

## FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

<b>Informe con EEFF de 31 de diciembre de 2021<sup>1</sup></b>	<b>Fecha de comité: 30 de mayo de 2022</b>					
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Importador, Perú					
<b>Equipo de Análisis</b>						
Jorge Sánchez <a href="mailto:jsanchez@ratingspcr.com">jsanchez@ratingspcr.com</a>	Daicy Peña Ortiz <a href="mailto:dpena@ratingspcr.com">dpena@ratingspcr.com</a>		(511) 208.2530			
<b>Fecha de información</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>	<b>set-21</b>	<b>dic-21</b>
<b>Fecha de comité</b>	<b>21/05/2018</b>	<b>29/05/2019</b>	<b>29/05/2020</b>	<b>10/05/2021</b>	<b>1/03/2022</b>	<b>30/05/2022</b>
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	Negativa	Estable	Estable

**PEPrimera Clase, Nivel 2:** Las acciones clasificadas en esta categoría son probablemente más seguras y menos riesgosas que la mayoría de las acciones del mercado. Muestran una buena capacidad de generación de utilidades y liquidez en el mercado.

**Categoría PEAA:** Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo en periodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

**Categoría PE1:** Emisiones con muy alta certeza en el pago oportuno. Los factores de liquidez y protección son muy buenos. Los riesgos son insignificantes.

Las categorías de las emisiones de mediano y largo plazo podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías "PEAA" y "PEB" inclusive.

Las categorías de emisiones de corto plazo podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías 2 y 3 inclusive.

La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

En la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-pais.html>), puede consultar documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

### Racionalidad

En Comité de clasificación de riesgo, PCR decidió mantener la clasificación de las acciones comunes de FERREYC1 en PEPrimera Clase Nivel 2; así como PEAA+ para los Bonos Corporativos y PE1 para Instrumentos de Corto Plazo de Ferreycorp S.A.A, con perspectiva Estable, con información al 31 de diciembre de 2021. 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.

### 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.** A lo largo del periodo de análisis (dic-17 a dic-21) el Grupo ha presentado un nivel de cobertura de deuda adecuado. El Ratio de Cobertura de Gastos Financieros se elevó de 8.27x en diciembre de 2020 a 19.9x

<sup>1</sup> EEFF Auditados.

a diciembre de 2021. Asimismo, el Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda registró una mejora de 1.29x a 2.63x debido al incremento del EBITDA y a la reducción de la parte corriente de la deuda de largo plazo.

- **Adecuados niveles de liquidez.** A diciembre de 2021 el indicador de liquidez general fue de 1.61x, mayor al 1.42x registrado en diciembre 2020, debido a la reducción de la deuda de corto plazo y al incremento de los inventarios. Así, el activo corriente registró un incremento de 10.8%, mientras que el pasivo corriente se contrajo 2.5%. Cabe destacar que este incremento en el capital de trabajo se ve reflejado en el aumento de los inventarios antes mencionado. De esta manera, Ferreycorp mantiene una adecuada capacidad para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo y líneas de crédito diversificadas y disponibles.
- **Ventas en 2021, superan los niveles prepandemia.** En 2021, la recuperación de los ingresos se mantuvo, cerrando el primer semestre con un crecimiento de 37.2%, mientras que en el segundo semestre el crecimiento fue algo menor, por lo que el cierre del año las Ventas Ajustadas<sup>2</sup> registraron una expansión de 27.8%, alcanzando los S/ 6,206.4 MM, incluyendo las ventas de Motored, las cuales en los EEFF no figuran en la cuenta de ventas, ya que fueron reclasificadas como actividades descontinuadas, debido a una decisión estratégica de la empresa para reducir la línea de negocio automotriz.
- **Niveles de rentabilidad similares a los de prepandemia.** El ROE anualizado se elevó a 17.0% (2020: 6.8%, 2019: 11.5%), mientras que el ROA fue de 6.3% (2020: 2.4%, 2019: 4.4%). La mejora del ROE se explica por el crecimiento del margen neto, así como la mejora en la rotación de activos, mientras que el nivel de apalancamiento se redujo ligeramente.
- **Precio de la acción.** La cotización de FERREYC1 continuó con una tendencia positiva en la medida que la empresa informaba la recuperación de sus operaciones, así el precio de la acción cerró el trimestre en S/ 1.69. Ya en el último trimestre del año, la empresa publicó el resultado de sus ventas y utilidades al tercer trimestre de 2021, registrando resultados incluso superiores a los prepandemia, con ello la cotización registró un importante salto, cerrando el año en S/ 2.05, lo que representa un crecimiento anual de 17.8%. La tendencia positiva continuó en el primer trimestre de 2022, cerrando en S/ 2.53, lo que representó un crecimiento de 23.4%, impulsado por las buenas perspectivas de la economía mundial, el avance de la vacunación, la recuperación del Sol ante el dólar, y el precio del cobre que se mantiene en máximos históricos.
- **Tercer Programa de IRD.** Con el objetivo de mantener una fuente diversificada de financiamiento, el Grupo inscribió el Tercer Programa de IRD de deuda de corto y largo plazo, a la fecha de elaboración del informe no se tienen emisiones vigentes.

## 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 09 de julio 2016. 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 06 de junio 2016.

## Información utilizada para la clasificación

**Información financiera:** Estados Financieros auditados de los periodos 2017 – 2021, complementado con el Análisis y Discusión de Gerencia al cuarto trimestre de 2021. Así como la versión final prospecto del Contrato Marco del Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda Ferreycorp, y Contrato de Fianza Solidaria.

## 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):** La prolongación del Estado de Emergencia que afecte las operaciones de los principales sectores que atiende la empresa (minería y construcción) podrían originar una reducción en las ventas o una postergación de los pedidos. En dicho escenario la empresa podría mantener sus márgenes operativos, aunque se reduciría el nivel de EBITDA.

<sup>2</sup> Incluyen las ventas de las operaciones descontinuadas de Motored.

## Desarrollos Recientes

---

- Con fecha 30 de marzo de 2022, la empresa comunicó que habiéndose realizado el 29 de octubre de 2021 un adelanto de dividendos por S/ 100 MM a cuenta de las utilidades del ejercicio 2021, corresponde pagar ahora S/ 125.7 MM. El monto a pagar por acción es de S/ 0.13279511044, considerando que el número de acciones en circulación es de 946'063,288, luego de deducir las 12'830,950 acciones que la empresa mantiene en tesorería de las 958'894,238 acciones representativas del capital social.
- Con fecha 30 de marzo de 2022, la empresa comunicó los acuerdos adoptados en la Junta de Accionistas Obligatoria Anual. Ello contempló entre otros: a) La aprobación de los EEFF y Memoria Anual, b) La distribución y aplicación de utilidades, con lo cual se aprobó distribuir S/ 225.7 MM, y c) La amortización de acciones de tesorería.
- Con fecha 20 de marzo de 2022, la empresa comunicó la inscripción en Registros Públicos la reducción de capital aprobada por la JGA el 15 de noviembre de 2021. Con ello, el capital social se reduce de S/ 975'683,029.00 a S/ 958'894,238.00. Por su parte el 23 de marzo de 2022, se comunicó que la fecha en que se hará efectiva la amortización de las 16'788,791 acciones de tesorería será el día 31 de marzo de 2022.
- Con fecha 23 de febrero de 2022, la empresa realizó la convocatoria a la Junta de Accionistas Obligatoria Anual no presencial. Para lo cual se realizaron tres citaciones para las fechas: 30/03/2022, 04/04/2022 y 7/04/2022.
- Con fecha 22 de noviembre de 2021, la empresa informó que Ferreycorp ha sido incluido en el nuevo S&P/ BVL Perú General ESG Index, el primer índice de sostenibilidad del mercado peruano. Además, se indicó que Ferreycorp se suma por quinto año consecutivo al Índice de Sostenibilidad Dow Jones para la región MILA-Alianza del Pacífico, del cual forma parte desde el año 2017.
- Con fecha 15 de noviembre de 2021, la Junta de Accionistas aprobó la amortización de 16,788,791 acciones con un valor nominal de S/ 1.0 cada una, y la correspondiente reducción de capital social, sin que ello implique la devolución de aportes ni la exención de deuda a los accionistas, con lo cual el capital social pasó de S/ 975.7 MM a S/ 958.9 MM.
- Con fecha 9 de noviembre de 2021, la Bolsa de Valores de Lima informó el lanzamiento del S&P/BVL Perú General ESG Index. El nuevo índice reemplazará al Índice de Buen Gobierno Corporativo (IBGC) vigente desde el 1 de enero de 2022. Cabe destacar que FERREYC1, que forma parte de IGBC, también formará parte del nuevo índice.
- Con fecha 29 de setiembre de 2021, el Grupo tomó la decisión de discontinuar la operación de Motored S.A., empresa subsidiaria del Grupo. Se espera que las operaciones de Motored S.A. concluyan dentro del año siguiente a partir del cierre.
- Con fecha 29 de setiembre de 2021, se realizó la convocatoria a la Junta de Accionistas No Presencial, para las fechas 15/11/2021 y 19/11/2021. En la agenda de la reunión se someterá a consideración, entre otros puntos, la amortización de 16,788,791 de acciones que la corporación mantiene en tesorería y la consecuente reducción de capital social.
- Con fecha 25 de agosto de 2021, la empresa informó que el Directorio acordó el pago de dividendos en efectivo por S/ 100 MM a cuenta de las utilidades del ejercicio 2021.
- Con fecha 31 de marzo de 2021, la empresa informó que la Junta de Accionistas aprobó distribuir utilidades por S/ 86.4 MM. El monto a pagar por acción es de S/. 0.091053181425, considerando que el número de acciones en circulación es de 948'554,069, luego de deducir las 27'128,960 acciones que la empresa mantiene en tesorería
- Con fecha 31 de marzo de 2021, la empresa informó que la Junta de Accionistas aprobó tanto Ferreycorp como alguna subsidiaria pueda emitir obligaciones tanto en el mercado local como en el extranjero, autorizándose para ello un monto máximo de US\$ 400 MM o su equivalente en Soles.
- Con fecha 31 de marzo de 2021, la empresa informó que la Junta de Accionistas aprobó los EEFF y la Memoria Anual de Ferreycorp.
- Con fecha 24 de febrero de 2021, se realizó la convocatoria a la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas No Presencial, que se celebrará el miércoles 31 de marzo del 2021.

## Contexto Económico

---

La economía peruana registró un crecimiento de 13.3% en el periodo de enero a diciembre 2021 respecto al mismo periodo del 2020, comportamiento explicado por el contexto de políticas monetarias y fiscales expansivas; así como la reducción de casos COVID-19 tras el avance del plan nacional de vacunación. Esto, se vio reflejado la evolución positiva de la mayoría de los sectores de la economía, con excepción de pesca, tales como la minería, construcción y el sector financiero. Por ello, durante el 4T-2021, el Gobierno continuó flexibilizando las medidas de control sanitario: ampliación del aforo de diferentes negocios como gimnasios, casinos, teatros, cines, negocios afines, y de medios de transporte, así como la reducción del horario de toque de queda. Además, desde junio 2021, el PBI local registra un crecimiento continuo en comparación a sus niveles del 2019.

Por otro lado, destacó que la inversión minera registró un crecimiento interanual de +21.11% (USD +5,238.4 MM), siendo impulsado por el desarrollo de inversiones de las empresas Anglo American Quellaveco (+25.05%), Antamina (+9.19%), Southern Perú Copper Corporation (+6.47%), Minera Antapaccay (+5.04%), Minera Chinalco Perú (+4.48%), Minera Las Bambas (+4.4%), Minsur (+4.16%) y Marcobre (+3.67%).

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local: el sector manufactura (peso: 16.5%) registró un crecimiento de +17.73% en comparación al año 2020, siendo impulsado por el mayor dinamismo registrando en el segmento fabril no primario (75.1% del sector manufactura), dado la mayor actividad registrada en sus tres componentes (industria de bienes intermedios, industria de bienes de consumo e industria de bienes de capital); el sector minería e hidrocarburos (peso: 14.4%) creció +7.45%, siendo impulsado por la normalización de la actividad minera, en tanto que la producción del sector hidrocarburos disminuyó.

El sector comercio (peso: 10.18%) creció +17.82% en comparación al año 2020, siendo impulsado por el buen dinamismo registrado en el comercio mayorista y minorista, y del comercio automotriz, dado la recuperación en la demanda interna; el sector agropecuario (peso: 5.97%) creció +3.81%, debido al incremento de la producción agrícola principalmente orientada al mercado externo, y la mayor producción pecuaria. Finalmente, el sector construcción (peso: 5.10%) creció +34.66%, siendo impulsado por el aumento del consumo interno de cemento y el avance en la ejecución de obras privadas y públicas (dado las menores restricciones).

#### PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	2017	2018	ANUAL			PROYECCIÓN***	
			2022	2020	2021	2022	2023
PBI (var. % real)	2.5%	4.0%	2.2%	-11.1%	13.3%	3.4%	3.2%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	3.4%	-1.5%	-0.2%	-13.2%	7.5%	5.9% / 13.4%	8.4% / 4.0%
PBI Manufactura (var. %)	0.6%	5.7%	-1.7%	-2.6%	17.7%	4.1%	3.5%
PBI Electr & Agua (var. %)	1.1%	4.4%	3.9%	-6.1%	8.6%	2.3%	5.0%
PBI Pesca (var. % real)	4.7%	39.8%	-25.9%	2.1%	2.8%	4.4%	4.4%
PBI Construcción (var. % real)	2.2%	5.4%	1.5%	-13.9%	34.9%	0.5%	2.5%
Inflación (var. % IPC)*	1.4%	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	3.8% - 4.0%	3.0% - 3.2%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.25	3.36	3.36	3.60	3.97	3.90	3.85 - 3.93

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

\*Variación porcentual últimos 12 meses

\*\*BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses.

\*\*\*BCRP, Reporte de Inflación a marzo 2022. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

Desde junio 2021, el PBI local registra un crecimiento continuo en comparación a sus niveles del 2019, sustentada en el dinamismo económico registrado entre enero y octubre 2021, dada la mayor flexibilización de las medidas de control sanitario (apoyada por el avance del proceso de vacunación de la población), la recuperación del mercado laboral y su impacto positivo sobre el consumo privado; aunado a la mayor ejecución del gasto público y la inversión privada.

A partir de agosto 2021, el BCRP ha elevado gradualmente su tasa de referencia hasta ubicarla en 2.50% (diciembre 2021), con el objetivo de controlar las presiones alcistas sobre las expectativas de inflación. El BCRP se encuentra especialmente atento al comportamiento de esta variable y a la evolución de la actividad económica para considerar, de ser necesario, modificaciones en la posición de la política monetaria. Sin perjuicio de lo anterior, en base a la última información disponible, el BCRP considera conveniente mantener su postura monetaria expansiva por un periodo prolongado, mediante el retiro gradual del estímulo monetario.

Al cierre del año 2022, se mantiene la proyección de crecimiento de 3.4%, sustentada en la gradual normalización de las actividades productivas (asumiendo la inmunización casi total de la población objetivo); aunado a la preservación de altos términos de intercambio y la recuperación paulatina de la confianza del consumidor y empresarial. El BCRP proyecta que la inflación retornará al rango meta durante el segundo semestre del año 2022, debido a la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y granos) y a que la actividad económica todavía permanecería bajo su nivel potencial.

## Aspectos Fundamentales

### Reseña

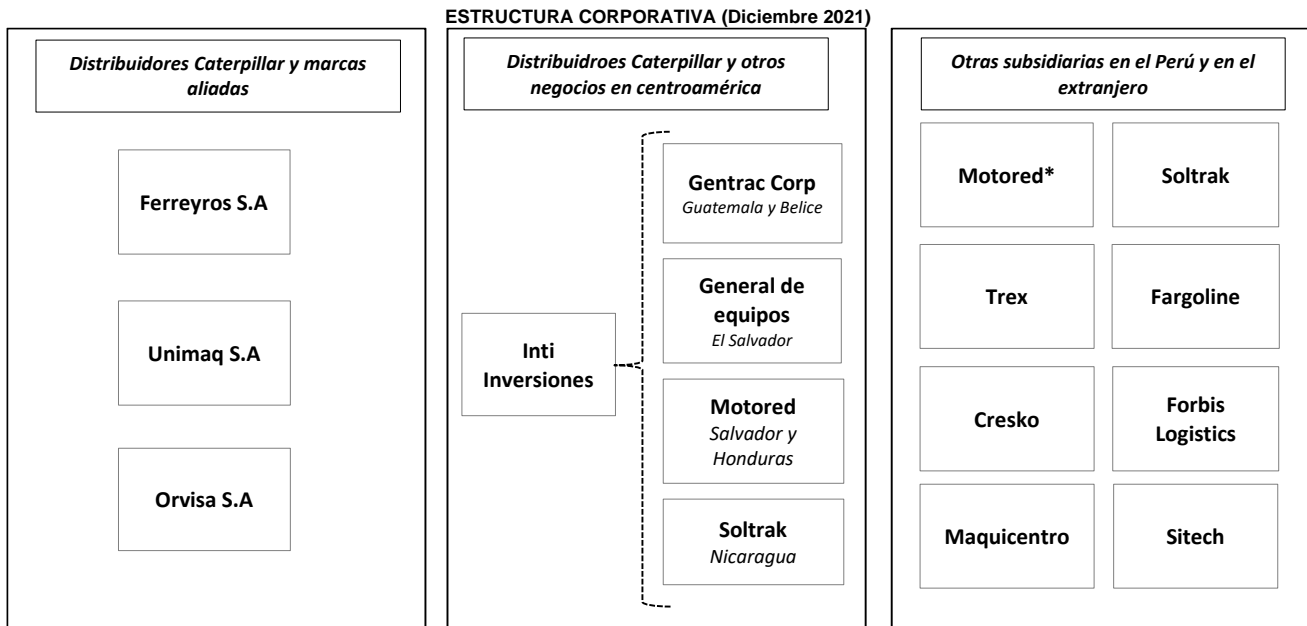
Ferreycorp S.A.A., compañía dedicada a la provisión de bienes de capital y servicios complementarios, fue constituida en la ciudad de Lima en septiembre de 1922 bajo el nombre de Enrique Ferreyros y Cia. Sociedad en Comandita y estuvo inicialmente dedicada a comercialización de productos de consumo masivo. 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 fueron no fueron consideradas para el cálculo del resultado antes de impuestos del ejercicio, ya que el resultado neto de impuestos de Motored fue considerado como Resultado de Operaciones Discontinuas



*\*En setiembre de 2021 el Grupo decidió discontinuar la operación de Motored*  
**Fuente:** Ferreyrcorp S.A.A. y Subsidiarias / **Elaboración** PCR

### Responsabilidad Social Empresarial

En relación a las prácticas de Responsabilidad Social Empresarial de Ferreyrcorp se destaca que la empresa participa desde 2017 del Dow Jones Sustainability Index, y previamente ya participaba de otras iniciativas en materia de Sostenibilidad Corporativa<sup>3</sup>. Ferreyrcorp está alineada a los Principios de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas, y, además, voluntariamente publica su Reporte de Gobierno Corporativo en su página web.

Con relación al aspecto de sostenibilidad, la empresa ha identificado un proceso formal para el mapeo de sus grupos de interés<sup>4</sup>. Cuenta con una Política Corporativa Integrada de Seguridad, Salud y Medio Ambiente. Mantiene un control de su impacto ambiental a través diversos programas como la reducción del consumo energético, la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI), la medición de la huella hídrica, manejo responsable de residuales, uso responsable de materiales y residuos, donde se incluye una política para el destino de los residuos reciclables, entre otros.

Con relación al aspecto social, la empresa cuenta con programas y/o políticas sobre condiciones de trabajo seguras y saludables, que incluyen medidas para minimizar los riesgos laborales en sus operaciones. Por otro lado, la empresa cumple totalmente con la legislación vigente respecto a los beneficios sociales otorgados a sus trabajadores. Asimismo, cuenta con programas de Donaciones y Gastos en Gestión Social para promover su participación en la comunidad. Finalmente, Ferreyrcorp cuenta con un código de ética formalmente aprobado.

<sup>3</sup> Red del Pacto Mundial de las Naciones Unidas en 2004, Asociación de Buenos Empleadores (ABE AmCham) en 2007, y Distintivo Empresa Socialmente Responsable en 2013.

<sup>4</sup> La empresa ha identificado como grupos de interés a: acciones e inversionistas, colaboradores, clientes, comunidad, proveedores, medio ambiente, Gobierno y sociedad en general.

## Gobierno Corporativo

En cuanto a las prácticas de Gobierno Corporativo, la empresa 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. La empresa forma parte de Índice de Buen Gobierno Corporativo de BVL desde su lanzamiento en el 2008, el cual establece cinco pilares organizados en cinco ejes temáticos: i) Derecho de los accionistas; ii) Junta General de Accionistas; iii) El Directorio y la Alta Gerencia; iv) Transparencia de la Información; y v) Riesgos y Cumplimiento. Inalmente, la empresa promueve la transparencia de sus políticas a través de la difusión anual de su Reporte de Sostenibilidad.

## Accionariado y Directorio

El Capital Social de la compañía totalmente suscrito y pagado a diciembre de 2021 es de S/ 958,894,238 representado por 958,894,238 acciones nominativas de S/ 1.00 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. A partir de 2019 la empresa aprobó un programa para la adquisición de hasta 50 millones de acciones. Durante el 2021, la empresa adquirió 11.8 MM de acciones a un valor de S/ 23.7 MM, con que al cierre del año la compañía mantenía 12.8 MM de acciones de tesorería. Cabe destacar que, en noviembre de 2021, la Junta de Accionistas aprobó la amortización de 16.8 MM de acciones, con lo cual el capital social de la empresa se redujo hasta los S/ 958.9 MM.

La estructura accionaria de Ferreycorp S.A.A está compuesta principalmente por i) RI-Fondo 2 y RI-Fondo 3, pertenecientes a la administradora privada de fondos de pensiones del grupo Credicorp, ii) PR-Fondo 2 y PR-Fondo 3 (AFP Profuturo) administradora de fondo de pensiones fundada en 1993 perteneciente al grupo Scotiabank, iii) IN-Fondo 3 (AFP Integra) administradora de fondos del Grupo SURA, y iv) Letko Brosseau Emerging Markets Equity Fund.

ESTRUCTURA ACCIONARIA (al 31.12.2021)			
Accionista	Participación	Grupo Económico	
RI - Fondo 2	6.27%	Credicorp	
Pr - Fondo 3	5.72%	Scotiabank	
Pr - Fondo 2	5.34%	Scotiabank	
In-Fondo 2	5.19%	Sura	
In-Fondo 3	4.92%	Sura	
Letko Brosseau Emerging Markets Equity Fund	4.75%		
RI - Fondo 3	4.55%	Credicorp	
Cervesur	4.42%	Cervesur	
Interseguro	4.35%	Intercorp	
Otros	54.5%		
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>		

Fuente: SMV / Elaboración PCR

El Sr. Andreas Von Wedemeyer Knigge fue elegido nuevo presidente del Directorio el 6 de agosto de 2020, para el periodo 2020-2023. 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 cuatro directores independientes.

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.

## COMPOSICIÓN DE DIRECTORIO Y ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA (al 31.12.2021)

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	Director	Eduardo J. Ramirez del Villar López	Gerente Corporativo de Asuntos Corporativos
Thiago de Orlando de Albuquerque	Director	Luis Alonso Bracamonte Loayza	Gerente Corporativo de Negocios y
Raúl Ortiz de Zavallos Ferrand	Director	Oscar Rubio Rodríguez	Gerente Corporativo de Negocios
Manuel Bustamante Olivares	Director	Juan Alberto F. García Orams	G.C. de Tec. de Información, Procesos e Innovación
Gustavo Noriega Bentin	Director Indep.	María Teresa Merino Caballero	Gerente de Recursos Humanos
Javier Otero Nosiglia	Director Indep.	Tito Otero Linares	Gerente Corporativo de Auditoría
Alba San Martin Piaggio	Director Indep.		

Fuente: SMV / Elaboración PCR

## 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 líder en servicios financieros a través de Caterpillar *Financial Services*.

En 2021 la compañía realizó una revisión de su estrategia corporativa para el periodo 2022-2026, el cual coincide con la conmemoración del primer centenario de sus operaciones. Para ello, se han trasado sólidos objetivos de crecimiento en ventas, utilidades y retorno al capital invertido, tomando en cuenta los impactos en sus grupos de interés

La nueva estrategia se divide en dos componentes, los **Pilares Estratégicos** y los **Habilitadores**<sup>5</sup>:

### **Pilares Estratégicos**

- **Optimizar negocios:** Incrementar las eficiencias en el modelo de negocio, la organización, el uso de activos, la composición de portafolio de productos y servicios, así como administrar cuidadosamente las capacidades y recursos.
- **Proteger y transformar:** Máximo aprovechamiento de las capacidades de la corporación y la continuidad de la construcción de nuevas capacidades que permitan asegurar la sostenibilidad de los negocios; ampliar su oferta de valor; y brindar soluciones integrales a los clientes, con el soporte de la tecnología.
- **Mejores prácticas y sinergias:** 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 que en los que 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.

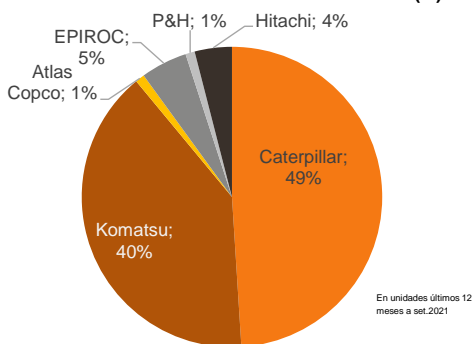
Para la maquinaria de movimiento de tierra que atienden a empresas del sector construcción, Caterpillar tiene como principal competencia a Komatsu, Volvo, John Deere, Hyundai, entre otras. A partir del 2008, ingresaron al mercado maquinaria proveniente de China, orientado al segmento de la construcción 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 peruano, en 2021 la participación de mercado de la marca Caterpillar en el segmento de grandes equipos para minería a tajo abierto fue de 49%, para minería subterránea 94%, equipos de construcción pesada el 55% y para equipos de construcción general el 52%, de acuerdo con los valores FOB.

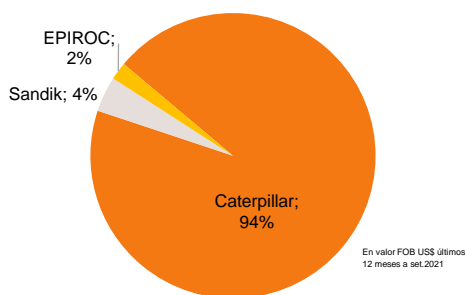
---

<sup>5</sup> Según la Memoria Anual de Ferreycorp 2021.

2021: PARTICIPACIÓN MINERÍA A TAJO ABIERTO (%)



2021: PARTICIPACIÓN MINERÍA SUBTERRÁNEA (%)



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

## Análisis Financiero

### Impactos del COVID-19 sobre las operaciones

En marzo de 2020, el Gobierno declaró el Estado de Emergencia, limitando la movilización de la población, lo que a su vez afectó las actividades económicas en todo el país. Entre ellas, la minería y la construcción, dos de los principales sectores atendidos por Ferreycorp, registraron una importante paralización en el segundo trimestre del año. Posteriormente, el Gobierno inició el proceso de reapertura de la economía por fases, donde la minería sería uno de los primeros sectores que podría retomar sus actividades con normalidad.

Debido a ello, las actividades de la compañía se vieron afectadas negativamente, sobre todo en el segundo trimestre de 2020. Posteriormente, con la reapertura gradual de la economía, actividades como la construcción, minería y manufactura registraron rápidas recuperaciones, sectores donde se encuentran los principales clientes de la compañía, lo que ayudó a la normalización de las operaciones en el tercer y cuarto trimestre de 2020.

En enero de 2021, el número de contagios volvieron a aumentar, identificándose una segunda ola epidemiológica. Ante ello, el Gobierno impuso una nueva cuarentena que se hizo efectiva las primeras dos semanas de febrero, y que posteriormente fueron extendidas hasta el 28 de febrero. Cabe destacar que esta nueva cuarentena es diferente a la primera, ya que las actividades económicas como la minería y la construcción no se han visto afectadas. En este caso, el enfoque de las medidas de distanciamiento social fue más focalizado y su aplicación estuvo diferenciado por el grado de emergencia encontrada en cada región. A la fecha, las operaciones de la compañía están completamente reestablecidas.

A partir del segundo trimestre de 2021, el país empezó a recibir una mayor cantidad de vacunas, por lo que el Gobierno empezó a implementar su plan de vacunación masiva, comenzando con la población de mayor edad y con enfermedades raras. El ritmo de vacunación fue incrementándose, debido tanto a la disponibilidad de vacunas, así como la capacidad del personal de vacunación. Ello significó que las operaciones de la corporación se mantuvieran sin interrupciones en 2021, por lo que el nivel de operaciones retornaron a niveles prepandemia, y con un número reducido de colaboradores afectados por el COVID-19. Es por ello que los resultados financieros de 2021 fueron sustancialmente superiores a los registrados el año previo.

En la segunda semana de febrero de 2022, el 71% de la población ya poseían una vacunación completa, mientras que el 28% contaba con la dosis de refuerzo<sup>6</sup>. En la medida, que un mayor porcentaje de la población cuenten con su vacuna completa, las restricciones aún vigentes para ciertas actividades se irán retirando, impulsando aún más la recuperación económica. Así, el 31 de enero, el Gobierno puso fin al toque de queda

Tras analizar el impacto de la pandemia del COVID-19, la Gerencia no identifica incertidumbres sobre la capacidad de las diversas compañías del Grupo para continuar con sus operaciones. Debido a las líneas de capital de trabajo con los principales bancos locales, y un adecuado nivel de cobertura, se estima que la empresa no tendría problemas en poder cumplir con sus obligaciones financieras.

### Eficiencia Operativa

En 2020 las ventas cayeron 17.0%, ubicándose en S/ 4,833 MM. Estas se vieron afectadas negativamente por el establecimiento del Estado de Emergencia en el Perú a partir de la segunda quincena de marzo, lo que implicó dos semanas (aproximadamente 17% de los días del trimestre) de paralización de gran parte de la economía. De esta manera, las reparaciones en talleres y los despachos en almacenes se vieron afectadas negativamente, lo cual afectó sobre todo las actividades en el segundo trimestre,

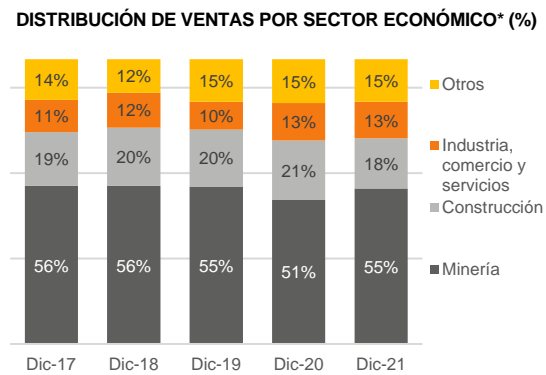
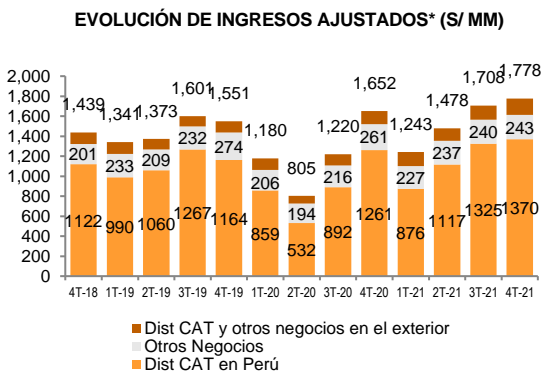
<sup>6</sup> Según datos del Ministerio de Salud. Página web de "Repositorio Único". Fecha de la consulta: 15/02/2022.



periodo en el cual las ventas se redujeron 41% frente al mismo periodo del 2019<sup>7</sup>. A partir de mayo se inició un proceso de recuperación, y en el tercer trimestre la contracción fue menor (-23.8% YoY), a septiembre las ventas ya representaban el 90% de los ingresos prepandemia, mientras que en el cuarto trimestre las ventas ya fueron superiores a las de similar trimestre de 2019 (+7.0% YoY), superando de esta manera los niveles prepandemia, gracias a que mes a mes las ventas se fueron elevando.

En 2021, la recuperación de los ingresos se mantuvo, cerrando el primer semestre con un crecimiento de 37.1%, mientras que en el segundo semestre el crecimiento fue algo menor (+21.3%), por lo que el cierre del año las Ventas Ajustadas<sup>8</sup> registraron una expansión de 27.8%, alcanzando los S/ 6,206.4 MM, incluyendo las ventas de Motored, las cuales en EEFF no figuran en la cuenta de ventas, ya que fueron reclasificadas como actividades descontinuadas, debido a una decisión estratégica de la empresa para reducir la línea de negocio automotriz. En la presente sección se tomará en cuenta las ventas de Motored para poder realizar la comparación con los periodos previos. Cabe destacar que las ventas de 2021 fueron 5.9% superiores a las registradas en 2019.

Las Ventas Ajustadas destinadas al sector minería crecieron 37.8% (+S/ 928.7 MM), explicado por las mayores entregas de equipos Caterpillar, así como repuestos y servicios. De otro lado, las ventas dirigidas al sector industria y construcción crecieron 24.3% (+S/ 155.7 MM) y 8.2% (+S/ 83.2 MM), explicando en gran medida el crecimiento de las ventas totales. Cabe destacar que las ventas al sector minero representaron el 54.6% de las ventas totales, mientras que el sector construcción representó el 17.6%, y la industria el 12.8%.



\*/ Incluyen los ingresos de las operaciones descontinuadas de Motored  
**Fuente:** Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias / **Elaboración:** PCR

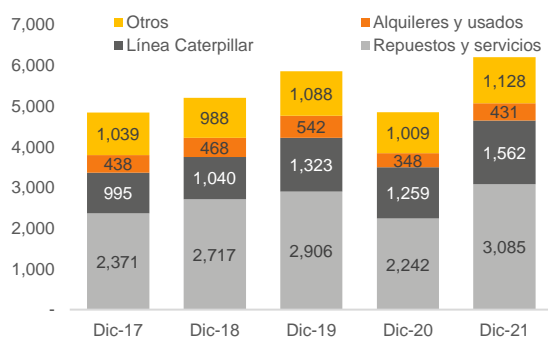
La empresa cuenta con seis principales líneas de negocios<sup>9</sup>, de las cuales la venta de Repuestos y Servicios es el más representativo en la estructura de ingresos, registrando una participación del 49.7% de las ventas en 2021. Esta reportó un incremento de 37.6% en dicho periodo, y también fue superior a las ventas registradas en el 2019 (+6.2%), debido a la reactivación generalizada de la economía. Esta recuperación fue la que explicó gran parte del crecimiento de las ventas totales. La línea de equipos Caterpillar (la segunda más importante con el 25.2% de los ingresos) se expandió 24.1%, debido que el importante incremento de la venta de maquinaria a clientes que no pertenecen a la gran minería (+39.8%), básicamente relacionados a infraestructura y construcción local y regional, mientras que las ventas hacia clientes de la gran minería registró un crecimiento marginal (+0.8%). El resto de las líneas de negocios también registraron resultados positivos, con excepción de Equipos Aliados que registró una contracción de 7.0%, debido a las menores operaciones de Motored hacia finales del año.

<sup>7</sup> Como se mencionó en sección previa, luego un periodo de distanciamiento social y restricción de ciertas actividades económicas, se esperaba una rápida recuperación de los sectores minería y construcción. En el tercer trimestre de 2020 registraron una contracción menor (-24%), mientras que las ventas acumuladas cayeron 26%.

<sup>8</sup> Incluyen las ventas de las operaciones descontinuadas de Motored.

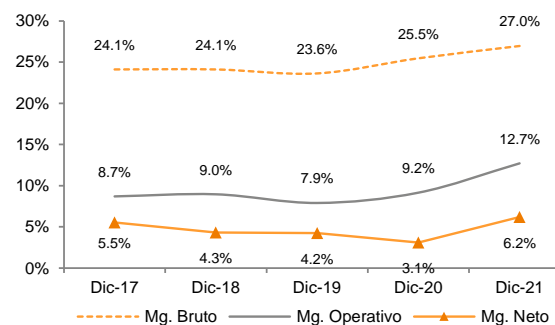
<sup>9</sup> Las principales líneas de negocio son: Repuestos y servicios, Línea Caterpillar, Alquileres y usados, Equipos Aliados, Automotriz, Equipos Agrícolas, y Otras líneas.

#### PART. DE INGRESOS POR LÍNEA DE NEGOCIO (S/ MM)



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

#### EVOLUCIÓN DE MÁRGENES E INDICADORES DE RENTABILIDAD



En cuanto a las ventas fuera del Perú<sup>10</sup>, estas sumaron S/ 835.9 MM, representando el 14.0% del total de ventas en 2021 (2021: 16.1%). A diferencia del Perú, en muchos de los países donde la compañía opera, las restricciones de aislamiento social fueron aplicadas a partir del segundo trimestre del 2020 y el retorno a las actividades pre-pandemia también fue más rápido, por lo que las ventas en el exterior se vieron menos afectadas por la pandemia que el caso del Perú. En la medida que, a su vez en el Perú, las actividades económicas retornan a la normalidad, la participación de las ventas en el exterior viene retornando a niveles pre-pandemia. En Centro América se logró alcanzar un importante crecimiento (+31.2%); mientras que en el resto de los países destacó la contracción de las ventas Chile en el último trimestre del año con lo cual los ingresos en dicha plaza cerraron el año con una contracción 32.8), con lo cual las ventas fuera del Perú cerraron el 2021 con un crecimiento de 7.2%.

El Costo de Venta<sup>11</sup> totalizó S/ 4,447.5 MM, creciendo 27.7%, en línea con el incremento de las ventas. Con ello, el Resultado Bruto se ubicó en S/ 1,642.5 MM, mayor en 38.0% al registrado en 2020, e incluso superior al resultado registrado en el 2019 (+19.4%). De esta manera, el margen bruto fue de 27.0%, mejorando el resultado tanto del 2020 (25.5%) como la del 2019 (23.6%), explicado por la capacidad de la empresa de controlar sus costos variables. Adicionalmente, el efecto del tipo de cambio sobre el margen bruto en el 2021, fue de S/ 105 MM, lo que representó una mejora de 1.7 pp en el margen bruto, por lo cual el margen bruto ajustado por tipo de cambio sería de 24.5%.

El Resultado Operativo registró un importante crecimiento elevándose hasta los S/ 773.3 MM (+80.8%, +S/ 345.5 MM), e incluso superando largamente el nivel alcanzado en el 2019 (S/ 460.7 MM). Ello fue explicado principalmente por la recuperación del Resultado Bruto (+S/ 452.6 MM), debido al incremento de las ventas. Dicho efecto fue superior al incremento el Gasto de Ventas (+15.5%, +S/ 77.0 MM), debido al aumento de servicios prestados con terceros, en línea con el crecimiento de las ventas. Mientras que los Gastos de Administración registraron un crecimiento de 9.7% (+S/ 26.9 MM), explicado por el incremento en los gastos de personal.

El ratio de gastos operativos ordinarios (gastos de ventas + gastos administrativos) sobre las ventas, se redujo de 16.6% en 2020 a 14.4% en 2021, debido al impacto del incremento de las ventas antes mencionado y al control en gastos operativos, los cuales crecieron a una menor tasa que el de las ventas. Cabe destacar que dicho ratio no ha registrado grandes variaciones en el periodo de estudio<sup>12</sup>.

El EBITDA del periodo alcanzó los S/ 991.0 MM, creciendo 65.2% respecto al 2020, y a su vez superior al EBITDA registrado en el 2019 (S/ 659.6 MM), lo cual fue explicado principalmente la mejora en Resultado Bruto. El nivel de eficiencia operacional mejoró, reflejado en el incremento del margen EBITDA a 16.3% (2020: 12.8%).

Cabe destacar que el 79.3% del EBITDA fue generado por las empresas subsidiarias encargadas de la representación de Caterpillar y marcas aliadas en el Perú (Ferreyros, Unimaq y Orvisa), las cuales registraron un incremento en el EBITDA de 78.4%. Por su parte, las empresas dedicadas a la representación de Caterpillar y otros negocios en Centroamérica (Gentrac, Cogesa, Motored y Soltrak) participaron del 7.1% del EBITDA, segmento que incrementó sus resultados en 39.0%. Finalmente, las empresas que complementan la oferta de bienes y servicios al negocio Caterpillar en el Perú y en el exterior para de los diferentes sectores productivos (Motored, Soltrak, Trex, Motriza, Fargoline, Forbis Logistics y Sitech) tuvieron una participación del 13.7% en el EBITDA, las cuales registraron un crecimiento de 26.2% en sus resultados. De esta manera se aprecia que, a diferencia de los resultados al cierre del primer trimestre de 2021, para el cierre del primer semestre todos los grupos de empresas han registrado un crecimiento en sus resultados EBITDA, en línea con la reactivación de todos los países donde la compañía opera.

<sup>10</sup> Belice, Chile, Ecuador, El Salvador, EEUU, Guatemala, Honduras, Nicaragua, y Panamá.

<sup>11</sup> No considera el Costo de Venta de Motored.

<sup>12</sup> Entre diciembre de 2017 y diciembre de 2021 el ratio de Gastos operacionales ordinarios / Ventas fluctuó entre 14.4% y 20.1%, siendo el ratio promedio de 16.6%.

### **Rendimiento financiero**

Los gastos financieros sumaron S/ 70.3 MM en el 2021, reduciéndose en 22.1% respecto al 2020, ello fue producto del menor costo de la deuda con entidades bancarias, ya que el mercado ofrecía tasas significativamente menores, mientras que los gastos por intereses de deuda de largo plazo registraron una ligera reducción; sin embargo dicha situación cambiará en 2022 debido al incremento de las tasas de interés en respuesta a la política monetaria impulsada por el Banco Central de Reserva (BCRP) y la FED para enfrentar el crecimiento de la inflación.

El Pasivo Financiero<sup>13</sup> pasó de S/ 1,851.6 MM en diciembre de 2020 a S/ 2,007.3 MM en diciembre de 2021 (en dólares de US\$ 511.3 MM a US\$ 503.5 MM). Cabe recordar que ante la pandemia del COVID-19, la empresa trazó una estrategia para enfrentar posibles problemas de liquidez ante la reducción de flujo de caja operativo. Ello implicó tomar deuda de corto plazo y asegurar un nivel de liquidez que permita una operación normal a pesar de la reducción del flujo de caja operativo. Esta medida tenía un carácter transitorio, y en la medida que la empresa volvió a generar recursos operativos, dichos préstamos a corto plazo fueron cancelados.

Al cierre de 2021, la Deuda Financiera de corto plazo se contrajo 11.3% (-S/ 94.6 MM), comparada con el saldo a dic-20, alcanzando los S/ 745.1 MM, debido a la reducción de la deuda bancaria de corto plazo y a las menores necesidades de capital de trabajo. En contraste, la deuda de largo plazo se elevó 24.7% (+S/ 250.3 MM), ubicándose en S/ 1,262.2 MM<sup>14</sup>. De esta manera, la deuda de largo plazo representa el 62.9% del total, mientras que la deuda de corto plazo el 37.1%.

La empresa se encuentra expuesta al riesgo de tipo de cambio, ya que sus operaciones (importación, facturación, cobranza y financiamiento) las realiza en dólares, pero su moneda funcional es la moneda local. Es por ello por lo que, 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. Es por ello por lo que la empresa cuenta con un calce operativo natural. A diciembre de 2021, el resultado negativo por Diferencia de Cambio fue explicado por la devaluación del sol en 10.1% (pasó de S/ 3.620 en diciembre de 2020 a S/ 3.987 en diciembre de 2021), mientras que el peso chileno registró una devaluación de 16.4%. Con ello, la empresa registró una pérdida neta de S/ 124.5 MM (dic-20: -S/ 97.5 MM).

Al crecimiento del Resultado Operativo, que se elevó hasta los S/ 773.2 MM, se le sumó una pérdida por Diferencia de Cambio de S/ 124.5 MM, así como la reducción de los gastos financieros, fueron los principales factores que explicaron Resultado Antes de Impuestos de S/ 600.7 MM, evidenciando una significativa mejora comparada con los S/ 259.3 MM registrados en el 2020, y ubicándose 54.8% por encima del resultado de 2019. Por su parte el Resultado Neto se ubicó en S/ 376.0 MM, significativamente superior a los S/ 143.9 MM registrados en 2020, y superior al Resultado Neto de 2019 (S/ 246.4 MM). Se destaca la recuperación de los márgenes, los cuales incluso son superiores a los niveles prepandemia. Así, el margen operativo se ubicó en 12.7% (2019: 7.9%) y el margen neto en 6.2% (2019: 4.2%).

El ROE anualizado se elevó a 17.0% (2020: 6.8%, 2019: 11.5%), mientras que el ROA fue de 6.3% (2020: 2.4%, 2019: 4.3%). La mejora del ROE se explica por el crecimiento del margen neto, así como la mejora en la rotación de activos, mientras que el nivel de apalancamiento se redujo ligeramente.

### **Liquidez**

Ante el Estado de Emergencia, durante el primer trimestre de 2020, la empresa desplegó un plan para elevar la liquidez en un periodo de incertidumbre. Es así como se tomó deuda de corto plazo con sistema bancario como medida transitoria para pagar vencimientos de mediano plazo, como un paso previo para reperfilar de deuda de corto a mediano plazo.

Con dicho plan, al cierre de marzo de 2020 se elevó la deuda de corto plazo con los bancos en S/ 191.7 MM con respecto a diciembre de 2019, mientras que en total tal caja se incrementó en S/ 272.7 MM con relación a diciembre de 2019. Posteriormente, y en la medida que la empresa volvía a generar flujos operativos, derivado del cobro regular a los clientes, la empresa decidió disponer del saldo en exceso de caja, empleando dichos recursos para el prepago de deuda. Con ello, el saldo de efectivo a diciembre de 2020 se ubicó en S/ 256.2 MM, un monto muy superior al saldo de diciembre 2019 (S/ 84.4 MM) y a su nivel histórico.

Ya en 2021, en la medida que las operaciones mantenían su recuperación, la empresa continuó con su estrategia de reducir el exceso de caja. Sin embargo, debido a un tema coyuntural derivado de la incertidumbre política, al cierre del primer semestre, el efectivo de la compañía volvió a incrementarse de manera transitoria (alcanzando los S/ 398.3 MM) debido al incremento del financiamiento de corto plazo en aproximadamente US\$ 60 millones, mientras que para setiembre se redujo hasta los S/ 242.5 MM, pero aún muy superiores a sus niveles objetivo de efectivo. En el cuarto trimestre el nivel de caja volvió a reducirse, pero aun ubicándose en niveles superiores a los de prepandemia, alcanzando los S/ 215.8 MM. Se espera que este exceso de liquidez se reduzca en los próximos meses dado que el objetivo de la corporación es de mantener 7 días de caja.

<sup>13</sup> Ello incluye S/ 119.4 MM correspondientes a la aplicación de la NIIF 16 de Arrendamientos.

<sup>14</sup> Sin embargo, medido en dólares, la deuda de corto plazo se incrementó en 42.9%, mientras que la deuda de largo plazo se redujo 13.2%.

Otro punto a destacar es el incremento del nivel de inventarios, los cuales se incrementaron 23.6%, alcanzando los S/ 2,081.6 MM. Ello fue parte de la una estrategia de la empresa para hacer frente a los riesgos de la crisis logística global, la cual había comenzado en 2021 por el exceso de demanda de servicios logísticos (y la poca disponibilidad de contenedores), luego que las principales economías recuperaban sus niveles de producción, la cual se ha visto empeorada con la guerra entre Ucrania y Rusia, ya que esto ha elevado el costo de los fletes aún más. Es por ello que, con el objetivo de poder atender las necesidades de sus clientes, la empresa decidió elevar el nivel de sus inventarios, especialmente en repuestos.

A diciembre de 2021 el indicador de liquidez general fue de 1.61x, mayor al 1.42x registrado en diciembre 2020, debido a la reducción de la deuda de corto plazo y al incremento de los inventarios. Así, el activo corriente registró un incremento de 10.8%, mientras que el pasivo corriente se contrajo 2.5%. Cabe destacar que este incremento en el capital de trabajo se ve reflejado en el aumento de los inventarios antes mencionado. De esta manera, Ferreycorp mantiene una adecuada capacidad para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo y líneas de crédito diversificadas y disponibles.

Con relación a la generación de efectivo, se aprecia una reducción de S/ 40.3 MM respecto al saldo de diciembre 2020. Ello se explica porque los saldos provenientes de las actividades de financiamiento registraron un flujo neto negativo de S/ 336.4 MM, lo cual incluye nuevos préstamos por S/ 3,367.7 MM, el pago de deudas (incluyendo arrendamientos) por S/ 3,419.9 y el pago de dividendos por S/ 186.4 MM. Mientras que por su parte las actividades de inversión demandaron una salida de efectivo por S/ 108.9 MM. La suma de ambas cifras fue superior a los S/ 436.8 MM generados por las actividades de operación.

Ferreycorp presenta un ciclo de conversión neto de 172 días, lo cual se explica tanto por la diferencia entre el ciclo financiero<sup>15</sup> (221 días) y el periodo promedio de pago (49 días). De esta manera, el ciclo financiero vuelve a registrar a una mejora, encontrándose en niveles similares a los de prepandemia (dic-19: 177 días). Por su parte el periodo de permanencia de inventario también registró una mejora, ubicándose en 162 días, aunque aún es superior al nivel prepandemia (dic-19: 152 días).

Tomando en cuenta lo anterior, Ferreycorp tuvo necesidades de capital de trabajo<sup>16</sup> por S/ 1,354.0 MM (S/ 949.6 MM a diciembre de 2020). Cabe destacar que el Grupo mantiene líneas de crédito para capital de trabajo por S/ 6,585.4 MM, con los principales bancos del sistema financiero peruano y del exterior, así como programas en el mercado de capitales.

### **Solvencia**

Al cierre del 2021 se observó un incremento de 4.8% del pasivo total (+S/ 167.7) respecto a diciembre 2020, producto del incremento de la Deuda Financiera<sup>17</sup> (+8.4%, +S/ 155.7), ante el incremento de la deuda de largo plazo, la cual fue superior a la reducción de la deuda de corto plazo. Otros factores a destacar fueron: i) el incremento de las cuentas por pagar comerciales (+S/ 281.6 MM), producto del incremento de facturas por pagar a Caterpillar producto de la compra de maquinaria para la venta, y ii) la contracción de otros pasivos (-S/ 271.2 MM), debido a la reducción de saldos de anticipos de clientes (sobre todo de clientes mineros).

Como se mencionó anteriormente, al inicio de la pandemia la compañía decidió elevar su deuda de corto plazo, principalmente con préstamos bancarios, para elevar la liquidez. Posteriormente, se decidió prepagar una parte importante de dicha deuda, en la medida que se apreciaba que una normalización de las operaciones. Es así como, luego de contar con una deuda de corto plazo con entidades bancarias de S/ 1,025.4 MM al cierre de marzo de 2020, para el cierre de diciembre dicho saldo se redujo a S/ 466.5 MM, cifra incluso menor a los niveles prepandemia. Luego, la empresa elevó su deuda de corto plazo para: i) financiar las mayores necesidades de capital de trabajo, tanto de maquinarias como de repuestos, y ii) en el segundo trimestre se elevó la deuda bancaria con un préstamo transitorio por US\$ 60 MM como medida preventiva ante la incertidumbre política. En el cuarto trimestre la deuda bancaria de corto plazo se redujo significativamente, pasando de S/ 1,012.5 MM en set-21 a S/ 438.6 en dic-21, debido a que la empresa prefirió incrementar la duración promedio de su deuda, por lo que esta reducción de deuda bancaria vino de la mano con un incremento de deuda de largo plazo, principalmente por el incremento de deuda en pagarés. La estrategia para elevar la duración de la deuda es explicada por: i) tener menor exposición a la coyuntura económica en el corto plazo, y ii) aprovechar las bajas tasas de interés de largo plazo en ese momento.

La Deuda Financiera de la empresa asciende a S/ 2,007.3 MM, del cual la deuda de largo plazo<sup>18</sup> representa 62.9%, y es explicada en su mayoría por pagarés con instituciones locales y del exterior, en este grupo destacó un préstamo de largo plazo por parte de Caterpillar Financial (cercano a los US\$ 41.7 MM), así como la colocación de un bono privado por US\$ 90 MM a la aseguradora estadounidense Prudential, a una tasa de 4.45% y a un plazo de 7 años. Por su parte, la deuda de corto plazo está compuesta por obligaciones con entidades bancarias y la parte corriente de la deuda de largo plazo. Finalmente, también se incluye dentro de la Deuda Financiera, obligaciones por S/ 119.4 MM correspondientes a

<sup>15</sup> El ciclo financiero es igual al periodo promedio de cobro más el periodo promedio de permanencia en inventario.

<sup>16</sup> Capital de Trabajo ácido (Activo corriente prueba ácida – Total pasivo corriente)

<sup>17</sup> Lo cual incluye la deuda bancaria, deuda de largo plazo y pasivos por arrendamiento financiero.

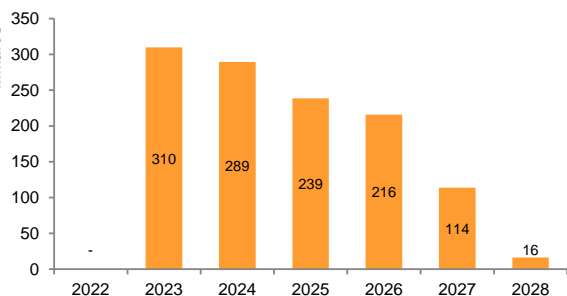
<sup>18</sup> La deuda de Total de Largo Plazo suma S/ 1,002.8 MM, de los cuales S/ 357.7 MM corresponden a la parte corriente de la deuda de largo plazo, y S/ 645.1 MM a la parte de largo plazo.

arrendamientos.

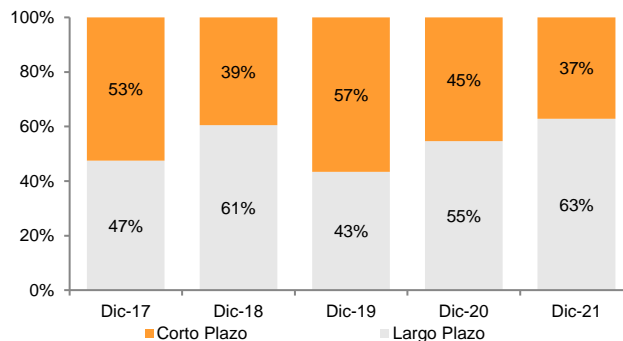
A partir de 2020, la empresa decidió como objetivo que la composición de su deuda se ubique en 50% en el corto plazo y 50% en largo plazo. Sin embargo, debido a la pandemia y a la coyuntura política, en 2021 la empresa ha decidido elevar temporalmente la duración de su deuda, por lo que a dic-21 el 63% de la deuda financiera es de largo plazo. Pese a ello, la empresa estima regresar a *target* de 50%-50% en el futuro.

La Deuda Financiera a EBITDA<sup>19</sup> fue de 2.03x, menor al nivel registrado en diciembre de 2020 (3.09x). El Grupo mantiene diversas fuentes de financiamiento, entre pagarés con instituciones financieras locales y del exterior, resaltando las tasas competitivas a las cuales tiene acceso.

**AMORTIZACIÓN DE LA PARTE NO CORRIENTE DE LA DEUDA A LARGO PLAZO (S/ MM)**



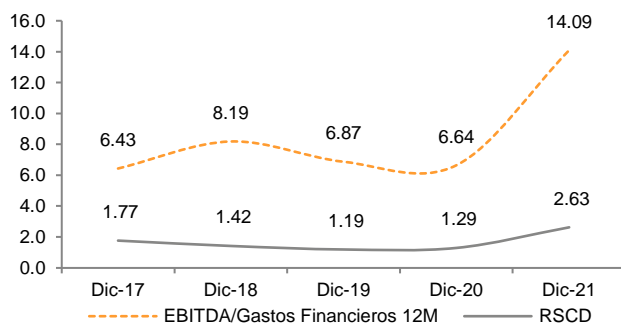
**COMPOSICIÓN DEUDA TOTAL**



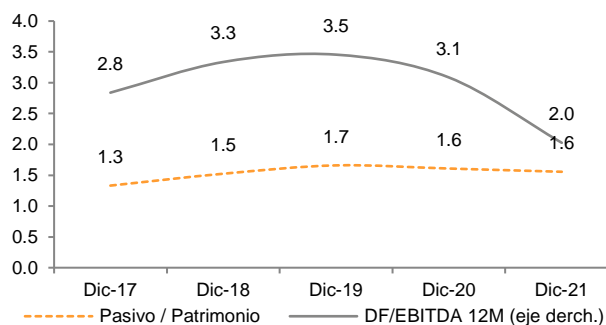
Fuente: Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias / **Elaboración PCR**

El endeudamiento patrimonial<sup>20</sup> del Grupo presentó una tendencia decreciente hasta 2017, como consecuencia de sus continuas capitalizaciones. A partir de 2018, el endeudamiento se elevó debido al incremento de la deuda bancaria, lo que impulsó el crecimiento del pasivo, mientras que por su parte el patrimonio presentó reducciones circunstanciales en algunos trimestres producto del reparto de dividendos; no obstante, este mantiene una tendencia positiva en línea con el crecimiento de los resultados. A diciembre de 2021, el pasivo creció 4.8%, mientras que el patrimonio registró un incremento superior (+8.4%). De esta manera el endeudamiento patrimonial se redujo de 1.61x en diciembre 2020 a 1.56x en diciembre de 2021. Por su parte, el Ratio de Cobertura de Gastos Financieros<sup>21</sup> se elevó de 8.27x en diciembre de 2020 a 19.9x a diciembre de 2021. Asimismo, el Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda registró una mejora de 1.29x a 2.63x debido al incremento del EBITDA y a la reducción de la parte corriente de la deuda de largo plazo.

**INDICADORES DE COBERTURA**



**INDICADORES DE SOLVENCIA**



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

<sup>19</sup> La Deuda Financiera incluye S/ 119.4 MM correspondiente a la aplicación de la NIIF 16 de arrendamientos.

<sup>20</sup> Pasivo Total / Patrimonio

<sup>21</sup> EBITDA anualizado / Gastos Financieros anualizados.

## Instrumentos Calificados

### Acciones Comunes

En octubre de 2019, la empresa aprobó la adquisición de hasta 50 millones de acciones, la cual podrá realizarse por partes. Desde el inicio del programa, Ferreycorp ha recomprado 29.5 millones de acciones, de los cuales 11.7 millones fueron adquiridas en 2021. Cabe destacar que, en agosto de 2021, la empresa aprobó el pago de dividendos en efectivo por S/ 100 MM a cuenta de las utilidades del ejercicio 2021, mientras que en noviembre se aprobó la amortización de 16.8 millones de acciones.

El 2020 la cotización fue afectada en el primer trimestre por el deterioro de las expectativas de los inversionistas debido a la paralización de una importante parte de la economía, como parte de las medidas sanitarias impuestas por el gobierno para combatir la pandemia del COVID-19, en esta primera fase tanto las actividades de minería como construcción redujeron significativamente su actividad, de esta manera el precio de la acción cerró el trimestre en S/1.26 (-41.9% en relación al cierre de 2019). Posteriormente, en la medida que el gobierno autorizaba la reapertura de la economía, la cotización de FERREYC1 se fue recuperando, y cerró el segundo trimestre en S/ 1.60, creciendo 27.0% respecto al cierre del primer trimestre. Ya en el tercer trimestre las actividades de minería y construcción ya estaban operando casi a niveles similares a los de prepandemia, con los cual la cotización de FERREYC1 se anotó un crecimiento de 9.4%, cerrando en S/ 1.75. En el cuarto trimestre, la cotización se mantuvo estable en la medida que el mercado ya habría asumido el retorno a la normalidad de las operaciones de la compañía. De esta manera, la cotización cerró el año en S/ 1.74, una contracción de 19.8% en relación con el cierre de 2019.

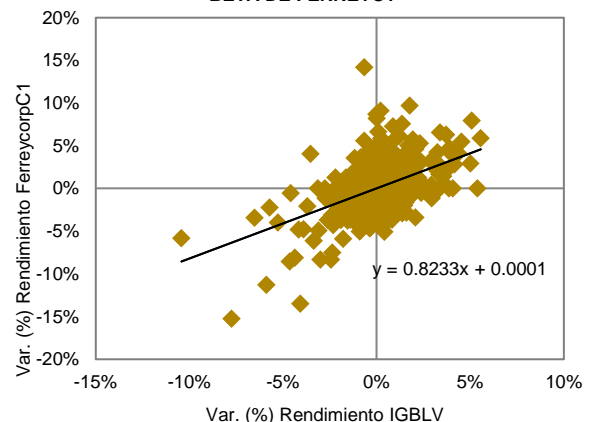
En el primer trimestre de 2021 la cotización continuó con una tendencia creciente, alineado con la mejora de la economía internacional, el desarrollo de diversas vacunas contra COVID-19 y el aumento del precio de los metales. De esta manera, la cotización registró un máximo de S/ 2.27 el 23 de marzo, mientras que el trimestre cerró en S/ 2.25 (+29.3% en relación con el cierre de 2020). Luego de alcanzar un mínimo de S/ 1.64 a finales de abril, la acción registró una recuperación hasta alcanzar los S/ 1.99 a mediados de mayo. Posteriormente, factores de la coyuntura política afectaron el mercado tras la publicación de la primera encuesta de intención de voto para la segunda vuelta de las elecciones presidenciales, la cuales favorecía, un candidato que propone diversos cambios heterodoxos en el sistema económico, lo cual fue apreciado negativamente por los inversionistas. Cabe destacar que dicho efecto fue sistémico, por lo que la mayoría de las empresas que cotizan en la BVL registraron una reducción en el precio de sus acciones. La incertidumbre se mantuvo, en la medida que se presentaron reclamos al resultado de las elecciones, generando un mayor ruido político, lo que afectó negativamente el rendimiento de las acciones. Así, el precio de FERREYC1 cayó a S/ 1.61 al cierre de junio 2021. En el tercer trimestre, ya con el nuevo gobierno instalado, dos factores explicaron la evolución de la cotización: i) el incremento de la tasa de vacunación y la reapertura de gran parte de la economía favoreció en las proyecciones de resultados; y ii) en contraste el ruido político y las protestas contra empresas mineras acotaron la recuperación de la acción. Así la cotización de FERREYC1 continuó con una tendencia positiva en la medida que la empresa informaba la recuperación de sus operaciones, así el precio de la acción cerró el trimestre en S/ 1.69. Ya en el último trimestre del año, la empresa publicó el resultado de sus ventas y utilidades al tercer trimestre de 2021, registrando resultados incluso superiores a los prepandemia, con ello la cotización registró un importante salto, cerrando el año en S/ 2.05, lo que representa un crecimiento anual de 17.8%. La tendencia positiva continuó en el primer trimestre de 2022, cerrando en S/ 2.53, lo que representó un crecimiento de 23.4%, impulsado por las buenas perspectivas de la economía mundial, el avance de la vacunación, la recuperación del Sol ante el dólar, y el precio del cobre que se mantiene en máximos históricos.

Cabe destacar que la beta de acción de Ferreycorp presenta una beta de 0.82 en el periodo de análisis (ene-2017 a abr-2022), lo que indica que, en promedio, la volatilidad de la acción es menor a la del mercado local (IGBLV).

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN Y MONTO NEGOCIADO DE FERREYC1



BETA DE FERREYC1



Fuente: BVL / Elaboración PCR

Las acciones comunes de Ferreycorp se ubican entre las más negociadas reflejado en su frecuencia de negociación de 100% a enero de 2022, gracias a la labor de *market maker*.

#### Política de Dividendos

La política de dividendos de la Corporación establece que el dividendo a distribuir en efectivo será equivalente al 5% del valor nominal de las acciones emitidas al momento de convocarse a la junta, pudiendo alcanzar el monto a distribuir hasta el 60% de las utilidades de libre disposición del ejercicio anual.

De ser el caso que el 5% del valor nominal de las acciones emitidas al momento de convocarse a la junta, sea inferior al 60% de las utilidades de libre disposición obtenidas al cierre del ejercicio anual, la junta podrá distribuir un mayor dividendo en efectivo, cuyo tope será el equivalente al 60% de las utilidades del ejercicio.

No obstante, lo señalado, la junta a propuesta del directorio podrá aprobar una distribución de dividendos extraordinarios por encima del tope máximo de la política, cuando se genere ingresos extraordinarios o se dé una variación relevante de las circunstancias del mercado o del negocio, que produzcan un exceso de liquidez.

Asimismo, el directorio podrá proponer y acordar distribuir dividendos a cuenta durante el correspondiente ejercicio, o luego de terminado éste hasta el momento en que ocurra la determinación del dividendo. Esta decisión se sustentará en la información de los estados financieros donde se muestre la existencia de utilidades distribuibles en el ejercicio en curso.

La entrega de dividendos extraordinarios y la distribución de dividendos a cuenta se efectuará cuando no se contemple usos alternativos para los excedentes, como el pago de deuda, el incremento del capital de trabajo o la realización de nuevas inversiones, entre otros. De igual manera, dichas entregas, no deberá desencadenar una situación de incumplimiento de las obligaciones y ratios financieros acordados con terceros, ni afectar la capacidad financiera de la sociedad para atender el pago de sus obligaciones sociales, basado en el informe que presente la gerencia general.

#### **Bonos Corporativos**

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

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

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

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

Resguardos Financieros	
3er Programa de Emisión de Bonos Corporativos	
Indicadores	Límites
Ratio de cobertura de intereses	No sea menor de 3.00x
Ratio de endeudamiento	Sea menor a 3.5x

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

## Anexo

FERREYCORP S.A.A Y SUBSIDIARIAS (S/ Miles)					
Estado de Situación Financiera	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Activo Corriente	2,818,451	3,387,996	3,427,443	3,219,356	3,566,258
Activo Corriente Prueba Ácida	1,402,684	1,583,748	1,453,621	1,502,417	1,444,364
Activo No Corriente	2,029,683	2,035,229	2,303,721	2,419,001	2,421,080
Activo Total	4,848,134	5,423,225	5,731,164	5,638,357	5,987,338
Pasivo Corriente	1,832,988	1,874,323	2,399,657	2,269,780	2,212,243
Pasivo No Corriente	935,072	1,400,526	1,177,638	1,207,681	1,432,939
Pasivo Total	2,768,060	3,274,849	3,577,295	3,477,461	3,645,182
Patrimonio Neto	2,080,146	2,148,376	2,153,869	2,160,896	2,342,156
Deuda Financiera	1,554,674	1,999,123	2,279,364	1,851,578	2,007,292
Corto Plazo	592,628	440,691	833,669	466,461	438,605
Largo Plazo	737,763	1,210,437	989,165	1,011,932	1,262,242
Parte Corriente Deuda LP	224,283	347,995	456,530	373,185	306,445
Estado de Resultados	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Ingresos Brutos	4,840,005	5,200,921	5,823,151	4,672,052	6,090,077
Costo de Ventas	-3,673,067	-3,947,056	-4,447,504	-3,482,141	-4,447,526
Resultado Bruto	1,166,938	1,253,865	1,375,647	1,189,911	1,642,551
Gatos Operacionales	-745,546	-787,848	-914,911	-762,203	-869,301
Resultado de Operación	421,392	466,017	460,736	427,708	773,250
Gastos Financieros	-85,107	-73,205	-95,976	-90,299	-70,318
Diferencia de Cambio Neta	25,079	-59,365	-1,822	-97,492	-124,544
Otros	-94,351	-108,419	-116,502	-95,969	-202,334
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	267,013	225,028	246,436	143,948	376,054
EBITDA y Cobertura	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
EBITDA	547,585	599,189	659,555	600,032	991,029
EBITDA 12M	547,585	599,189	659,555	600,032	991,029
Gastos Financieros 12M	85,107	73,205	95,976	90,299	70,318
EBITDA 12M / Gastos Financieros 12M	8.17	11.61	8.89	8.27	19.87
EBITDA+IF* / Gastos Financieros	6.65	8.48	7.10	6.84	14.38
Ratio de Servicio Cobertura de deuda	1.77	1.42	1.19	1.29	2.63
Solvencia					
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.34	0.43	0.33	0.35	0.39
Deuda Financiera / Pasivo Total	0.56	0.61	0.64	0.53	0.55
Deuda Financiera / Patrimonio	0.75	0.93	1.06	0.86	0.86
Pasivo No Corriente / Patrimonio	0.45	0.65	0.55	0.56	0.61
Pasivo Total / Patrimonio	1.33	1.52	1.66	1.61	1.56
Pasivo No Corriente / EBITDA 12M	1.71	2.34	1.79	2.01	1.45
Deuda Financiera / EBITDA 12M	2.84	3.34	3.46	3.09	2.03
Liquidez					
Liquidez General	1.54	1.81	1.43	1.42	1.61
Prueba Ácida	0.77	0.84	0.61	0.66	0.65
Capital de Trabajo	985,463	1,513,673	1,027,786	949,576	1,354,015
Capital de Trabajo ajustado*	-430,304	-290,575	-946,036	-767,363	-767,879
Periodo Medio de Cobro (PMC)	80	77	71	77	59
Periodo Medio de Pago (PMP)	53	57	47	58	49
Rotación de Inventarios (días)	125	144	152	199	162
Ciclo de conversión de Efectivo	152	164	177	218	172
FC operaciones - FCO (S/ miles) 12M	373,539	-71,700	498,238	1,285,181	436,865
FC inversiones - FCI (S/ miles) 12M	-142,648	-153,909	-252,644	-144,239	-108,921
FC financiamiento - FCF (S/ miles) 12M	-279,412	222,422	-237,224	-952,584	-336,370
Rentabilidad					
ROE 12M	12.8%	10.5%	11.4%	6.7%	16.1%
ROA 12M	5.5%	4.1%	4.3%	2.6%	6.3%
ROIC	7.3%	5.4%	5.6%	3.6%	8.6%
Margen Bruto	24.1%	24.1%	23.6%	25.5%	27.0%
Margen Operativo	8.7%	9.0%	7.9%	9.2%	12.7%
Margen EBITDA	11.3%	11.5%	11.3%	12.8%	16.3%
Margen Neto	5.5%	4.3%	4.2%	3.1%	6.2%
Indicadores Bursátiles					
Precio al cierre S/	1.69	2.55	2.54	2.11	2.05
Desviación estándar	0.16	0.34	0.46	0.46	0.38
Coefficiente de Variabilidad	11.0%	20.6%	24.4%	23.4%	19.1%
EPS PEN	0.26	0.22	0.25	0.15	0.39
P/E (Veces)	6.42	11.22	9.30	7.63	7.90
BTM (Veces)	0.82	1.20	1.15	0.95	0.84
PER	6.42	11.49	10.07	14.30	5.23
Capitalización Bursátil PEN (S/ miles)	1,714,211	2,586,532	2,482,614	2,058,691	1,965,733

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

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