y desarrollo para reforzar las competencias, así como el programa de desarrollo de liderazgo. La incorporación de nuevo talento y el perfeccionamiento del existente para contar con capacidades digitales, de analítica y de agilidad entre colaboradores. Asegurar el establecimiento de objetivos de evaluación del desempeño alineados con la estrategia, así como el mantenimiento de un buen clima laboral basado en la preservación de la salud, la seguridad, las buenas condiciones de trabajo y oportunidades de desarrollo, potencian las condiciones de desarrollo de talento en la corporación.

**Operaciones**

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

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

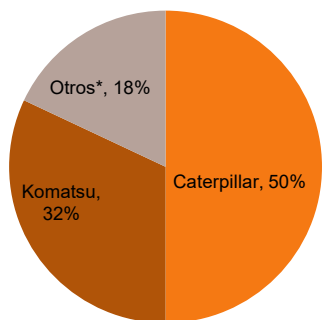
**Competencia**

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.

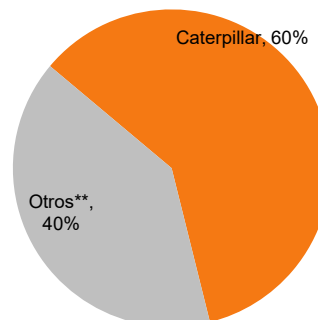
Para la maquinaria de movimiento de tierra que atienden a empresas del sector construcción, Caterpillar tiene como principal competencia a Komatsu, Volvo, John Deere, Hyundai, entre otras. A partir del 2008, ingresaron al mercado maquinaria proveniente de China, orientado al segmento de la construcción 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 dic-25, la participación de mercado de la marca Caterpillar en el segmento de grandes equipos para minería a tajo abierto fue de 50.0%, para minería subterránea 60.0%, equipos de construcción pesada 40.0% y construcción ligera el 39.0%, 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.

**DIC-25: PARTICIPACIÓN MINERÍA A TAJO ABIERTO (%)**



**DIC-25: PARTICIPACIÓN MINERÍA SUBTERRÁNEA (%)**



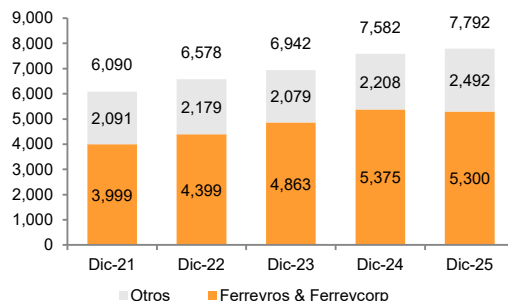
Fuente: Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias / Elaboración PCR  
 \* / P&H, EPIROC, Hitachi, Atlas Copco, Sany, otros.  
 \*\* / Sandvik, Komatsu, EPIROC, otros.

**Análisis Financiero**

**Eficiencia Operativa**

A dic-25, la compañía ha continuado con el nivel de crecimiento registrado en los cortes previos, es así como alcanzó los S/ 7,792.4 MM, +2.8% respecto a dic-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/ 89.0 MM), aunado al incremento de las líneas de Equipos Aliados (+36.5%, +S/ 171.0 MM) y Alquileres y usados (+4.3%, +S/ 20.0 MM). Adicionalmente, las líneas de Repuestos y Servicios (53.2%) y maquinaria Caterpillar (25.5%) 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.

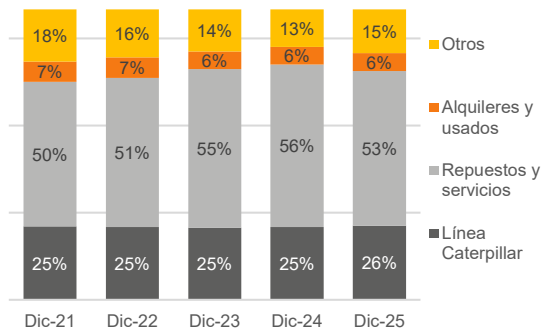
**EVOLUCIÓN DE INGRESOS (S/ MM)**



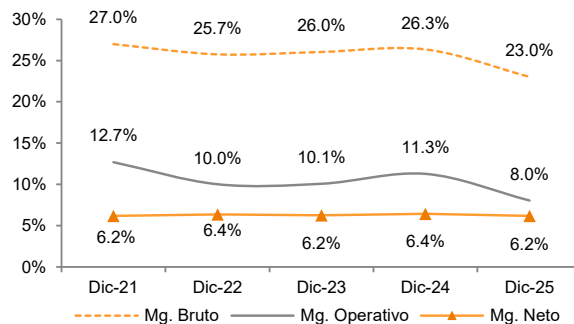
Fuente: Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias / Elaboración PCR

A nivel de sectores a los que atiende la compañía, a dic-25, el principal sector es el Minero con una participación de 56.9% seguido del sector Construcción con 22.7%. A detalle, en el sector Minería, las ventas destinadas totalizaron en S/ 4,435.6 MM, mostrando un ligero incremento del 0.7% distribuidas entre Minería de tajo abierto (47.2% de las ventas en el 4T25) y Minería Subterránea (11.6% de las ventas en el 4T25). Por otro lado, las ventas destinadas al sector Construcción totalizaron los S/ 1,768.1 MM, con un crecimiento de +4.7% interanual. El EBITDA del periodo alcanzó los S/ 900.2 MM a dic-25, con una reducción de 17.6% interanual (dic-24: S/ 546.5 MM), dada la menor generación operativa producto del incremento del costo de venta antes mayor compra de existencia y mano de obra.

**DISTRIBUCIÓN DE VENTAS POR LÍNEA DE NEGOCIO (%)**



**EVOLUCIÓN DE MÁRGENES E INDICADORES DE RENTABILIDAD**



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

**Rendimiento financiero**

Los gastos financieros, a dic-25, totalizaron en S/ 122.0 MM, menor en 3.8% a lo registrado a dic-24, explicado principalmente por el menor costo de deuda, donde se logró una reducción en la tasa de interés promedio de 4.98% a 4.84%. Adicionalmente, la tasa de corto plazo pasó de 5.49% en el 4T2024 a 4.68% en el mismo periodo de 2025, reflejando la disminución de la tasa de referencia. Aprovechando esta disminución de tasas, se reperfiló una porción adicional de deuda en el cuarto trimestre de 2025, lo que llevó a un incremento de la tasa promedio de la deuda de mediano plazo, la cual pasó de 4.49% a 4.92%.

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-25, se registró una ganancia por diferencia de cambio de S/ 161.7 MM (dic-24: pérdida cambiaria de S/ 43.0 MM).

Finalmente, considerando lo señalado previamente, la compañía registró un Resultado Neto de S/ 480.5 MM, menor en 1.7% respecto a dic-24 (S/ 488.8 MM), con ello, el ROE se ubicó en 16.1% (dic-24: 16.7%), mientras que el ROA fue de 7.0% (dic-24: 7.1%).

**Liquidez**

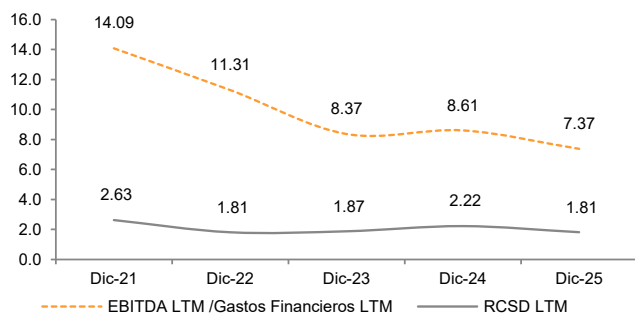
A dic-25, el indicador de liquidez general se ubicó en 1.53x, mayor a lo registrado a dic-24 (1.52x). A detalle, esta ligero incremento se explica por el mayor decremento del pasivo corriente (-3.8%), como consecuencia de la reducción de la deuda corriente, principalmente de préstamos bancarios. Por el lado del activo corriente, se registró una reducción de 3.1% asociado a las menores cuentas por cobrar comerciales, principalmente de facturas.

Finalmente, Ferreycorp mantiene una adecuada capacidad para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo y líneas de crédito diversificadas y disponibles. A dic-25, estas líneas de crédito de capital de trabajo suman S/ 4,766.3 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 45.0% (S/ 2,146.3 MM).

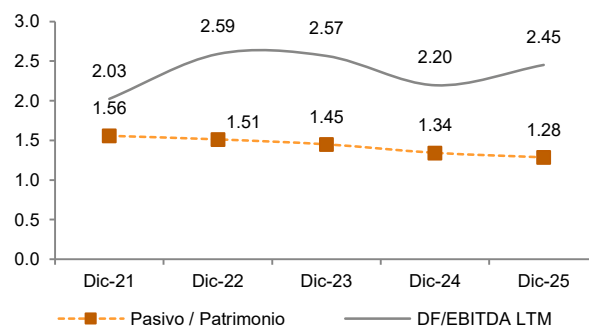
**Solvencia**

A dic-25, la Deuda Financiera de la compañía se redujo en 7.9%, respecto a dic-24, totalizando en S/ 2,208.2 MM (incluidos arrendamientos financieros y pasivos por arrendamientos), de la cual la deuda de largo plazo representa el 46.9% totalizando los S/ 1,035.4 MM (-1.5% respecto a dic-24), compuesta por pagarés con instituciones locales y del exterior, Bonos Corporativos, así como pagarés con Caterpillar Crédito. Por otro lado, la deuda de corto plazo representó el diferencial (53.1%) totalizando S/ 1,172.8 MM (-13.0% 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/ 62.0 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.

**INDICADORES DE COBERTURA**



**INDICADORES DE SOLVENCIA**



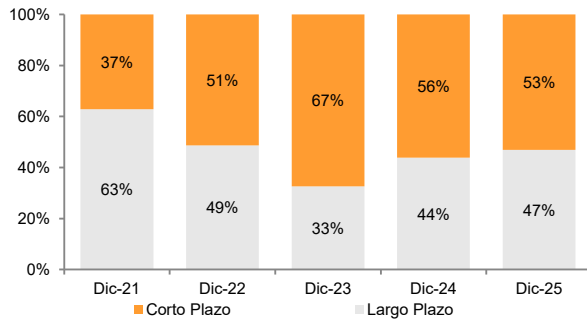
Fuente: Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias / Elaboración PCR

Con ello, la Deuda Financiera a EBITDA LTM<sup>3</sup> fue de 2.45x (dic-24: 2.20x), por otro lado, a dic-25, el pasivo se redujo en 2.5% respecto a dic-24, dado en su mayoría a la reducción de la deuda financiera, mientras que el patrimonio aumentó en 1.9% (+S/ 55.5 MM) producto de los mayores resultados acumulados (+6.3%, +S/ 87.2 MM), con ello, el ratio de endeudamiento patrimonial<sup>4</sup> se redujo de 1.34x (dic-24) a 1.28x (dic-25).

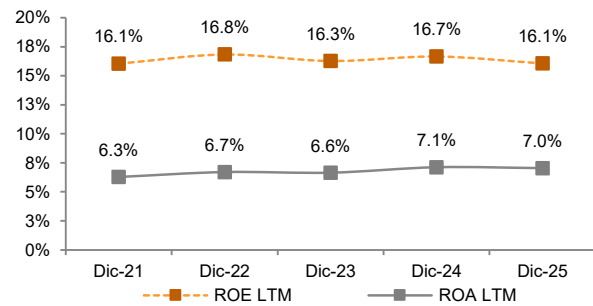
<sup>3</sup> La Deuda Financiera incluye S/ 62.0 MM correspondiente a la aplicación de la NIIF 16 de arrendamientos.

<sup>4</sup> Pasivo Total / Patrimonio.

COMPOSICIÓN DEUDA TOTAL



ROE Y ROA (DICIEMBRE 2025)



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

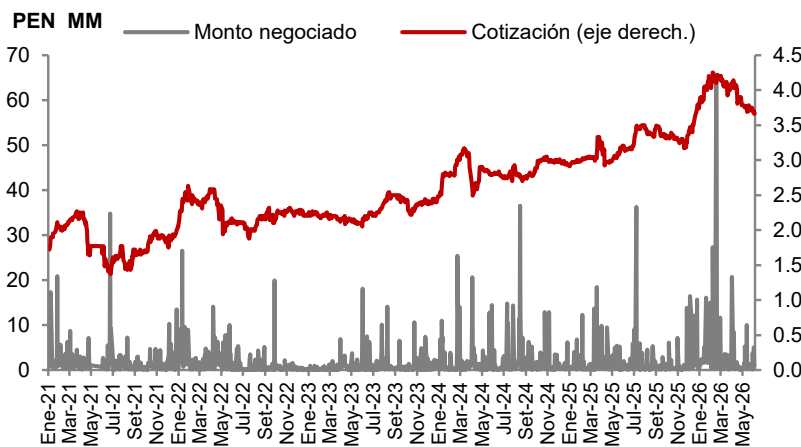
Por su parte, el Ratio de Cobertura de Gastos Financieros LTM<sup>5</sup> se redujo pasando de 8.61x en dic-24 a 7.37x a dic-25. Asimismo, el Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda LTM se ubicó en 1.81x, menor a lo registrado a dic-24 (2.22x).

Instrumento Calificado

Acciones Comunes

Al 31 de diciembre de 2025, la acción de Ferreycorp, la cual cotiza con el nemónico de FERREYC1, cerró en S/ 3.79 con un crecimiento interanual del 29.6% 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 (junio 2026) la cotización de la acción se ubicó en S/ 3.66. Por otro lado, las acciones comunes de Ferreycorp se ubican entre las más negociadas reflejado en su frecuencia de negociación de 100% a diciembre 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

<sup>5</sup> EBITDA anualizado / Gastos Financieros anualizados.

ANEXO

FERREYCORP S.A.A Y SUBSIDIARIAS (S/ Miles)					
Estado de Situación Financiera					
	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Activo Corriente	3,566,258	3,954,692	4,056,573	4,174,298	4,043,839
Activo Corriente Prueba Ácida	1,444,364	1,707,663	1,766,140	1,622,297	1,515,301
Activo No Corriente	2,421,080	2,294,064	2,468,301	2,693,563	2,782,658
Activo Total	5,987,338	6,248,756	6,524,874	6,867,861	6,826,497
Pasivo Corriente	2,212,243	2,529,560	2,958,544	2,744,235	2,641,021
Pasivo No Corriente	1,432,939	1,230,859	901,609	1,190,499	1,196,888
Pasivo Total	3,645,182	3,760,419	3,860,153	3,934,734	3,837,909
Patrimonio Neto	2,342,156	2,488,337	2,664,721	2,933,127	2,988,588
Deuda Financiera	2,007,292	2,237,979	2,358,252	2,398,750	2,208,236
Corto Plazo	438,605	746,986	1,209,707	983,566	798,366
Largo Plazo	1,262,242	1,089,556	768,285	1,051,113	1,035,448
Parte Corriente Deuda LP	306,445	401,437	380,260	364,071	374,422
Estado de Resultados					
Ingresos Brutos	6,090,077	6,577,529	6,944,511	7,582,980	7,792,426
Costo de Ventas	-4,447,526	-4,884,725	-5,137,031	-5,586,671	-5,999,267
Resultado Bruto	1,642,551	1,692,804	1,807,480	1,996,309	1,793,159
Gastos Operacionales	-869,301	-1,033,514	-1,107,437	-1,140,982	-1,165,996
Resultado de Operación	773,250	659,290	700,043	855,327	627,163
Gastos Financieros	-70,318	-76,412	-109,838	-126,844	-122,075
Diferencia de Cambio Neta	-124,544	33,505	29,066	-43,040	161,656
Otros	-202,334	-197,504	-185,420	-196,640	-186,241
Utilidad (Perdida) Neta del Ejercicio	376,054	418,879	433,851	488,803	480,503
Estado de Flujo de Efectivo					
Venta de Bienes y Prestación de Servicios	5,966,820	6,128,911	6,817,214	7,983,056	7,737,151
Proveedores de Bienes y Servicios	-4,664,565	-5,133,281	-5,327,942	-5,737,012	-5,562,870
Pagos a y por cuenta de los empleados	-650,050	-785,098	-861,677	-895,754	-996,789
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados	-202,321	-196,087	-262,848	-302,555	-239,121
Otros cobros (pagos) de efectivo	-13,019	-18,026	0	0	0
<b>FE Procedente de Actividades de Operación</b>	<b>436,865</b>	<b>-3,581</b>	<b>364,747</b>	<b>1,047,735</b>	<b>938,371</b>
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	2,243	101,036	4,532	4,727	2,787
Venta de Otros Activos de Largo Plazo	0	0	35	0	0
Compra de Instrumentos Financieros de Patrimonio o deuda	0	0	0	0	0
Compra de Propiedades, Planta y Equipo	-104,308	-59,890	-168,537	-589,483	-577,233
Compra de Activos Intangibles	-6,856	-4,878	-10,506	-5,545	-6,157
Compra de subsidiaria, neto del efectivo adquirido	0	0	0	-8,334	0
Compra de inversiones	0	0	0	0	0
Otros cobros (pagos) de efectivo	0	0	0	0	0
<b>FE Procedente de Actividades de Inversión</b>	<b>-108,921</b>	<b>36,268</b>	<b>-174,476</b>	<b>-598,635</b>	<b>-580,603</b>
Obtención de Préstamos	3,367,701	2,946,947	2,575,563	4,667,991	4,661,065
Amortización o pago de Préstamos	-3,364,042	-2,582,767	-2,307,711	-4,684,967	-4,595,855
Pago de pasivo por arrendamiento	-55,893	-54,613	-50,085	-38,823	-29,311
Intereses pagados	-74,106	-67,801	-107,187	-114,487	-93,010
Pago de dividendos	-186,369	-245,577	-231,327	-260,311	-295,024
Recompra de acciones	-23,661	-2,293	-25,394	36,973	0
<b>FE Procedente de Actividades de Financiación</b>	<b>-336,370</b>	<b>-6,104</b>	<b>-146,141</b>	<b>-393,624</b>	<b>-352,135</b>
Variación neta de Efectivo, antes de Tipo de Cambio	-8,426	26,583	44,130	55,476	5,633
Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo	-32,001	-50,329	-17,048	-26,314	26,326
Efectivo al Inicio del Ejercicio	256,188	215,761	192,015	219,097	248,259
<b>Efectivo al Finalizar el Ejercicio</b>	<b>215,761</b>	<b>192,015</b>	<b>219,097</b>	<b>248,259</b>	<b>280,218</b>

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

FERREYCORP S.A.A Y SUBSIDIARIAS - Indicadores					
EBITDA y Cobertura	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
EBITDA	991,029	863,919	918,838	1,091,862	900,209
Gastos Financieros LTM	70,318	76,412	109,838	126,844	122,075
EBITDA LTM / Gastos Financieros LTM	19.87	16.77	11.77	12.44	10.43
EBITDA+IF** / Gastos Financieros	14.38	11.63	8.65	8.92	7.67
Ratio de Servicio Cobertura de deuda	2.63	1.81	1.87	2.22	1.81
<b>Solvencia</b>					
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.39	0.33	0.23	0.30	0.31
Deuda Financiera / Pasivo Total	0.55	0.60	0.61	0.61	0.58
Deuda Financiera / Patrimonio	0.86	0.90	0.88	0.82	0.74
Pasivo No Corriente / Patrimonio	0.61	0.49	0.34	0.41	0.40
Pasivo Total / Patrimonio	1.56	1.51	1.45	1.34	1.28
Pasivo No Corriente / EBITDA LTM	1.45	1.42	0.98	1.09	1.33
Deuda Financiera / EBITDA LTM	2.03	2.59	2.57	2.20	2.45
<b>Liquidez</b>					
Liquidez General	1.61	1.56	1.37	1.52	1.53
Prueba Ácida	0.65	0.68	0.60	0.59	0.57
Capital de Trabajo	1,354,015	1,425,132	1,098,029	1,430,063	1,402,818
Capital de Trabajo ajustado*	-767,879	-821,897	-1,192,404	-1,121,938	-1,125,720
Periodo Medio de Cobro (PMC)	59	59	64	56	50
Periodo Medio de Pago (PMP)	49	59	54	46	40
Rotación de Inventarios (días)	162	158	151	152	148
Ciclo de conversión de Efectivo	172	158	161	162	158
FC operaciones - FCO (S/ miles) LTM	436,865	-3,581	364,747	1,047,735	938,371
FC inversiones - FCI (S/ miles) LTM	-108,921	36,268	-174,476	-598,635	-580,603
FC financiamiento - FCF (S/ miles) LTM	-336,370	-6,104	-146,141	-393,624	-352,135
<b>Rentabilidad</b>					
ROE LTM	16.1%	16.8%	16.3%	16.7%	16.1%
ROA LTM	6.3%	6.7%	6.6%	7.1%	7.0%
ROIC	8.6%	8.9%	8.6%	9.2%	9.2%
Margen Bruto	27.0%	25.7%	26.0%	26.3%	23.0%
Margen Operativo	12.7%	10.0%	10.1%	11.3%	8.0%
Margen EBITDA	16.3%	13.1%	13.2%	14.4%	11.6%
Margen Neto	6.2%	6.4%	6.2%	6.4%	6.2%
<b>Indicadores Bursátiles</b>					
Precio al cierre S/	2.05	2.23	2.48	2.93	3.80
EPS PEN	0.39	0.44	0.46	0.52	0.51
P/E (Veces)	5.23	5.04	5.41	5.67	7.48
BTM (Veces)	0.84	0.85	0.88	0.95	1.20
PER	5.23	5.04	5.41	5.67	7.48
Acciones en circulación	958,894,238	946,063,288	946,063,288	946,063,288	946,063,288
Capitalización Bursátil PEN (S/ miles)	1,965,733	2,109,721	2,346,237	2,771,965	3,592,202

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

\*\*IF = Ingresos Financieros

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