

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

Informe con EEFF de 30 de septiembre de 2023¹	Fecha de comité: 12 de enero de 2024
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Importador, Perú
Equipo de Análisis	
Paul Solís Palomino psolis@ratingspcr.com	Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com (511) 208.2530

Fecha de información	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-23	Sep-23
Fecha de comité	10/05/2021	30/05/2022	28/04/2023	11/10/2023	12/01/2024
Acciones comunes	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	Negativa	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

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

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

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

Las categorías de las emisiones de mediano y largo plazo podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la 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. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En Comité de clasificación de riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación de las acciones comunes de FERREY1 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 30 de septiembre de 2023. 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.

¹ EEFF No Auditados.
www.ratingspcr.com

- **Adecuados niveles de cobertura.** A lo largo del periodo de análisis (dic-18 a sep-23) el Grupo ha presentado un nivel de cobertura de deuda adecuado. El Ratio de Cobertura de Gastos Financieros LTM se redujo pasando de 11.3x en dic-22 a 8.8x a sep-23, adicionalmente. Asimismo, el Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda se ubicó en 1.77x, en línea a lo registrado a dic-22 (1.81x), y por encima de los niveles prepandemia (dic-19: 1.19x).
- **Adecuados niveles de liquidez.** A sep-23, el indicador de liquidez general se ubicó en 1.50x, en línea a lo registrado a dic-22 (1.56x) y ubicándose por encima a los niveles prepandemia (dic-19: 1.43x). La compañía en cortes previos redujo su exceso de liquidez que había tomado como medida preventiva. A sep-23, el nivel de efectivo se incrementó en 22.0% respecto a dic-22, explicado principalmente por los menores pagos a proveedores con relación a los bienes y servicios adquiridos, con ello los activos corrientes se redujeron en 1.2%. A nivel de pasivos corrientes (+3.1%), la compañía tuvo un incremento tanto a nivel de préstamos de corto plazo (+9.0%), así como la parte corriente de la deuda de largo plazo (+1.8%).
- **Crecimiento de las ventas.** A sep-23, la compañía ha continuado con el nivel de crecimiento registrado en los cortes previos, es así como alcanzó los S/ 4,943.8 MM, +5.1% respecto a sep-22. Dicho crecimiento es explicado principalmente por un incremento de su principal línea de negocio: Repuestos y Servicios, la cual continuó en la senda de crecimiento, registrando un aumento del 13.5% (+ S/ 334.0 MM), impulsado por la gran minería, aunado al incremento de la línea de maquinaria Caterpillar, la cual creció en 0.9% (+S/ 10.0 MM).
- **Precio de la acción.** Al 30 de septiembre de 2023, la acción de Ferreycorp cerró en S/ 2.43 y a la fecha de elaboración del presente informe (04/12) la cotización de la acción se ubicó en S/ 2.37. Cabe destacar que la beta de acción de Ferreycorp presenta un valor de 0.78, lo que indica que, en promedio, la volatilidad de la acción es menor a la del mercado local (S&P Perú General Index). Asimismo, las acciones comunes de Ferreycorp se ubican entre las más negociadas reflejado en su frecuencia de negociación de 100% a septiembre de 2023, gracias a la labor del market maker, entre otras razones.

Factores claves

Factores que podrían conducir a un aumento en la calificación:

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

Factores que podrían conducir a una disminución en la calificación:

- Reducción sostenida en los niveles de cobertura.
- Incremento sostenido del apalancamiento.
- Ciclos recesivos en los sectores minería y construcción.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la metodología vigente para la calificación de riesgo de acciones, cuya aprobación se realizó en sesión N°004 del Comité de Metodologías con fecha 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 2018 – 2022, y Estados Financieros no Auditados a sep-23 y sep-22, complementado con el Análisis y Discusión de Gerencia al tercer trimestre de 2023. 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):** Ruido en el entorno político y social del plano local, que afecte las operaciones de los principales sectores que atiende la empresa (minería y construcción) podrían originar una reducción en las ventas o una postergación de los pedidos. En dicho escenario la empresa podría mantener sus márgenes operativos, aunque se reduciría el nivel de EBITDA.

Hechos de importancia

- Con fecha 27 de septiembre de 2023, la empresa comunicó el acuerdo de pago de dividendos en efectivo por S/ 100 MM a cuenta de las utilidades del ejercicio 2023. El monto a pagar por acción será de S/ 0.106795037035 respecto a las 936,373,101 acciones con derecho a este beneficio. La fecha de registro será el 16 de octubre de 2023 y la fecha de pago el 26 de octubre de 2023.
- Con fecha 31 de mayo de 2023, la empresa comunicó la aprobación por unanimidad de la adquisición de hasta 94 millones de acciones de propia emisión, lo que equivale al 10% del capital de la empresa. Dicha adquisición se podrá realizar en partes y en la oportunidad en que las condiciones de mercado y otros factores lo ameriten y sea conveniente a los intereses de la sociedad. Dicha aprobación no tiene fecha de expiración, pudiendo ser modificada o dejada sin efecto en cualquier momento.

- Con fecha 29 de marzo de 2023, la empresa comunicó la Designación de Directorio para el periodo 2023 a 2026, destacando la inclusión del Sr. Manuel Arturo del Río Jiménez como Director Independiente, en reemplazo del Sr. Gustavo Noriega Bentín.
- Con fecha 29 de marzo de 2023, la empresa comunicó la designación del Sr. Andreas Wolfgang von Wedemeyer como Presidente del Directorio y al Sr. Humberto Nadal del Carpio como Vicepresidente.
- Con fecha 29 de marzo de 2023, la empresa comunicó el acuerdo de distribución de utilidades correspondiente al ejercicio 2022, por un monto de S/ 251,327,666.14, habiéndose realizado el 29 de setiembre de 2022 un adelanto de S/ 120.0 MM a cuenta de las utilidades del ejercicio de 2022, corresponde pagar S/ 131,327,666.14. El monto a pagar por acción corresponde a S/ 0.13897244736.

Aspectos Fundamentales

Reseña

Ferreycorp S.A.A., compañía dedicada a la provisión de bienes de capital y servicios complementarios, fue constituida en la ciudad de Lima en septiembre de 1922 bajo el nombre de Enrique Ferreyros y Cia. Sociedad en Comandita y estuvo inicialmente dedicada a la comercialización de productos de consumo masivo. Luego de diversos cambios en su denominación, en junio de 1988 modificó su estatuto social, a fin de adecuarlo a la Ley General de Sociedades vigente, con lo cual pasó a denominarse Ferreyros Sociedad Anónima Abierta (Ferreyros S.A.A.).

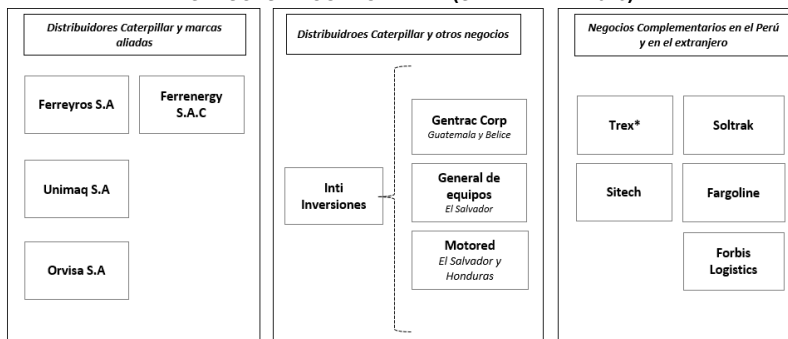
La Junta General de Accionistas de Ferreyros S.A.A. del 28 de marzo de 2012 aprobó la propuesta de reorganización simple con el fin de separar el rol corporativo del operativo, y de esta manera organizar los diferentes negocios del grupo. Con este fin, se aprobó cambiar la denominación social de Ferreyros S.A.A. a Ferreycorp S.A.A., la cual actúa como una compañía *holding* del conjunto de empresas que opera en Perú y en el exterior, estableciendo su estrategia y coordinando sus políticas y administración. Bajo dicho plan se escindieron dos bloques patrimoniales, los cuales fueron aportados a sus subsidiarias Motorindustria S.A. y Motored S.A., incluyendo tanto activos como pasivos. Motorindustria S.A. pasó a denominarse Ferreyros S.A. y asumió la mayor parte de los negocios relacionados a la venta de maquinaria, equipos y servicios de Caterpillar y marcas aliadas. Motored S.A. recibió el negocio automotriz.

Subsidiarias

El Grupo está conformado por empresas cuyo giro principal es la importación y venta de maquinaria, motores, automotores, repuestos, y alquiler de maquinaria y equipos. Incluye también empresas dedicadas a la prestación de servicios complementarios, lo cual le permite ofrecer un servicio integral, generando sinergias en cobertura, logística, y *know how*.

Cabe destacar que, en setiembre de 2021, el Grupo realizó una reestructuración del portafolio de negocios, en el cual se redujeron las operaciones del negocio automotriz a cargo de la subsidiaria Motored en el Perú, ello en respuesta a las menores perspectivas de crecimiento del negocio automotriz. Asimismo, se realizó la transición de la línea de negocio a otras distribuidoras del país. En 2020, las ventas de Motored representaron el 3.3% del total, alcanzando los S/ 162.2 MM, mientras que para 2021 las ventas de Motored no fueron consideradas para el cálculo del resultado antes de impuestos del ejercicio, ya que el resultado neto de impuestos de Motored Perú fue considerado como Resultado de Operaciones Discontinuadas.

ESTRUCTURA CORPORATIVA (SEPTIEMBRE 2023)



**/Con presencia en Chile, Colombia, Perú y Ecuador.*

1/ En setiembre de 2021 el Grupo decidió discontinuar la operación de Motored Perú.

2/ A finales de 2022, el Grupo discontinuó la operación de Soltrak Nicaragua, al dejarse la representación de Mobil.

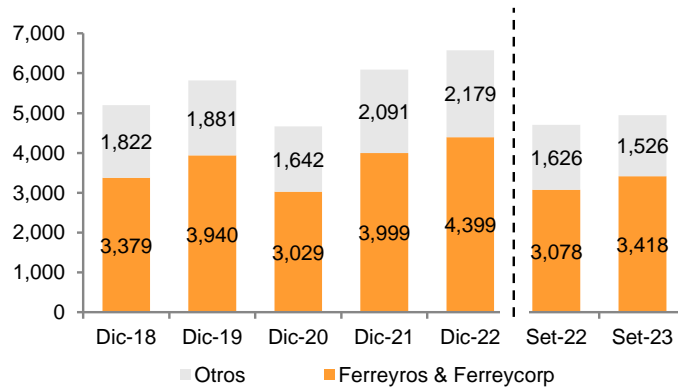
Fuente: Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias / **Elaboración:** PCR

Análisis Financiero

Eficiencia Operativa

A sep-23, la compañía ha continuado con el nivel de crecimiento registrado en los cortes previos, es así como alcanzó los S/ 4,943.8 MM, +5.1% respecto a sep-22. Dicho crecimiento es explicado principalmente por un incremento de su principal línea de negocio: Repuestos y Servicios, la cual continuó en la senda de crecimiento, registrando un aumento del 13.5% (+ S/ 334.0 MM), impulsado por la gran minería, aunado al incremento de la línea de maquinaria Caterpillar, la cual creció en 0.9% (+S/ 10.0 MM). Cabe indicar, que a nivel participación dentro de las líneas de negocio, Repuestos y Servicios representó el 56.3% del total de ventas, seguido de la línea maquinaria Caterpillar con un 21.8%.

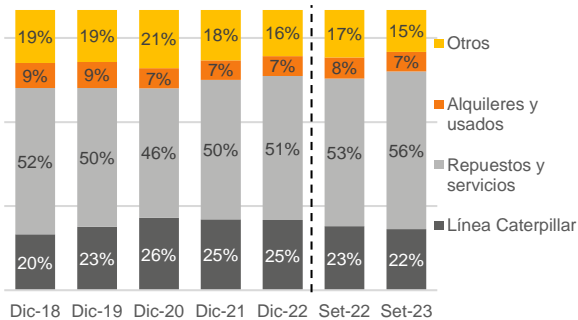
EVOLUCIÓN DE INGRESOS (S/ MM)



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

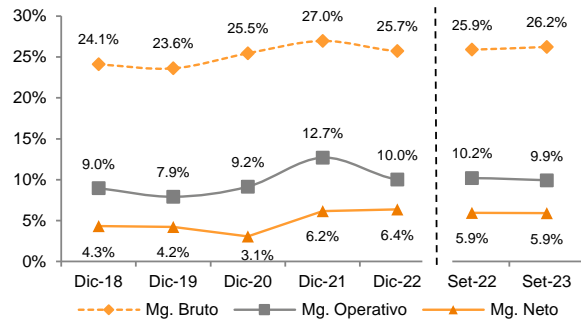
A nivel de sectores a los que atiende la compañía, a sep-23, el principal sector es el Minero con una participación de 59.7% seguido del sector Construcción con 19.7%. En el sector Minería, las ventas destinadas totalizaron los S/ 2,935.2 MM, mostrando un crecimiento del 14.5%, distribuidas entre Minería a tajo abierto (51.4% de las ventas del 3T23) y Minería Subterránea (8.4% de las ventas del 3T23). Por otro lado, las ventas destinadas al sector Construcción totalizaron los S/ 971.7 MM, con un crecimiento de +20.1% interanual.

DISTRIBUCIÓN DE VENTAS POR LÍNEA DE NEGOCIO (%)



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

EVOLUCIÓN DE MÁRGENES E INDICADORES DE RENTABILIDAD



El EBITDA LTM alcanzó los S/ 883.2 MM a sep-23, mayor en 2.2% a lo registrado a dic-22 (S/ 863.9 MM). Si consideramos el EBITDA del periodo, este alcanzó los S/ 677.6 MM, mayor en 3.9% a lo registrado a sep-22 (S/ 652.4 MM, +S/ 25.2 MM). Si se excluye el efecto del tipo de cambio en la utilidad bruta, se obtiene un EBITDA ajustado al 3Q23 de S/ 732.6 MM, superior en 7.4% a lo registrado a sep-22 (S/ 682.3 MM).

Rendimiento financiero

Los gastos financieros, a sep-23, totalizaron en S/ 76.4 MM, mayor en 46.3% a lo registrado a sep-22, explicado principalmente por el incremento de la tasa de interés promedio, la cual pasó de 2.95% (sep-22) a 4.44% a sep-23. A detalle, durante el tercer trimestre del 2023, la tasa se incrementó de 3.15% a 4.94%, adicionalmente, a nivel desagregado, se aprecia un incremento en mayor medida en la tasa promedio de la deuda de corto plazo, la cual pasó de 2.41% a 6.68% en el tercer trimestre del presente año. Por otro lado, la tasa promedio de la deuda de mediano plazo pasó de 3.55% a 3.88%.

La compañía se encuentra expuesta al riesgo de tipo de cambio, debido a que sus operaciones (importación, facturación, cobranza y financiamiento) las realiza en dólares, pero su moneda funcional es el sol. Por ello, ante una depreciación, parte del activo (inventarios) pierde valor, pero gran parte de dicha pérdida se recupera a través del margen bruto al momento de facturar la venta al cliente final. De esta manera, la empresa cuenta con un calce operativo natural, con ello, a sep-23, se registró una ganancia por Diferencia de Cambio de S/ 1.4 MM (sep-22: -S/ 29.7 MM).

Finalmente, la compañía registró un Resultado Neto de S/ 291.9 MM, superior en +4.3% respecto a sep-22 (S/ 279.7 MM), con ello, el ROE LTM se ubicó en 16.4% (dic-22: 16.8%), mientras que el ROA LTM fue de 6.9% (dic-22: 6.7%).

Liquidez

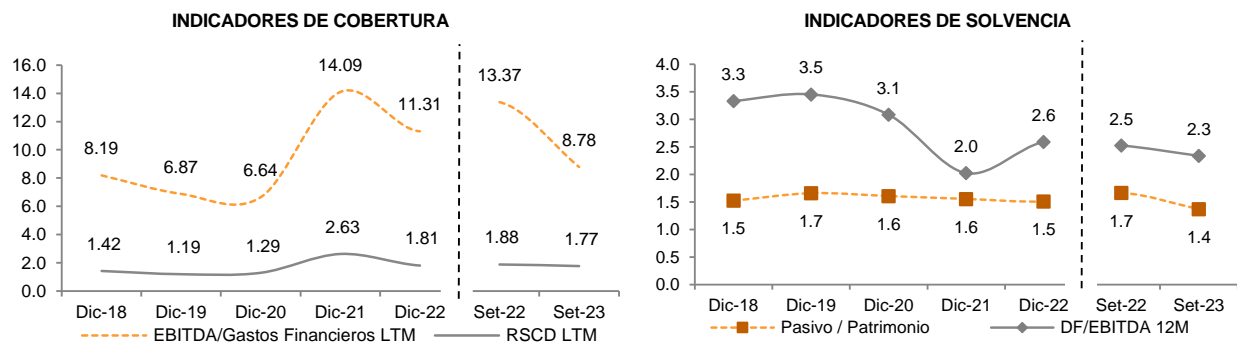
A sep-23, el indicador de liquidez general se ubicó en 1.50x, en línea a lo registrado a dic-22 (1.56x) y ubicándose por encima a los niveles prepandemia (dic-19: 1.43x). La compañía en cortes previos redujo su exceso de liquidez que había tomado como medida preventiva. A sep-23, el nivel de efectivo se incrementó en 22.0% respecto a dic-22, explicado principalmente para guardar caja producto del adelanto de dividendos por S/ 100 MM que se realizó en

octubre 2023, y adicionalmente por los menores pagos a proveedores con relación a los bienes y servicios adquiridos, con ello los activos corrientes se redujeron en 1.2%. A nivel de pasivos corrientes (+3.1%), la compañía tuvo un incremento tanto a nivel de préstamos de corto plazo (+9.0%), así como la parte corriente de la deuda de largo plazo (+1.8%).

De esta manera, Ferreycorp mantiene una adecuada capacidad para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo y líneas de crédito diversificadas y disponibles. A sep-23, estas líneas de crédito de capital de trabajo suman S/ 5,632.8 MM con la mayoría de los bancos del sistema financiero peruano, así como bancos del exterior, mercado de capitales y Caterpillar Financial, siendo utilizado el 36.7% (S/ 2,066.9 MM).

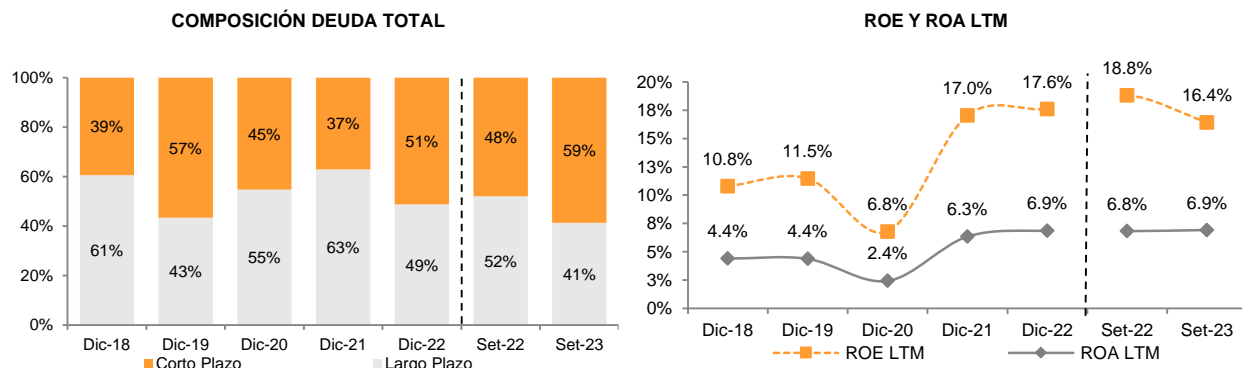
Solvencia y Cobertura

A sep-23, la Deuda Financiera de la compañía se redujo 7.6% (-S/ 171.0 MM), respecto a dic-22, totalizando S/ 2,066.95 MM (incluidos arrendamientos financieros y pasivos por arrendamientos), de la cual la deuda de largo plazo representa el 41.3% totalizando los S/ 854.6 MM (-21.6% respecto a dic-22), compuesta por pagarés con instituciones locales y del exterior, así como pagarés con Caterpillar Financial. Por otro lado, la deuda de corto plazo representó el diferencial (58.7%) totalizando S/ 1,212.4 MM, compuesta por obligaciones con entidades bancarias y la parte corriente de la deuda de largo plazo. Finalmente la compañía cuenta con Pasivos por arrendamientos por un total de S/ 50.7 MM (corto y largo plazo). Si bien, en general, el lineamiento de la empresa es tener una estructura de deuda balanceada entre el % de deuda corto plazo y largo plazo debido a la coyuntura de tasas altas que se vive, la empresa está prefiriendo tomar deuda de corto plazo con el fin de controlar el incremento del gasto financiero, esperando un momento más oportuno para refinanciar deuda.



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

Con ello, la Deuda Financiera a EBITDA² fue de 2.34x (dic-22: 2.59x), por otro lado, a sep-23, el pasivo se redujo en 4.4% respecto a dic-22 dada la reducción de la deuda financiera al corte de evaluación, mientras que el patrimonio se incrementó ligeramente en 5.5% (+S/ 137.6 MM), dado el incremento de los resultados acumulados (+17.1%, +S/ 160.5 MM), con ello el ratio de endeudamiento patrimonial³ se redujo ligeramente de 1.51 (dic-22) a 1.37 (sep-23).



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

Por su parte, el Ratio de Cobertura de Gastos Financieros LTM⁴ se redujo pasando de 11.3x en dic-22 a 8.8x a sep-23, adicionalmente. Asimismo, el Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda se ubicó en 1.77x, en línea a lo registrado a dic-22 (1.81x), y por encima de los niveles prepandemia (dic-19: 1.19x).

² La Deuda Financiera incluye S/ 50.7 MM correspondiente a la aplicación de la NIIF 16 de arrendamientos.

³ Pasivo Total / Patrimonio.

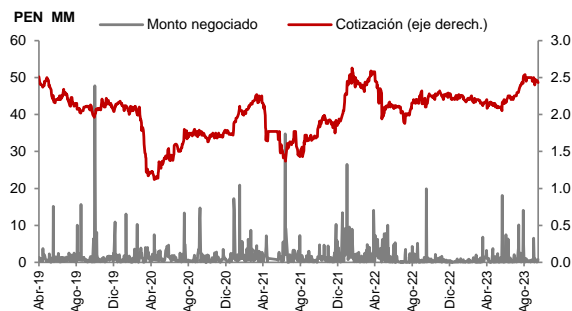
⁴ EBITDA anualizado / Gastos Financieros anualizados.

Instrumentos Calificados

Acciones Comunes

Al 30 de septiembre de 2023, la acción de Ferreycorp cerró en S/ 2.43 y a la fecha de elaboración del presente informe (04/12) la cotización de la acción se ubicó en S/ 2.37. Cabe destacar que la beta de acción de Ferreycorp presenta un valor de 0.78⁵, lo que indica que, en promedio, la volatilidad de la acción es menor a la del mercado local (S&P Perú General Index). Asimismo, las acciones comunes de Ferreycorp se ubican entre las más negociadas reflejado en su frecuencia de negociación de 100% a septiembre de 2023, gracias a la labor del *market maker*, entre otras razones.

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN Y MONTO NEGOCIADO DE FERREYC1



Fuente: BVL / Elaboración PCR

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 3.50x

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

A sep-23, la compañía cumple con dichos resguardos, obteniendo un Ratio de Cobertura de Intereses LTM de 12.9x (dic-22: 16.8x), cumpliendo el límite mínimo de 3.0x; y asimismo registra un Ratio de Endeudamiento de 1.37x (en línea al nivel de dic-22: 1.51x), menor al límite máximo solicitado de 3.50x.

⁵ Metodología de Damodaran.
www.ratingspcr.com

Anexo

FERREYCORP S.A.A Y SUBSIDIARIAS (S/ Miles)						
Estado de Situación Financiera	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Sep-22	Sep-23
Activo Corriente	3,427,443	3,219,356	3,566,258	3,954,692	3,923,295	3,905,989
Activo Corriente Prueba Ácida	1,453,621	1,502,417	1,444,364	1,707,663	1,621,568	1,680,089
Activo No Corriente	2,303,721	2,419,001	2,421,080	2,294,064	2,374,744	2,316,572
Activo Total	5,731,164	5,638,357	5,987,338	6,248,756	6,298,039	6,222,561
Pasivo Corriente	2,399,657	2,269,780	2,212,243	2,529,560	2,586,808	2,607,715
Pasivo No Corriente	1,177,638	1,207,681	1,432,939	1,230,859	1,349,014	988,864
Pasivo Total	3,577,295	3,477,461	3,645,182	3,760,419	3,935,822	3,596,579
Patrimonio Neto	2,153,869	2,160,896	2,342,156	2,488,337	2,362,217	2,625,983
Deuda Financiera	2,279,364	1,851,578	2,007,292	2,237,979	2,316,484	2,066,950
Corto Plazo	833,669	466,461	438,605	746,986	692,407	814,057
Largo Plazo	989,165	1,011,932	1,262,242	1,089,556	1,205,945	854,577
Parte Corriente Deuda LP	456,530	373,185	306,445	401,437	418,132	398,316
Estado de Resultados						
Ingresos Brutos	5,823,151	4,672,052	6,090,077	6,577,529	4,703,176	4,943,783
Costo de Ventas	-4,447,504	-3,482,141	-4,447,526	-4,884,725	-3,484,789	-3,646,308
Resultado Bruto	1,375,647	1,189,911	1,642,551	1,692,804	1,218,387	1,297,475
Gastos Operacionales	-914,911	-762,203	-869,301	-1,033,514	-738,983	-806,379
Resultado de Operación	460,736	427,708	773,250	659,290	479,404	491,096
Gastos Financieros	-95,976	-90,299	-70,318	-76,412	-52,218	-76,410
Diferencia de Cambio Neta	-1,822	-97,492	-124,544	33,505	-29,706	1,352
Otros	-116,502	-95,969	-202,334	-197,504	-117,756	-124,164
Utilidad (Perdida) Neta del Ejercicio	246,436	143,948	376,054	418,879	279,724	291,874
EBITDA y Cobertura						
EBITDA	659,555	600,032	991,029	863,919	652,400	677,600
EBITDA LTM	659,555	600,032	991,029	863,919	916,375	883,247
Gastos Financieros LTM	95,976	90,299	70,318	76,412	68,544	100,604
EBITDA LTM / Gastos Financieros LTM	8.89	8.27	19.87	16.77	19.13	12.87
EBITDA+IF** / Gastos Financieros	7.10	6.84	14.38	11.63	13.67	9.10
Ratio de Servicio Cobertura de deuda	1.19	1.29	2.63	1.81	1.88	1.77
Solvencia						
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.33	0.35	0.39	0.33	0.34	0.27
Deuda Financiera / Pasivo Total	0.64	0.53	0.55	0.60	0.59	0.57
Deuda Financiera / Patrimonio	1.06	0.86	0.86	0.90	0.98	0.79
Pasivo No Corriente / Patrimonio	0.55	0.56	0.61	0.49	0.57	0.38
Pasivo Total / Patrimonio	1.66	1.61	1.56	1.51	1.67	1.37
Pasivo No Corriente / EBITDA LTM	1.79	2.01	1.45	1.42	1.47	1.12
Deuda Financiera / EBITDA LTM	3.46	3.09	2.03	2.59	2.53	2.34
Liquidez						
Liquidez General	1.43	1.42	1.61	1.56	1.52	1.50
Prueba Ácida	0.61	0.66	0.65	0.68	0.63	0.64
Capital de Trabajo	1,027,786	949,576	1,354,015	1,425,132	1,336,487	1,298,274
Capital de Trabajo ajustado*	-946,036	-767,363	-767,879	-821,897	-965,240	-927,626
Periodo Medio de Cobro (PMC)	71	77	59	59	59	63
Periodo Medio de Pago (PMP)	47	58	49	59	60	56
Rotación de Inventarios (días)	152	199	162	158	164	154
Ciclo de conversión de Efectivo	177	218	172	158	164	161
FC operaciones - FCO (S/ miles) LTM	498,238	1,285,181	436,865	68,746	603,755	419,914
FC inversiones - FCI (S/ miles) LTM	-252,644	-144,239	-108,921	-36,059	-12,195	-134,194
FC financiamiento - FCF (S/ miles) LTM	-237,224	-952,584	-336,370	-6,104	-624,966	-176,581
Rentabilidad						
ROE LTM	11.4%	6.7%	16.1%	16.8%	18.8%	16.4%
ROA LTM	4.3%	2.6%	6.3%	6.7%	6.8%	6.9%
ROIC	5.6%	3.6%	8.6%	8.9%	9.2%	9.2%
Margen Bruto	23.6%	25.5%	27.0%	25.7%	25.9%	26.2%
Margen Operativo	7.9%	9.2%	12.7%	10.0%	10.2%	9.9%
Margen EBITDA	11.3%	12.8%	16.3%	13.1%	13.5%	13.2%
Margen Neto	4.2%	3.1%	6.2%	6.4%	5.9%	5.9%
Indicadores Bursátiles						
Precio al cierre S/	1.69	1.74	2.05	2.23	2.15	2.43
EPS PEN	0.25	0.15	0.39	0.44	0.46	0.46
P/E (Veces)	6.69	11.79	5.23	5.04	7.27	7.88
BTM (Veces)	0.77	0.79	0.84	0.85	0.86	0.88
PER	6.69	11.79	5.23	5.04	4.72	5.33
Capitalización Bursátil PEN (S/ miles)	1,648,904	1,697,688	1,965,733	2,109,721	2,034,036	2,298,934

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

**IF = Ingresos Financieros

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