

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

Informe con EEFF de 30 de septiembre de 2024¹	Fecha de comité: 20 de enero de 2025
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Importador, Perú
Equipo de Análisis	
Paul Solís Palomino psolis@ratingspccr.com	Michael Landauro mlandauro@ratingspccr.com (511) 208.2530

Fecha de información	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Mar-24	Jun-24	Sep-24
Fecha de comité	30/05/2022	28/04/2023	06/05/2024	11/07/2024	29/10/2024	20/01/2025
Acciones comunes	PEPCN2	PEPCN2	PEPCN2	PEPCN2	PEPCN2	PEPCN2
Tercer Programa de Instrumentos representativos de deuda:						
Bonos Corporativos	PEAA+	PEAA+	PEAA+	PEAA+	PEAA+	PEAA+
Instrumentos de corto plazo	PE1	PE1	PE1	PE1	PE1	PE1
Perspectivas	Estable	Estable	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.ratingspccr.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 calificación de las acciones comunes de FERREYCORP S.A.A. en PEPrimera Clase Nivel 2, en PEAA+ a 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 2024. La decisión se sustenta en su posicionamiento competitivo como representante de Caterpillar y otras marcas globales, así como en la diversificación de líneas de negocio, y la estabilidad de sus márgenes. Asimismo, considera los adecuados niveles de cobertura y el amplio acceso a líneas de financiamiento. Finalmente se toma en cuenta la frecuencia de negociación de las acciones comunes aunado al incremento de su cotización y cantidad negociada de la compañía al corte de evaluación, frente a escenarios de volatilidad, principalmente por factores exógenos.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Representante de Caterpillar y de marcas globales.** Ferreycorp se ha consolidado en el mercado peruano como el primer y principal importador de bienes de capital, de la mano con la representación de Caterpillar. Además, posee la representación de otras marcas líderes globales que complementan el portafolio de soluciones ofrecidas por la empresa relacionadas al rubro de bienes de capital.
- **Sólido posicionamiento y diversificación del portafolio de productos y servicios.** El Grupo ha diversificado sus fuentes de ingresos, resaltando la expansión del rubro de repuestos y servicios, maquinaria de la línea de gran

¹ EEFF No Auditados.
www.ratingspccr.com

minería, así como la línea de alquileres y usados. Ferreycorp lidera casi el total de los segmentos de mercado en donde participa en el Perú.

- **Adecuados niveles de cobertura.** A lo largo del periodo de análisis (dic-19 a sep-24) el Grupo ha presentado un nivel de cobertura de deuda adecuado. El Ratio de Cobertura de Gastos Financieros LTM² se incrementó pasando de 8.37x en dic-23 a 8.66x a sep-24 producto del mayor EBITDA. Asimismo, el Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda se ubicó en 2.27x, mejorando lo registrado a dic-23 (1.87x).
- **Adecuados niveles de liquidez.** A sep-24, la Compañía presente un indicador de liquidez general de 1.42x, el mismo que se encuentra en línea a lo alcanzado a dic-23 (1.37x). Este incremento está asociado a la reducción de los préstamos bancarios de corto plazo. Adicionalmente, el nivel de efectivo decreció en 38.0% producto de las mayores compras de flota de alquiler, Maquinaria y Equipo, e Infraestructura y equipo mobiliario. Con relación a las líneas de crédito de capital de trabajo, se encuentran utilizadas al 36.9%, teniendo disponibilidad para su uso.
- **Crecimiento de las ventas.** A sep-24, la compañía ha continuado con el nivel de crecimiento registrado en los cortes previos, es así como alcanzó los S/ 5,610.3 MM, +13.5% respecto a sep-23. 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 13.8% (+ S/ 387.0 MM), impulsado por las ventas a los clientes de gran minería; por otro lado, se evidenció un incremento en la línea de negocio de venta de maquinaria Caterpillar, la cual creció en 22.0% (+S/ 241.0 MM). Adicionalmente, las líneas de Repuestos y Servicios (57.0%) y maquinaria Caterpillar (23.8%) continúan siendo las de mayor participación.
- **Incremento en la cotización y cantidad negociada de la acción.** Al 30 de septiembre de 2024, la acción de Ferreycorp, la cual cotiza con el nemónico de FERREYC1, cerró en S/ 2.88 con un crecimiento interanual del 18.5% apoyado en el sostenido desempeño operativo y mayores niveles de ventas de la compañía. Por otro lado, las acciones comunes de Ferreycorp se ubican entre las más negociadas reflejado en su frecuencia de negociación de 100% a diciembre de 2024, gracias a la labor del *market maker*, entre otras razones.

Factores claves

Factores que podrían conducir a un aumento en la calificación:

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

Factores que podrían conducir a una disminución en la calificación:

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

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la metodología vigente para la calificación de riesgo de acciones, cuya aprobación se realizó en sesión N°004 del Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre de 2022. Así como la metodología vigente para calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores, cuya aprobación se realizó en sesión N°001 del Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre de 2022.

Información utilizada para la clasificación

Información financiera: Estados Financieros auditados de los periodos 2019 – 2023, Estados Financieros No Auditados a septiembre 2023 y 2024, complementado con el Análisis y Discusión de Gerencia al tercer trimestre de 2024. Así como la versión final prospecto del Contrato Marco del Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda Ferreycorp.

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 24 de julio de 2024, la empresa ha acordado el pago de dividendos en efectivo por S/ 100,000,000, a cuenta de las utilidades del ejercicio 2024. El monto por pagar por acción será de S/ 0.106412811555, respecto a las 939,736,471 acciones con derecho a este beneficio, luego de deducir 6,326,817 acciones en tesorería de las 946,063,288 acciones representativas del capital social. La Fecha de Registro será el 16 de agosto de 2024 y la fecha de pago el 27 de agosto de 2024.

² EBITDA anualizado / Gastos Financieros anualizados.
www.ratingspcr.com

- Con fecha 27 de marzo de 2024, la empresa comunicó el acuerdo de pago de dividendos correspondiente al ejercicio 2023, por un monto de S/ 160,310,832.94 a realizarse el 26 de abril de 2024. El monto a pagar será de S/ 0.170591264557, respecto a las 939,736,471 acciones con derecho a este beneficio.

Contexto económico

La economía peruana registró un crecimiento de 3.0%³ a septiembre del 2024, mientras que el crecimiento de los últimos doce meses fue de 2.1%. Según INEI, esta mejora se da principalmente al buen desempeño de todos los sectores, a excepción de la pesca. Asimismo, destaca que los sectores con mayor ponderación en este crecimiento son otros servicios, comercio, transporte, manufactura, servicios prestados a empresas y telecomunicaciones, incidiendo a que dichos sectores están relacionados al consumo. La normalización de estas actividades resulta luego de un 2023 afectado por fenómenos climáticos.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local a sep-24, los principales fueron Manufactura (+2.7%, derivado tanto del sector primario relacionados a la conservación de carnes y pescados, elaboración de azúcar y refinados de petróleo y para el no primario por fabricación de bienes de consumo y de capital), Comercio (+3.5%, impulsado por la comercialización de combustibles sólidos, líquidos y gaseosas); Transporte (+7.6%, ante la mayor demanda de vuelos locales e internacionales, así como transporte terrestre y vía marítima); Servicios prestados a empresa (4.7%, proveniente de actividades de arquitectura e ingeniería, de consultoría empresarial, agencias de viajes, entre otros) y Otros Servicios (+5.4%, refiere al incremento de servicios personales, actividades artísticas y de entretenimiento).

Por su lado, con menor ponderación se tiene a Construcción (+4.2%, debido al avance físico de obras por mayor inversión de obras públicas de gobierno nacional y regional), sector Minería (+3.1%, sustentado en mayores volúmenes de producción de molibdeno, plata y estaño, derivado del mayor tonelaje tratado en las plantas de concentración con leyes más altas de mineral procesado, apoyado por el incremento de precios en el mercado internacional).

Asimismo, luego de una economía golpeada años previos, se viene registrando una mejora en la confianza empresarial, mas no evidencian aún una recuperación significativa en la inversión privada. Se espera que para los siguientes años, la inversión privada crezca paulatinamente ante mejores condiciones financieras y entorno de estabilidad política.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ									
INDICADORES	2019	2020	2021	2022	2023	3T-2024	2024 (E)***	2025 (E)***	
PBI (var. % real)	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	+3.0%	3.1%	3.0%	
PBI Minería e Hidrocarburos (var.%)	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	+2.9%	1.2%, 3.7%	1.9%, 7.1%	
PBI Manufactura (var. %)	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	+2.7%	5.2%, 2.3%	3.4%, 3.0%	
PBI Electr & Agua (var. %)	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	+2.4%	3.1%	3.0%	
PBI Pesca (var. % real)	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	+29.6%	22.4%	4.9%	
PBI Construcción (var. % real)	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	+4.2%	3.2%	3.4%	
Inflación (var. % IPC)*	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	1.8%	2.3%	2.0%	
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.36	3.60	3.97	3.81	3.71	3.77	3.75 – 3.76	3.77 – 3.80	

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio interbancario promedio de los últimos 12 meses. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP sep-24.

***BCRP, Reporte de Inflación de sep-2024. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

El BCRP proyecta que la economía tendrá un crecimiento de 3.1% al cierre del 2024, lo cual se sustentaría en la recuperación de sectores como agro, pesca y manufactura ante la normalización de condiciones climáticas observados durante el año previo. Asimismo, sectores los sectores no primarios tendrían mayor dinamismo por el consumo e inversión durante el segundo semestre ante mejora de los ingresos reales, empleo y disponibilidad de AFP y CTS, mayor confianza de agentes económicos. Finalmente, la mayor inversión pública tendría un impacto directo en el sector construcción y el consumo en el comercio y servicios. Para el 2025, el producto crecería 3.0% considerando condiciones climáticas normales y entrada de proyectos mineros e infraestructura, teniendo un impacto en el gasto privado.

Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación sería de 2.3% para el 2024, el cual se ubicaría dentro del rango meta incluso hasta el 2025, y que responde a la menor incidencia de los fenómenos climatológicos sobre los precios de los alimentos respecto al año previo, sin embargo, aumenta ligeramente respecto al estimado previo dado que se espera una reversión más lenta en los precios de alimentos. En contraste, la proyección de la inflación sin alimentos y energía se revisa a la baja, de 2.7% a 2.5% para 2024, dado que se espera que la inflación de servicios se reduzca más rápido.

El balance de riesgos para la proyección de inflación se mantiene neutral. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) choques financieros por presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política o por el incremento de la volatilidad de los mercados financieros internacionales por tensiones geopolíticas; y (ii) choques de demanda externa por la desaceleración del crecimiento global, que implicaría una menor demanda por nuestros productos de exportación.

³ Acumulado durante los nueve primeros meses del 2024.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) subió de -2.8% a -4.1% del PBI entre dic-23 y oct-24, debido principalmente a la contracción de los ingresos corrientes, afectados por la reducción de los coeficientes de pago a cuenta del impuesto a la renta, y mayores gastos corrientes por mayores servicios por intereses de la deuda pública. Ello resulta en el nivel más alto de déficit fiscal de las últimas 3 décadas, presionando la sostenibilidad de las cuentas fiscales y que para el 2025 se vuelva a incumplir la meta.

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.



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

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

Fuente y elaboración: Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

El análisis efectuado respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo se encuentra detallado en ambos casos en la sección ESG del informe de cierre anual al 31 de diciembre del 2023.

Accionariado y Directorio

El Capital Social de la compañía totalmente suscrito y pagado a septiembre de 2024 es de S/ 946,063,288 representado por 946,063,288 acciones nominativas de S/ 1.0 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas.

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

ESTRUCTURA ACCIONARIA (SEP-24)		
Accionista	Participación	Grupo Económico
IN - FONDO 2	8.55 %	Sura
RI - FONDO 2	7.69 %	Credicorp
PROFUTURO AFP-PR FONDO 3	5.69 %	Scotiabank
INTERSEGURO COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA S.A.	5.64 %	Grupo Intercorp Perú Ltda.
HA - FONDO 3	4.79 %	Inversiones La Construcción
IN - FONDO 3	4.79 %	Sura
LETKO BROSEAU EMERGING MARKETS EQUITY FUND	4.79 %	N.A.
CORPORACION CERVESUR S.A.A.	4.56 %	Corporación Cervesur
PROFUTURO AFP-PR FONDO 2	4.33 %	Scotiabank
HA - FONDO 2	4.04 %	Inversiones La Construcción
Otros	45.12%	-
Total	100.00%	

Fuente: SMV / Elaboración PCR

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

COMPOSICIÓN DE DIRECTORIO Y ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA (SEP-24)

Directorio		Plana Gerencial	
Andreas Von Wedemeyer Knigge	Presidente	Mariela Garcia Figari de Fabbri	Gerente General
Humberto Nadal del Carpio	Vicepresidente	Emma Patricia Gastelumendi Lukis	Gerente Corporativo de Finanzas
Mariela Garcia Figari de Fabbri	Directora	Eduardo J. Ramírez del Villar López	Gerente Corporativo de Asuntos Corporativos
Thiago de Orlando de Albuquerque	Director	Ronald Orrego Carrillo	Gerente Corporativo de Negocios
Manuel Bustamante Olivares	Director	Eduardo Tirado Hinojosa	Gerente Corporativo de TPI
Raúl Ortiz de Zevallos Ferrand	Director Indep.	María Teresa Merino Caballero	Gerente Corporativo de Recursos Humanos
Manuel Arturo del Río Jiménez	Director Indep.	Andrea Sandoval	Gerente Corporativo de Auditoría
Javier Otero Nosiglia	Director Indep.		
Alba San Martin Piaggio	Director Indep.		

Fuente: SMV / Elaboración PCR

Por su parte, la Plana Gerencial de Ferreycorp cuenta con una vasta experiencia, así como de amplia trayectoria dentro del Grupo. Los principales funcionarios han permanecido en el Grupo un promedio de 33 años, resaltando a la Sra. Mariela García, gerente general de Ferreycorp, quien además de poseer amplia experiencia dentro del Grupo, se desempeña como miembro del Directorio en otras instituciones ampliamente reconocidas. La vasta experiencia del Directorio y de la Plana Gerencial refuerzan la continuidad de la visión de largo plazo y de los objetivos del negocio.

Estrategias y Operaciones

Estrategia

Ferreycorp se ha consolidado en el mercado peruano como el primer importador de bienes de capital, de maquinarias y equipos pesados; para lo cual se ha apoyado en la representación de Caterpillar, el mayor fabricante del mundo de maquinarias de construcción, minería, motores, turbinas industriales y locomotoras, y proveedor de servicios financieros a través de Caterpillar *Financial Services*, su brazo financiero.

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

La nueva estrategia se divide en dos componentes, los **Pilares Estratégicos** y los **Habilitadores**⁴:

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.

⁴ Según la Memoria Anual de Ferreycorp 2023.
www.ratingspcr.com

- **Proteger y transformar:** Máximo aprovechamiento de las capacidades de la corporación y la continuidad de la construcción de nuevas capacidades que permitan asegurar la sostenibilidad de los negocios; ampliar su oferta de valor; y brindar soluciones integrales a los clientes, con el soporte de la tecnología.
- **Nuevos negocios:** Dirigidas a promover el crecimiento de la corporación mediante el desarrollo de nuevas líneas o negocios, identificando oportunidades que tengan un adecuado alineamiento estratégico con el portafolio actual de marcas y que brinden oportunidades para generar sinergias, ya sea en los mercados donde la empresa opera o debido a que generan economías de escala con la actual estructura de la corporación.

Habilitadores

- **Analítica, digital y agilidad:** Contempla el desarrollo de capacidades para la gestión de datos y modelos analíticos que pueden ser aplicados de forma transversal a todas las subsidiarias y que pueden significar nuevos servicios a los clientes.
- **Sinergias:** Apuntan a mantener y seguir desarrollando sinergias comerciales, así como los servicios compartidos entre las empresas, con altos niveles de servicio.
- **Desarrollo de talento:** Se sustenta en la permanente capacitación y desarrollo para reforzar las competencias, así como el programa de desarrollo de liderazgo. La incorporación de nuevo talento y el perfeccionamiento del existente para contar con capacidades digitales, de analítica y de agilidad entre colaboradores. Asegurar el establecimiento de objetivos de evaluación del desempeño alineados con la estrategia, así como el mantenimiento de un buen clima laboral basado en la preservación de la salud, la seguridad, las buenas condiciones de trabajo y oportunidades de desarrollo, potencian las condiciones de desarrollo de talento en la corporación.

Operaciones

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

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

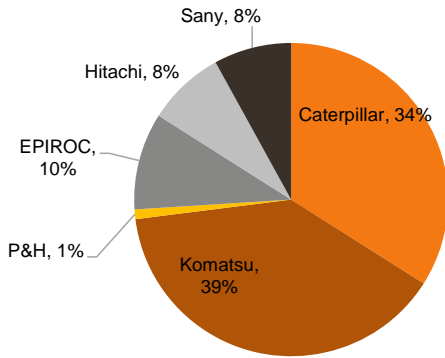
Competencia

En el sector minero, las marca Caterpillar compite principalmente con Komatsu en maquinaria auxiliar y camiones fuera de carretera para la gran minería. Sadvik y Atlas Copco (Epiroc), en cuanto a cargadores de bajo perfil para la minería subterránea, finalmente, en palas eléctricas e hidráulicas, tiene como competidor a P&H e Hitachi.

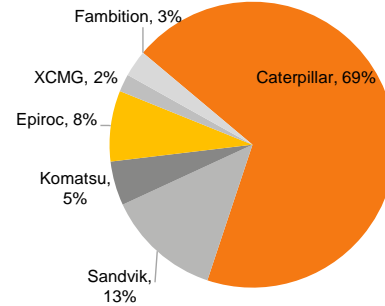
Para la maquinaria de movimiento de tierra que atienden a empresas del sector construcción, Caterpillar tiene como principal competencia a Komatsu, Volvo, John Deere, Hyundai, entre otras. A partir del 2008, ingresaron al mercado maquinaria proveniente de China, orientado al segmento de la construcción pesada, de marcas como XCMG, Sany y Liugong. Para hacer frente a ello, el Grupo, a través de su subsidiaria Unimaq, distribuye maquinaria de origen asiático, comercializando camiones pesados y ligeros Shacman y SEM que compiten con Foton, CAMC, FAW, DongFeng y Sinotruck, entre otros.

A nivel local, a sep-24, la participación de mercado de la marca Caterpillar en el segmento de grandes equipos para minería a tajo abierto fue de 34.0%, para minería subterránea 69.0% y equipos de construcción pesada y construcción ligera el 51.0%, de acuerdo con los valores FOB. Cabe indicar que estos resultados son valores a niveles FOB, es decir, niveles de importaciones de cada compañía, sin embargo, no se evidencia si se llegó a realizar la venta de esas unidades importadas. Para el caso de minería a tajo abierto, el mercado lo abarcan en su mayoría entre CAT y Komatsu.

SEP-24: PARTICIPACIÓN MINERÍA A TAJO ABIERTO (%)



SEP-24: PARTICIPACIÓN MINERÍA SUBTERRÁNEA (%)



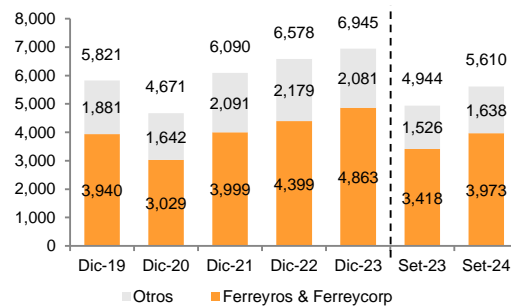
Fuente: Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias / Elaboración PCR

Análisis Financiero

Eficiencia Operativa

A sep-24, la compañía ha continuado con el nivel de crecimiento registrado en los cortes previos, es así como alcanzó los S/ 5,610.3 MM, +13.5% respecto a sep-23. 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 13.8% (+ S/ 387.0 MM), impulsado por las ventas a los clientes de gran minería; por otro lado, se evidenció un incremento en la línea de negocio de venta de maquinaria Caterpillar, la cual creció en 22.0% (+S/ 241.0 MM). Adicionalmente, las líneas de Repuestos y Servicios (57.0%) y maquinaria Caterpillar (23.8%) continúan siendo las de mayor participación.

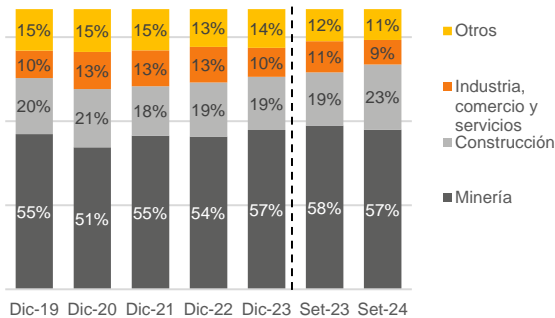
EVOLUCIÓN DE INGRESOS (S/ MM)



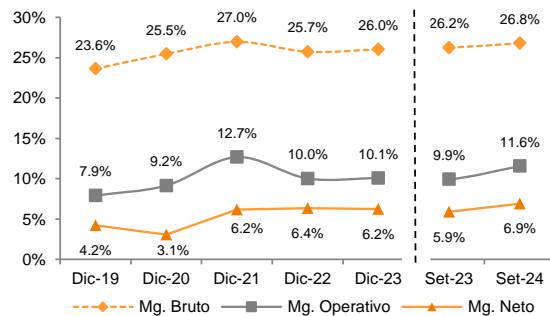
Fuente: Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias / Elaboración PCR

A nivel de sectores a los que atiende la compañía, a sep-24, el principal sector es el Minero con una participación de 57.0% seguido del sector Construcción con 23.2%. A detalle, en el sector Minería, las ventas destinadas totalizaron en S/ 3,197.5 MM, mostrando un crecimiento del 9.7% distribuidas entre Minería de tajo abierto (43.9% de las ventas en el 2T24) y Minería Subterránea (10.9% de las ventas en el 2T24). Por otro lado, las ventas destinadas al sector Construcción totalizaron los S/ 1,305.1 MM, con un crecimiento de +37.8% interanual.

DISTRIBUCIÓN DE VENTAS POR LÍNEA DE NEGOCIO (%)



EVOLUCIÓN DE MÁRGENES E INDICADORES DE RENTABILIDAD



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

El EBITDA del periodo alcanzó los S/ 819.2 MM a sep-24, mayor en 25.1% a lo registrado a sep-23 (S/ 654.9 MM). Si se excluye el efecto del tipo de cambio en la utilidad bruta, se obtiene un EBITDA ajustado del periodo de S/ 842.0 MM, superior en 15.0% a lo registrado a sep-23 (S/ 732.0 MM), en ambos casos impulsado por los mayores niveles de venta alcanzados.

Rendimiento financiero

Los gastos financieros, a sep-24, totalizaron en S/ 91.7 MM, mayor en 20.0% a lo registrado a sep-23, explicado por el incremento del endeudamiento interanual por la mayor operatividad de la compañía. En ese sentido, la tasa de interés promedio pasó de 4.94% (3Q23) a 5.12% (3Q24) mostrando un incremento respecto a los cortes previos. A detalle, se evidenció un ligero decremento para el tramo de corto plazo de la tasa promedio de la deuda, la cual pasó de 6.68% (3Q23) a 6.04% (3Q24), dada la reducción de la tasa de referencia de la FED; por otro lado, la tasa de mediano plazo de la deuda se incrementó al pasar de 3.88% (3Q23) a 4.06% (3Q24). Con ello, la Compañía, aprovechó la reducción de tasas para reperfilar una porción de la deuda de la subsidiaria Ferreyros.

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-24, se registró una pérdida por Diferencia de Cambio de S/ 16.1 MM (sep-23: ganancia cambiaria de S/ 1.4 MM).

Finalmente, considerando lo señalado previamente, la compañía registró un Resultado Neto de S/ 388.7 MM, mayor en 33.2% respecto a sep-23 (S/ 291.9 MM), con ello, el ROE LTM se ubicó en 18.8% (dic-23: 16.3% y sep-23: 16.4%), mientras que el ROA LTM fue de 8.1% (dic-23: 6.6% y sep-23: 6.9%), ante el mayor incremento en la utilidad neta para ambos casos.

Liquidez

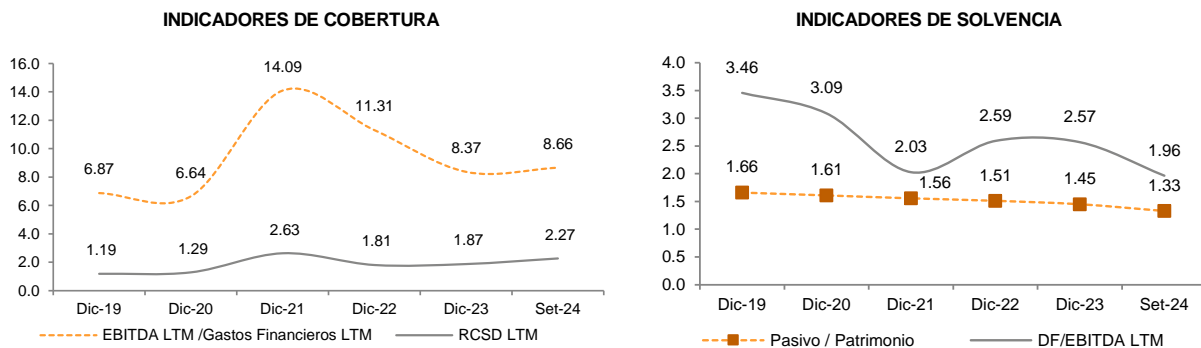
A sep-24, el indicador de liquidez general se ubicó en 1.42x, en línea a lo registrado a dic-23 (1.37x). A detalle, este ligero aumento se explica por el mayor decremento del pasivo corriente (-3.8%), dado la reducción de los préstamos bancarios de corto plazo (-15.5%), principalmente con el Banco de Crédito del Perú – BCP.

Por otro lado, con relación al nivel de efectivo, a sep-24, disminuyó en 38.0% respecto a dic-23, totalizando los S/ 135.9 MM, explicado principalmente por el mayor nivel de actividades de inversión (compras de propiedades, planta y equipo) y mayor obtención y amortización de préstamos.

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-24, estas líneas de crédito de capital de trabajo suman S/ 5,619.0 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 36.9% (S/ 2,074.5 MM).

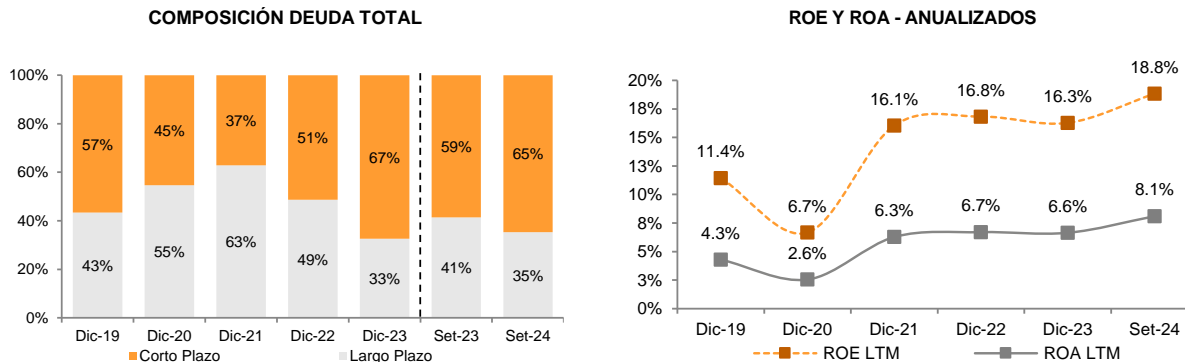
Solvencia y Cobertura

A sep-24, la Deuda Financiera de la compañía se redujo en 9.9%, respecto a dic-23, totalizando en S/ 2,125.8 MM (incluidos arrendamientos financieros y pasivos por arrendamientos), de la cual la deuda de largo plazo representa el 35.3% totalizando los S/ 750.6 MM (-2.3% respecto a dic-23), 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 (64.7%) totalizando S/ 1,375.3 MM (-13.5% respecto a dic-23), 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/ 51.3 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, la empresa está esperando el momento más oportuno para seguir reperfilando la otra porción de la deuda, la cual tienen planeado realizarla en el último trimestre del año.



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

Con ello, la Deuda Financiera a EBITDA LTM⁵ fue de 1.96x (dic-23: 2.57x), por otro lado, a sep-24, el pasivo se redujo en 3.2% respecto a dic-23, dada la reducción de la deuda financiera de corto y largo plazo, mientras que el patrimonio aumentó en 5.7% (+S/ 151.4 MM) producto de los mayores resultados acumulados (+11.2%, +S/ 128.3 MM), con ello, el ratio de endeudamiento patrimonial⁶ se redujo ligeramente de 1.45x (dic-23) a 1.33x (sep-24).



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

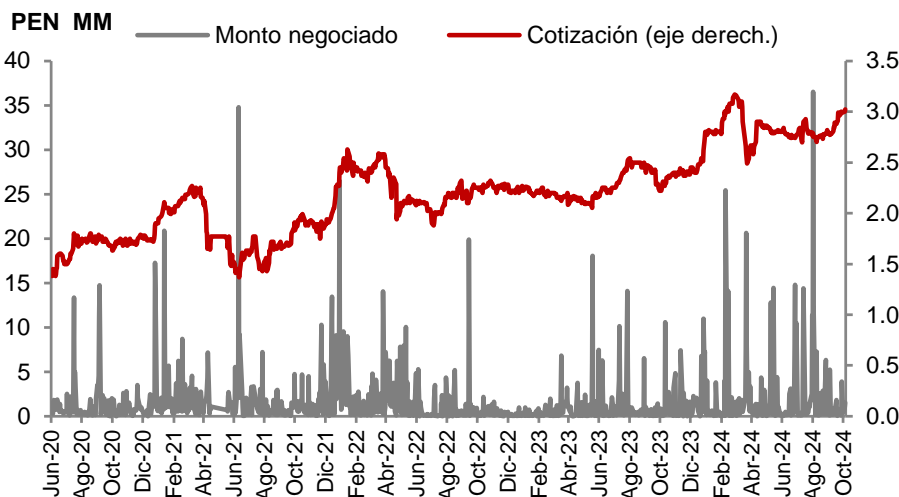
Por su parte, el Ratio de Cobertura de Gastos Financieros LTM⁷ aumentó pasando de 8.37x en dic-23 a 8.66x a sep-24. Asimismo, el Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda LTM se ubicó en 2.27x, superior a lo registrado a dic-23 (1.87x).

Instrumentos Calificados

Acciones Comunes

Al 30 de septiembre de 2024, la acción de Ferreycorp, la cual cotiza con el nemónico de FERREYC1, cerró en S/ 2.88 con un crecimiento interanual del 18.5% apoyado en el sostenido desempeño operativo y mayores niveles de ventas de la compañía. Cabe indicar que a la fecha de elaboración del presente informe (dic-24) la cotización de la acción se ubicó en S/ 2.93. Por otro lado, las acciones comunes de Ferreycorp se ubican entre las más negociadas reflejado en su frecuencia de negociación de 100% a diciembre de 2024, gracias a la labor del *market maker*, entre otras razones. Cabe destacar que el beta de la acción de Ferreycorp presenta un valor de 0.71, bajo la metodología de Damodaran, lo que nos indica que, en promedio, la volatilidad de la acción es menor a la del mercado local (S&P Perú General Index).

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN Y MONTO NEGOCIADO DE FERREYC1



Fuente: BVL / Elaboración PCR

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.

⁵ La Deuda Financiera incluye S/ 40.4 MM correspondiente a la aplicación de la NIIF 16 de arrendamientos.

⁶ Pasivo Total / Patrimonio.

⁷ EBITDA anualizado / Gastos Financieros anualizados.

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-24, la compañía cumple con dichos resguardos, obteniendo un Ratio de Cobertura de Intereses LTM de 12.4x (dic-23: 11.8x), cumpliendo el límite mínimo de 3.0x; y asimismo registra un Ratio de Endeudamiento de 1.33x (en línea al nivel de dic-23: 1.41x), menor al límite máximo solicitado de 3.5x.

Anexo

FERREYCORP S.A.A Y SUBSIDIARIAS (\$/ Miles)							
Estado de Situación Financiera							
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Set-23	Set-24
Activo Corriente	3,427,443	3,219,356	3,566,258	3,954,692	4,056,573	3,905,989	4,028,625
Activo Corriente Prueba Ácida	1,453,621	1,502,417	1,444,364	1,707,663	1,766,140	1,680,089	1,470,488
Activo No Corriente	2,303,721	2,419,001	2,421,080	2,294,064	2,468,301	2,316,572	2,522,781
Activo Total	5,731,164	5,638,357	5,987,338	6,248,756	6,524,874	6,222,561	6,551,406
Pasivo Corriente	2,399,657	2,269,780	2,212,243	2,529,560	2,958,544	2,607,715	2,846,305
Pasivo No Corriente	1,177,638	1,207,681	1,432,939	1,230,859	901,609	988,864	888,944
Pasivo Total	3,577,295	3,477,461	3,645,182	3,760,419	3,860,153	3,596,579	3,735,249
Patrimonio Neto	2,153,869	2,160,896	2,342,156	2,488,337	2,664,721	2,625,983	2,816,157
Deuda Financiera	2,279,364	1,851,578	2,007,292	2,237,979	2,358,252	2,066,950	2,125,819
Corto Plazo	833,669	466,461	438,605	746,986	1,209,707	814,057	1,022,585
Largo Plazo	989,165	1,011,932	1,262,242	1,089,556	768,285	854,577	750,561
Parte Corriente Deuda LP	456,530	373,185	306,445	401,437	380,260	398,316	352,673
Estado de Resultados							
Ingresos Brutos	5,823,151	4,672,052	6,090,077	6,577,529	6,944,511	4,943,783	5,610,298
Costo de Ventas	-4,447,504	-3,482,141	-4,447,526	-4,884,725	-5,137,031	-3,646,308	-4,106,554
Resultado Bruto	1,375,647	1,189,911	1,642,551	1,692,804	1,807,480	1,297,475	1,503,744
Gastos Operacionales	-914,911	-762,203	-869,301	-1,033,514	-1,107,437	-806,379	-854,905
Resultado de Operación	460,736	427,708	773,250	659,290	700,043	491,096	648,839
Gastos Financieros	-95,976	-90,299	-70,318	-76,412	-109,838	-76,410	-91,671
Diferencia de Cambio Neta	-1,822	-97,492	-124,544	33,505	29,066	1,352	-16,139
Otros	-116,502	-95,969	-202,334	-197,504	-185,420	-124,164	-152,385
Utilidad (Perdida) Neta del Ejercicio	246,436	143,948	376,054	418,879	433,851	291,874	388,644
Estado de Flujo de Efectivo							
Venta de Bienes y Prestación de Servicios	5,968,280	5,462,583	5,966,820	6,128,911	6,817,214	4,940,276	5,998,668
Proveedores de Bienes y Servicios	-4,447,504	-3,482,141	-4,447,526	-5,133,281	-5,328,086	-3,673,749	-4,298,066
Pagos a y por cuenta de los empleados	-453,880	-590,210	-650,050	-785,098	-861,677	-616,641	-634,285
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados	-138,262	-117,058	-202,321	-196,087	-262,848	-169,204	-226,193
Otros cobros (pagos) de efectivo	-13,604	-11,738	-13,019	-18,026	0	0	0
FE Procedente de Actividades de Operación	498,238	1,285,181	436,865	-3,581	364,603	480,682	840,124
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	0	0	2,243	101,036	4,532	14,573	3,757
Venta de Otros Activos de Largo Plazo	0	0	0	0	35	35	0
Compra de Instrumentos Financieros de Patrimonio o deuda	-9,303	0	0	0	0	0	0
Compra de Propiedades, Planta y Equipo	-186,132	-91,156	-104,308	-59,890	-168,537	-112,140	-319,740
Compra de Activos Intangibles	-78,507	-63,724	-6,856	-4,878	-10,506	-6,579	-3,870
Compra de subsidiaria, neto del efectivo adquirido	0	0	0	0	0	0	-4,109
Compra de inversiones	2,500	9,303	0	0	0	0	0
Otros cobros (pagos) de efectivo	18,798	1,338	0	0	0	0	0
FE Procedente de Actividades de Inversión	-252,644	-144,239	-108,921	36,268	-174,476	-104,111	-323,962
Obtención de Préstamos	3,843,208	2,504,540	3,367,701	2,946,947	2,575,563	1,581,155	3,164,965
Amortización o pago de Préstamos	-3,696,158	-3,131,820	-3,364,042	-2,582,767	-2,307,711	-1,619,895	-3,406,158
Pago de pasivo por arrendamiento	-66,834	-64,653	-55,893	-54,613	-50,085	-40,935	-23,016
Intereses pagados	-83,688	-88,975	-74,106	-67,801	-107,187	-74,614	-85,472
Pago de dividendos	-221,515	-148,127	-186,369	-245,577	-231,184	-131,184	-260,010
Recompra de acciones	-12,237	-23,549	-23,661	-2,293	-25,394	-19,650	17,986
FE Procedente de Actividades de Financiación	-237,224	-952,584	-336,370	-6,104	-145,998	-305,123	-591,705
Variación neta de Efectivo, antes de Tipo de Cambio	8,370	188,358	-8,426	26,583	44,130	71,448	-75,543
Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo	2,375	-16,603	-32,001	-50,329	-17,048	-29,111	-7,609
Efectivo al Inicio del Ejercicio	73,698	84,433	256,188	215,761	192,015	192,015	219,097
Efectivo al Finalizar el Ejercicio	84,443	256,188	215,761	192,015	219,097	234,352	135,945

**IF = Ingresos Financieros

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

FERREYCORP S.A.A Y SUBSIDIARIAS - Indicadores							
EBITDA y Cobertura							
EBITDA	659,555	600,032	991,029	863,919	918,838	654,854	819,174
EBITDA LTM	659,555	600,032	991,029	863,919	918,838	883,247	1,083,158
Gastos Financieros LTM	95,976	90,299	70,318	76,412	109,838	100,604	125,099
EBITDA LTM / Gastos Financieros LTM	8.89	8.27	19.87	16.77	11.77	12.87	12.35
EBITDA+IF* / Gastos Financieros	7.10	6.84	14.38	11.63	8.65	9.10	8.96
Ratio de Servicio Cobertura de deuda	1.19	1.29	2.63	1.81	1.87	1.77	2.27
Solvencia							
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.33	0.35	0.39	0.33	0.23	0.27	0.24
Deuda Financiera / Pasivo Total	0.64	0.53	0.55	0.60	0.61	0.57	0.57
Deuda Financiera / Patrimonio	1.06	0.86	0.86	0.90	0.88	0.79	0.75
Pasivo No Corriente / Patrimonio	0.55	0.56	0.61	0.49	0.34	0.38	0.32
Pasivo Total / Patrimonio	1.66	1.61	1.56	1.51	1.45	1.37	1.33
Pasivo No Corriente / EBITDA LTM	1.79	2.01	1.45	1.42	0.98	1.12	0.82
Deuda Financiera / EBITDA LTM	3.46	3.09	2.03	2.59	2.57	2.34	1.96
Liquidez							
Liquidez General	1.43	1.42	1.61	1.56	1.37	1.50	1.42
Prueba Ácida	0.61	0.66	0.65	0.68	0.60	0.64	0.52
Capital de Trabajo	1,027,786	949,576	1,354,015	1,425,132	1,098,029	1,298,274	1,182,320
Capital de Trabajo ajustado*	-946,036	-767,363	-767,879	-821,897	-1,192,404	-927,626	-1,375,817
Periodo Medio de Cobro (PMC)	71	77	59	59	64	63	57
Periodo Medio de Pago (PMP)	47	58	49	59	54	56	48
Rotación de Inventarios (días)	152	199	162	158	151	154	148
Ciclo de conversión de Efectivo	177	218	172	158	161	161	156
FC operaciones - FCO (S/ miles) LTM	498,238	1,285,181	436,865	-3,581	364,603	347,587	724,045
FC inversiones - FCI (S/ miles) LTM	-252,644	-144,239	-108,921	36,268	-174,476	-61,867	-394,327
FC financiamiento - FCF (S/ miles) LTM	-237,224	-952,584	-336,370	-6,104	-145,998	-176,581	-432,580
Rentabilidad							
ROE LTM	11.4%	6.7%	16.1%	16.8%	16.3%	16.4%	18.8%
ROA LTM	4.3%	2.6%	6.3%	6.7%	6.6%	6.9%	8.1%
ROIC	5.6%	3.6%	8.6%	8.9%	8.6%	9.2%	10.7%
Margen Bruto	23.6%	25.5%	27.0%	25.7%	26.0%	26.2%	26.8%
Margen Operativo	7.9%	9.2%	12.7%	10.0%	10.1%	9.9%	11.6%
Margen EBITDA	11.3%	12.8%	16.3%	13.1%	13.2%	13.2%	14.6%
Margen Neto	4.2%	3.1%	6.2%	6.4%	6.2%	5.9%	6.9%
Indicadores Bursátiles							
Precio al cierre S/	2.17	1.74	2.05	2.23	2.48	2.43	2.88
EPS PEN	0.25	0.15	0.39	0.44	0.46	0.46	0.56
P/E (Veces)	8.59	11.79	5.23	5.04	5.41	7.88	7.01
BTM (Veces)	0.98	0.79	0.84	0.85	0.88	0.88	0.97
PER	8.59	11.79	5.23	5.04	5.41	5.33	5.13
Acciones en circulación	975,683,000	975,683,029	958,894,238	946,063,288	946,063,288	946,063,288	946,063,288
Capitalización Bursátil PEN (S/ miles)	2,117,232	1,697,688	1,965,733	2,109,721	2,346,237	2,298,934	2,724,662

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

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