

INFORME DE
CLASIFICACIÓNSesión de Comité:
24 de octubre de 2022

Actualización

CLASIFICACIÓN*

Ferreycorp S.A.A.

Domicilio	Perú
Acciones Comunes	2.pe
Bonos Corporativos	AA-.pe
Papeles Comerciales	ML A-1-.pe
Perspectiva	Estable

(*) La nomenclatura ".pe" refleja riesgos solo comprobables en Perú. Para mayor detalle sobre la definición de las clasificaciones e instrumentos evaluados, ver Anexos I y II.

CONTACTOS

Leyla Krmelj
Rating Manager
leyla.krmelj@moodys.com

Juan Carlos Alcalde
VP Senior Analyst
juancarlos.alcalde@moodys.com

Linda Tapia
Analyst
linda.tapia@moodys.com

Fernando Cáceres
Analyst
fernando.caceres@moodys.com

Cecilia González
Associate Lead Analyst
cecilia.gonzalez@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +51 1 616 0400

Ferreycorp S.A.A.

Resumen

Moody's Local afirma las categorías ML A-1-.pe y AA-.pe a los Papeles Comerciales y Bonos Corporativos contemplados en el Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda¹ de Ferreycorp S.A.A. (en adelante, Ferreycorp o la Compañía). Asimismo, afirma la categoría 2.pe a las Acciones Comunes (FERREYC1). La perspectiva es Estable.

La clasificación otorgada se sustenta en el liderazgo de Ferreycorp en el rubro de bienes de capital y servicios complementarios, sumado a la creciente presencia en otros países de Latinoamérica mediante la representación y comercialización de diferentes marcas reconocidas en el mercado, resaltando que la Compañía tiene la representación exclusiva de Caterpillar en Perú, Guatemala, El Salvador y Belice. De igual forma la clasificación recoge el favorable desempeño de Ferreycorp S.A.A, registrando un incremento interanual en ingresos, superando incluso a lo obtenido en periodos similares en periodos pre-pandemia. En este sentido, las ventas a nivel consolidado al 30 de junio de 2022 de Ferreycorp y Subsidiarias fueron superiores respecto al mismo periodo del 2019 (pre-pandemia). Adicionalmente, se destaca que este crecimiento viene acompañado del fortalecimiento de las líneas de negocio relacionadas a postventa (venta de repuestos, alquiler de bienes de capital y servicios de taller), a fin de mantener una relación de largo plazo con sus clientes y que, a su vez, les permiten obtener mayores márgenes. Asimismo, es importante señalar los niveles moderados de apalancamiento contable y financiero del Grupo, pese al aumento observado en el periodo en revisión.

Con relación a las Acciones Comunes, se pondera de manera positiva el hecho que Ferreycorp cuente con Credicorp Capital como formador de mercado o market maker desde el 2016, lo que ha incrementado la frecuencia de negociación de sus Acciones Comunes en la Bolsa de Valores de Lima (100% en los últimos meses), brindando una mayor liquidez. Con referencia al Programa clasificado, se considera el soporte que otorga la fianza solidaria de Ferreyros S.A., principal subsidiaria de Ferreycorp. Asimismo, dentro del Contrato Marco de Emisión se establecen covenants de incurrencia que limitan la toma de nuevas deudas, al considerar como parámetros que: (i) el Ratio de Cobertura de Intereses, en la fecha en que se incurra en dicha nueva deuda, no sea menor de 3.00x, y (ii) el Ratio de Endeudamiento, en la fecha en que se incurra en dicha nueva deuda, sea menor a 3.50x.

Sin perjuicio de los factores antes expuestos, a la fecha limita a Ferreycorp contar con una mayor clasificación, la elevada concentración de los ingresos de la compañía en los sectores minería y construcción, lo cual repercute en que sus resultados sean sensibles al desempeño de estos sectores. Del mismo modo, se considera como factor negativo, la fuerte exposición al riesgo cambiario de la Compañía, toda vez que, movimientos adversos en el tipo de cambio afectarían sus resultados y por lo tanto el patrimonio y sus indicadores de solvencia; toda vez que el Grupo no cuenta con una política específica de contratos de cobertura de moneda extranjera a futuro. Es de mencionar que, este riesgo se materializó al cierre del ejercicio 2021, al registrar pérdidas netas por este concepto. No obstante, es relevante señalar que la Compañía asume la exposición cambiaria dado que sus principales operaciones las realiza en Dólares Americanos, al ser la moneda funcional el Sol. En este sentido, es importante mencionar que parte de dichas pérdidas son recuperadas al momento de vender el inventario al nuevo tipo de cambio, lo cual tiene un impacto positivo en el margen bruto; además, cuenta con una reserva en el inventario, la cual se materializará al momento de vender dichas existencias. Por el contrario, al 30 de junio de 2022, el efecto cambiario neto fue positivo, pero que fue parcialmente contrarrestado por el impacto negativo que tuvo en el margen bruto.

¹ El detalle de los instrumentos clasificados se presenta en el Anexo II.

Al 30 de junio de 2022, el activo total presentó un ligero incremento respecto al cierre de 2021 (+0.97%) totalizando S/6,046 millones, principalmente, como resultado del i) aumento de las existencias (+1.30%) relacionados principalmente con anticipos a proveedores; ii) incremento de los activos fijos (+2.51%) como parte de la estrategia de Ferreyros para introducir al mercado nuevas flotas de maquinarias y equipos para alquileres, así como mejoras y ampliaciones en locales, talleres y centros de distribución; y iii) por las cuentas por Cobrar Comerciales, netas (3.51%) asociadas principalmente a la facturación a corto plazo a las empresas mineras. En cuanto a los indicadores de liquidez del Grupo a junio de 2022, se observa un ajuste en el capital de trabajo (-6.47% desde el cierre de 2021), producto de las mayores obligaciones por pagar en el pasivo corriente, el cual fue superior al comportamiento en el activo corriente asociado al aumento en existencias y cuentas por cobrar, mencionado con anterioridad. En este sentido se observó un leve ajuste del ratio de liquidez corriente y de prueba ácida; sin embargo, aún se observa el mejor ciclo de conversión de efectivo que pasó a 168 días, desde 172 días, entre junio de 2022 y diciembre de 2021.

Al cierre del segundo trimestre de 2022, los pasivos no presentaron variaciones significativas (+0.55%), sustentado en el incremento de las obligaciones financieras de 6.71% entre junio 2022 y diciembre de 2021 principalmente de préstamos bancarios para capital de trabajo. Lo anterior fue parcialmente mitigado por la reducción de los anticipos de clientes (-22.69% respecto a diciembre de 2021) y menores cuentas por pagar (-8.54%), las cuales incluyen dividendos por pagar por S/126.0 millones. En cuanto a la deuda con entidades financieras, es de mencionar que 48.76% del total tiene vencimiento corriente, lo que forma parte del lineamiento del grupo de mantener una estructura balanceada (50%/50%) frente a la coyuntura actual. En referencia a la Palanca Financiera, se observa leve desmejora en este ratio, ubicándose en 2.21x, desde 2.01x a diciembre de 2021, primordialmente asociado a la mayor deuda con entidades financieras (+4.61%) para capital de trabajo, no obstante continúa ubicándose en niveles moderados. Con respecto al Patrimonio, registró un aumento de 1.63% a junio de 2022, asociado principalmente a las mayores utilidades del periodo, lo cual fue contrarrestado por la declaración de dividendos por pagar y la pérdida por conversión (diferencia de cambio) (-S/23.5 millones). Lo antes comentado permitió mantener indicadores de apalancamiento contable estables con respecto al cierre de 2021.

Con respecto a los resultados, al 30 de junio de 2022 se mantiene la tendencia creciente en el resultado neto a nivel consolidado, el cual exhibió un crecimiento de 36.18% respecto al mismo periodo del año previo y registró S/189.2 millones. Al respecto, los ingresos registraron un crecimiento por 13.34% respecto a junio de 2021, el cual estuvo impulsado por las dos principales líneas de negocio del Grupo, no obstante, el mayor incremento en el costo de ventas (+18.40%), producto del efecto de tipo de cambio, conllevó a reportar un resultado bruto similar al del mismo periodo del año anterior, pero a nivel de margen retrocedió a 24.27%, desde 27.51% entre junio de 2022 y 2021. Asimismo, la utilidad operativa se contrajo (-18.95% interanual), por los mayores gastos en proyectos de tecnología e innovación y al menor resultado neto de los "Otros ingresos operacionales", este último explicado por la mayor constitución de provisiones para este 2022 y el ajuste de ingresos extraordinarios por proyectos que no se dieron en la misma magnitud respecto al año previo. Mientras que, la disminución en gastos financieros (netos) entre cortes analizados y la ganancia por tipo de cambio, propiciada por la apreciación del sol peruano y de peso chileno, revirtieron el ajuste en el resultado operativo y favorecieron al crecimiento de la utilidad neta y al mejor margen neto, que pasó a 6.27% desde 5.83%, respecto al cierre del segundo trimestre de 2021. En línea con el mayor resultado neto, los indicadores de rentabilidad de ROAE y ROEE exhibieron una favorable recuperación respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. En tanto el EBITDA LTM reportó un crecimiento de 11.55% respecto al mismo periodo en el año previo; reforzado por el favorable resultado operativo al cierre del ejercicio 2021, toda vez que la utilidad operativa al segundo trimestre de 2021 se ajustara interanualmente; asimismo, las coberturas brindadas por este indicador se presentan en niveles superiores al mismo corte de junio de 2021. Por otro lado, el FCO LTM sumó S/703.8 millones (-61.10% respecto a diciembre de 2021) y dicho monto mantuvo coberturas superavitarias respecto al Servicio de Deuda y a los Gastos Financieros.

Moody's Local continuará monitoreando la evolución de los principales indicadores financieros de Ferreycorp y la evolución de la cotización de sus Acciones Comunes, a fin de comunicar al mercado de manera oportuna cualquier variación en el nivel de riesgo de las mismas.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación

- » Mejora sostenida en la generación de la Compañía, para lo cual será fundamental el levantamiento gradual de las medidas decretadas por el Gobierno para hacer frente al COVID-19.
- » Reducción gradual de la Palanca Financiera, sumado a una mejora en la cobertura del Servicio de Deuda con el FCO.
- » Mayor diversificación de los ingresos por sector económico y/o país.
- » Disminución de la exposición al riesgo cambiario.
- » Menor variabilidad en el rendimiento de las Acciones Comunes.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación

- » Aumento en la Palanca Financiera producto de un ajuste pronunciado en el EBITDA o toma de mayor financiamiento bancario.
- » Disminución sostenida en la generación de la Compañía, acompañada de un ajuste en los indicadores de rentabilidad y márgenes del negocio.
- » Ajuste en la liquidez de la Compañía producto de un aumento en el Ciclo de Conversión de Efectivo y disminución sostenida en el Flujo de Caja Operativo.
- » Subordinación de los instrumentos clasificados respecto a otras deudas de la Compañía.
- » Contracción de los sectores construcción y minería que conlleve a menores ingresos y ajustes en los indicadores de rentabilidad.
- » Menor liquidez de las Acciones Comunes y/o alta variabilidad en el rendimiento de estas.
- » Incumplimiento de los covenants establecidos en los documentos del Programa.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

Indicadores Clave

Tabla 1

Indicadores	Jun-22 LTM	Dic-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Activos (S/MM)	6,046	5,987	5,638	5,731	5,423
Ingresos (S/MM)	6,445	6,090	4,672	5,823	5,201
EBITDA (S/MM)	951	1,000	601	629	552
Deuda Financiera / EBITDA	2.21x	2.01x	3.08x	3.63x	3.62x
EBITDA / Gastos Financieros	14.06x	14.22x	6.66x	6.55x	7.55x
FCO / Servicio de la Deuda	2.16x	1.16x	2.77x	0.99x	N.A.

Fuente: Ferreycorp S.A.A. / Elaboración: Moody's Local

Tabla 2

Resguardos de incurrencia del Programa ²	Jun-22	Dic-21	Set-21	Jun-21	Mar-21
Deuda Financiera Consolidada Ajustada / EBITDA Consolidado Ajustado (<3.5x)	1.49x	1.81x	1.69x	1.72x	1.92x
EBITDA Consolidado Ajustado/ Gastos Financieros Consolidados Ajustados (>3.0x)	17.66x	22.29x	22.52x	21.05x	17.94x

Fuente: Ferreycorp S.A.A. / Elaboración: Moody's Local

Desarrollos Recientes

Entre los principales hechos de relevancia durante el ejercicio, destaca la Junta de Accionistas Obligatoria Anual de fecha 30 de marzo de 2022 se aprobó, entre otros: i) la amortización de 12,830,950 acciones de tesorería por un valor nominal de S/1.0 cada una y, en consecuencia, la reducción del capital social de Ferreycorp de S/958.9 millones a S/946.1 millones y ii) distribuir S/225.6 millones de utilidades correspondientes al ejercicio 2021. Sobre este último, al haberse realizado un adelanto de dividendos por S/100.0 millones el 29 de octubre de 2021 a cuenta de las utilidades de 2021, se aprobó que el saldo restante a pagar en efectivo, por S/125.6 millones sea pagado en fecha 4 de mayo de 2022, siendo el monto a pagar por acción de S/0.138.

Por otro lado, mediante hecho de importancia del 28 de junio de 2022, se da a conocer la suscripción 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 2022.

Posteriormente, 31 de agosto de 2022 el acordó por unanimidad el pago de dividendos en efectivo por S/. 120.0 millones, a cuenta de las utilidades del ejercicio 2022. El monto a pagar por acción será de S/. 0.127 respecto a las 944.9 acciones con derecho a este beneficio, luego de deducir 1'103,618 acciones en tesorería de las 946.6 acciones representativas del capital social. La Fecha de Registro será el 19 de setiembre de 2022 y la fecha de pago el 29 de setiembre de 2022.

² Para revisar la definición y cálculo de los resguardos financieros remitirse al Contrato Marco del Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda Ferreycorp.

En lo referente a la gestión estratégica del Grupo, es de mencionar que el 29 de setiembre de 2021 se discontinuaron las operaciones de Motored S.A, subsidiaria en propiedad total del Grupo, cuyo negocio era atender a clientes del sector automotriz con una oferta de tres líneas de vehículos de carga pesada y servicios (Iveco, Kenworth y DAF) y un amplio portafolio de repuestos. Esta decisión fue producto de la reestructuración del portafolio de negocios de Ferreycorp que en base a los pilares del Grupo, busca ser más eficiente y rentable. De acuerdo a lo manifestado por la Gerencia, la transferencia de las representaciones de Motored en Perú a otros distribuidores locales fue de manera ordenada y, en este sentido, al cierre del ejercicio 2021 no se incluyeron las cifras de esta empresa en las explicaciones de ventas, márgenes y rotaciones, pues han sido presentadas como el resultado de una operación discontinua.

Respecto a los resguardos financieros de la emisión internacional privada de bonos por US\$90.0 millones de Ferreycorp S.A.A junto con algunas de sus subsidiarias, que se colocó en julio de 2020, se evidenció el cumplimiento de los mismos al 30 de junio de 2022. Al respecto, dos de los tres ratios financieros se muestran en la Tabla 2 del presente informe, en los cuales se evidencia el adecuado cumplimiento de los mismos. Mientras que el tercer covenant corresponde a que el apalancamiento financiero neto (Deuda Financiera Neta / EBITDA) sea menor a 3.75x en cada trimestre. Al segundo trimestre de 2022, este ratio alcanzó, 1.99x.

FERREYCORP S.A.A Y SUBSIDIARIAS

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
TOTAL ACTIVOS	6,045,603	5,987,338	6,053,251	5,638,357	5,731,164	5,408,817
Efectivo y Equivalente	208,615	215,761	398,288	256,188	84,433	73,698
Cuentas por Cobrar Comerciales, Netas	1,050,382	1,014,738	966,672	975,252	1,114,857	1,195,047
Existencias	2,108,724	2,081,635	2,055,395	1,684,076	1,944,428	1,772,667
Cuentas por Cobrar Diversas	250,363	198,194	206,485	257,114	231,165	292,386
Total Activo Corriente	3,680,789	3,566,258	3,685,296	3,219,356	3,427,443	3,378,344
Cuentas por cobrar Comerciales, Netas	38,277	40,664	45,351	61,490	31,788	25,501
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	1,654,373	1,613,852	1,643,274	1,523,988	1,522,019	1,455,074
Activos por Derecho de Uso	65,774	85,678	-	106,070	109,293	-
Total Activo No Corriente	2,364,814	2,421,080	2,367,955	2,419,001	2,303,721	2,030,473
TOTAL PASIVO	3,665,162	3,645,182	3,848,370	3,477,461	3,577,295	3,274,849
Sobregiros y Préstamos Bancarios	766,279	438,605	1,000,777	466,461	833,669	440,691
Pasivos por Derecho de Uso, porción corriente	23,095	41,041	40,203	41,517	47,103	-
Cuentas por Pagar Comerciales	806,556	782,171	493,695	500,537	617,837	560,439
Anticipos de clientes	233,363	301,868	541,361	633,899	204,827	155,339
Otras Cuentas por Pagar	350,441	383,154	315,741	295,698	286,794	369,859
Parte Corriente de la Deuda a Largo Plazo	234,579	265,404	283,526	331,668	409,427	347,995
Total Pasivo Corriente	2,414,313	2,212,243	2,675,303	2,269,780	2,399,657	1,874,323
Deudas a Largo Plazo	1,013,660	1,183,877	941,813	913,706	909,584	1,210,437
Pasivos por Derecho de Uso, porción no corriente	62,180	78,365	73,741	98,226	79,581	-
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	171,446	162,475	156,492	195,196	186,900	189,951
Total Pasivo No Corriente	1,250,849	1,432,939	1,173,067	1,207,681	1,177,638	1,400,526
TOTAL PATRIMONIO NETO	2,380,441	2,342,156	2,204,881	2,160,896	2,153,869	2,133,968
Capital Social	958,894	958,894	975,683	975,683	975,683	975,683
Capital Adicional	42,823	43,710	44,089	55,554	67,030	73,536
Otras Reservas del Patrimonio	351,907	375,462	374,250	351,927	316,184	353,474
Reserva Legal	211,632	211,631	211,632	211,632	211,632	189,129
Resultados Acumulados	828,825	765,291	628,144	575,606	580,773	542,146

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Ventas Netas	3,013,473	6,090,077	2,658,853	4,672,052	5,823,151	5,200,921
Costo de Ventas	(2,282,105)	(4,447,526)	(1,927,390)	(3,482,141)	(4,447,504)	(3,947,056)
Utilidad Bruta	731,368	1,642,551	731,463	1,189,911	1,375,647	1,253,865
Gastos de Administración	(164,014)	(304,329)	(150,519)	(277,391)	(312,084)	(276,096)
Gastos de Ventas	(314,366)	(573,119)	(273,730)	(496,074)	(602,833)	(580,159)
Utilidad Operativa	261,253	773,250	322,335	427,708	460,736	466,017
Gastos Financieros	(32,048)	(70,318)	(34,677)	(90,299)	(95,976)	(73,205)
Diferencia en Cambio	38,597	(124,544)	(72,095)	(97,492)	(1,822)	(59,365)
Utilidad Neta	189,166	376,054	138,907	143,948	246,436	225,028

FERREYCORP S.A.A Y SUBSIDIARIAS

INDICADORES FINANCIEROS	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Solvencia						
Pasivo / Patrimonio	1.54x	1.56x	1.75x	1.61x	1.66x	1.52x
Deuda Financiera / Pasivo	0.57x	0.55x	0.61x	0.53x	0.64x	0.61x
Deuda Financiera / Patrimonio	0.88x	0.86x	1.06x	0.86x	1.06x	0.93x
Pasivo / Activo	60.63%	60.88%	63.58%	61.68%	62.42%	60.39%
Pasivo Corriente / Pasivo Total	65.87%	60.69%	69.52%	65.27%	67.08%	57.23%
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	34.13%	39.31%	30.48%	34.73%	32.92%	42.77%
Deuda Financiera / EBITDA LTM	2.21x	2.01x	2.74x	3.08x	3.63x	3.62x
Liquidez						
Liquidez Corriente (Activo Cte. / Pasivo Cte.)	1.52x	1.61x	1.38x	1.42x	1.43x	1.81x
Prueba Ácida (Act. Cte. - Inven. - Gtos. Pgdos. por Ant. / Pas. Cte.)	0.63x	0.65x	0.59x	0.66x	0.60x	0.84x
Liquidez Absoluta (Efectivo / Pasivo Cte.)	0.09x	0.10x	0.15x	0.11x	0.04x	0.04x
Capital de Trabajo (Activo Cte. - Pasivo Cte.)	1,266,476	1,354,015	1,009,993	949,576	1,027,786	1,513,673
Gestión						
Gastos operativos / Ingresos	15.87%	14.41%	15.96%	16.56%	15.71%	16.46%
Gastos financieros / Ingresos	1.06%	1.15%	1.30%	1.93%	1.65%	1.41%
Rotación de Cuentas por Cobrar (días)	55	53	58	68	60	72
Rotación de Cuentas por Pagar (días)	53	49	33	47	41	40
Rotación de Inventarios (días)	166	168	192	174	157	162
Ciclo de Conversión de Efectivo	168	172	217	194	177	194
Rentabilidad						
Margen bruto	24.27%	26.97%	27.51%	25.47%	23.62%	24.11%
Margen operativo	8.67%	12.70%	12.12%	9.15%	7.91%	8.96%
Margen neto	6.27%	6.78%	5.83%	3.64%	4.23%	4.33%
ROAA LTM	7.05%	6.47%	5.02%	2.53%	4.42%	4.38%
ROAE LTM	18.59%	16.70%	14.22%	6.67%	11.46%	10.64%
Generación						
Flujo de Caja Operativo (FCO) S/ Miles	226,374	436,865	(40,537)	1,285,181	500,648	-71,700
FCO LTM (S/ Miles)	703,776	436,865	766,942	1,285,181	500,648	-71,700
EBITDA (S/ Miles)	368,402	999,749	416,739	601,162	628,571	552,382
EBITDA LTM (S/ Miles)	951,412	999,749	852,916	601,162	628,571	552,382
Margen EBITDA	14.76%	16.42%	15.94%	12.87%	10.79%	10.62%
Coberturas						
EBITDA LTM / Gastos Financieros LTM	14.06x	14.22x	11.50x	6.66x	6.55x	7.55x
EBITDA LTM / Servicio de Deuda LTM	2.92x	2.65x	2.14x	1.30x	1.14x	1.31x
FCO LTM / Gastos Financieros LTM	10.40x	6.21x	9.63x	14.23x	5.22x	n.a.
FCO LTM / Servicio de Deuda LTM	2.16x	1.16x	1.79x	2.77x	0.91x	n.a.

Anexo I

Historia de Clasificación¹

Ferreycorp S.A.A.

Instrumento	Clasificación Anterior (al 31.12.21 y al 31.03.22) ²	Perspectiva Anterior	Clasificación Actual (al 30.06.22)	Perspectiva Actual	Definición de la Categoría Actual
Acciones Comunes	2.pe	Estable	2.pe	Estable	Los emisores presentan una combinación fuerte de flujo de efectivo y liquidez en el mercado para sus acciones, en comparación con otras acciones ordinarias en Perú.
Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda					
Bonos Corporativos (hasta por US\$100.0 millones o su equivalente en moneda nacional)	AA-.pe	Estable	AA-.pe	Estable	Los emisores o emisiones clasificados en AA.pe cuentan con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda					
Papeles Comerciales (hasta por US\$100.0 millones o su equivalente en moneda nacional)	ML A-1-.pe	Estable	ML A-1-.pe	Estable	Los emisores clasificados en ML A-1.pe tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.

¹ El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas cinco evaluaciones se encuentra disponible en la [página web de Moody's Local](#).

² Sesión de Comité del 25 de mayo de 2022.

Anexo II

Detalle de los Instrumentos Clasificados

Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda

Mediante Resolución de Intendencia General SMV N° 112-2018-SMV/11.1 de fecha 21 de diciembre de 2018 se aprobó la inscripción del Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de Ferreycorp, cuyas principales características se presentan en la siguiente tabla:

Monto del Programa:	US\$100 millones o su equivalente en moneda nacional.
Moneda:	Dólares Americanos o Soles
Tipo de Instrumentos a Emitirse:	Bonos y Papeles Comerciales inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores (RPMV).
Valor Nominal:	El valor nominal de los Instrumentos de Deuda de cada Emisión del presente Programa será establecido en el Prospecto Complementario y los Documentos Complementarios.
Vigencia del Programa:	Seis Años contados a partir de la fecha de su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV.
Emisiones:	Se podrán efectuar una o más Emisiones dentro del Programa, lo cual será determinado por el Emisor.
Series:	Cada una de las Emisiones podrá tener una o más Series, lo cual será determinado por los representantes autorizados del Emisor.
Plazo de las Emisiones y demás condiciones:	El plazo de los Instrumentos de Deuda y de cada una de sus respectivas Emisiones y/o Series y demás condiciones será determinado por los funcionarios autorizados del Emisor en los Prospectos Complementarios y Documentos Complementarios.

Tipo de Oferta:	Las Emisiones que formen parte del presente Programa podrán ser colocadas a través de una Oferta Pública o de una Oferta Privada, según se defina en el respectivo Documento Complementario y el Prospecto Complementario.
Garantías:	Garantía genérica sobre el patrimonio del Emisor y la Garantía de Subsidiarias.
Fianza de Subsidiarias:	Es la fianza solidaria, indivisible, irrevocable, incondicional, sin beneficio de excusión, de realización automática y pagadera a sólo requerimiento, otorgada por cada subsidiaria garante a favor del representante de los obligacionistas, en representación de los titulares de los Papeles Comerciales y Bonos corporativos, en los términos incluidos en el Contrato de Fianza. Cabe mencionar, que en el Contrato de Fianza se establece como único garante a Ferreyros S.A., sin embargo, se deja la posibilidad de que otros garantes se adhieran al Contrato de Fianza posteriormente.
Resguardos Financieros (De Incurrencia):	En la cláusula 7.12 del Contrato de Emisión, se establece como limitante, que el Emisor no podrá incurrir en nuevas deudas salvo que: (i) el Ratio de Cobertura de Intereses, en la fecha en que se incurra en dicha nueva deuda, no sea menor de 3.00x; y, (ii) el Ratio de Endeudamiento, en la fecha en que se incurra en dicha nueva deuda, sea menor a 3.50x ¹ .
Destino de los Recursos:	Los recursos que se obtengan mediante la emisión de los Instrumentos de Deuda podrán ser utilizados para: (i) refinanciar la deuda bancaria del Emisor de corto plazo y mediano plazo; (ii) refinanciar pasivos comerciales del Emisor de corto y mediano plazo; (iii) refinanciar instrumentos de deuda de corto y/o mediano plazo emitidos por el Emisor; y/o, (iv) otros usos corporativos generales del Emisor; según sea establecido en los Prospectos Complementarios y Documentos Complementarios.

¹ **Ratio de Endeudamiento:** Resulta de dividir (i) la Deuda Financiera Consolidada Ajustada entre (ii) el EBITDA Consolidado Ajustado.

Ratio de Cobertura de Intereses: Resulta de dividir (i) el EBITDA Consolidado Ajustado entre (ii) los Gastos Financieros Consolidados Ajustados.

Dónde:

- **Deuda Financiera Consolidada Ajustada:** Es la suma de todas las obligaciones de pago del Emisor a nivel consolidado con instituciones financieras o de mercado de capitales, así como cualquier otra obligación de pago que devengue intereses (con excepción de los financiamientos de corto plazo (hasta 12 meses), sin garantías, relacionados a la compra de inventario, las cuentas por pagar a proveedores comerciales asumidas por el Emisor y los Adelantos de Pagos por Venta de Inventarios).
- **EBITDA Consolidado Ajustado:** Es, para cualquier periodo medido considerando los 12 meses precedentes, (i) la utilidad operativa, más (ii) los cargos correspondientes a la depreciación y la amortización, más (iii) los ingresos financieros; según consten en los Estados Financieros más recientes y disponibles.
- **Gastos Financieros Consolidados Ajustados:** Son, para cualquier periodo medido considerando los 12 meses precedentes, los conceptos incluidos como gastos financieros en el estado de resultados de los Estados Financieros más recientes y disponibles, excluyendo los financiamientos de corto plazo, sin garantías, relacionado a la compra de inventario y los gastos financieros correspondientes a Adelantos de Pagos por Venta de Inventarios.

Fuente: Ferreycorp S.A.A. / *Elaboración: Moody's Local*

Actividades Complementarias

De acuerdo con lo establecido en el Anexo 5 del Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo (Resolución SMV N°032- 2015-SMV/01), si la Clasificadora en el año en que se realizó la clasificación recibió ingresos del Emisor por Actividades Complementarias (clasificación de instrumentos que no están contemplados dentro de los valores representativos de deuda de oferta pública), deberá revelar la proporción de estos en relación a sus ingresos totales. En este sentido, Moody's Local comunica al mercado que, al 30 de setiembre de 2022, los ingresos percibidos de Ferreycorp S.A.A. correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.226% de sus ingresos totales a dicha fecha.

Declaración de Importancia

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 (www.moodyslocal.com) donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2018, 2019, 2020 y 2021, así como Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2021 y 2022 de Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias, e información adicional proporcionada por la Compañía. Moody's Local comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa la Metodología de Clasificación de Empresas No Financieras vigente aprobada en Sesión de Directorio de fecha 13/05/2021.

© 2022 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CALIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO PERO NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS, TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA IRRESPONSABLE E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo pero no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIONES.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 2.700.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJJK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJJK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ no son NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJJK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJJK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJJK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJJK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los JPY100.000 y los JPY250.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJJK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.

En la preparación de este material, Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A. ha cumplido con sus obligaciones bajo la Ley del Mercado de Valores de Perú, Texto Unificado aprobado mediante Decreto Supremo No. 093-2002-EF, el Reglamento para Agencias de Calificación de Riesgos, aprobado por Resolución SMV No. 032-2015-SMV / 01, y cualquier otra regulación aplicable emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Perú, cuyas disposiciones prevalecerían sobre cualquier disposición incluida en este documento en caso de incompatibilidad entre las mismas.

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 www.moodylocal.com, donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes"