

STRACON S.A. Y SUBSIDIARIAS

| | | | |
|---|--|--|-------------------|
| Informe con EEFF al 30 de junio de 2023¹ | | Fecha de comité: 14 de septiembre de 2023 | |
| Periodicidad de actualización: Semestral | | Sector Servicios Mineros, Perú | |
| Equipo de Análisis | | | |
| Luis Roas lroas@ratingspcr.com | | Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com (511) 208.2530 | |
| Fecha de información | | Dic-22 | Jun-23 |
| Fecha de comité | | 30/05/2023 | 14/09/2023 |
| Primer Programa de Papeles Comerciales | | PE2 | PE1- |
| Perspectivas | | Estable | Estable |

Significado de la clasificación

Categoría PE1-: Emisiones con alta certeza en el pago oportuno. La liquidez es buena y está soportada por buenos factores de protección. Los riesgos son pequeños.

Categoría PE2: Emisiones con certeza en el pago oportuno. La liquidez y otros aspectos del emisor son firmes; sin embargo, las necesidades continuas de fondos pueden incrementar los requerimientos totales de financiamiento.

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 información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. 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 (<https://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 subir la clasificación al Primer Programa de Papeles Comerciales de “PE2” a “PE1-”, con perspectiva “Estable”. La decisión se basa en una adecuada diversificación en las líneas de negocio que brinda solidez al nivel de ingresos, lo cual permitió que el Grupo STRACON mantenga resultados positivos. Por otro lado, se toman en consideración los efectos de la adquisición de AMECO Chile en la Compañía, resultando en un incremento del backlog, estables indicadores de liquidez y rentabilidad, y adecuados niveles de solvencia. Finalmente, se considera el respaldo del Grupo Ashmore, con experiencia de más 20 años en inversiones en mercados emergentes.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Mayor diversificación y mayores ingresos.** El Grupo STRACON (en adelante, el Grupo) continúa ejecutando de manera satisfactoria su plan de crecimiento y diversificación (geográfica y por líneas de negocio); con ello, el Grupo logra mitigar su exposición al mercado peruano (los ingresos de Perú a dic-22 representaban el 60.7% y a jun-23 representan el 49.1%). Al presente corte, el total de ingresos sumó USD 228.9 MM, creciendo un 23.6% (+USD 43.7 MM) respecto a jun-22 (+AMECO), asociado principalmente a STRACON con +USD 28.9 MM y la adición de ingresos provenientes de AMECO Chile con +USD 14.8 MM; cabe resaltar que la adquisición de AMECO se realizó en marzo del 2023. Este impacto se refleja en el incremento de los ingresos en la línea de negocio de alquileres de equipo, negocio core de AMECO y de menor riesgo que las otras líneas de negocio.
- **Incremento del Backlog.** Gracias al crecimiento del Grupo, tanto orgánico como inorgánico, se ha logrado incrementar en 121.2% (+USD 785.1 MM) el backlog respecto a dic-22, alcanzando un total de USD 1.43 billones; destacando STRACON con un total de USD 848.3 MM, seguido por AMECO con USD 323.3 MM y DUMAS con USD 255.9 MM respectivamente.
- **Estable eficiencia bruta.** El margen bruto se mantiene en los niveles esperados de 12.9% (jun-22 +AMECO: 16.2%), según lo planeado por el Grupo. A detalle, STRACON incrementó su generación bruta en +USD 4.3 MM; de igual manera,

¹ EEFF consolidados no auditados.
www.ratingspcr.com

AMECO y STRACON TECH, en +USD 1.6 MM y +USD 0.9 MM, respectivamente. Por otro lado, en DUMAS se redujo la generación en -USD 6.0 MM debido al retraso en la ejecución de algunos proyectos, lo cual tiene contemplado corregirse para el segundo semestre del año, según el *forecast* de la Compañía, con la ejecución de los proyectos contemplados para ese periodo; DUMAS proyecta generar una utilidad bruta de USD 16.7 MM y un margen bruto de 16.1% a dic-23. Por su parte, el Grupo proyecta cerrar el año 2023 con una generación de USD 75.8 MM y 13.8% de margen bruto.

- **Disminución temporal de la eficiencia operativa.** Producto de la estrategia de crecimiento y diversificación, el Grupo viene invirtiendo alrededor de USD 4.5 MM en: contratación de directivos para el desarrollo de las nuevas unidades de negocio, tales como STRACON TECH y STRACON E&E²; gastos *one-shot* para la compra de AMECO, OMT y M&A en cartera; y lanzamiento de STRACON Holding. Todos estos esfuerzos han generado un incremento de los gastos generales dentro de lo presupuestado. Por esta razón, se observa una disminución del margen operativo en USD 7.3 MM. Este impacto se traslada al EBITDA del periodo, el cual totalizó en USD 23.3 MM y disminuyó en 31.3% (-USD 10.6 MM) respecto a jun-22 (+AMECO); a su vez, el margen EBITDA se ubicó en 10.2% (jun-22 +AMECO: 18.3%). Es importante resaltar que el *forecast* del Grupo prevé a dic-23 una generación de EBITDA por USD 70.3 MM soportada por la puesta en marcha de los nuevos proyectos adjudicados, como por ejemplo: Antamina F8, Quellaveco presa, Constanza presa, Pierina PAD, Shahuindo, Mantoverde, entre otros.
- **Estables indicadores de rentabilidad.** La utilidad neta anualizada totalizó USD 11.3 MM (dic-22 +AMECO: USD 13.9 MM). Sobre ello, el margen neto se ubicó en 2.7% (dic-22 +AMECO: 3.8%); mientras que los ratios ROA 12M³ y ROE 12M⁴ en 6.9% y 10.0%, respectivamente (dic-22 +AMECO: 7.1% y 11.3%).
- **Estables indicadores de liquidez.** Es importante resaltar que la deuda de corto plazo se ha visto incrementada debido a la adquisición de AMECO; sin embargo, esta deuda es temporal y será trasladada a largo plazo en septiembre 2023. Al corte de evaluación, la Compañía obtuvo un indicador de liquidez general de 0.9x (jun-22: 1.0x) y una prueba ácida de 0.8x (jun-22: 0.9x); al calcular los ratios retirando la deuda⁵ por la adquisición de AMECO, los indicadores serían 1.0x y 0.9x, respectivamente. De igual manera, el capital de trabajo normalizado⁶ totalizó USD 0.8 MM (jun-22: USD -34.0 miles). Adicionalmente, a jun-23 se observó un retraso en la aprobación de valorizaciones en el Proyecto Quellaveco hasta por USD 19.0 MM, lo que retraso las cobranzas; dicho retraso será regularizado al mes de ago-23. Se resalta que el Grupo cuenta con suficientes líneas de crédito por un total⁷ de USD 177.2 MM, lo que le permite sobrellevar cualquier tipo de desfase en las cobranzas, así como soportar el crecimiento del Grupo.
- **Adecuados indicadores de solvencia.** El Grupo presentó un ratio de endeudamiento patrimonial⁸ de 2.6x (dic-22: 2.7x). Asimismo, el ratio Deuda Financiera/EBITDA 12M se ubicó en 2.7x (dic-22: 1.7x); mientras que el ratio de cobertura de servicio de deuda (RCS⁹), en 1.3x (dic-22: 1.4x). Es importante mencionar que estos ratios mejorarán sus niveles para el segundo semestre cuando empiecen a materializarse los nuevos proyectos adjudicados. Asimismo, según el *forecast* elaborado por la Compañía, se cerrará el año 2023 con mejoras significativas en sus indicadores: ratio endeudamiento patrimonial de 1.6x y ratio de Deuda Financiera/EBITDA 12M de 1.8x. Adicionalmente, al cierre de jun-23 la Compañía obtuvo la aprobación de un financiamiento de mediano plazo para prepagar el Crédito Sindicado vigente, con lo cual serán liberadas una serie de garantías tales como: fideicomiso de activos, fideicomiso acciones, fideicomiso de flujos, se eliminan los *negative pledge* para operaciones de adquisiciones y venta de activos, entre otros. Por lo tanto, la salida del Sindicado le dará mayor flexibilidad a la Compañía, permitiéndole reordenar su estructura de deuda entre corto y largo plazo; pasando de un 65.6% corto plazo en jun-23 a un 47.0% corto plazo en dic-23.
- **Respaldo del Grupo Ashmore.** STRACON fue adquirido por el Grupo Ashmore en 2018, el cual, desde 1992, se especializa en inversiones en mercados emergentes, con sede principal en Londres y oficinas en China, Colombia, India, Indonesia, Japón, Perú, Arabia Saudita, Singapur, Turquía, Emiratos Árabes Unidos y Estados Unidos. Asimismo, al 30 de junio de 2023, administra USD 55,900 M¹⁰ en una variedad de temas de inversión en fondos comunes, cuentas segregadas y productos estructurados.

Factores claves

Factores que podrían conducir a un aumento en la calificación:

- Incremento sostenido de los niveles de cobertura.
- Mayor diversificación de los ingresos.

Factores que podrían conducir a una disminución en la calificación:

- Reducción sostenida en los niveles de cobertura.
- Incremento sostenido del apalancamiento.

² STRACON Engineering and Energy Transition: la más reciente unidad de negocio del Grupo, dedicada al desarrollo de infraestructura minera, agua y transición energética.

³ ROA 12M: (utilidad operativa 12M + ingresos financieros 12M + diferencia en cambio neta 12M + marca 12M) / activo normalizado.

⁴ ROE 12M: utilidad neta 12M / patrimonio.

⁵ Al pasivo corriente se le retira los USD 20 MM por la compra de AMECO.

⁶ Al pasivo corriente se le retira los USD 20 MM por la compra de AMECO.

⁷ STRACON cuenta con líneas de USD 95 MM, mientras que AMECO cuenta con líneas de crédito por USD 72 MM y DUMAS por USD 10 MM.

⁸ Pasivo Total / Patrimonio

⁹ EBITDA 12M / (Gastos financieros + Parte corriente de la deuda estructurada)

¹⁰ USD 57,200 MM al 31 de diciembre de 2022.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la “metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Perú) vigente”, el cual fue aprobado en Comité de Metodologías con fecha 09 de enero 2017.

Información utilizada para la clasificación

Información financiera: Estados Financieros auditados para los periodos anuales 2018 – 2022 y no auditados para los cortes intermedios jun-22 y jun-23. Así como el prospecto preliminar del Contrato Marco del Primer Programa de Papeles Comerciales de STRACON S.A.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

Limitaciones encontradas: No se encontraron limitaciones respecto a la información presentada.

Limitaciones potenciales: (Riesgos Previsibles): La comercialización de sus servicios se encuentra estrechamente ligada al sector minero; sin embargo, las estrategias comerciales y de diversificación del Grupo le permiten mitigar cualquier riesgo inherente al sector donde opera: prevalencia de ejecución de contratos *brownfield* (+75.0%); naturaleza de contratos por costos reembolsables, tiempo & materiales y *Monthly rate* (+70.0%); contratos de larga duración (+50.0%); diversificación de carteras de servicios, diversificación geográfica, diversificación de clientes por tipo de metal (Oro 44%, Cobre 38%, Plata 8%, otros 10%) y venta cruzada entre unidades de negocio.

Hechos de importancia

- Al 29 de junio de 2023, se concreta la compra del 25% restante de Dumas Holdings Inc., consolidando el 100% de propiedad.
- Al 31 de marzo de 2023, las empresas AMECO Chile, AMECO Perú y OMT Chile han sido adquiridas después de un adecuado proceso de *Due Dilligence*.
- El 01 de abril de 2022, se acepta la renuncia del Sr. Harold John Lem Gardener Ganoza al cargo de Director Titular, y se nombra al Sr. Miguel Aramburú Álvarez Calderón en su reemplazo.
- El 30 de noviembre de 2021, inicia operaciones la empresa subsidiaria STRACON Technologies. Esta Compañía del Grupo está enfocada en la prestación de servicios de tecnología (i.e. infraestructura, ciberseguridad y soluciones digitales).
- El 17 de noviembre de 2021, se nombra al Sr. John Edwin Tamayo Ortega en el cargo de Gerente General de STRACON S.A. en reemplazo del Sr. Manuel Eduardo Bennett Olivares.
- El 04 de mayo de 2021, se nombró al Directorio para el periodo 2021-2024, conformado por Fernando Fausto García Rosell Chávez (Presidente del Directorio), Stephen Paul Dixon, Harold John Lem Gardener Ganoza, Camilo Villaveces Atuesta y Luis Felipe Cantuarias Salaverry.

Contexto Económico

La economía peruana registró una ligera contracción de -0.5% durante el primer semestre del 2023 respecto al mismo periodo del 2022. Esta reducción se da principalmente a la incidencia negativa del sector manufactura, construcción, agropecuario y pesca. Cabe señalar, que el desempeño de la actividad productiva en las regiones se vio perjudicado por la presencia del ciclón Yaku, en especial al norte del país que ocasionó inundaciones, huacos y desbordes, afectando el tránsito de las vías terrestres; así como El Niño costero, que afectó las actividades primarias (agropecuario y pesca) y de transformación (manufactura y construcción), al igual que los rezagos de los conflictos sociales de finales del año anterior e inicio del presente que afectó las expectativas de inversionistas y demás agentes económicos, aunado a los inicios del fenómeno de El Niño Global. El menor dinamismo general en estos sectores generó que el sector financiero también tenga una contracción general en el dinamismo de los créditos.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local a jun-2023, los que presentaron crecimiento fueron otros servicios (+4.1%, derivado de la mayor actividad del subsector transporte principalmente vía aérea a diversos destinos, así como favorecido por el reinicio de clases escolares; mayor avance de alojamiento y restaurantes derivado del dinamismo de negocios de comida, ampliación o remodelación de locales, catering de eventos musicales y deportivos, bares, discotecas, feriados, entre otros.), minería e hidrocarburos (+9.8%, derivado del avance de la minería metálica en cobre y hierro por Quellaveco, Las Bambas y Southern, contrastando la menor explotación de líquidos de gas natural y petróleo crudo), y comercio (+2.7%, derivado por el mayor comercio al por mayor en maquinarias, equipos médicos, electrónicos y repuestos mineros; comercio minorista por venta de combustible y lubricantes, medicinas, cosméticos, prendas de vestir, ventas online, entre otros).

En contraste, los sectores que mostraron mayor contracción fueron construcción (-9.0%, debido al menor consumo de cemento por las prolongadas lluvias, huacos, así como bloqueos y marchas violentas), sector manufactura (-6.1%, derivado del menor actividad con madera, plásticos, envases, fabricación de prendas, entre otros) y agropecuario (-3.4%, debido al retraso de siembras y cosechas de la presente campaña agrícola y desfavorables condiciones climáticas por ausencia de lluvias, que afectaron el normal desarrollo y fortificación del cultivo), y finalmente el sector pesca (-31.7%, relacionado a los cambios en temperaturas que afectaron en la superficial del mar y la ausencia de condiciones biológicas favorables que permiten el desarrollo de actividades extractivas en la zona Centro-Norte).

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

| INDICADORES | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | IS-2023 | 2023 (E) | 2024 (E) |
|---------------------------------------|-------|--------|--------|-------|--------|---------|-------------|----------------|
| PBI (var. % real) | 4.0% | 2.2% | -11.0% | 13.6% | 2.7% | -0.5% | 2.2% | 3.0% |
| PBI Minería e Hidrocarburos (var. %) | -1.5% | 0.0% | -13.4% | 7.5% | 0.35% | +9.8% | 8.3% / 4.7% | 2.4% / 4.9%*** |
| PBI Manufactura (var. %) | 5.7% | -1.7% | -12.5% | 18.6% | 1.0% | -6.1% | 0.0% | 3.3% |
| PBI Electr & Agua (var. %) | 4.4% | 3.9% | -6.1% | 8.5% | 3.9% | +5.2% | 4.3% | 3.9% |
| PBI Pesca (var. % real) | 39.8% | -17.2% | 4.2% | 2.8% | -13.7% | -31.7% | -15.0% | 10.5% |
| PBI Construcción (var. % real) | 5.4% | 1.4% | -13.3% | 34.5% | 3.0% | -9.0% | 0.0% | 3.2% |
| Inflación (var. % IPC)* | 2.0% | 1.9% | 2.0% | 6.4% | 8.5% | 6.5% | 3.3% | 2.4% |
| Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)** | 3.36 | 3.36 | 3.60 | 3.97 | 3.81 | 3.81 | 3.70 – 3.80 | 3.75 – 3.80 |

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses. Encuesta de Expectativas de Tipo de Cambio BCRP.

***BCRP, Reporte de Inflación a junio 2023. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

El BCRP proyecta que la economía tendrá un crecimiento de 2.2% al cierre del 2023, siendo un ritmo más lento que el año previo. Esta revisión a la baja responde a la desaceleración de las actividades no primarias, que están relacionadas al consumo privado e inversión pública, así como la contracción de la inversión privada. Así, en el caso de la pública hay un efecto calendario dado el primer año de las autoridades subnacionales y su impacto sobre el gasto, mientras que la inversión privada se recuperaría de forma gradual luego de la inestabilidad sociopolítica que se generó, principalmente durante el 1T-2023. En contraste, se espera que exista una mejora en el sector primario respecto al 2022, donde se prevé la entrada en operación de Quellaveco y menor cantidad de paralizaciones. Asimismo, complementa el mantenimiento de la veda pesquera, datos desfavorables del sector agropecuario, manufactura, construcción derivada de conflictos sociales y menor demanda interna y efectos climáticos adversos principalmente por la presencia de huaycos e inundaciones en la zona norte del país.

Asimismo, el BCRP proyecta que la tasa de inflación alcance 3,3 por ciento a fines de 2023, lo que representa una revisión al alza respecto al Reporte de marzo (3,0 por ciento). La revisión toma en cuenta el efecto de los eventos climáticos adversos y la gripe aviar sobre los precios de alimentos. Se espera que la inflación disminuya en el horizonte de proyección y cierre en 2,4 por ciento en 2024. El retorno al rango meta asume una reversión del efecto de factores transitorios sobre los precios (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y granos), un contexto en el que se espera que las expectativas de inflación regresen al rango meta y la actividad económica se sitúe alrededor de su nivel potencial.

El sesgo al alza del balance de riesgos para la proyección de inflación se ha incrementado en relación con el Reporte anterior. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) menor demanda en caso de que no se recupere la confianza empresarial y del consumidor debido a la persistencia de la inestabilidad política; (ii) desaceleración del crecimiento global, que implicaría una menor demanda de exportaciones; (iii) intensificación de las tensiones geopolíticas, que podrían exacerbar y prolongar la actual crisis energética y alimentaria; (iv) la posibilidad de eventos climáticos como un Niño global fuerte con un alto impacto adverso sobre la economía; y (v) presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política, perturbaciones en el crecimiento, o por el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales.

Contexto del sector minero

Al corte de evaluación, el gobierno peruano viene implementado acciones y medidas como la identificación de proyectos mineros potencialmente viables, simplificación de los trámites necesarios para obtener permisos y licencias, y la mejora de la seguridad jurídica del sector y el impulso a la formalización minera.

A junio 2023, se destaca el incremento en la producción nacional de cobre (3.0%), oro (5.2%), zinc (6.1%), plata (12.6%), plomo (21.5%), hierro (34.1%) y estaño (2.7%), respecto a may-23. En el balance semestral destaca el incremento en cobre (20.2%), zinc (4.6%), hierro (17.2%) y plomo (3.2%). Por otro lado, la inversión minera del mes de junio (S/ 378.0 millones) reportó un incremento del 9.6% en comparación con el mes anterior (S/ 345.0 millones), lo cual contribuyó a reducir la brecha de déficit acumulado anual, que disminuyó a -19.2%.

Asimismo, el sector minería e hidrocarburos creció en 15,95% con respecto al nivel de producción de jun-22, manteniendo una trayectoria con tendencia positiva desde febrero del presente año a raíz de la expansión de la actividad minera metálica en 19,0%, principalmente por los mayores volúmenes de producción de cobre, zinc y molibdeno. A detalle, el desempeño positivo de la actividad minera estuvo asociado al aporte fundamental de Anglo American Quellaveco, que reporta producción de cobre desde setiembre de 2022 y de molibdeno a partir de mayo del presente año, tras la puesta en marcha de la planta de molibdeno; sumado al mayor tonelaje procesado en las plantas concentradoras de otras empresas.

En torno a la proyección de la inversión minera¹¹, se tiene contemplado para el año 2024 la ejecución de inversión de USD 1213 MM. Esta proyección se sustenta en el inicio de construcción de Yumpag (plata), Romina (zinc) y Corani

¹¹ Cartera de proyectos de inversión minera 2023 (actualización – julio 2023).
www.ratingspcr.com

(plata); así como la continuidad en labores de construcción de San Gabriel (oro), Ampliación Toromocho (Fase II) y Reposición Antamina (cobre). Posteriormente, para el año 2025, se prevé la ejecución de USD 866 MM, como resultado principalmente del inicio de construcción de Zafranal (cobre). Finalmente, en el año 2026, se ejecutará USD 814 MM como resultado de la construcción de Romina, Corani, Zafranal y Reposición Antamina; en este mismo año, culmina la construcción e inicia operaciones el proyecto Romina de Compañía Minera Chungar S.A.C.

Cobre

Al corte de evaluación, la producción acumulada del cobre totalizó 1,318.3 miles TMF; mostrando un incremento interanual del 20.2% (+221.6 miles TMF); principalmente por un mejor desempeño de las principales empresas cupríferas, entre ellas; Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. (+12.0%), Southern Peru Copper Corporation (+3.6%) y Minera Las Bambas S.A. (+62.8%).

Dentro del ranking nacional de producción de cobre por empresas, Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. se mantuvo el primer lugar con una participación de 18.0%; seguido por Sociedad Minera Antamina S.A. y Southern Perú Copper Corporation con una contribución del 15.8% y 13.6%; respectivamente. A nivel regional, Arequipa se ubicó en el primer lugar en la producción cuprífera con una contribución del 18.2%; seguido de Moquegua; representando el 16.2%; y Áncash, con el 16.1% sobre el total producido.

Asimismo, a jun-23, la cotización promedio del cobre cerró en 380.4 cUS\$/lb¹², mostrando una disminución interanual del 7.6% y del 5.1% respecto a lo reportado durante el primer trimestre (400.8 cUS\$/lb). La caída del precio promedio del cobre se explica por el deterioro de las perspectivas de demanda de China; a raíz del levantamiento de las restricciones por los casos de COVID-19, el crecimiento de la economía se ha sustentado en gran medida en el sector servicios. Por el lado de la oferta, se estima que los proyectos de expansión de minas y fundiciones comiencen su producción en lo que resta de este año y en 2024, lo que asegura un mercado bien abastecido en el corto plazo.

De acuerdo con el último reporte de inflación publicado por el BCRP (jun-23), se ha revisado a la baja la proyección del precio del cobre como consecuencia de la incertidumbre asociada a la evolución de la política monetaria de las principales economías, al comportamiento del mercado inmobiliario chino y a la implementación de los programas de descarbonización a nivel global que incentivarían industrias más intensivas en cobre, aunque limitada por el incremento de la capacidad de refinación de cobre en China programada para este año y la expansión de la capacidad mundial de mina.

Zinc

Al 1S-2023, la producción acumulada de zinc totalizó 694.5 miles TMF, creciendo un 4.6% interanual (+30.6 miles TMF) debido a la mayor producción de Compañía Minera Antamina S.A. (+2.9%) y Volcan Compañía Minera S.A.A. (+19.6%). Es importante mencionar que, dentro del ranking de empresas, Compañía Minera Antamina se mantiene como el principal productor nacional de zinc; ampliando su participación hasta 36.4%. En segunda posición se encuentra Volcan Compañía Minera S.A.A con un porcentaje del 11.9%; mientras que Nexa Resources Perú obtuvo la tercera posición con una participación del 5.0%. A nivel regional, Áncash se mantiene como la principal región productora de zinc con una participación del 39.8%; seguido por Junín y Pasco con un porcentaje del 19.1% y 12.6%, respectivamente.

En torno a la cotización, el precio del zinc alcanzó los 107.4 US\$/lb¹³ a finales de junio 2023; exhibiendo una disminución interanual del 35.4% y una disminución del 19.9% respecto al 1T-2023 (134.1 US\$/lb). Esta disminución es explicada por (i) las crecientes expectativas de que el mercado registre un superávit global de oferta en los años 2023-2024; (ii) y el ritmo de la recuperación de la demanda en China ha estado por debajo del estimado. Por otro lado, la oferta se está recuperando rápidamente a raíz de que se espera que la producción de refinados en Europa se recupere por la caída de los precios de la energía, lo que se sumaría al aumento previsto en la producción de China. A estos factores se le han sumado la mejora de los inventarios en las bolsas de metales y la apreciación del dólar.

Por su parte, el BCRP ha revisado a la baja la proyección del precio del zinc como consecuencia, en el mediano plazo, de la normalización de la producción de las fundiciones y el aumento de la oferta de mina que podrían generar presiones a la baja en el precio.

Oro

Al corte de evaluación, la producción acumulada aurífera totalizó los 45,480.6 miles g finos, registrando una contracción interanual del 3.1% (-1,432.8 miles g finos). Esta menor producción viene sustentada por los menores niveles de producción por parte de Compañía Minera Poderosa S.A. (-14.5%), Minera Aurífera Retamas S.A. (-11.6%) y Minera Yanacocha S.R.L. (-9.2%)

En el ranking nacional, el primer lugar lo ocupa la Compañía Minera Poderosa S.A., manteniendo su posición como la principal empresa productora del metal con una participación del 8.5%. A esta le sigue la Minera Yanacocha S.R.L, la cual obtuvo una participación del 8.2%; y Consorcio Minero Horizonte S.R.L. con un porcentaje del 6.7% sobre el total

¹² Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Series Mensuales - Cotizaciones de productos (promedio del periodo). / Minem: Boletín Estadístico Minero sep-2022.

¹³ Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Series Mensuales - Cotizaciones de productos (promedio del periodo). / Minem: Boletín Estadístico Minero sep-2022.

de la producción. A nivel regional, La Libertad sigue ocupando el primer lugar con una producción del 32.5%; seguido por Arequipa y Cajamarca con una producción del 23.0% y 19.8%; respectivamente.

Asimismo, es de mencionar que a jun-23, la cotización del oro alcanzó los 1,941.1 US\$/ozt¹⁴, siendo menor a lo reportado en jun-22 (1,834.8 US\$/ozt), y presentado un aumento del 1.3% respecto al 1T-2023. Este incremento se relaciona con la sólida demanda de activos seguros en el contexto de alta aversión al riesgo por los temores en torno al sistema bancario en Estados Unidos y la persistencia de tensiones geopolíticas a nivel global. También contribuyó al mayor precio del oro la demanda por parte de los bancos centrales de economías emergentes cuya tenencia de oro aumentó, aunque continúa a un ritmo menor que en 2022.

De acuerdo con el último Reporte de Inflación (jun-23), el BCRP revisó al alza la proyección del precio del oro debido a que se consideran las expectativas de menores ajustes por parte de la Fed y la reducción, más lenta que la prevista en el Reporte de marzo, de las tasas de inflación a nivel global.

Plata

La producción de plata totalizó un volumen de 1,449.7 miles kg finos, mostrando una caída interanual acumulada del 3.9% (-59.6 miles kg finos). A detalle, esto se vio explicado por los menores niveles de producción de Compañía Minera Antamina S.A. (-26.3%) y Compañía Minera Ares S.A.C. (-17.0%).

De acuerdo con el ranking nacional, la Compañía Minera Antamina S.A. se mantiene como el principal productor de plata (13.4% de participación total); seguido por Volcan Compañía Miera S.A.A (7.4%) y la Compañía Minera Ares S.A.C. (7.1%). A nivel regional, la mayor producción de plata se encuentra concentrada en la región de Pasco, con una participación del 20.1%; seguido por la región de Áncash y Junín con una participación del 18.5% y 15.3%; respectivamente.

En torno a la cotización del metal, esta se encontró en 23.4 US\$/ozt¹⁵ a jun-23, mostrando una variación interanual de +8.6%; y un aumento del 6.6% respecto al 1T-2023.

Chile

Chile ocupa el primer lugar como productor de cobre a nivel mundial. De acuerdo con las proyecciones, el desempeño del sector minero ha sido determinante en los cambios observados en las estimaciones de crecimiento. En detalle, se estima que este año la economía chilena se ubicará en un rango de crecimiento entre -0,5% y 0,25%¹⁶ producto de problemas operacionales que han afectado la producción minera en los últimos meses. Sin embargo, se espera que para 2024 y 2025 las variaciones sean más favorables, con rangos proyectados entre 1,25% y 2,25%, y entre 2,0% y 3,0%, respectivamente.

Algunos de los proyectos mineros relevantes para el 2023 son: Salares Norte de Gold Fields, Lixiviación de Concentrados de Ecometales Limited, Collahuasi Inst. Comp. 170 KPTD de Doña Inés de Collahuasi, Plan de Desarrollo Michilla del Grupo Haldeman Mining Company, Continuidad Operacional Zaldívar de la Compañía Minera Zaldívar, Collahuasi Ajustes Inst. Comp. 170 de Doña Inés de Collahuasi y Continuidad Operacional Carmen de Andacollo- Teck.

Canadá

Canadá es el líder mundial en la producción de potasa y se encuentra entre los cinco principales productores mundiales de diamantes, piedras preciosas, oro, indio, niobio, metales del grupo del platino, concentrado de titanio y uranio; posicionándose como el cuarto mayor productor de aluminio primario del mundo. A jun-23 el sector de minería, canteras y extracción de petróleo y gas representaron el 7.4%¹⁷ del GDP a precios básicos. La exploración de la industria continuaría desempeñando un papel clave en el desarrollo económico de Canadá a medida que las empresas canadienses aprovecharan la profunda riqueza mineral de la nación en expansión.

Principales minas: Copper Cliff, Lynn Lake; y en EE.UU.: Bagdad, Kennecott, Buffalo Mt. y MacArthur Project.

Aspectos Fundamentales

Reseña

STRACON S.A. y Subsidiarias (en adelante, “el Grupo” o “la Compañía”) es un proveedor de servicios mineros con una amplia cartera de soluciones integradas en toda la cadena de suministro minera. Los principales servicios que provee la Compañía son ingeniería, tecnología minera, construcción, alquileres de equipos y operación en el sector minero y de construcción a lo largo de las Américas. Inició operaciones en el año 2003 junto a Graña y Montero (GyM) formando un *joint venture* para proveer servicios integrales a la operación minera en “El Brocal”. En 2012 se concreta la fusión entre STRACON y GyM, formando STRACON GyM, Posteriormente, en 2018, STRACON es adquirido por

¹⁴ Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Series Mensuales - Cotizaciones de productos (promedio del periodo). / Minem: Boletín Estadístico Minero sep-2022.

¹⁵ Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Series Mensuales - Cotizaciones de productos (promedio del periodo). / Minem: Boletín Estadístico Minero sep-2022.

¹⁶ Informe de Política Monetaria - Septiembre 2023.

¹⁷ Statistics Canada.

www.ratingspcr.com

Ashmore Group dejando de formar parte de GyM y, ese mismo año, la Compañía adquiere una participación controladora en Dumas Holdings Inc., empresa de servicios mineros que opera en Canadá y México. En 2022 se crea STRACON Technologies, quienes brindan servicios tecnológicos especializados a la minería. Finalmente, en lo que va del 2023, el Grupo adquirió las empresas AMECO Chile y OMT Chile; se lanzó la iniciativa de STRACON Engineering and Energy Transition, unidad de negocio del Grupo dedicada al desarrollo de infraestructura minera, agua y transición energética; y en junio se completó la adquisición al 100% de Dumas Holding Inc. Es importante mencionar que, además de Perú, la Compañía cuenta con operaciones en Canadá, EE.UU., México, Colombia, Ecuador y Chile. En el pasado ha tenido operaciones en Panamá y Guyana.

Grupo Económico

La Compañía pertenece a Ashmore Group a través de Ashmore Andean Fund II y Fondo Andino Ashmore II, las cuales poseen el 63.9% y 36.1%, respectivamente. Al respecto, Ashmore Group desde 1992 se especializa en inversiones en mercados emergentes, con sede principal en Londres y oficinas en China, Colombia, India, Indonesia, Japón, Perú, Arabia Saudita, Singapur, Turquía, Emiratos Árabes Unidos y Estados Unidos. Asimismo, al corte de 30 de junio de 2023, administra USD 55,900 M¹⁸ en una variedad de temas de inversión en fondos comunes, cuentas segregadas y productos estructurados.

Al corte de análisis, STRACON cuenta con 13 subsidiarias ubicadas en 4 países y es partícipe de 2 acuerdos conjuntos, los cuales se detallan a continuación:

| PRINCIPALES SUBSIDIARIAS DE STRACON S.A. (JUN-23) | | | | | | | |
|---|---|--|---|---|--|--|--|
| Subsidiarias | Dumas Holdings Inc. | STRACON Chile S.P.A. | STRACON International S.A.* | STRACON México S.A. de C.V. | STRACON Technologies | AMECO | |
| Procedencia | Canadá | Chile | Perú / Chile / Colombia | México | Perú | Chile | |
| Actividad principal | Prestación de servicios de minería con operaciones en Canadá, América Central y América Latina. | Prestación de servicios de minería y movimientos de tierra | Prestación de servicios como contratista en actividades de construcción, perforación, voladura y otros relacionados con la industria de la minería. | Prestación de servicios de minería y movimientos de tierra. Sus operaciones encuentran suspendidas. | Se dedicará a brindar servicios tecnológicos especializados a la minería. La empresa fue creada en 2022. | Prestación de servicios, soluciones y alquileres de equipos móviles. | |
| Participación de STRACON | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 99.98% | 99.0% | 100.0% | |

* Incluye Subsidiarias en Colombia, Argentina, Panamá, entre otras

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

Es importante mencionar que STRACON contaba con la subsidiaria STRACON Engenharia Ltda., ubicada en Brasil, dedicada a la prestación de servicios de ingeniería, construcción, movimientos de tierra, entre otros relacionados. La Compañía poseía el 99.0% de la participación; no obstante, la subsidiaria fue liquidada en 2021.

| ACUERDOS CONJUNTOS DE STRACON S.A. (JUN-23) | | |
|---|---------------------------------------|--|
| Acuerdos conjuntos | Consorcio Besalco-STRACON | CDI STRACON GyM S.A. de CV |
| Procedencia | Perú | México |
| Actividad principal | Gestión de ingeniería y construcción. | Sus operaciones se encuentran suspendidas. |
| Participación de STRACON | 50.0% | 50.0% |

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

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno corporativo

STRACON mantiene vigentes prácticas de responsabilidad social. Dentro de las principales, la Compañía ha definido una política que establece compromisos claros y objetivos para la mejora del desempeño ambiental; además, cuenta con programas y/o políticas formales que promueven la eficiencia energética según lo establecido en la Política de Seguridad, Salud Ocupacional y Medio Ambiente. En esa misma línea, la entidad realiza la medición de la huella de carbono y tiene objetivos de reducir sus emisiones; también cuenta con procedimientos de gestión de gases de efecto invernadero y energía y de manejo integral de residuos. Asimismo, a través de una matriz de riesgos y oportunidades, la entidad identifica los riesgos y oportunidades relacionados con el cambio climático. Por otro lado, es importante resaltar que la Compañía evalúa a sus proveedores con criterios ambientales y durante el ejercicio evaluado no ha sido objeto de multas en materia ambiental. En cuanto a sus colaboradores, la Compañía otorga beneficios adicionales a los correspondientes por ley, realiza acciones para promover la igualdad de oportunidades y erradicar el trabajo infantil y forzoso. Por último, STRACON posee un código de ética aprobado en abril de 2019.

¹⁸ USD 57,200 MM al 31 de diciembre de 2022.
www.ratingspcr.com

En cuanto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, la Compañía brinda a los accionistas de la misma clase los mismos derechos; sin embargo, no cuenta con un área encargada de la comunicación con estos. Por otro lado, la entidad cuenta un *Shareholders Agreement* que contiene pautas que cumplen la función de Reglamento de Junta General de Accionistas. Es de precisar que los accionistas no cuentan con ningún impedimento para que incluyan los puntos que consideren relevantes en la agenda y tienen la capacidad de delegar su voto bajo un procedimiento formal. Por otra parte, la Compañía no cuenta con un Reglamento del Directorio ni realiza el seguimiento de potenciales conflictos de interés dentro de este, pero sí cuenta con criterios definidos para la selección de directores independientes. Por último, se resalta que STRACON posee una Política de Gestión Integral de Riesgos y un área de auditoría interna.

Estructura Accionarial

El capital social de la Compañía suscrito y pagado a junio de 2023 totalizó USD 93.0 MM representado por el mismo número de acciones nominativas de S/ 1.0 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. La estructura accionarial de STRACON está compuesta de la siguiente manera:

| ESTRUCTURA ACCIONARIAL (JUN-23) | |
|--|----------------------|
| Accionista | Participación |
| America Infrastructure Partners S.A.S. | 84.8% |
| Stephen Paul Dixon | 15.0% |
| Otros menores a 1% | 0.2% |
| Total | 100.00% |

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

America Infrastructure Partners S.A.S. es una empresa que pertenece al Grupo Ashmore, a través de los fondos: Fondo Ashmore Andino II – FCP (36.12%) y Ashmore Andean Fund II, LP (63.88%).

Directorio y Plana Gerencial

El Directorio se encuentra presidido por el Sr. Fernando García Rosell Chávez, quien cuenta con un *MBA* por *University of Chicago*, y con más de 25 años de experiencia en banca de inversión y fondos de capital privado en la región, siendo actualmente *Managing Partner* en Ashmore Group. Por su parte, los miembros del Directorio tienen una amplia experiencia profesional relacionada a la banca de inversión y minería.

Por su parte, la plana gerencial de STRACON cuenta con una vasta experiencia, así como mayoritariamente una amplia trayectoria dentro del Grupo. Al igual que el Directorio, los miembros del equipo gerencial cuentan con una amplia experiencia en construcción, servicios mineros y/o banca de inversión. Al respecto, John Tamayo, *Country Manager & VP Perú*, es ingeniero mecánico de la Pontificia Universidad Católica del Perú, y cuenta con un Máster en Dirección de Empresas en la Universidad de Piura; asimismo, cuenta con más de 20 años de experiencia en el sector, en los cuales ha ocupado varios cargos de alto nivel que abarcan la gestión de activos, cadena de suministro y operaciones.

COMPOSICIÓN DE DIRECTORIO Y ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA (JUN-23)

| Directorio | | Plana Gerencial | |
|--------------------------------------|--------------------------|------------------------|---|
| Fernando Fausto García Rosell Chávez | Presidente | José Luis del Corral | <i>Country Manager & VP Internacional</i> |
| Stephen Paul Dixon | Director y CEO del Grupo | John Tamayo | <i>Country Manager & VP Perú</i> |
| Camilo Villaveces Atuesta | Director | Andrés Gutiérrez | VP de Finanzas (STRACON Holdings) |
| Luis Felipe Cantuarias Salaverry | Director | Jorge Herbozo | Director Comercial (STRACON Holdings) |
| Miguel Aramburú Álvarez Calderón | Director Independiente | Marco Vigo | Gerente de Equipos y Activos Fijos |

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

Estrategias y Operaciones

Estrategia

STRACON cuenta con una estrategia de crecimiento regional (en las Américas) que se desarrolla bajo tres ejes centrales:

EJES CENTRALES DE CRECIMIENTO REGIONAL (JUN-23)

| Crecimiento Orgánico | Crecimiento Inorgánico | Nuevas Iniciativas |
|---|--|---|
| Buscar activamente oportunidades a lo largo de la región. | Evaluar oportunidades de inversión que permitan a STRACON diversificar su portafolio de servicios y su área de acción (geografía). | STRACON Ingeniería y Energía. STRACON Technologies |

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

Operaciones

Los servicios prestados por STRACON se dividen en cinco líneas de negocio:

LINEAS DE NEGOCIO (JUN-23)

| Servicios de Construcción | Operaciones Mineras | Digital Mine | Asset Management & Equipment Rental | Engineering and Energy Transition* |
|--|---|----------------------------------|-------------------------------------|---|
| Construcción de infraestructura de minas (presas de relaves, diques, pozas, reservorios, entre otros). | Construcción, explotación y cierre de minas en lugares remotos. | Ciberseguridad | Gestión de equipos | Apoyar la gestión sostenible del agua y los relaves |
| Preparación y limpieza de la zona (servicios de movimiento de tierra). | Diseño del plan de minado para maximizar el retorno de la inversión y cumplir con los requisitos de los clientes. | Soluciones digitales | Alquiler de equipos | Facilitar la transición energética dentro del sector minero |
| Construcción de caminos de acceso y acarreo. | Perforación y voladura. | Infraestructura y Comunicaciones | Mantenimiento de equipos | |
| Construcción de talleres, campamentos, grifos y polvorines. | Carguío y acarreo. | Networking y Data Center | | |
| Desarrollo de ingeniería y gestión de proyectos. | Operación y mantenimiento de flotas. | NOC & CyberSoc | | |
| | Flexibilidad comercial innovadora | | | |

*Línea de negocio aún en desarrollo

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

Es importante mencionar que el Grupo cuenta con un total de 38 proyectos activos: STRACON cuenta con 12 proyectos mineros en Perú, Colombia, Chile, Ecuador y México; y 3 proyectos de gerenciamiento de construcción del programa para la Reconstrucción con Cambios (ARCC). Por otro lado, DUMAS cuenta con 10 proyectos en operaciones mineras en Canadá, México y USA; AMECO, con 12 proyectos en Chile; y finalmente STRACON TECH cuenta con una operación en Perú.

BACKLOG STRACON (JUN-23) - USD MILES

| EMPRESA | TOTAL | 2023 | 2024 | 2025 | 2026+ |
|---------------------|-----------|---------|---------|---------|---------|
| STRACON | 848,280 | 187,915 | 275,322 | 206,494 | 178,549 |
| DUMAS | 255,912 | 59,849 | 96,134 | 59,762 | 40,167 |
| AMECO | 323,313 | 57,464 | 60,828 | 55,111 | 149,910 |
| TECH | 5,600 | 4,343 | 1,257 | - | - |
| Total STRACON Group | 1,433,105 | 309,570 | 433,541 | 321,368 | 368,626 |

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

Clientes

El 36.0% de los clientes del Grupo se encuentran concentrados en el sector minero en Perú (propio de las operaciones de STRACON), seguido muy de cerca por Chile con 34.0%, y el restante en Canadá (12.0%), Ecuador (8.0%), México (6.0%) y Colombia (4.0%). La política de cobranza vigente va desde los 15 hasta los 60 días, sin modificaciones respecto a dic-22. Entre sus principales clientes se encuentran: Pan American Silver (STRACON y DUMAS), Hubday (STRACON, DUMAS, STRACON TECH), Barrick (STRACON), Compañía Minera Antamina S.A. (STRACON y STRACON TECH), Anglo American Quellaveco S.A. (STRACON), Torex Gold (DUMAS), Lumina Cooper (AMECO), Codelco (AMECO), Gowest Gold (DUMAS), entre otros.

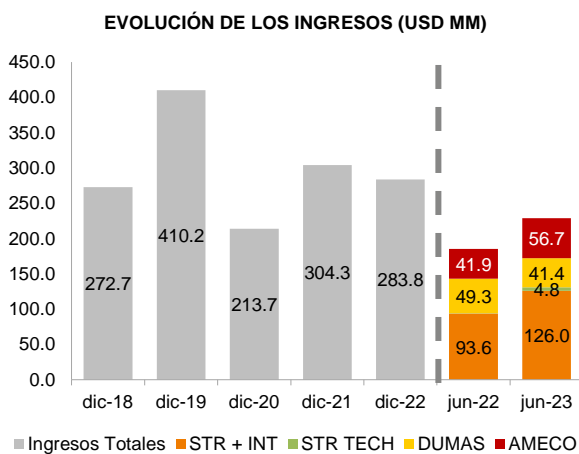
Proveedores

Los proveedores le brindan a la Compañía diversos productos y servicios como maquinaria, servicios de estudios de suelos, consultoría, geotécnicos, transporte, entre otros. Sus plazos de pago van desde los 15 hasta los 120 días, sin modificaciones respecto a dic-22. Entre los principales proveedores (>3% de las compras) de STRACON se encuentran: Ferreyros S.A., Kotmatso-Mitsui Maquinarias y Transportes Pereda S.R.L.; por el lado de AMECO, se encuentran: Copec, Caterpillar leasing Chile y Finning; finalmente, por DUMAS: Epiroc, McMines y Jenmar Canada.

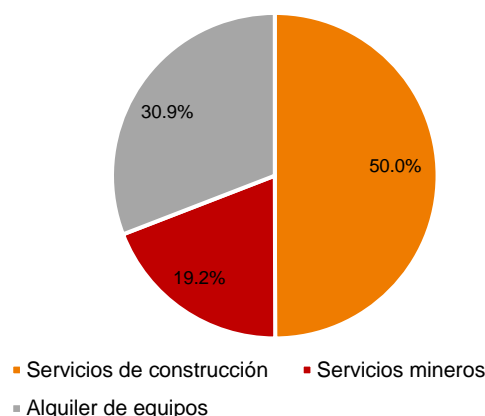
Análisis Financiero

Eficiencia Operativa

A junio 2023, el total de ingresos sumó USD 228.9 MM, creciendo un 23.6% (+USD 43.7 MM) respecto a jun-22 (+AMECO), asociado principalmente a STRACON con USD 28.9 MM y la adición de ingresos provenientes de AMECO Chile por USD 14.8 MM; cabe resaltar que la adquisición de AMECO se realizó en marzo del 2023. Este impacto se refleja en el incremento de los ingresos de la línea de negocio de alquileres de equipo, negocio core de AMECO y de menor riesgo que las otras líneas de negocio.



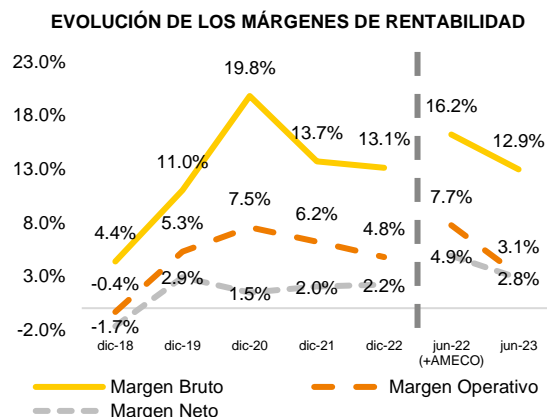
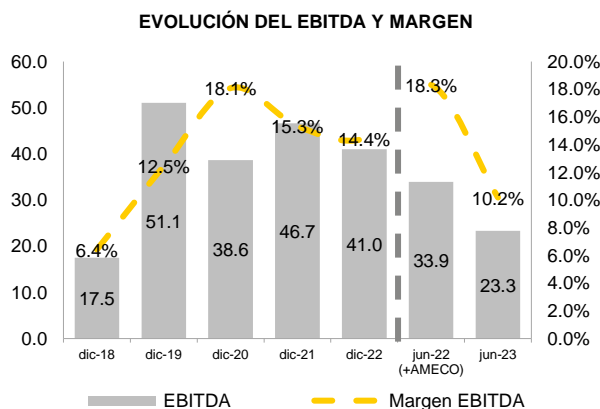
PARTICIPACIÓN POR LÍNEA DE NEGOCIO (JUN-23)



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

Por otro lado, el Grupo registró un costo de ventas de USD 199.6 MM, aumentando en 28.3% (+USD 44.1 MM) respecto a jun-22 (+AMECO) como consecuencia, tanto del incremento en la venta de servicios de STRACON como de AMECO en la misma proporción. Con ello, la utilidad bruta totalizó USD 29.3 MM (jun-22 +AMECO: USD 30.0 MM), obteniendo un margen bruto de 12.9% (jun-22 +AMECO: 16.2%); manteniéndose en los niveles esperados por el Grupo. Es importante mencionar que, al corte de evaluación, DUMAS redujo su generación en -USD 6.0 MM debido al retraso en la ejecución de algunos proyectos; sin embargo, según el *forecast* de la Compañía, tiene contemplado incrementar su generación para el segundo semestre del año con la ejecución de los proyectos considerados para ese periodo. Por su parte, la Compañía proyecta cerrar el año 2023 con una generación de USD 75.8 MM y 13.8% de margen bruto.

Por otro lado, los gastos administrativos crecieron un 34.9% (+USD 5,6 MM) respecto a jun-22 (+AMECO) producto de la estrategia de crecimiento y diversificación. La Compañía viene invirtiendo alrededor de USD 4.5 MM en: contratación de directivos para el desarrollo de las nuevas unidades de negocio, tales como STRACON TECH y STRACON E&E¹⁹; gastos *one-shot* para la compra de AMECO, OMT y M&A en cartera; y lanzamiento de STRACON Holding. Todos estos esfuerzos han generado un incremento de los gastos generales dentro de lo presupuestado. Como resultado, la utilidad operativa totalizó USD 7.0 MM (jun-22 +AMECO: USD 14.3 MM).



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

En línea con lo anterior, el EBITDA a jun-23 totalizó USD 23.3 MM y disminuyó en 31.3% (-USD 10.6 MM) respecto a jun-22 (+AMECO); a su vez, el margen EBITDA se ubicó en 10.2% (jun-22 +AMECO: 18.3%). Es importante resaltar que el *forecast* del Grupo prevé a dic-23 una generación de EBITDA por USD 70.3 MM soportada por la puesta en marcha de los nuevos proyectos adjudicados, como por ejemplo: Antamina F8, Quellaveco presa, Constancia presa, Pierina PAD, Shahuindo, Mantoverde, entre otros.

Rendimiento financiero

A jun-23, los gastos financieros operativos²⁰ totalizaron USD 2.3 MM (jun-22 +AMECO: USD 2.5 MM). Por otra parte, la Compañía ha mitigado el riesgo de tipo de cambio, ya que su moneda funcional es dólares americanos (USD), sus contratos

¹⁹ STRACON Engineering and Energy Transition: la más reciente unidad de negocio del grupo dedicada al desarrollo de infraestructura minera, agua y transición energética.

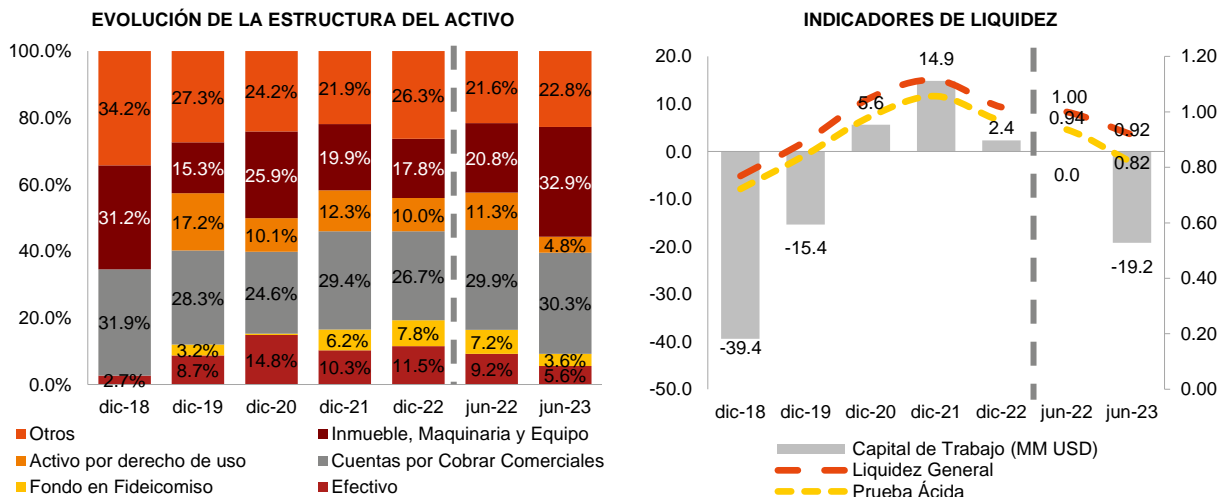
²⁰ Intereses por el sindicado (compra de STRACON) y del bridge loan (compra de AMECO) no son gastos propios de la operación del negocio. A jun-22 y jun-23 estos intereses totalizaron USD 0.8 MM y USD 1.1 MM, respectivamente.

principalmente se encuentran en dólares americanos (USD), y se endeuda principalmente en dólares americanos (USD). De esta manera, el Grupo registró una diferencia en cambio, neta de USD 2.3 MM (jun-22 +AMECO: USD 0.3 MM). Con ello, la Compañía registró una utilidad neta de USD 6.4 MM (jun-22 +AMECO: USD 9.0 MM) y un margen neto de 2.8% (jun-22 +AMECO: 4.9%).

Cabe resaltar que la utilidad neta anualizada totalizó USD 11.3 MM (dic-22 +AMECO: USD 13.9 MM). Sobre ello, el margen neto se ubicó en 2.7% (dic-22 +AMECO: 3.8%); mientras que los ratios ROA 12M²¹ y ROE 12M²² en 6.9% y 10.0%, respectivamente (dic-22 +AMECO: 7.1% y 11.3%).

Liquidez

Al corte de evaluación, el activo total de la Compañía cerró en USD 405.9 MM, creciendo USD 172.6 MM respecto a jun-22 a raíz de la adquisición de AMECO. Sobre ello, el activo corriente del Grupo tuvo una participación del 52.5% (USD 213.2 MM) y aumentó en USD 79.8 MM respecto dic-22, principalmente por el incremento de la cuenta por cobrar comerciales (+USD 53.4 MM respecto a jun-22).



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

Asimismo, el pasivo total cerró en USD 293.2 MM, creciendo USD 124.5 MM respecto a jun-22. A detalle, el pasivo corriente representó el 57.2% del activo total, ubicándose en USD 232.4 MM y aumentado en USD 98.9 MM respecto a jun-22 debido a los mayores créditos resolventes (+USD 32.8 MM) a raíz de la deuda adquirida de AMECO y la nueva deuda para la compra de esta misma; de igual manera, la cuentas por pagar comerciales aumentaron en USD 48.3 MM como resultado de la adquisición. Es importante resaltar que la deuda de corto plazo como resultado de la adquisición de AMECO es temporal y será trasladada a largo plazo a inicios de septiembre 2023.

Con ello, la Compañía obtuvo un indicador de liquidez general de 0.9x (jun-22: 1.0x) y una prueba ácida de 0.8x (jun-22: 0.9x); al calcular los ratios retirando la deuda²³ por la adquisición de AMECO, los indicadores serían 1.0x y 0.9x, respectivamente. De igual manera, el capital de trabajo normalizado²⁴ totalizó USD 0.8 MM (jun-22: USD -34.0 miles). Adicionalmente, a jun-23 se observó un retraso en la aprobación de valorizaciones en el Proyecto Quellaveco hasta por USD 19.0 MM, lo que retrasó las cobranzas; dicho inconveniente se encontrará regularizado entre julio y agosto 2023. Se resalta que el Grupo cuenta con suficientes líneas de crédito por un total²⁵ de USD 177.2 MM, lo que le permite sobrellevar cualquier tipo de desfase en las cobranzas, así como soportar el crecimiento del Grupo.

Solvencia

A junio 2023, la deuda financiera total de la Compañía sumó USD 124.6 MM, creciendo USD 50.0 MM respecto a jun-22 debido a la incorporación de AMECO (USD 20.0 MM *Bridge Loan* para la adquisición y USD 30.0 MM Leasing). La deuda total incluye préstamos bancarios revolventes y estructurados, préstamos sindicados y pasivos por arrendamientos. Es importante mencionar que la deuda estructurada de corto plazo y largo plazo representan el 22.2% y 34.4% de la deuda total, respectivamente. Por otro lado, cabe resaltar que, al corte de evaluación, STRACON cumple con todos los *covenants*.

²¹ ROA 12M: (utilidad operativa 12M + ingresos financieros 12M + diferencia en cambio, neta 12M + marca 12M) / activo normalizado.

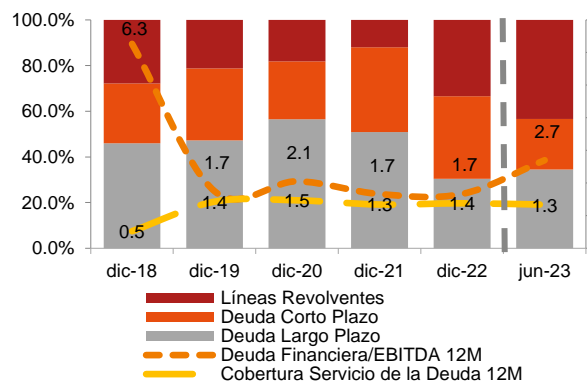
²² ROE 12M: utilidad neta 12M / patrimonio.

²³ Al pasivo corriente se le retira los USD 20 MM por la compra de AMECO.

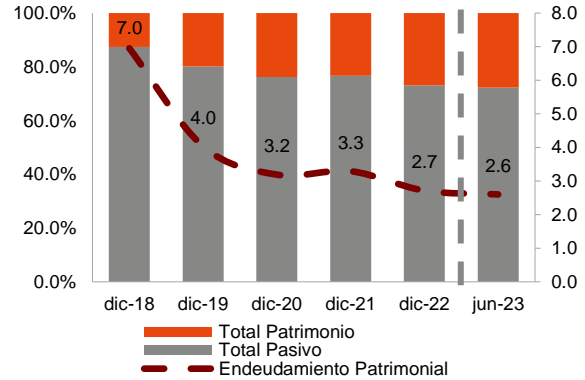
²⁴ Ídem.

²⁵ Stracon cuenta con USD 95 MM, mientras que AMECO cuenta con líneas de crédito por 72 MM y DUMAS por 10 MM.

COMPOSICIÓN DE LA DEUDA E INDICADORES DE SOLVENCIA



EVOLUCIÓN DEL ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL



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

Por otra parte, el patrimonio alcanzó los USD 112.7 MM, aumentando en USD 48.1 MM respecto a jun-22 debido al incremento de resultados acumulados (+USD 36.6 MM); en específico, los resultados acumulados provenientes de AMECO. Con ello, la Compañía presentó un ratio de endeudamiento patrimonial²⁶ de 2.6x (dic-22: 2.7x). Asimismo, el ratio Deuda Financiera/EBITDA 12M se ubicó en 2.7x (dic-22: 1.7x); mientras que el ratio de cobertura de servicio de deuda (RCSD)²⁷, en 1.3x (dic-22: 1.4x).

Es importante mencionar que estos ratios mejorarán sus niveles para el segundo semestre cuando empiecen a materializarse los nuevos proyectos adjudicados. Asimismo, según el *forecast* elaborado por la Compañía, se cerrará el año 2023 con mejoras significativas en sus indicadores: ratio endeudamiento patrimonial de 1.6x y ratio de Deuda Financiera/EBITDA 12M de 1.8x. Adicionalmente, al cierre de junio 2023 la Compañía obtuvo la aprobación de un financiamiento de mediano plazo para prepagar el Crédito Sindicado vigente, con lo cual serán liberadas una serie de garantías tales como: fideicomiso de activos, fideicomiso acciones, fideicomiso de flujos, se eliminan los *negative pledge* para operaciones de adquisiciones y venta de activos, entre otros. Por lo tanto, la salida del Sindicado le dará mayor flexibilidad a la Compañía, permitiéndole reordenar su estructura de deuda entre corto y largo plazo; pasando de un 65.6% corto plazo en jun-23 a un 47.0% corto plazo en dic-23.

Instrumentos Calificados

| Características | Primer Programa de Papeles Comerciales ²⁸ |
|---|--|
| Emisor | STRACON S.A. |
| Entidad Estructuradora | Kallpa Securities SAB. |
| Agente Colocador | Kallpa Securities SAB. |
| Representante de Obligacionistas | STRACON no contará con un representante de obligacionistas. |
| Valores | Papeles Comerciales emitidos al interior de cada emisión (valores mobiliarios con plazos no mayores a un año computado a partir de la fecha de emisión). |
| Mercado | Dirigido a Inversionistas Institucionales. |
| Monto del Programa | Hasta por un monto máximo de emisión de USD 20.0 MM (o su equivalente en soles) |
| Vigencia del Programa | 3 años como plazo máximo. |
| Moneda | Dólares. |
| Tasa de interés | Definidos en el Prospecto Marco y en el Prospecto Complementario. |
| Garantías | Los Valores del Primer Programa de Papeles Comerciales de STRACON S.A. cuentan únicamente con garantía genérica sobre el Patrimonio de la Empresa. |
| Destino de recursos | Los recursos captados por la Emisión tendrán los siguientes usos: (i) Capital de trabajo, (ii) Reestructuración de los pasivos. |

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

²⁶ Pasivo Total / Patrimonio

²⁷ EBITDA 12M / (Gastos financieros + Parte corriente de la deuda estructurada)

²⁸ Resolución de Intendencia General SMV N° 025-2023-SMV/11.1.

Anexo

| STRACON S.A. y Subsidiarias (Miles de USD) Estados Financieros Individuales | Dic-18 | Dic-19 | Dic-20 | Dic-21 | Dic-22 | Jun-22 | Jun-23* |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Balance General | | | | | | | |
| Total Activos Corrientes | 130,991 | 130,417 | 114,424 | 144,876 | 140,267 | 133,394 | 213,153 |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 7,552 | 21,933 | 33,040 | 25,596 | 26,902 | 21,554 | 22,666 |
| Fondo en Fideicomiso | - | 8,086 | 951 | 15,517 | 18,146 | 16,733 | 14,600 |
| Cuentas por Cobrar Comerciales | 89,623 | 71,047 | 54,656 | 73,155 | 62,337 | 69,762 | 123,160 |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas | 103 | 110 | 110 | 110 | 110 | 632 | 110 |
| Inventarios | 7,987 | 7,232 | 7,359 | 7,535 | 6,808 | 8,477 | 23,185 |
| Anticipos proveedores | 6,509 | 2,138 | 1,321 | 2,403 | 5,227 | 2,981 | 9,198 |
| Otras cuentas por cobrar, neto | 19,217 | 19,871 | 16,987 | 20,560 | 20,737 | 13,256 | 20,236 |
| Total Activos No Corrientes | 150,334 | 120,839 | 108,135 | 104,016 | 93,579 | 99,899 | 192,701 |
| Activo por derecho de uso | - | 43,123 | 22,403 | 30,552 | 23,344 | 26,330 | 19,542 |
| Inmueble, maquinaria y equipo, neto | 87,821 | 38,374 | 57,751 | 49,456 | 41,615 | 48,447 | 133,450 |
| Inversión en negocio conjunto | 110 | 464 | 465 | 489 | 464 | 488 | 464 |
| Activos intangibles, neto | 57,630 | 29,487 | 23,618 | 18,062 | 14,206 | 16,062 | 14,094 |
| Activo por impuesto a la renta diferido | 4,773 | 9,083 | 515 | 2,130 | 9,755 | 5,245 | 21,883 |
| Otras cuentas por cobrar | - | 308 | 3,383 | 3,327 | 4,195 | 3,327 | 3,268 |
| TOTAL DE ACTIVOS | 281,325 | 251,256 | 222,559 | 248,892 | 233,846 | 233,293 | 405,854 |
| Total Pasivos Corrientes | 170,414 | 145,777 | 108,821 | 130,005 | 137,917 | 133,428 | 232,350 |
| Créditos Revolventes | 30,549 | 18,998 | 14,422 | 9,238 | 22,846 | 21,203 | 53,976 |
| Obligaciones Financieras | 28,741 | 22,838 | 13,097 | 17,207 | 15,836 | 14,761 | 18,830 |
| Pasivo por Arrendamientos | - | 5,298 | 6,967 | 11,632 | 8,814 | 10,803 | 8,843 |
| Cuentas por Pagar Comerciales | 54,219 | 44,475 | 29,722 | 41,807 | 31,741 | 31,495 | 79,824 |
| Otras cuentas de pasivos corrientes | 56,905 | 54,168 | 44,613 | 50,121 | 58,680 | 55,167 | 70,875 |
| Total Pasivos No Corrientes | 75,539 | 55,550 | 60,639 | 60,889 | 32,978 | 35,271 | 60,810 |
| Obligaciones financieras | 50,566 | 32,760 | 32,560 | 25,564 | 12,473 | 17,402 | 33,964 |
| Pasivo por Arrendamientos | - | 9,495 | 12,310 | 13,885 | 8,296 | 10,428 | 8,939 |
| Otras cuentas por pagar | 24,973 | 13,295 | 15,769 | 21,440 | 12,209 | 7,442 | 17,907 |
| TOTAL PASIVOS | 245,953 | 201,327 | 169,460 | 190,894 | 170,895 | 168,699 | 293,161 |
| TOTAL PATRIMONIO | 35,372 | 49,929 | 53,099 | 57,998 | 62,951 | 64,594 | 112,693 |
| Capital Social | 60,154 | 93,028 | 93,028 | 93,028 | 93,028 | 93,028 | 93,028 |
| Otras Reservas de Capital y revaluación | 5,425 | 5,425 | 5,425 | 5,425 | 5,425 | 5,413 | 5,425 |
| Resultados Acumulados | - 4,870 | - 10,331 | - 8,008 | - 3,475 | - 2,072 | 1,474 | 38,078 |
| Otras cuentas de Patrimonio | - 25,337 | - 38,193 | - 37,346 | - 36,980 | -37,574 | -35,321 | -23,838 |
| Total Deuda financiera | 109,856 | 89,389 | 79,356 | 77,526 | 68,265 | 74,597 | 124,552 |
| Líneas Revolventes | 30,549 | 18,998 | 14,422 | 9,238 | 22,846 | 21,203 | 53,976 |
| Corto Plazo | 28,741 | 28,136 | 20,064 | 28,839 | 24,650 | 25,564 | 27,673 |
| Largo Plazo | 50,566 | 42,255 | 44,870 | 39,449 | 20,769 | 27,830 | 42,903 |

* A junio 2023, las cuentas del EEFF consideran la adquisición, realizada en marzo del mismo año, de las empresas AMECO Chile y OMT Chile.

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

| Estado de Resultados | Dic-18 | Dic-19 | Dic-20 | Dic-21 | Dic-22 | Jun-22 | Jun-23* |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Ingresos de Actividades Ordinarias | 272,742 | 410,153 | 213,687 | 304,258 | 283,767 | 143,311 | 228,933 |
| Costo de Ventas | - 260,865 | - 365,076 | - 171,403 | - 262,649 | -246,622 | -120,991 | -199,601 |
| Utilidad Bruta | 11,877 | 45,077 | 42,284 | 41,609 | 37,145 | 22,320 | 29,332 |
| Gastos de Administración | - 15,572 | - 23,808 | - 23,066 | - 22,367 | -24,651 | -11,852 | -21,586 |
| Otros ingresos (gastos) operativos | 2,738 | 402 | - 3,090 | - 419 | 1,008 | 327 | -1,001 |
| Utilidad Operativa | - 957 | 21,671 | 16,128 | 18,823 | 13,502 | 10,795 | 6,745 |
| Ingresos Financieros | 242 | 553 | 23 | 17 | 190 | 60 | 191 |
| Gastos Financieros | - 4,688 | - 7,599 | - 6,224 | - 5,925 | -5,065 | -2,233 | -3,403 |
| Otros ingresos/gastos, neto | 5,098 | 347 | 1 | 24 | -1,804 | - | - |
| Diferencia de cambio neta | - 1,083 | - 139 | - 2,503 | - 1,462 | 1,304 | 307 | 2,300 |
| Utilidad antes de Impuestos | - 1,388 | 14,833 | 7,425 | 11,477 | 8,127 | 8,929 | 5,833 |
| Impuesto a la renta | - 3,207 | - 3,008 | - 4,312 | - 5,324 | -1,900 | -3,357 | -815 |
| Utilidad Neta | - 4,595 | 11,825 | 3,113 | 6,153 | 6,227 | 5,572 | 5,018 |
| Depreciación | - 11,228 | - 23,493 | - 16,653 | - 22,058 | -23,417 | -11,513 | -15,886 |
| Amortización | - 7,261 | - 5,923 | - 5,860 | - 5,769 | -4,059 | -2,552 | -680 |
| EBITDA (utilidad operativa + depreciación y amortización) | 17,532 | 51,087 | 38,641 | 46,650 | 40,978 | 24,860 | 23,311 |

* A junio 2023, las cuentas del EEFF consideran la adquisición, realizada en marzo del mismo año, de las empresas AMECO Chile y OMT Chile.

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

| STRACON S.A. y Subsidiarias (Miles de USD) | | | | | | |
|--|---------|---------|--------|--------|--------|---------|
| Indicadores | Dic-18 | Dic-19 | Dic-20 | Dic-21 | Dic-22 | Jun-23* |
| EBITDA y Cobertura | | | | | | |
| EBITDA 12M | 17,532 | 51,087 | 38,641 | 46,650 | 40,978 | 46,127 |
| Gastos Financieros 12M | 4,688 | 7,599 | 6,224 | 5,925 | 5,065 | 7,161 |
| EBITDA 12M / Gastos Financieros 12M | 3.74 | 6.72 | 6.21 | 7.87 | 8.09 | 6.44 |
| EBITDA 12M / Deuda financiera CP | 0.61 | 1.82 | 1.93 | 1.62 | 1.66 | 1.67 |
| Cobertura Servicio de la Deuda 12M | 0.52 | 1.43 | 1.47 | 1.34 | 1.38 | 1.32 |
| EBITDA 12M / Deuda total | 0.16 | 0.57 | 0.49 | 0.60 | 0.60 | 0.37 |
| Rentabilidad | | | | | | |
| ROA 12M | -1.6% | 4.4% | 1.3% | 2.6% | 2.6% | 2.1% |
| ROE 12M | -13.0% | 27.7% | 6.0% | 11.1% | 10.3% | 7.7% |
| Margen de Costos 12M | 95.6% | 89.0% | 80.2% | 86.3% | 86.9% | 88.1% |
| Margen bruto 12M | 4.4% | 11.0% | 19.8% | 13.7% | 13.1% | 12.1% |
| Margen de gastos 12M | 5.7% | 5.8% | 10.8% | 7.4% | 8.7% | 8.9% |
| Margen operativo 12M | -0.4% | 5.3% | 7.5% | 6.2% | 4.8% | 3.1% |
| Margen EBITDA 12M | 6.4% | 12.5% | 18.1% | 15.3% | 14.4% | 11.2% |
| Margen neto 12M | -1.7% | 2.9% | 1.5% | 2.0% | 2.2% | 2.7% |
| Solvencia | | | | | | |
| Pasivo No Corriente / Pasivo Total | 0.31 | 0.28 | 0.36 | 0.32 | 0.19 | 0.21 |
| Deuda Financiera / Pasivo Total | 0.45 | 0.44 | 0.47 | 0.41 | 0.40 | 0.42 |
| Deuda Financiera / Patrimonio | 3.11 | 1.79 | 1.49 | 1.34 | 1.08 | 1.11 |
| Pasivo No Corriente / Patrimonio | 2.14 | 1.11 | 1.14 | 1.05 | 0.52 | 0.54 |
| Pasivo Total / Patrimonio | 6.95 | 4.03 | 3.19 | 3.29 | 2.71 | 2.60 |
| Pasivo Total / EBITDA 12M | 14.03 | 3.94 | 4.39 | 4.09 | 4.17 | 6.36 |
| Deuda financiera / EBITDA 12M | 6.27 | 1.75 | 2.05 | 1.66 | 1.67 | 2.70 |
| Deuda neta / EBITDA 12M | 5.84 | 1.16 | 1.17 | 0.78 | 0.57 | 1.89 |
| Liquidez | | | | | | |
| Liquidez General | 0.77 | 0.89 | 1.05 | 1.11 | 1.02 | 0.92 |
| Prueba Ácida | 0.72 | 0.85 | 0.98 | 1.06 | 0.97 | 0.82 |
| Capital de Trabajo | -39,423 | -15,360 | 5,603 | 14,871 | 2,350 | -19,197 |
| Endeudamiento | | | | | | |
| Pasivo Total / Patrimonio | 6.95 | 4.03 | 3.19 | 3.29 | 2.71 | 2.60 |
| Deuda Financiera / Patrimonio | 3.11 | 1.79 | 1.49 | 1.34 | 1.08 | 1.11 |

* A junio 2023, los indicadores consideran la adquisición, realizada en marzo del mismo año, de las empresas AMECO Chile y OMT Chile.

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

| Ashmore Group PLC (Millones de £) | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Estados Financieros Consolidados* | | | | |
| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
| Balance General | | | | |
| Total Activos Corrientes | 896.0 | 886.3 | 946.1 | 923.7 |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 477.2 | 500.9 | 456.1 | 552.0 |
| Valores de Inversión | 278.7 | 234.5 | 318.1 | 265.1 |
| Cuentas por Cobrar Comerciales_AC | 79.4 | 96.2 | 83.4 | 74.3 |
| Activos Financieros Disponibles para la Venta | 44.7 | 43.1 | 46.2 | - |
| Otras Cuentas de Activos Corrientes | 16.0 | 11.6 | 42.3 | 32.3 |
| Total Activos No Corrientes | 153.2 | 161.3 | 161.9 | 174.5 |
| Goodwill | 87.3 | 89.7 | 80.5 | 90.9 |
| Propiedades, Planta y Equipo | 1.5 | 11.7 | 11.2 | 9.1 |
| Inversiones en subsidiarias y asociadas | 1.8 | 0.6 | 0.9 | 2.1 |
| Activo por impuesto a la renta diferido | 30.2 | 30.6 | 34.8 | 32.7 |
| Otras cuentas de activos no corrientes | 32.4 | 28.7 | 34.5 | 39.7 |
| TOTAL DE ACTIVOS | 1,049.2 | 1,047.6 | 1,108.0 | 1,098.2 |
| Total Activo (Prueba Ácida) | 896.0 | 886.3 | 946.1 | 923.7 |
| Total Pasivos Corrientes | 186.7 | 149.0 | 157.5 | 116.8 |
| Pasivo por Arrendamientos | - | 2.0 | 2.5 | 2.2 |
| Cuentas por Pagar Comerciales_PC | 56.1 | 50.7 | 45.5 | 36.4 |
| Otras cuentas de pasivos corrientes | 130.6 | 96.3 | 109.5 | 78.2 |
| Total Pasivos No Corrientes | 8.4 | 19.6 | 17.8 | 14.6 |
| Pasivo por Arrendamientos | - | 8.2 | 7.3 | 5.8 |
| Otras cuentas de pasivos no corrientes | 8.4 | 11.4 | 10.5 | 8.8 |
| TOTAL PASIVOS | 195.1 | 168.6 | 175.3 | 131.4 |
| TOTAL PATRIMONIO | 854.1 | 879.0 | 932.7 | 966.8 |
| Capital Emitido | 15.6 | 15.6 | 15.6 | 15.6 |
| Otras Reservas de Capital y revaluación | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| Resultados Acumulados | 812.6 | 813.2 | 941.0 | 901.0 |
| Otras cuentas de Patrimonio | 25.8 | 50.1 | - | 24.0 |
| Total Deuda financiera | - | 10.2 | 9.8 | 8.0 |
| Corto Plazo | - | 2.0 | 2.5 | 2.2 |
| Largo Plazo | - | 8.2 | 7.3 | 5.8 |

*Cierre del año fiscal: Junio

Fuente: Ashmore Group PLC / Elaboración PCR

| Estado de Resultados* | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Ingresos de Actividades Ordinarias | 314.3 | 330.5 | 291.7 | 262.5 |
| Costos y Gastos Operativos | - 111.5 | - 120.8 | - 33.4 | - 143.3 |
| Utilidad Operativa | 202.8 | 209.7 | 258.3 | 119.2 |
| Ingresos Financieros | 17.4 | 12.0 | 4.3 | 7.7 |
| Gastos Financieros | - | - | 0.4 | 0.4 |
| Otros ingresos (gastos) financieros | - | - | 20.0 | 9.4 |
| Otros ingresos | - 0.3 | - 0.2 | 0.3 | 1.3 |
| Utilidad antes de Impuestos | 219.9 | 221.5 | 282.5 | 118.4 |
| Impuesto a la renta | - 38.4 | - 36.8 | - 40.7 | - 26.5 |
| Utilidad Neta | 181.5 | 184.7 | 241.8 | 91.9 |
| EBITDA ajustado | 201.8 | 222.5 | 195.7 | 164.3 |

*Cierre del año fiscal: Junio

Fuente: Ashmore Group PLC / Elaboración PCR