

STRACON S.A. Y SUBSIDIARIAS

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2022¹		Fecha de comité: 30 de mayo 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		Sep-22	Dic-22
Fecha de comité		15/12/2022	30/05/2023
Primer Programa de Papeles Comerciales		PE2	PE2
Perspectivas		Estable	Positiva

Significado de la clasificación

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 clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. En la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-país.html>), puede consultar documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En Comité de clasificación de riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación al Primer Programa de Papeles Comerciales en “PE2”, con perspectiva “Positiva”; con información auditada al 31 de diciembre de 2022. La decisión se basa en una adecuada diversificación en las líneas de negocio que brinda solidez al nivel de ingresos, lo cual permitió que Stracon mantenga resultados positivos, inclusive en época de pandemia; asimismo, los indicadores de eficiencia operativa y rentabilidad vienen mostrando una evolución favorable, resultando en una mejora en los indicadores de solvencia. También se considera el respaldo del Grupo Ashmore, con experiencia de 30 años en inversiones en mercados emergentes.

Perspectiva

Positiva: La entidad ha mostrado una reducción en su endeudamiento lo que ha impactado favorablemente en algunos indicadores de solvencia; asimismo se han realizado adquisiciones en Chile (AMECO y OMT) que le permite continuar creando sinergias. Finalmente se toma en consideración el crecimiento del EBITDA durante los últimos años.

Resumen Ejecutivo

- **Ingresos diversificados en sus líneas de negocio.** A diciembre de 2022, el total de ingresos sumó USD 283.8 MM, disminuyendo 6.7% (-USD 20.5 MM) respecto a dic-21. Cabe señalar que, al presente corte, la línea de servicios de construcción se mantiene como la más representativa del total de ingresos, obteniendo una participación 62.6% (promedio 2018-2021: 63.2%). Asimismo, el *mix* de ingresos corresponde a cambios en la demanda de sus diferentes servicios, acorde a los proyectos de sus clientes, demostrando así la capacidad de Stracon para adaptarse a esta demanda a través de sus líneas de negocio.
- **Adecuada eficiencia operativa.** El EBITDA del periodo fue de USD 41.0 MM, disminuyéndose en 12.2% (-USD 5.7 MM) respecto a dic-21, explicado principalmente por los menores ingresos de las actividades ordinarias. A su vez, el margen EBITDA se ubicó en 14.4% (dic-21: 15.3%), superior al promedio del periodo 2018-2021 (13.1%).
- **Estables indicadores de rentabilidad.** La utilidad neta totalizó USD 6.2 MM (dic-21: USD 6.2 MM, +USD 0.1 MM, +1.2%). Sobre ello, el margen neto se ubicó en 2.2% (dic-21: 2.0%); mientras que, los ratios ROAE y ROAA, en 2.6% y 10.3%, respectivamente (dic-21: 2.6% y 11.1%).
- **Moderados indicadores de liquidez.** Al corte de evaluación, la Compañía obtuvo un indicador de liquidez general de 1.0x (dic-21: 1.1x), una prueba ácida de 1.0x (dic-21: 1.1x), y un capital de trabajo de USD 2.4 MM (dic-21: USD 14.9

¹ EEFF Auditados.
www.ratingspcr.com

MM). Es importante resaltar que Stracon cuenta con líneas de crédito totales² por USD 91.8 MM, con una disponibilidad de USD 33.3 MM, de los cuales USD 21.4 MM corresponden a líneas de corto plazo.

- **Mejora en indicadores de solvencia.** Stracon continuó con una tendencia decreciente del ratio de endeudamiento patrimonial³, ubicándose en 2.7x; (dic-21: 3.3x). Asimismo, el ratio Deuda Financiera/EBITDA se ubicó en 1.7x (dic-21: 1.7x); mientras que, el ratio de cobertura de servicio de deuda (RCSD)⁴, en 1.4x (dic-21: 1.3x).
- **Nuevas emisiones de deuda.** Stracon realizará nuevas emisiones de deuda para refinanciar la deuda existente a través de: i) Bonos Corporativos de Oferta Privada hasta por un monto máximo de USD 25.0 MM, por un plazo de 10 años, con cupones trimestrales. ii) Papeles Comerciales por un monto máximo de hasta USD 20.0 MM, con un plazo máximo del programa de 3 años.
- **Proceso de reorganización.** A través de un proceso de reorganización simple, Stracon transferirá a una nueva sociedad ("Stracon Maquinarias") un bloque patrimonial compuesto por los Bonos, los *leasings* y las maquinarias de Stracon. De esta manera, Stracon Maquinarias será el único deudor de los Bonos y otorgará nuevas garantías para su respaldo. Durante el periodo previo a la escisión de Stracon, los Bonos contarán con las mismas garantías que el préstamo sindicado.
- **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 31 de diciembre de 2022, administra USD 57,200 M⁵ 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:

- Mayor diversificación de los ingresos.
- Reducción a la exposición al riesgo cambiario.

Factores que podrían conducir a una disminución en la calificación:

- Reducción sostenida en los niveles de cobertura.
- Incremento sostenido del apalancamiento.
- Ciclos recesivos en el sector minería.

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 2018 – 2022. Así como la versión borrador del contrato de Emisión de Bonos y 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: Se adjuntó los Documentos⁶ de la emisión en versión borrador. El presente informe solo es un borrador de la posible emisión, considerando la estructura propuesta por las empresas, así como las proyecciones; por lo que antes de emitirse los bonos, deberán ser revisados por la clasificadora los mencionados documentos en versión final.

Limitaciones potenciales: (Riesgos Previsibles): La comercialización de sus servicios se encuentra estrechamente ligada al desempeño del sector minero, por lo que una menor demanda de este sector afectaría en los resultados de la empresa. Sin embargo, Stracon mitiga este riesgo ya que los ingresos del 2023 se encuentran en backlog con proyectos *brownfield* que no ven afectada su operación con la demanda del sector. Por otra parte, la evolución del sector logístico internacional puede comprometer el abastecimiento de maquinarias y repuestos para los inventarios de la empresa.

Hechos de importancia

- Al 31 de marzo de 2023, las empresas AMECO Chile 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.

² Líneas de corto plazo por USD 45.5 MM con 8 entidades financieras (7 locales y 1 de Panamá); línea de mediano plazo con Interbank por USD 8.2 MM; leasings financieros con 8 entidades locales por USD 17.1 MM; préstamos sindicados con BCP por USD 0.9 MM y BD Capital por USD 20.2 MM.

³ Pasivo Total / Patrimonio

⁴ EBITDA / (Gastos financieros + Parte corriente de la deuda estructurada)

⁵ USD 81,300 MM al 31 de diciembre de 2021.

⁶ Acto Constitutivo, Acto Complementario, Fianza Solidaria, Prospecto Marco y Prospecto Complementario en el caso de los Papeles Comerciales y Contrato de Emisión de Bonos en el caso de los Bonos Corporativos.

- 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 removió al Sr. Manuel Eduardo Bennett Olivares del cargo de Gerente General, revocando los Poderes que se le hubiesen sido otorgados por Stracon S.A., y se nombra al Sr. John Edwin Tamayo Ortega en su reemplazo.
- 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 un crecimiento de 2.7% al 2022⁷, sostenido por la mayor operatividad del consumo privado impulsando el sector no primario como el de comercio y servicios (+3.2%), debido a la normalización de las actividades económicas restringidas durante pandemia. No obstante, se consideró la presencia de los conflictos sociales durante diciembre 2022 que ralentizaron el desarrollo regular de actividades en los sectores de manufactura, comercio y servicios. Por otro lado, el mercado de viviendas, que había generado buen desempeño en el 2021, cayó en un contexto de menor demanda y mayor costo de financiamiento, registrándose una contracción de créditos hipotecarios en 19.4%⁸.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local a 2022, los que presentaron crecimiento fueron agropecuario (+4.3%), hidrocarburos (+4.0% por mayor extracción de petróleo y gas), construcción (3.0%, impulsado por mayor ejecución de obras públicas), derechos de importación y otros impuestos (+3.4%), comercio (+3.3%), electricidad y agua (+3.0%) y manufactura no primaria (+2.3%) En contraste, los sectores que mostraron contracción fueron pesca (-13.7% afectado por temperaturas anómalas en el mar), minería metálica (-0.2% por menores niveles de extracción y producción de algunas mineras), manufactura primaria (-2.9% por menor actividad pesquera).

Cabe precisar que los sectores más representativos continúan siendo Servicios (50.6%) que incluye alojamiento, restaurantes, almacenaje, transporte, entre otros, seguido de Manufactura (12.4%), Minería (11.3%), Comercio (10.6%), mientras que los demás en conjunto representa el 15.1% restante.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	2018	2019	2020	2021	2022	PROYECCIÓN	
						2023	2024
PBI (var. % real)	4.0%	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	2.6%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	-1.5%	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35% -0.2% / 4.0%	7.0% / 4.7%	3.1% / 4.9%
PBI Manufactura (var. %)	5.7%	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	2.4%	2.0% - 3.3%****
PBI Electr & Agua (var. %)	4.4%	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	4.6%	3.9%
PBI Pesca (var. % real)	39.8%	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	5.0%	3.5%
PBI Construcción (var. % real)	5.4%	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	1.0%	3.2%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.0%	2.4%
Tipo de cambio cierre (S/ por USD)**	3.36	3.36	3.60	3.97	3.81	3.85 – 3.90	3.92 – 3.96

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

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

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

****Primaria y no primaria, respectivamente.

El BCRP proyecta que para los años 2023 y 2024 se espera un crecimiento de 2.6% y 3.0%, respectivamente. Cabe indicar que el ritmo de crecimiento se ajusta al alza, debido a una moderación de los conflictos sociales de principios de año, recuperando la confianza empresarial y el registro de mayor nivel de la demanda interna. Además, la proyección se sostiene en mejores condiciones para los sectores primarios, principalmente de minería metálica, dado el inicio de operaciones del proyecto Quellaveco. Mientras que para el 2024, se prevé también que los sectores turismo y restaurantes alcancen niveles similares a los que registró previo a la pandemia.

Asimismo, el BCRP estima que la inflación interanual retorne al rango meta en el cuarto trimestre de este año. Esta proyección asume la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y alimentos) en un contexto en que la brecha del producto se irá cerrando gradualmente y la reducción de los choques de oferta en el sector agrícola, derivaran a expectativas de inflación decrecientes y una actividad económica alrededor de su nivel potencial.

Finalmente, el BCRP menciona que se mantiene el sesgo al alza en la proyección de inflación. Los riesgos en la proyección consideran principalmente las siguientes contingencias: (i) continuidad en los conflictos geopolíticos, que pueden intensificar la crisis energética y alimentaria y posibles eventos climáticos que impacten la economía (ii)

⁷ Banco Central de Reserva del Perú. Reporte de Inflación marzo 2023.

⁸ CAPECO, Informe Económico de Construcción N° 62 publicado en febrero 2023.

persistencia de desaceleración en el crecimiento económico mundial junto a una menor demanda de exportación; (iii) un menor nivel de actividad local de no recuperarse la confianza empresarial y del consumidor y (iv) presiones al alza del tipo de cambio y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de salidas de capitales en economías emergentes o aumento de la incertidumbre política.

Aspectos Fundamentales

Reseña

Stracon S.A. (en adelante, "Stracon" o "la Compañía"), es una Compañía dedicada a la provisión de ingeniería, construcción y operación en el sector minero y de construcción en el Perú. 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 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 2021 se crea Stracon Technologies quienes brindarán servicios tecnológicos especializados a la minería. Actualmente, Stracon, además de Perú, cuenta con operaciones en México, Colombia, Ecuador y Chile. En el pasado ha tenido operaciones en Panamá y Guyana.

Grupo Económico

La Compañía pertenece a Stracon Holdings S.A.S., entidad constituida en Colombia que, a su vez, pertenece a Ashmore Group a través de Ashmore Andean Fund II y Fondo Andino Ashmore II, las cuales poseen el 63.8% y 36.2%, 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 31 de diciembre de 2022, administra USD 57,200 M⁹ en una variedad de temas de inversión en fondos comunes, cuentas segregadas y productos estructurados.

Al corte de análisis, Stracon cuenta con 5 subsidiarias ubicadas en 4 países y es partícipe de 2 acuerdos conjuntos, los cuales se detallan a continuación:

SUBSIDIARIAS DE STRACON S.A. (DIC-22)					
Subsidiarias	Dumas Holdings Inc.	Stracon Chile S.P.A.	Stracon Internacional S.A.	Stracon México S.A. de C.V.	Stracon Technologies
Procedencia	Canadá	Chile	Perú	México	Perú
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 (aún no inicia operaciones).	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 se encuentran suspendidas.	Se dedicará a brindar servicios tecnológicos especializados a la minería. La empresa fue creada en 2022.
Participación de Stracon	75.0%	100.0%	100.0%	99.98%	99.0%

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

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

ACUERDOS CONJUNTOS DE STRACON S.A. (DIC-22)		
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, la entidad identifica los riesgos y oportunidades relacionados con el cambio climático y los efectos que estos tendrían en la situación financiera de toda la empresa. 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 y cuenta con programas que promueven su participación en la comunidad.

⁹ USD 81,300 MM al 31 de diciembre de 2021.
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 diciembre de 2022 totalizó S/ 288,670,691 representado por el mismo número de acciones nominativas de S/ 1.0 (USD 0.322) cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. La estructura accionarial de Stracon está compuesta de la siguiente manera:

ESTRUCTURA ACCIONARIAL (DIC-22)	
Accionista	Participación
Stracon Holdings 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

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 (DIC-22)

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>
Camino Villaveces Atuesta	Director	Andrés Gutiérrez	Gerente de Administración y Finanzas
Luis Felipe Cantuarias Salaverry	Director	Rafael Benavides	Gerente de Desarrollo de Nuevos Negocios
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 (Las Américas) que se desarrolla bajo tres ejes centrales:

EJES CENTRALES DE CRECIMIENTO REGIONAL (DIC-22)

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.

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

Operaciones

Los servicios prestados por Stracon se dividen en dos líneas de negocio:

LINEAS DE NEGOCIO (DIC-22)

Servicios de Construcción	Operaciones Mineras	Digital Mine
Construcción de infraestructura de minas (presas de relaves, diques, pozas, reservorios, entre otros). Preparación y limpieza de la zona (servicios de movimiento de tierra).	Construcción, explotación y cierre de minas en lugares remotos. Diseño del plan de minado para maximizar el retorno de la inversión y cumplir con los requisitos de los clientes.	Ciberseguridad Soluciones digitales
Construcción de caminos de acceso y acarreo. Construcción de talleres, campamentos, grifos y polvorines. Desarrollo de ingeniería y gestión de proyectos.	Perforación y voladura. Carguío y acarreo. Operación y mantenimiento de flotas. Flexibilidad comercial innovadora	Infraestructura y Comunicaciones Networking y Data Center NOC & CyberSec

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

Es importante mencionar que la Compañía cuenta con 13 proyectos activos en operaciones mineras en Perú, Colombia, y Chile, además de contar con 3 proyectos de gerenciamiento de construcción del programa para la Reconstrucción con Cambios (ARCC) en Perú. Por otro parte, Dumas cuenta con 10 proyectos en operaciones mineras en Canadá y México, y Stracon Tech cuenta con operación en Constanca.

Cientes

El 80.0% de los clientes de la Compañía se encuentran concentrados en el sector minero en Perú (propio de las operaciones de Stracon), y el restante en Colombia. La política de cobranza vigente va desde los 15 hasta los 60 días, sin modificaciones respecto a dic-21. Entre sus principales clientes se encuentran: Shahuindo S.A.C. (Pan American Silver), Minsur S.A., Minera Las Bambas S.A.C., Minera Chinalco Perú S.A., Compañía Minera Antamina S.A., Anglo American Quellaveco S.A., entre otros.

Proveedores

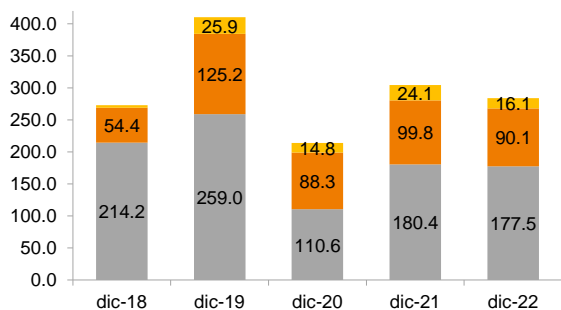
Los proveedores le brindan a la Compañía diversos productos y servicios como maquinaria, servicios de estudios de suelos, consultoría, geotécnicos, transporte, entre otros. Sus plazos de pago van desde los 15 hasta los 120 días, sin modificaciones respecto a dic-21. Entre los principales proveedores (>3% de las compras) de Stracon se encuentran: Ferreyros S.A., Kotmatso-Mitsui Maquinarias, Geotecnia Peruana S.R.L., Prodimin S.A.C. y Volvo Perú S.A.

Análisis Financiero

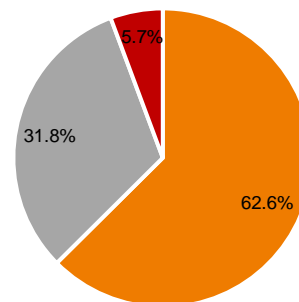
Eficiencia Operativa

A diciembre de 2022, el total de ingresos sumó USD 283.8 MM, disminuyendo 6.7% (-USD 20.5 MM) respecto a dic-21; asociado principalmente a (i) la postergación de proyectos (Dumas) debido a que la estrategia de la Compañía ha sido modificada, priorizando contratos con márgenes altos y, en menor parte, (ii) a la postergación de servicios del cliente Autoridad para la Reconstrucción con Cambios (ARCC) a raíz de la redefinición en su alcance. Cabe señalar que, al presente corte, la línea de servicios de construcción se mantiene como la más representativa del total de ingresos, obteniendo una participación 62.6% (promedio 2018-2021: 63.2%). Asimismo, el *mix* de ingresos corresponde a cambios en la demanda de sus diferentes servicios, acorde a los proyectos de sus clientes, demostrando así la capacidad de Stracon para adaptarse a esta demanda a través de sus líneas de negocio.

EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS (USD MM)



PARTICIPACIÓN POR LÍNEA DE NEGOCIO (DIC-22)



■ Servicios de construcción ■ Servicios mineros ■ Alquiler de equipos ■ Servicios de construcción ■ Servicios mineros ■ Alquiler de equipos

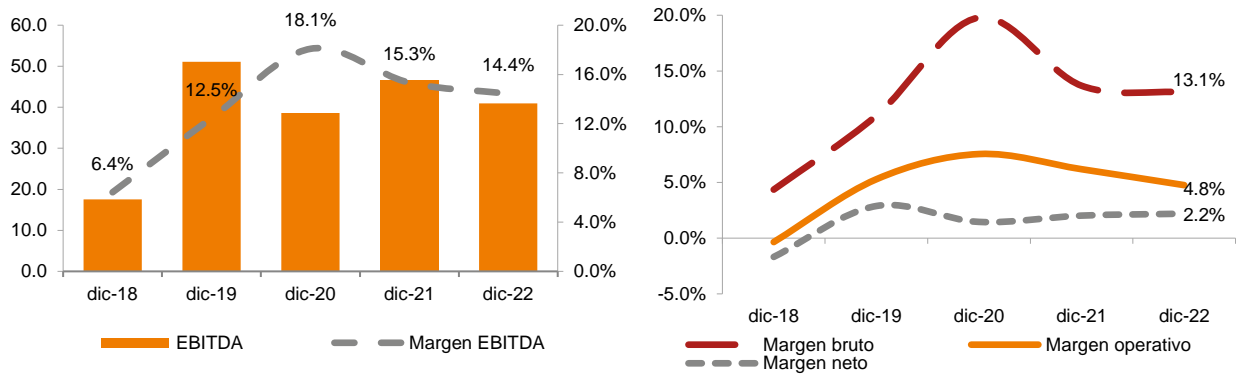
Fuente: Stracon S.A. y Subsidiarias / Elaboración PCR

Por otro lado, la Compañía registró un costo de ventas de USD 246.6 MM, reduciéndose en 6.1% (-USD 16.0 MM) respecto a dic-21 debido a la menor mano de obra y servicios prestados por terceros. Con ello, la utilidad bruta totalizó USD 37.1 MM (dic-21: USD 41.6 MM, -USD 4.5 MM), obteniendo un margen bruto de 13.1% (dic-21: 13.7%).

Por otro lado, los gastos administrativos crecieron un 10.2% anual (+USD 2,3 MM), logrado contrarrestar el aumento de otros ingresos operacionales netos (+USD 1.4 MM) a raíz de la venta de maquinaria y equipo. Como resultado, la utilidad operativa totalizó USD 13.5 MM (dic-21: USD 18.8 MM, -USD 5.3 MM)

EVOLUCIÓN DEL EBITDA Y MÁRGEN

EVOLUCIÓN DE LOS MÁRGENES DE RENTABILIDAD



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

El EBITDA del periodo fue de USD 41.0 MM, disminuyéndose en 12.2% (-USD 5.7 MM) respecto a dic-21, explicado principalmente por los menores ingresos de las actividades ordinarias. A su vez, el margen EBITDA se ubicó en 14.4% (dic-21: 15.3%), superior al promedio del periodo 2018-2021 (13.1%).

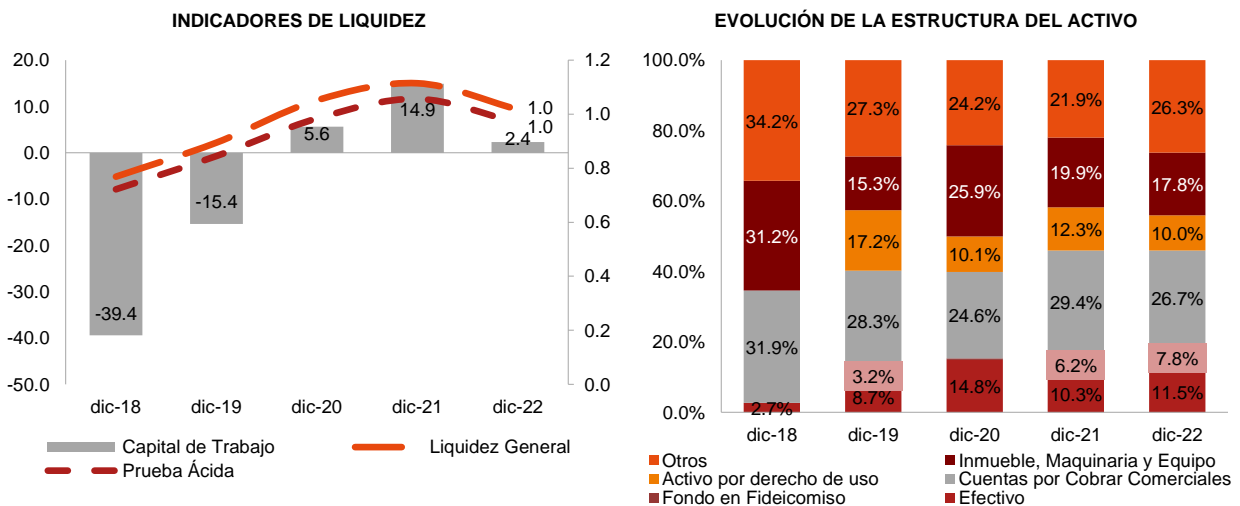
Rendimiento financiero

Los gastos financieros vienen reduciéndose desde 2019, asociado a la reducción de la deuda financiera (-USD 21.1 MM respecto a dic-19). A dic-22, los gastos financieros se redujeron en -14.5% (-USD 0.9 MM), totalizando USD 5.1 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 principalmente se encuentran en dólares americanos (USD), y se endeuda principalmente en dólares americanos (USD). A dic-22, la Stracon registró una diferencia en cambio, neta de USD 1.3 MM; superando la pérdida registrada en dic-21 por -USD 1.5 MM. Ello, adicionando la aplicación de créditos fiscales por USD 1.8 MM, resultaron en una utilidad antes de impuestos de USD 8.1 MM (dic-21: USD 11.5 MM, -USD 3.4 MM).

Finalmente, Stracon registró USD 1.9 MM en gastos por impuestos; obteniendo una utilidad neta de USD 6.2 MM (dic-21: USD 6.2 MM, +USD 0.1 MM, +1.2%). Sobre ello, el margen neto se ubicó en 2.2% (dic-21: 2.0%); mientras que, los ratios ROAA y ROAE, en 2.6% y 10.3%, respectivamente (dic-21: 2.6% y 11.1%).

Liquidez

Al corte de evaluación, el activo total de la Compañía cerró en USD 233.8 MM (-6.0%, -USD 15.0 MM respecto a dic-21). Sobre ello, el activo corriente tuvo una participación del 60.0%, totalizando USD 140.3 MM y disminuyendo en USD 4.6 MM respecto a dic-21; principalmente por las menores cuentas por cobrar comerciales (-14.8%, -USD 10.8 MM).



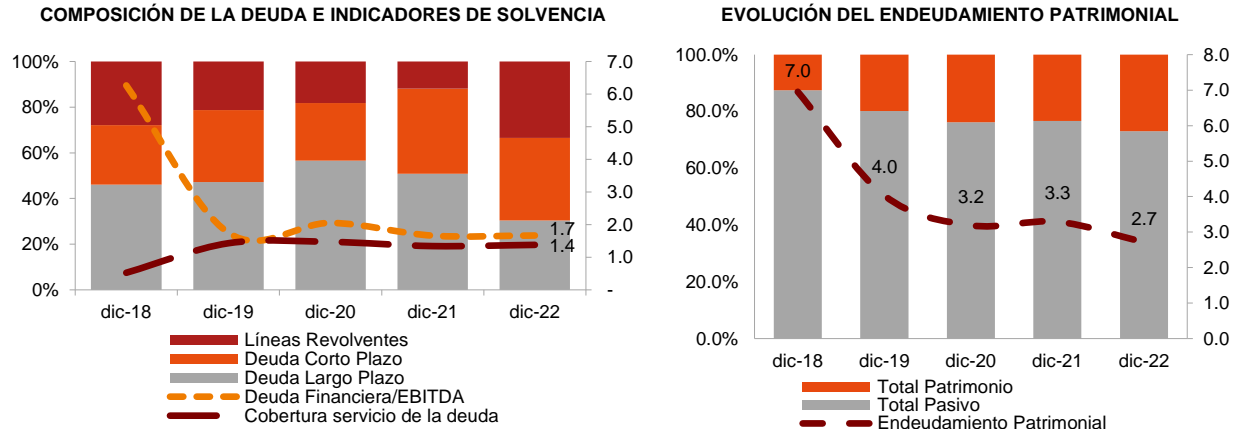
Fuente: Stracon S.A. y Subsidiarias / Elaboración PCR

Asimismo, el pasivo total cerró en USD 170.9 MM (-10.5%, -USD 20.0 MM respecto a dic-21). A detalle, el pasivo corriente representó el 59.0% del activo total, ubicándose en USD 137.9 MM y aumentado en USD 7.9 MM respecto a dic-21 debido sustancialmente a los mayores créditos resolventes (dic-22: USD 22.8 MM, +USD 13.6 MM). Como resultado, Stracon presentó moderados ratios de liquidez; obteniendo un indicador de liquidez general de 1.0x (dic-21: 1.1x), una prueba ácida de 1.0x (dic-21: 1.1x), y un capital de trabajo de USD 2.4 MM (dic-21: USD 14.9 MM). Es

importante resaltar que Stracon cuenta con líneas de crédito totales¹⁰ por USD 91.8 MM, con una disponibilidad de USD 33.3 MM al corte analizado, de los cuales USD 21.4 MM corresponden a líneas de corto plazo.

Solvencia

A diciembre 2022, la deuda financiera total de la Compañía descendió a USD 68.3 MM (dic-21: USD 77.5 MM), la cual 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 36.1% y 30.4% de la deuda total, respectivamente; por lo que al presente corte existe un cambio sobre la composición histórica, reduciendo la participación de la deuda estructurada de largo plazo, que en promedio de 2018 a 2021, representó el 50.2% de la deuda financiera total. Asimismo, al corte de evaluación, Stracon cumple con todos los covenants.



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

Por otra parte, el patrimonio alcanzó los USD 63.0 MM (dic-21: USD 58.0 MM, +USD 5.0 MM) principalmente por el incremento de resultados acumulados (dic-22: USD 2.1 MM, +USD 5.5 MM). Con ello, Stracon continuó con una tendencia decreciente del ratio de endeudamiento patrimonial¹¹, ubicándose en 2.7x; (dic-21: 3.3x). Asimismo, el ratio Deuda Financiera/EBITDA se ubicó en 1.7x (dic-21: 1.7x); mientras que, el ratio de cobertura de servicio de deuda (RCSD)¹², en 1.4x (dic-21: 1.3x).

Instrumentos Calificados

Papeles Comerciales

En el acto marco de la Emisión de Papeles Comerciales, se establece que el monto máximo en circulación será de hasta USD 20.0 MM (o su equivalente en soles), la tasa de interés de cada una de las series o emisiones a emitir en el presente Programa serán definidos en el Prospecto Marco y en el Prospecto Complementario, con un plazo máximo del programa de 3 años.

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES

Características	Primer Programa de Papeles Comerciales
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).
Monto del Programa	Hasta por un monto máximo de emisión de USD 20.0 MM.
Moneda	Dólares.
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

¹⁰ Líneas de corto plazo por USD 45.5 MM con 8 entidades financieras (7 locales y 1 de Panamá); línea de mediano plazo con Interbank por USD 8.2 MM; leaseings financieros con 8 entidades locales por USD 17.1 MM; préstamos sindicados con BCP por USD 0.9 MM y BD Capital por USD 20.2 MM.

¹¹ Pasivo Total / Patrimonio

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

Anexo

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

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

Estado de Resultados					
	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22
Ingresos de Actividades Ordinarias	272,742	410,153	213,687	304,258	283,767
Costo de Ventas	- 260,865	- 365,076	- 171,403	- 262,649	-246,622
Utilidad Bruta	11,877	45,077	42,284	41,609	37,145
Gastos de Administración	- 15,572	- 23,808	- 23,066	- 22,367	-24,651
Otros ingresos (gastos) operativos	2,738	402	3,090	419	1,008
Utilidad Operativa	- 957	21,671	16,128	18,823	13,502
Ingresos Financieros	242	553	23	17	190
Gastos Financieros	- 4,688	- 7,599	- 6,224	- 5,925	-5,065
Otros ingresos/gastos, neto	5,098	347	1	24	-1,804
Diferencia de cambio neta	- 1,083	- 139	- 2,503	- 1,462	1,304
Utilidad antes de Impuestos	- 1,388	14,833	7,425	11,477	8,127
Impuesto a la renta	- 3,207	- 3,008	- 4,312	- 5,324	-1,900
Utilidad Neta	- 4,595	11,825	3,113	6,153	6,227
Otros resultados integrales	- 3,634	929	57	64	-1,274
Resultado integral	- 8,229	12,754	3,170	6,089	4,953
Depreciación	- 11,228	- 23,493	- 16,653	- 22,058	-23,417
Amortización	- 7,261	- 5,923	- 5,860	- 5,769	-4,059
EBITDA (utilidad operativa + depreciación y amortización)	17,532	51,087	38,641	46,650	40,978

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
EBITDA y Cobertura					
EBITDA	17,532	51,087	38,641	46,650	40,978
EBITDA 12M	17,532	51,087	38,641	46,650	40,978
Gastos Financieros	4,688	7,599	6,224	5,925	5,065
Gastos Financieros 12M	4,688	7,599	6,224	5,925	5,065
EBITDA 12M / Gastos Financieros 12M	3.74	6.72	6.21	7.87	8.09
EBITDA / Deuda financiera CP	0.61	1.82	1.93	1.62	1.66
Cobertura servicio de la deuda	0.52	1.43	1.47	1.34	1.38
EBITDA / Deuda total	0.16	0.57	0.49	0.60	0.60
Rentabilidad					
ROAA 12M	-1.6%	4.4%	1.3%	2.6%	2.6%
ROAE 12M	-13.0%	27.7%	6.0%	11.1%	10.3%
Margen de Costos	95.6%	89.0%	80.2%	86.3%	86.9%
Margen bruto	4.4%	11.0%	19.8%	13.7%	13.1%
Margen de gastos	5.7%	5.8%	10.8%	7.4%	8.7%
Margen operativo	-0.4%	5.3%	7.5%	6.2%	4.8%
Margen EBITDA 12M	6.4%	12.5%	18.1%	15.3%	14.4%
Margen neto	-1.7%	2.9%	1.5%	2.0%	2.2%
Solvencia					
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.31	0.28	0.36	0.32	0.19
Deuda Financiera / Pasivo Total	0.45	0.44	0.47	0.41	0.40
Deuda Financiera / Patrimonio	3.11	1.79	1.49	1.34	1.08
Pasivo No Corriente / Patrimonio	2.14	1.11	1.14	1.05	0.52
Pasivo Total / Patrimonio	6.95	4.03	3.19	3.29	2.71
Pasivo Total / EBITDA	14.03	3.94	4.39	4.09	4.17
Deuda financiera / EBITDA (12 meses)	6.27	1.75	2.05	1.66	1.67
Liquidez					
Liquidez General	0.77	0.89	1.05	1.11	1.02
Prueba Ácida	0.72	0.85	0.98	1.06	0.97
Capital de Trabajo	-39,423	-15,360	5,603	14,871	2,350
Endeudamiento					
Pasivo Total / Patrimonio	6.95	4.03	3.19	3.29	2.71
Deuda Financiera / Patrimonio	3.11	1.79	1.49	1.34	1.08

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	50.1
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