

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:
25 de mayo de 2022

Actualización

CLASIFICACIÓN*

Ferreycorp S.A.A.

Domicilio	Perú
Acciones Comunes	2.pe
Bonos Corporativos	AA-.pe
Papeles Comerciales	ML A-1-.pe
Perspectiva	Estable

(*) La nomenclatura ".pe" refleja riesgos solo comprables en Perú. Para mayor detalle sobre la definición de las clasificaciones e instrumentos evaluados, ver Anexos I y II.

CONTACTOS

Leyla Krmelj
VP Senior Credit Officer / Rating Manager
leyla.krmelj@moodys.com

Linda Tapia
Analyst
linda.tapia@moodys.com

Fernando Cáceres
Analyst
fernando.caceres@moodys.com

Laura Curiñaupa
Associate Lead Analyst
laura.curinaupa@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +51 1 616 0400

Ferreycorp S.A.A.

Resumen

Moody's Local afirma las categorías ML A-1-.pe y AA-.pe a los Papeles Comerciales y Bonos Corporativos contemplados en el Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda¹ de Ferreycorp S.A.A. (en adelante, Ferreycorp o la Compañía). Asimismo, afirma la categoría 2.pe a las Acciones Comunes (FERREYC1). La perspectiva es Estable.

La clasificación otorgada se sustenta en el liderazgo de Ferreycorp en el rubro de bienes de capital y servicios complementarios, sumado a la creciente presencia en otros países de Latinoamérica mediante la representación y comercialización de diferentes marcas reconocidas en el mercado, resaltando que la Compañía tiene la representación exclusiva de Caterpillar en Perú, Guatemala, El Salvador y Belice. Del mismo modo, la clasificación recoge el favorable desempeño de Ferreycorp S.A.A al cierre del ejercicio 2021 y que se sostiene al primer trimestre de 2022, al registrar un importante incremento interanual en ingresos, superando incluso a lo obtenido en periodos similares en periodos pre-pandemia. En este sentido, las ventas a nivel consolidado al 31 de diciembre de 2021 de Ferreycorp y Subsidiarias fueron superiores en 4.58% respecto al cierre de 2019 (pre-pandemia). Aunado a ello, destaca que este crecimiento viene acompañado del fortalecimiento de las líneas de negocio relacionadas a postventa (venta de repuestos, alquiler de bienes de capital y servicios de taller), a fin de mantener una relación de largo plazo con sus clientes y que, a su vez, les permiten obtener mayores márgenes. Con relación a las Acciones Comunes, se pondera de manera positiva el hecho que Ferreycorp cuente con Credicorp Capital como formador de mercado o *market maker* desde el 2016, lo que ha incrementado la frecuencia de negociación de sus Acciones Comunes en la Bolsa de Valores de Lima (100% en los últimos meses), brindando una mayor liquidez. Con referencia al Programa clasificado, se considera el soporte que otorga la fianza solidaria de Ferreyros S.A., principal subsidiaria de Ferreycorp. Adicionalmente, dentro del Contrato Marco de Emisión se establecen *covenants* de incurrencia que limitan la toma de nuevas deudas, al considerar como parámetros que: (i) el Ratio de Cobertura de Intereses, en la fecha en que se incurra en dicha nueva deuda, no sea menor de 3.00x, y (ii) el Ratio de Endeudamiento, en la fecha en que se incurra en dicha nueva deuda, sea menor a 3.50x. Asimismo, es importante señalar la mejora sostenida en los niveles de apalancamiento financiero y contable del Grupo, los cuales reflejan tendencia decreciente hasta el primer trimestre de 2022.

Sin perjuicio de los factores antes mencionados, a la fecha limita a Ferreycorp contar con una mayor clasificación, la elevada concentración de los ingresos de la compañía en los sectores minería y construcción, lo cual repercute en que sus resultados sean sensibles al desempeño de estos sectores. En esta línea, es importante mencionar, que en los últimos meses el sector minero se ha visto afectado por protestas de las comunidades que ha resultado en la paralización de las operaciones de algunas minas, en vista de ello, Moody's Local dará seguimiento al desempeño la Compañía considerando la exposición que tiene en dicho sector. Del mismo modo, se considera como factor negativo, la fuerte exposición al riesgo cambiario de la Compañía, toda vez que, movimientos adversos en el tipo de cambio afectarían sus resultados y por lo tanto el patrimonio y sus indicadores de solvencia; toda vez que el Grupo no cuenta con una política específica de contratos de cobertura de moneda extranjera a futuro. Es de mencionar que, este riesgo se materializó al cierre del ejercicio 2021, al registrar pérdidas netas por este concepto. No obstante, es relevante señalar que la Compañía asume la exposición cambiaria dado que sus principales operaciones las realiza en Dólares Americanos, al ser la moneda funcional el Sol. En este sentido, según lo indicado por la Gerencia, al 31 de diciembre de 2021, parte de dichas pérdidas son recuperadas al momento de vender el inventario al nuevo tipo de cambio, lo cual tiene un impacto positivo en el margen

¹ El detalle de los instrumentos clasificados se presenta en el Anexo II.

bruto; además, cuenta con una reserva en el inventario, la cual se materializará al momento de vender dichas existencias. Por el contrario, al 31 de marzo de 2022, el efecto cambiario neto fue positivo, pero que fue parcialmente contrarrestado por el impacto negativo que tuvo en el margen bruto.

Moody's Local continuará monitoreando la evolución de los principales indicadores financieros de Ferreycorp y la evolución de la cotización de sus Acciones Comunes, a fin de comunicar al mercado de manera oportuna cualquier variación en el nivel de riesgo de las mismas.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación

- » Mejora sostenida en la generación de la Compañía, para lo cual será fundamental el levantamiento gradual de las medidas decretadas por el Gobierno para hacer frente al COVID-19.
- » Reducción gradual de la Palanca Financiera, sumado a una mejora en la cobertura del Servicio de Deuda con el FCO.
- » Mayor diversificación de los ingresos por sector económico y/o país.
- » Disminución de la exposición al riesgo cambiario.
- » Menor variabilidad en el rendimiento de las Acciones Comunes.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación

- » Aumento en la Palanca Financiera producto de un ajuste pronunciado en el EBITDA o toma de mayor financiamiento bancario.
- » Disminución sostenida en la generación de la Compañía, acompañada de un ajuste en los indicadores de rentabilidad y márgenes del negocio.
- » Ajuste en la liquidez de la Compañía producto de un aumento en el Ciclo de Conversión de Efectivo y disminución sostenida en el Flujo de Caja Operativo.
- » Subordinación de los instrumentos clasificados respecto a otras deudas de la Compañía.
- » Contracción de los sectores construcción y minería que conlleve a menores ingresos y ajustes en los indicadores de rentabilidad.
- » Menor liquidez de las Acciones Comunes y/o alta variabilidad en el rendimiento de estas.
- » Incumplimiento de los *covenants* establecidos en los documentos del Programa.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

Indicadores Clave

Tabla 1

Indicadores	Mar-22 LTM	Dic-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Activos (S/MM)	5,890	5,987	5,638	5,731	5,423
Ingresos (S/MM)	6,313	6,090	4,672	5,823	5,201
EBITDA (S/MM)	977	1,000	601	629	552
Deuda Financiera / EBITDA	1.91x	2.01x	3.08x	3.63x	3.62x
EBITDA / Gastos Financieros	14.03x	14.22x	6.66x	6.55x	7.55x
FCO / Servicio de la Deuda	1.40x	1.16x	2.77x	0.99x	N.A.

Fuente: Ferreycorp S.A.A. / Elaboración: Moody's Local

Tabla 2

Resguardos de incurrencia del Programa ³	Mar-22	Dic-21	Set-21	Jun-21	Mar-21
Deuda Financiera Consolidada Ajustada / EBITDA Consolidado Ajustado (<3.5x)	1.53x	1.81x	1.69x	1.72x	1.92x
EBITDA Consolidado Ajustado/ Gastos Financieros Consolidados Ajustados (>3.0x)	14.60x	22.29x	22.52x	21.05x	17.94x

Fuente: Ferreycorp S.A.A. / Elaboración: Moody's Local

³ Para revisar la definición y cálculo de los resguardos financieros remitirse al Contrato Marco del Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda Ferreycorp.

Perfil

Ferreycorp S.A.A. se constituyó en Lima en setiembre de 1922 bajo el nombre de Enrique Ferreyros y Cía. Sociedad en Comandita. Posteriormente, efectuó diversos cambios en su denominación social hasta que, el 28 de marzo de 2012, la Junta General de Accionistas aprobó una reorganización simple y la modificación de la denominación social a Ferreycorp S.A.A. La Compañía desarrolla una estrategia de diferenciación que permita satisfacer las exigencias de clientes que buscan equipos de mayor calidad y buen servicio postventa. Este último considera dos frentes de servicio, el que se ofrece en los propios talleres de la Compañía y el que se brinda in situ en las operaciones del cliente. La Compañía cuenta con más de 60 puntos de atención a lo largo del país, que incluyen sucursales, oficinas y sedes, así como la presencia permanente en proyectos de sus clientes.

Ferreycorp organiza los negocios de sus subsidiarias en tres grupos: i) las empresas encargadas de la representación de Caterpillar y marcas aliadas en el Perú, ii) las dedicadas a la comercialización de Caterpillar y marcas aliadas en Centroamérica y, iii) las empresas que complementan la oferta de bienes y servicios al negocio Caterpillar en el Perú y Sudamérica para los diferentes sectores productivos. El primer grupo es el que genera el mayor porcentaje de las ventas de la corporación y está conformado por Ferreyros, Unimaq y Orvisa, siendo el primero el más importante al representar el 65.54% de las ventas totales al 31 de diciembre de 2021 (76.3% a diciembre de 2020). La Compañía mantiene un importante posicionamiento en el mercado peruano de maquinarias y equipos pesados a través de la marca Caterpillar, alcanzando una participación de mercado, al primer trimestre de 2022, de: 97% en minería subterránea (94% al cierre del ejercicio 2021), 52% en minería de tajo abierto (49% a diciembre 2021) y 57% en construcción pesada (55% a diciembre 2021), según información anualizada de importaciones en valores FOB proporcionada por la Compañía. A continuación, se presenta la participación directa de la Compañía en sus subsidiarias al 31 de marzo de 2022:

Tabla 3

Inversiones de Ferreycorp S.A.A en Subsidiarias

Al 31 de marzo de 2022

Subsidiaria	Participación (%)
Ferreyros S.A.	99.99
Inti Inversiones Interamericanas Corp. y subsidiarias ¹	100.00
Unimaq S.A.	99.99
Trex Latinoamerica SpA y Subsidiarias ²	100.00
Motriza S.A.	99.00
Fargoline S.A.	99.91
Motored S.A. ³	99.99
Orvisa S.A. y subsidiarias	99.37
Soltrak S.A.	99.99
Cresko S.A.	99.99
Soluciones Sitech Perú S.A.	99.98
Forbis Logistics S.A.	99.98
Xpedite Procurement vices S.A.C.	90.00

¹Esta Holding incluye principalmente las subsidiarias que se encuentran en Centroamérica y Norteamérica, que son: Compañía General de Equipos S.A. (El Salvador), Corporación General de Tractores S.A. (Guatemala), General Equipment Company (Belice), Mercado Centroamericano de Lubricantes S.A. (Nicaragua), Transportes Pesados S.A. (El Salvador) y Forbis Logistics Corp. (Estados Unidos de América). Las actividades de las subsidiarias que conforman el Grupo Inti están relacionadas a la compra y venta de maquinaria, vehículos y repuestos y prestación de servicios de taller.

²Esta Holding incluye principalmente las subsidiarias que se encuentran en Sudamérica, que son: que son: Trex Latinoamerica SpA, que es la matriz de Equipos y Servicios Trex SpA y Trex Overseas Investment S.A. (ambas domiciliadas en Chile), esta última a su vez tiene una subsidiaria en Colombia.

³Las operaciones de Motored S.A. se descontinuaron el 29 de setiembre de 2021.

Fuente: Ferreycorp S.A.A./Elaboración: Moody's Local

Desarrollos Recientes

Entre los principales hechos de relevancia durante el ejercicio, destaca que el 31 de marzo de 2021, la Junta General de Accionistas contó con un quorum del 79.51% y aprobó todos los puntos de agenda propuestos: i) Examen y aprobación de la memoria 2020 que incluye el análisis y discusión de los estados financieros, así como la gestión social; ii) Distribución de utilidades; iii) Modificación de los artículos 19°, 26° y 30° de los Estatutos Sociales de Ferreycorp S.A.A. y Ferreyros S.A. para contemplar la posibilidad de llevar a cabo juntas de accionistas no presenciales; iv) Aprobación para que individualmente tanto la Sociedad como alguna de sus subsidiarias pueda emitir obligaciones, tanto en el mercado local como en el extranjero, mediante la colocación de instrumentos representativos de deuda y delegación de facultades al directorio; v) Nomenclamiento de los auditores externos para el ejercicio 2021; vi) Delegación de facultades para suscribir documentos públicos y/o privados respecto de los acuerdos adoptados por la presente junta de accionistas. Respecto a la

distribución de dividendos, se acordó la distribución en efectivo por S/86.4 millones, correspondiente al tope máximo de la Política de Dividendos, a efectuarse el 14 de mayo de 2021.

En el Directorio de Ferreycorp S.A.A. de fecha 27 de julio de 2021, se aprobó algunas modificaciones al Reglamento Interno de Junta de Accionistas y del Directorio y de los Comités de Directorio. Luego, el 25 de agosto en Sesión de Directorio se acordó el pago de dividendos en efectivo por S/100.0 millones producto de las utilidades del ejercicio 2021, siendo el monto por acción de S/. 0.105692236, respecto a las 946,143,295 acciones con derecho a este beneficio, luego de deducir 29,539,734 acciones en tesorería de las 975,683,029 acciones representativas del capital social. Posteriormente, el Directorio realizado el 29 de setiembre de 2021, desarrolló una propuestas para presentar a la Junta de Accionistas en fecha 15 de noviembre de 2021. Entre las cuales destaca: i) la amortización de 16,788,791 acciones de tesorería y la reducción del capital social, sin que ello implique la devolución de aportes ni la exención de deudas a los accionistas. ii) modificación del artículo de Quinto del Estatuto Social para indicar el nuevo capital social y iii) el nombramiento de apoderado especial para suscribir las minutas y escrituras públicas que formalicen acuerdos.

El 9 de noviembre de 2021 la Bolsa de Valores de Lima (BVL) junto con el S&P Dow Jones Índices (S&P DJI) lanzaron el nuevo índice "S&P/BVL Peru General ESG Index", que se encuentra conformada por quince acciones de empresas peruanas, siendo una de ellas la de Ferreycorp S.A.A (FERREYC1). Al respecto, estas compañías fueron seleccionadas en base a su puntuación ESG de S&P DJI del año anterior, como resultado de la Evaluación de Sustentabilidad Empresarial (CSA) de S&P.

Asimismo, en la Junta General de Accionistas de fecha 15 de noviembre de 2021, se aprobó la propuesta del Directorio de amortizar 16,788,791 acciones de tesorería (valor nominal de S/1.0 cada una) y, en consecuencia, una reducción del Capital Social a S/958,894,238. Además, se aprobó la correspondiente modificación del Quinto Estatuto Social por este nuevo Capital Social y se le otorgó facultades al Sr. Andreas Von Wedemeyer Knigge, a la Sra. Mariela García Figari de Fabbri y al Sr. Eduardo Ramírez del Villar López de Romaña, para que individualmente cualquiera de ellos suscriba distintos documentos que se requieran para formalizar los acuerdos antes mencionados. En línea con lo anterior, el 20 de marzo de 2022 se inscribió en Registros Públicos dicha modificación estatutaria y el 31 de marzo de 2022 se efectuó la amortización de las acciones de tesorería anteriormente mencionadas.

En la Junta de Accionistas Obligatoria Anual de fecha 30 de marzo de 2022 se aprobó, entre otros: i) la amortización de 12,830,950 acciones de tesorería por un valor nominal de S/1.0 cada una y, en consecuencia, la reducción del capital social de Ferreycorp de S/958.9 millones a S/946.1 millones y ii) distribuir S/225.6 millones de utilidades correspondientes al ejercicio 2021. Sobre este último, al haberse realizado un adelanto de dividendos por S/100.0 millones el 29 de octubre de 2021 a cuenta de las utilidades de 2021, se aprobó que el saldo restante a pagar en efectivo, por S/125.6 millones sea pagado en fecha 4 de mayo de 2022, siendo el monto a pagar por acción de S/0.138.

En lo referente a la gestión estratégica del Grupo, es de mencionar que el 29 de setiembre de 2021 se descontinuaron las operaciones de Motored S.A, subsidiaria en propiedad total del Grupo, cuyo negocio era atender a clientes del sector automotriz con una oferta de tres líneas de vehículos de carga pesada y servicios (Iveco, Kenworth y DAF) y un amplio portafolio de repuestos. Esta decisión fue producto de la reestructuración del portafolio de negocios de Ferreycorp que en base a los pilares del Grupo, busca ser más eficiente y rentable. De acuerdo a lo manifestado por la Gerencia, la transferencia de las representaciones de Motored en Perú a otros distribuidores locales fue de manera ordenada y, en este sentido, al cierre del ejercicio 2021 no se incluyeron las cifras de esta empresa en las explicaciones de ventas, márgenes y rotaciones, pues han sido presentadas como el resultado de una operación discontinua.

Respecto a los resguardos financieros de la emisión internacional privada de bonos por US\$90.0 millones de Ferreycorp S.A.A junto con algunas de sus subsidiarias, que se colocó en julio de 2020, se evidenció el cumplimiento de los mismos al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de marzo de 2022. Al respecto, dos de los tres ratios financieros se muestran en la Tabla 2 del presente informe, en los cuales se evidencia el adecuado cumplimiento de los mismos. Mientras que el tercer *covenant* corresponde a que el apalancamiento financiero neto (Deuda Financiera Neta / EBITDA) sea menor a 3.75x en cada trimestre. Al cierre del ejercicio 2021 y al primer trimestre de 2022, este ratio alcanzó, 1.81x y 1.60x, respectivamente.

Análisis Financiero Ferreycorp S.A.A y Subsidiarias

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2018, 2019, 2020 y 2021, así como Estados financieros No Auditados al 31 de marzo de 2021 y 2022 de Ferreycorp S.A.A y Subsidiarias. Cabe mencionar que el análisis se realiza sobre cifras consolidadas, teniendo en consideración que la estructura del Programa de Instrumentos Representativos de Deuda evaluado incluye una fianza de Ferreyros S.A. (principal subsidiaria de la Compañía). Asimismo, es de señalar que, a efectos de la aplicación de la NIIF 16 a partir del 1 de enero de 2019, la Compañía aplicó el enfoque retroactivo modificado, no habiendo reestructurado la información comparativa.

Activos y Liquidez

EL CRECIMIENTO DE LOS ACTIVOS AL TÉRMINO DE 2021 REFLEJA LA ESTRATEGIA DE ABASTECIMIENTO DEL GRUPO Y EL DINAMISMO DEL NEGOCIO Y, AL PRIMER TRIMESTRE DE 2022, AÚN SE REFLEJAN INDICADORES DE LIQUIDEZ SUPERAVITARIOS

Al 31 de diciembre de 2021, el activo total de Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias (en adelante, Ferreycorp Consolidado, Corporación o Grupo) reportó un crecimiento anual de 6.19%, que estuvo sustentado principalmente en el aumento de las Existencias (+23.61% anual) y en las inversiones en activo fijo (+5.90% anual). Lo anterior estuvo en línea con la estrategia de abastecimiento de la Compañía ante la crisis logística internacional, que conllevó a incrementar el *stock* de inventarios a niveles superiores que en periodos similares, a fin de atender oportunamente a las necesidades de sus clientes. En ese sentido, se registró aumento en la línea de repuestos (+54.02% anual) y maquinarias, motores y automotores (+13.36% anual); sin embargo, el periodo de días promedio de rotación del inventario fue menor respecto al año previo, pasando a 168 días desde 174 días, entre diciembre de 2021 y 2020. Se hace importante mencionar que para el 2020 el inventario se encontraba distorsionado por equipos que estaban pendientes de entrega, la cual a la fecha del presente informe fue realizada. En cuanto a las cuentas por cobrar comerciales incrementaron ligeramente entre ejercicios analizados (+1.80% anual), producto del efecto combinado de la mayor actividad del negocio y el mayor flujo de cobranzas.

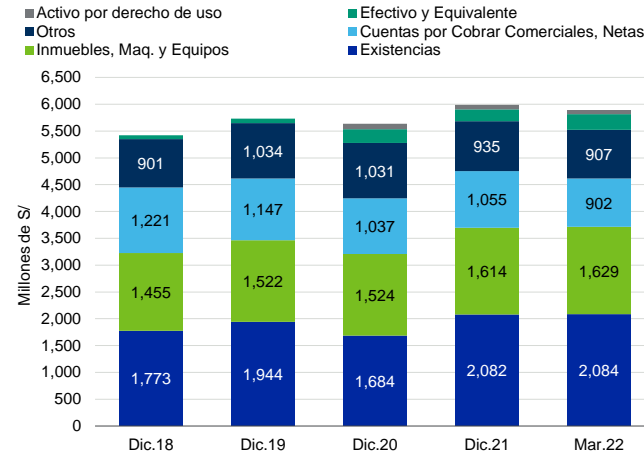
Por otro lado, las adiciones del activo fijo (+S/104.3 millones desde el cierre de diciembre de 2020) estuvo reflejado principalmente en: la recompra de operaciones de leasing correspondiente a dos locales (Ate y Lurín) que a su vez, son alquilados a las empresas del Grupo; así como en la ejecución de obras en los locales de Punta Negra, mejoras en los talleres de Lima, implementación de un nuevo taller de soldadura en Arequipa y en operaciones mineras. Adicionalmente, como parte del programa de introducción al mercado de nuevos camiones de la marca Caterpillar dirigidos a clientes de gran minería, Ferreyros realizó la compra de maquinaria y equipos (S/72.3 millones). Es de mencionar que, el activo por derecho de uso se redujo (-19.23% anual) y estuvo representado por el movimiento de los arrendamientos de locales, flota de alquiler y camionetas.

Respecto a la composición del activo al cierre de 2021, las existencias representan el principal componente (34.77% del total), seguido del activo fijo (26.95%), reflejando adecuadamente la estrategia de la Corporación en el mercado. En línea con ello, el capital de trabajo avanzó 42.59% respecto al cierre de 2020, impulsado por el crecimiento del inventario mencionado anteriormente, así como por el ajuste del pasivo corriente (-2.53% anual), dados los menores anticipos de proyectos mineros; mientras que el ratio de liquidez corriente se elevó y el ratio de prueba ácida se mantuvo similar entre ambos cierres (Gráfico 2). No menos importante resulta la mejora evidenciada en el ciclo de conversión de efectivo, que pasó a 172 días desde 194 días (diciembre de 2020).

Al 31 de marzo de 2022, el activo total retrocedió ligeramente respecto al cierre de 2021 (-1.62%) y totalizó S/5,890 millones, principalmente, como resultado del incremento del saldo de Efectivo (+36.22%) y el aumento del activo fijo (+0.91%), los cuales fueron contrarrestados por la reducción de las cuentas por cobrar comerciales (-14.56%), originado por el incremento en cobranzas, lo que se observa en la mejora en la rotación de las cuentas por cobrar que baja a 48 días desde 53 días entre marzo de 2022 y diciembre de 2021. Cabe indicar que el principal activo del Grupo avanzó ligeramente (+0.10%), como efecto de la venta de mercadería y del aumento de servicios de taller (existencias en proceso) entre cortes analizados. Por su lado, el comportamiento del activo fijo obedeció a las transferencias de maquinarias y equipos del inventario, sumado a las compras que se vienen realizando para la nueva marca de camiones que, en primer momento estarán en alquiler a sus principales clientes de gran minería.

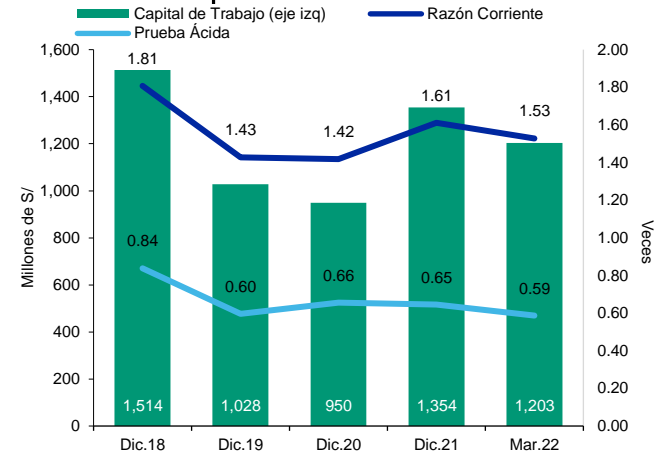
En cuanto a los indicadores de liquidez del Grupo al primer trimestre de 2022, se observa una contracción del capital de trabajo (-11.15% desde el cierre de 2021), producto del ajuste del activo corriente y al registro de dividendos por pagar. En este sentido, los ratios de liquidez corriente y prueba ácida también retrocedieron; sin embargo, aún se observa el mejor ciclo de conversión de efectivo que pasó a 168 días desde 172 días entre marzo de 2022 y diciembre de 2021.

Gráfico 1

Evolución de la Estructura de Activos

Fuente: Ferreycorp S.A.A. / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 2

Indicadores de Liquidez

Fuente: Ferreycorp S.A.A. / Elaboración: Moody's Local

Estructura Financiera y Solvencia**EVOLUCIÓN FAVORABLE DE LOS RATIOS DE APALANCAMIENTO, IMPULSADO PRINCIPALMENTE POR EL IMPORTANTE CRECIMIENTO DEL EBITDA Y POR LOS NIVELES CONTROLADOS DE DEUDA FINANCIERA**

Al cierre del ejercicio 2021, los pasivos totales del Grupo avanzaron 4.82% respecto al mismo corte del año previo, debido a la mayor deuda con entidades financieras (+10.28% anual) y con proveedores (+56.27%) que, a su vez, estuvo parcialmente mitigada por la reducción de los anticipos de clientes (-52.38% anual). Al respecto, es de mencionar que, durante el ejercicio 2020 se registraron mayores anticipos por ventas de bienes y servicios, principalmente del sector minero, que fueron entregados y realizados durante el año 2021. Por el contrario, al cierre del ejercicio 2021, no se repitió dicho escenario a falta de nuevos proyectos de gran envergadura del sector minero; conllevando a que, el fondeo con proveedores aumente frente a las compras de mercadería para incrementar stocks de seguridad, financiando 13.06% del activo total (8.88% a diciembre de 2020). En tanto, las obligaciones financieras se mantienen como la segunda fuente principal de financiamiento del Grupo (Gráfico 3), la cual se concentra en operaciones de mediano plazo y de arrendamiento financiero con entidades locales y del exterior (+16.37% anual). Asimismo, registra el saldo de US\$90.0 millones de un bono privado (emitido en julio de 2020 a un plazo de siete años) que le permitió reperfilear deuda a plazos más largos y condiciones favorables, cuyo primer pago trimestral se realizará en el 2023. En esta línea, la deuda financiera total, que incluye el pasivo por arrendamiento financiero del consolidado (S/119.4 millones) aumentó 8.41% anual.

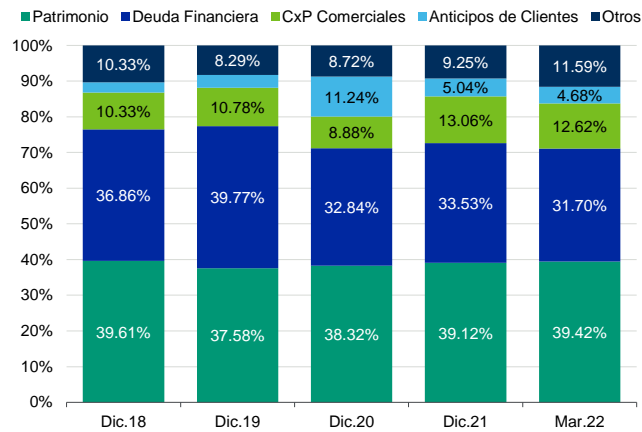
Por otro parte, el patrimonio neto de Ferreycorp Consolidado, al 31 de diciembre de 2021, exhibió un incremento de 8.39% respecto al mismo periodo del año 2020, lo cual recoge los mayores resultados obtenidos en el ejercicio 2021 (+S/243.1 millones) y del resultado por conversión de tipo de cambio (+S/23.5 millones). Lo anterior estuvo contrarrestado por la compra de acciones propias por un total de S/23.7 millones y la disminución de patrimonial de inversiones por S/8.3 millones. Del mismo modo, el reparto de dividendos al cierre del ejercicio 2021 totalizó S/186.4 millones, en línea con lo acordado en las sesiones de Directorio de marzo y agosto de 2021. Es de señalar que, de acuerdo al programa de recompra de acciones aprobado en octubre de 2019, la Junta General de Accionistas de fecha 15 de noviembre de 2021 acordó la amortización de S/16.8 millones de acciones en tesorería, que conllevó al ajuste del capital social (-1.72% anual).

Producto de todo lo anterior mencionado, los indicadores de apalancamiento reportaron una evolución favorable (Gráfico 4), reflejado en la palanca contable (Pasivo / Patrimonio) que disminuyó a 1.56x desde 1.61x entre el cierre de diciembre de 2021 y 2020; así como en la menor palanca financiera (Deuda financiera / EBITDA), impulsado por la mayor generación del Grupo en el ejercicio 2021 que mitigó parcialmente el incremento de la deuda financiera mencionada anteriormente.

Al primer trimestre de 2022, los pasivos retrocedieron 2.10% desde diciembre de 2021, asociado principalmente a la amortización de deuda financiera (-6.36%) y la disminución de deuda con proveedores y anticipos de clientes; sin embargo, se registró dividendos por pagar por S/126.0 millones. En cuanto a la deuda con entidades financieras, es de mencionar que 40.52% del total tiene vencimiento corriente, siendo esta estructura de deuda por plazo parte de la estrategia conservadora del Grupo frente a la coyuntura actual, según lo señalado por la Gerencia. En referencia a la Palanca Financiera, se observa la mejora sostenida de este ratio, ubicándose en 1.91x, primordialmente asociado a la menor deuda financiera (-6.99%), explicada por la reducción del pasivo por arrendamiento financiero.

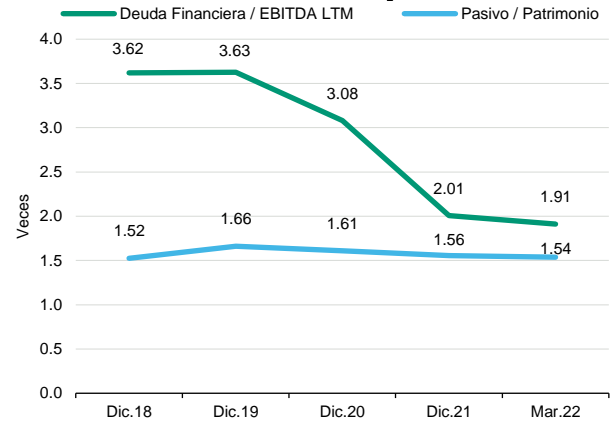
Mientras que el Patrimonio se mantiene como principal fuente de financiamiento del activo del Grupo y registró una ligera disminución al término del primer trimestre de 2022 (-0.87% desde diciembre de 2021), asociado principalmente por la declaración de dividendos por pagar y la pérdida por conversión (diferencia de cambio) (-S/22.7 millones). En esta línea, los indicadores de apalancamiento al cierre de marzo de 2022 mantuvieron la tendencia observada al cierre de 2021.

Gráfico 3

Evolución de la Estructura de Fondo

Fuente: Ferreycorp S.A.A. / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 4

Evolución de la Palanca Contable y Financiera

Fuente: Ferreycorp S.A.A. / Elaboración: Moody's Local

Rentabilidad y Eficiencia**LOS NIVELES DE RENTABILIDAD Y MAYORES MÁRGENES AL CIERRE DEL EJERCICIO 2021 SUPERARON LO REPORTADO EN PRE-PANDEMIA Y AL PRIMER TRIMESTRE DE 2022, SE MANTIENE LA TENDENCIA CRECIENTE EN VENTAS Y EN MARGEN NETO**

Al 31 de diciembre de 2021, la utilidad neta de Ferreycorp Consolidado creció 142.88% en comparación al mismo periodo del año previo, sustentado principalmente en la importante recuperación de los ingresos (+30.35% anual), que incluso superó los niveles alcanzados en pre-pandemia (+4.58% desde el cierre de 2019); asimismo, aportó favorablemente al resultado, las eficiencias que acompañaron a este crecimiento en ventas. Al respecto, es importante mencionar que todas las líneas de productos y servicios reportaron tasas de crecimiento positivas respecto al año previo; sin embargo, destacó la evolución de la línea de repuestos (+37.24% anual) y de maquinarias, motores y equipos (+16.93% anual), que a su vez representan 78.26% del total de ingresos al cierre del ejercicio 2021 (80.42% en el ejercicio 2020). Dicha estructura responde a la estrategia de sostenibilidad de negocio, al ofrecer soluciones integrales generando relaciones de mediano plazo con sus clientes mediante la venta de maquinarias, repuestos a las mismas y servicio de postventa (taller), etc. En tanto, la composición de ventas a nivel de sector económico estuvo representada principalmente en clientes de gran minería y no gran minería (54.50% del total), seguido por el sector construcción (17.70%); siendo que, la gradual reactivación de ambos sectores durante el ejercicio 2021 se refleje en su mayor demanda de productos y servicios. Destacó la mayor demanda de maquinaria nueva por parte de la minería subterránea, así como el avance de obras de infraestructura pública a nivel nacional.

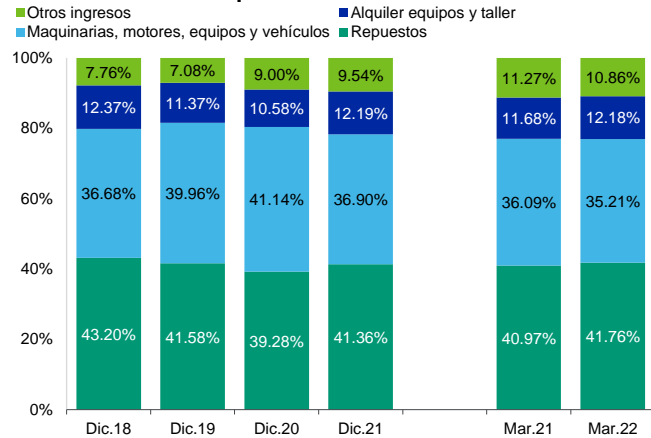
En línea con el mayor incremento de las líneas de negocio que generan mayor margen (repuestos y servicios), la utilidad bruta del Grupo creció 38.04% anual y alcanzó un margen bruto de 26.97% (25.47% al cierre de diciembre de 2020); mientras que, el aumento de gastos administrativos y de ventas obedeció a la mayor actividad del negocio, destacando a su vez, las eficiencias implementadas por la Compañía y que conllevó a un resultado operativo mayor en 80.79% respecto a lo reportado al cierre de 2020 y superior en 67.83% respecto al cierre de 2019. Por otro lado, el resultado financiero neto (-31.25% anual) estuvo favorecido por las menores tasas de financiamiento e incremento de los intereses obtenidos de letras por cobrar; sin embargo, la pérdida por diferencia de cambio fue mayor al año previo y totalizó S/124.5 millones al cierre de 2021. Al respecto, es de mencionar que esta pérdida fue parcialmente compensada por el efecto positivo por tipo de cambio en el margen bruto. En este sentido, el resultado neto ascendió a S/413.2 millones propiciado indicadores de rentabilidad sobre el activo y sobre el Patrimonio superiores a lo registrado históricamente y acompañados de mayores márgenes (Gráfico 6).

Al 31 de marzo de 2022, se mantiene la tendencia creciente en el resultado neto a nivel consolidado, el cual exhibió un crecimiento de 141.42% respecto al mismo periodo del año previo y registró S/127.9 millones. Dicho comportamiento se sustentó primordialmente en la evolución favorable de la utilidad bruta (+2.16% interanual) y la ganancia por diferencia cambiaria (S/95.6 millones). Al respecto, los ingresos registraron un crecimiento por 18.47% respecto al cierre del primer trimestre de 2021, el cual estuvo impulsado por las dos principales líneas de negocio del Grupo, que conllevó a un mayor resultado bruto, pero a nivel de margen retrocedió a 23.56% desde 27.32% entre marzo de 2022 y 2021, producto del efecto de tipo de cambio. Asimismo, la utilidad operativa se contrajo (-23.54%

interanual), por los mayores gastos en proyectos de tecnología e innovación y al menor resultado neto de los “Otros ingresos operacionales”, este último explicado por la mayor constitución de provisiones para este 2022 y el ajuste de ingresos extraordinarios por proyectos que no se dieron en la misma magnitud respecto al año previo. Mientras que, la disminución en gastos financieros (netos) entre cortes analizados y la ganancia por tipo de cambio, propiciada por la apreciación del sol peruano y de peso chileno, revirtieron el ajuste en el resultado operativo y favorecieron al crecimiento de la utilidad neta y al mejor margen neto, que pasó a 8.93% desde 4.38%, respecto al cierre del primer trimestre de 2021.

Gráfico 5

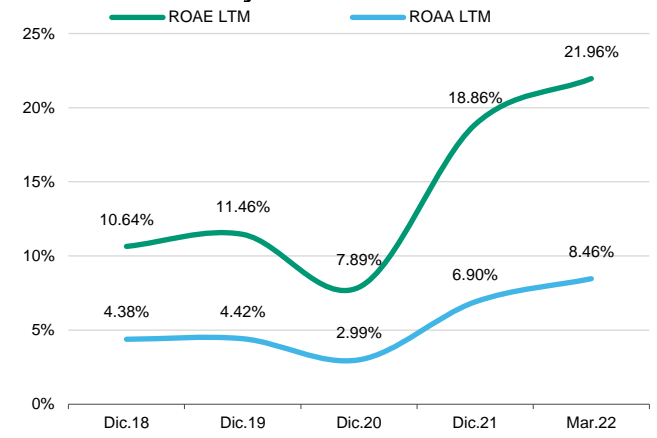
Evolución de la Composición de Ventas



Fuente: Ferreycorp S.A.A. / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 6

Evolución del ROAA y ROAE



Fuente: Ferreycorp S.A.A. / Elaboración: Moody's Local

Generación y Capacidad de Pago

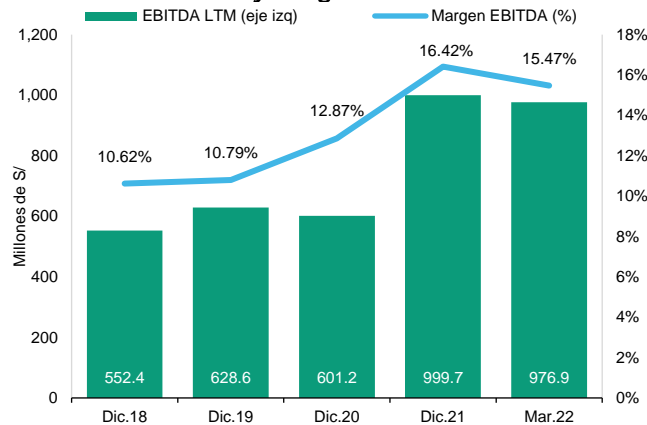
GENERACIÓN EBITDA EN NIVELES SUPERIORES AL HISTÓRICO Y EVOLUCIÓN DEL FCO NORMALIZADA; ASIMISMO, LAS COBERTURAS QUE AMBOS INDICADORES BRINDAN AL SERVICIO DE DEUDA SON SUPERAVITARIOS AL PRIMER TRIMESTRE DE 2022

Al 31 de diciembre de 2021, el EBITDA del Grupo exhibió un crecimiento anual de 66.30% en comparación al mismo corte del año previo, alcanzando un total de S/1,000 millones (Gráfico 7), que a su vez fue superior en 59.05% respecto a lo reportado al cierre del ejercicio 2019 (pre-pandemia). Esta evolución recoge el crecimiento en las ventas y la mejora en márgenes, que conllevó a que la utilidad operativa avance en 80.79% entre el cierre del ejercicio 2021 y 2020. En consecuencia, la cobertura que brinda el EBITDA respecto al Servicio de Deuda se elevó a 2.65x desde 1.30x entre ambos cortes, favorecido también por los menores gastos financieros y amortización de pasivos de largo plazo. Aunado a ello, la cobertura sobre los Gastos Financieros se presentó más holgada en 14.22x (6.66x de diciembre de 2020), por el efecto adicional del menor costo de financiamiento. Por otro lado, el Flujo de Caja Operativo (FCO) de Ferreycorp Consolidado, al 31 de diciembre de 2021, sumó S/436.9 millones, presentando un ajuste de 66.01% respecto al mismo periodo del año 2020; no obstante, es de mencionar que, el elevado FCO del ejercicio 2020 obedeció a un caso puntual correspondiente al registro de un monto importante de adelantos en efectivo por uno de sus principales clientes mineros; asimismo, por el lado del inventario, en el 2021 se registran mayores compras por la estrategia de abastecimiento ante la crisis logística global. Por tanto, la cobertura del FCO sobre el Servicio de Deuda y sobre los Gastos Financieros, se ajustan entre ejercicios pero se mantienen en niveles superavitarios (Gráfico 8).

Al 31 de marzo de 2022, el EBITDA LTM reportó un crecimiento de 46.01% respecto al mismo periodo en el año previo; reforzado por el favorable resultado operativo al cierre del ejercicio 2021, toda vez que la utilidad operativa al primer trimestre de 2021 se ajustara interanualmente; asimismo, las coberturas brindadas por este indicador se presentan en niveles superiores al mismo corte de marzo de 2021 y similares al cierre del año 2021. Por otro lado, el FCO LTM sumó S/471.3 millones (-58.67% interanual) y dicho monto mantuvo coberturas superavitarias respecto al Servicio de Deuda y a los Gastos Financieros.

Gráfico 7

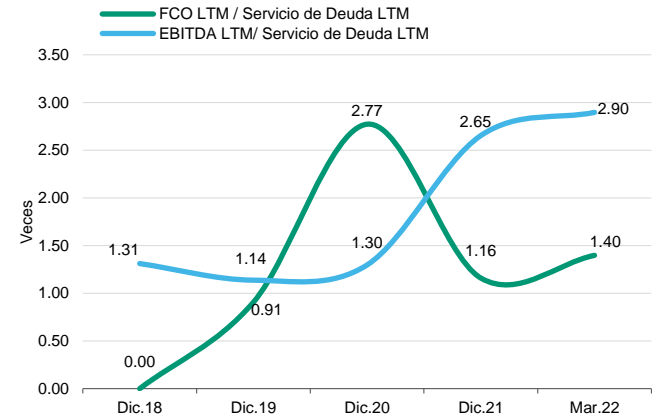
Evolución del EBITDA y Margen EBITDA



Fuente: Ferreycorp S.A.A. / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 8

Evolución de los Indicadores de Cobertura



Fuente: Ferreycorp S.A.A. / Elaboración: Moody's Local

Acciones

LA COTIZACIÓN DE LA ACCIÓN SE VIENE RECUPERANDO FAVORABLEMENTE AL CIERRE DE 2021, DADA LA IMPORTANTE MEJORA EN EL DESEMPEÑO DE LA COMPAÑÍA

Al 31 de diciembre de 2021, el capital social de Ferreycorp estuvo conformado por 958,894,238 de Acciones Comunes a un valor nominal de S/1.00 cada una (975,683,029 al cierre de diciembre de 2020), las cuales cotizan en la Bolsa de Valores de Lima con el nemónico FERREYC1. Al respecto, al cierre del ejercicio 2021, la acción exhibió un crecimiento anual de 17.82%, como resultado de la recuperación que ya se veía registrando desde el segundo semestre de 2021, lo cual obedeció al buen desempeño de la Compañía desde su reapertura de operaciones, luego del impacto de las medidas implementadas por el Gobierno frente al contexto de la pandemia en el año anterior; reflejado en el mayor dinamismo del negocio, reflejado en el importante crecimiento en ventas y mejoras en márgenes, que incluso superaron niveles pre-pandemia. La tendencia positiva se sostuvo hasta el cierre de enero de 2022, reportando un incremento de 24.88% frente al precio registrado al 31 de diciembre de 2021; no obstante, en lo que va del ejercicio en curso, la acción ha sufrido mayor volatilidad, al igual que varias acciones de la Bolsa de Valores de Lima, producto del ruido político, el desempeño de los principales sectores económicos y en línea con el comportamiento de las bolsas a nivel mundial (Gráfico 9).

Es importante indicar que existe una alta correlación de la cotización de la acción de la Compañía con las expectativas de crecimiento de la economía peruana por la elevada participación de las ventas de Ferreycorp en los sectores de minería y construcción. Por otra parte, resalta que la Compañía mantiene a Credicorp Capital como *market maker* desde el año 2016, lo cual ha permitido incrementar la liquidez de la acción y la frecuencia de su cotización (100% en los últimos meses).

Gráfico 9

Evolución de la Cotización de la Acción (FERREYC1)



Fuente: Bolsa de Valores de Lima / Elaboración: Moody's Local

FERREYCORP S.A.A Y SUBSIDIARIAS

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Mar-22	Dic-21	Mar-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
TOTAL ACTIVOS	5,890,309	5,987,338	5,642,413	5,638,357	5,731,164	5,408,817
Efectivo y Equivalente	293,905	215,761	158,308	256,188	84,433	73,698
Cuentas por Cobrar Comerciales, Netas	863,799	1,014,738	898,772	975,252	1,114,857	1,195,047
Existencias	2,083,704	2,081,635	1,936,125	1,684,076	1,944,428	1,772,667
Cuentas por Cobrar Diversas	177,486	198,194	248,676	257,114	231,165	292,386
Total Activo Corriente	3,477,932	3,566,258	3,301,939	3,219,356	3,427,443	3,378,344
Cuentas por cobrar Comerciales, Netas	37,971	40,664	53,268	61,490	31,788	25,501
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	1,628,592	1,613,852	1,509,341	1,523,988	1,522,019	1,455,074
Activos por Derecho de Uso	75,531	85,678	94,065	106,070	109,293	-
Total Activo No Corriente	2,412,377	2,421,080	2,340,474	2,419,001	2,303,721	2,030,473
TOTAL PASIVO	3,568,595	3,645,182	3,519,328	3,477,461	3,577,295	3,274,849
Sobregiros y Préstamos Bancarios	476,265	438,605	643,573	466,461	833,669	440,691
Pasivos por Derecho de Uso, porción corriente	27,543	41,041	47,786	41,517	47,103	-
Cuentas por Pagar Comerciales	743,408	782,171	558,319	500,537	617,837	560,439
Anticipos de clientes	275,565	301,868	617,856	633,899	204,827	155,339
Otras Cuentas por Pagar	512,092	383,154	372,318	295,698	286,794	369,859
Parte Corriente de la Deuda a Largo Plazo	240,058	265,404	301,567	331,668	409,427	347,995
Total Pasivo Corriente	2,274,931	2,212,243	2,541,419	2,269,780	2,399,657	1,874,323
Deudas a Largo Plazo	1,051,428	1,183,877	736,876	913,706	909,584	1,210,437
Pasivos por Derecho de Uso, porción no corriente	71,713	78,365	85,511	98,226	79,581	-
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	168,838	162,475	154,786	195,196	186,900	189,951
Total Pasivo No Corriente	1,293,664	1,432,939	977,909	1,207,681	1,177,638	1,400,526
TOTAL PATRIMONIO NETO	2,321,714	2,342,156	2,123,085	2,160,896	2,153,869	2,133,968
Capital Social	958,894	958,894	975,683	975,683	975,683	975,683
Capital Adicional	43,710	43,710	45,500	55,554	67,030	73,536
Otras Reservas del Patrimonio	352,773	375,462	366,929	351,927	316,184	353,474
Reserva Legal	211,631	211,631	211,632	211,632	211,632	189,129
Resultados Acumulados	767,537	765,291	542,207	575,606	580,773	542,146

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Mar-22	Dic-21	Mar-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Ventas Netas	1,432,127	6,090,077	1,208,842	4,672,052	5,823,151	5,200,921
Costo de Ventas	(1,094,715)	(4,447,526)	(878,575)	(3,482,141)	(4,447,504)	(3,947,056)
Utilidad Bruta	337,412	1,642,551	330,267	1,189,911	1,375,647	1,253,865
Gastos de Administración	(83,600)	(304,329)	(74,107)	(277,391)	(312,084)	(276,096)
Gastos de Ventas	(155,568)	(573,119)	(131,977)	(496,074)	(602,833)	(580,159)
Utilidad Operativa	100,174	773,250	131,013	427,708	460,736	466,017
Gastos Financieros	(16,083)	(70,318)	(16,768)	(90,299)	(95,976)	(73,205)
Diferencia en Cambio	95,636	(124,544)	(31,574)	(97,492)	(1,822)	(59,365)
Utilidad Neta	127,879	413,203	52,970	170,128	246,436	225,028

FERREYCORP S.A.A Y SUBSIDIARIAS

INDICADORES FINANCIEROS	Mar-22	Dic-21	Mar-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Solvencia						
Pasivo / Patrimonio	1.54x	1.56x	1.66x	1.61x	1.66x	1.52x
Deuda Financiera / Pasivo	0.52x	0.55x	0.52x	0.53x	0.64x	0.61x
Deuda Financiera / Patrimonio	0.80x	0.86x	0.86x	0.86x	1.06x	0.93x
Pasivo / Activo	60.58%	60.88%	62.37%	61.68%	62.42%	60.39%
Pasivo Corriente / Pasivo Total	63.75%	60.69%	72.21%	65.27%	67.08%	57.23%
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	36.25%	39.31%	27.79%	34.73%	32.92%	42.77%
Deuda Financiera / EBITDA LTM	1.91x	2.01x	2.71x	3.08x	3.63x	3.62x
Liquidez						
Liquidez Corriente (Activo Cte. / Pasivo Cte.)	1.53x	1.61x	1.30x	1.42x	1.43x	1.81x
Prueba Ácida (Act. Cte. - Inven. - Gtos. Pgds. por Ant. / Pas. Cte.)	0.59x	0.65x	0.51x	0.66x	0.60x	0.84x
Liquidez Absoluta (Efectivo / Pasivo Cte.)	0.13x	0.10x	0.06x	0.11x	0.04x	0.04x
Capital de Trabajo (Activo Cte. - Pasivo Cte.)	1,203,001	1,354,015	760,520	949,576	1,027,786	1,513,673
Gestión						
Gastos operativos / Ingresos	16.70%	14.41%	17.05%	16.56%	15.71%	16.46%
Gastos financieros / Ingresos	1.12%	1.15%	1.39%	1.93%	1.65%	1.41%
Rotación de Cuentas por Cobrar (días)	48	53	60	68	60	72
Rotación de Cuentas por Pagar (días)	52	49	38	47	41	40
Rotación de Inventarios (días)	171	168	198	174	157	162
Ciclo de Conversión de Efectivo	168	172	221	194	177	194
Rentabilidad						
Margen bruto	23.56%	26.97%	27.32%	25.47%	23.62%	24.11%
Margen operativo	6.99%	12.70%	10.84%	9.15%	7.91%	8.96%
Margen neto	8.93%	6.78%	4.38%	3.64%	4.23%	4.33%
ROAA LTM	8.46%	6.90%	4.22%	2.99%	4.42%	4.38%
ROAE LTM	21.96%	18.86%	11.49%	7.89%	11.46%	10.64%
Generación						
Flujo de Caja Operativo (FCO) S/ Miles	121,824	436,865	87,400	1,285,181	500,648	-71,700
FCO LTM (S/ Miles)	471,289	436,865	1,140,231	1,285,181	500,648	-71,700
EBITDA (S/ Miles)	156,341	999,749	179,231	601,162	628,571	552,382
EBITDA LTM (S/ Miles)	976,859	999,749	669,041	601,162	628,571	552,382
Margen EBITDA	15.47%	16.42%	14.22%	12.87%	10.79%	10.62%
Coberturas						
EBITDA LTM / Gastos Financieros LTM	14.03x	14.22x	7.91x	6.66x	6.55x	7.55x
EBITDA LTM / Servicio de Deuda LTM	2.90x	2.65x	1.54x	1.30x	1.14x	1.31x
FCO LTM / Gastos Financieros LTM	6.77x	6.21x	13.48x	14.23x	5.22x	n.a.
FCO LTM / Servicio de Deuda LTM	1.40x	1.16x	2.63x	2.77x	0.91x	n.a.

Anexo I

Historia de Clasificación¹

Ferreycorp S.A.A.

Instrumento	Clasificación Anterior (al 30.09.21) ²	Perspectiva Anterior	Clasificación Actual (al 31.12.21 y al 31.03.22)	Perspectiva Actual	Definición de la Categoría Actual
Acciones Comunes	2.pe	Estable	2.pe	Estable	Los emisores presentan una combinación fuerte de flujo de efectivo y liquidez en el mercado para sus acciones, en comparación con otras acciones ordinarias en Perú.
Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda					
Bonos Corporativos (hasta por US\$100.0 millones o su equivalente en moneda nacional)	AA-.pe	Estable	AA-.pe	Estable	Los emisores o emisiones clasificados en AA.pe cuentan con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda					
Papeles Comerciales (hasta por US\$100.0 millones o su equivalente en moneda nacional)	ML A-1-.pe	Estable	ML A-1-.pe	Estable	Los emisores clasificados en ML A-1.pe tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.

¹ El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas cinco evaluaciones se encuentra disponible en la página web de Moody's Local.

² Sesión de Comité del 24 de noviembre de 2021.

Anexo II

Detalle de los Instrumentos Clasificados

Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda

Mediante Resolución de Intendencia General SMV N° 112-2018-SMV/11.1 de fecha 21 de diciembre de 2018 se aprobó la inscripción del Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de Ferreycorp, cuyas principales características se presentan en la siguiente tabla:

Monto del Programa:	US\$100 millones o su equivalente en moneda nacional.
Moneda:	Dólares Americanos o Soles
Tipo de Instrumentos a Emitirse:	Bonos y Papeles Comerciales inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores (RPMV).
Valor Nominal:	El valor nominal de los Instrumentos de Deuda de cada Emisión del presente Programa será establecido en el Prospecto Complementario y los Documentos Complementarios.
Vigencia del Programa:	Seis Años contados a partir de la fecha de su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV.
Emisiones:	Se podrán efectuar una o más Emisiones dentro del Programa, lo cual será determinado por el Emisor.
Series:	Cada una de las Emisiones podrá tener una o más Series, lo cual será determinado por los representantes autorizados del Emisor.
Plazo de las Emisiones y demás condiciones:	El plazo de los Instrumentos de Deuda y de cada una de sus respectivas Emisiones y/o Series y demás condiciones será determinado por los funcionarios autorizados del Emisor en los Prospectos Complementarios y Documentos Complementarios.

Tipo de Oferta:	Las Emisiones que formen parte del presente Programa podrán ser colocadas a través de una Oferta Pública o de una Oferta Privada, según se defina en el respectivo Documento Complementario y el Prospecto Complementario.
Garantías:	Garantía genérica sobre el patrimonio del Emisor y la Garantía de Subsidiarias.
Fianza de Subsidiarias:	Es la fianza solidaria, indivisible, irrevocable, incondicional, sin beneficio de excusión, de realización automática y pagadera a sólo requerimiento, otorgada por cada subsidiaria garante a favor del representante de los obligacionistas, en representación de los titulares de los Papeles Comerciales y Bonos corporativos, en los términos incluidos en el Contrato de Fianza. Cabe mencionar, que en el Contrato de Fianza se establece como único garante a Ferreyros S.A., sin embargo, se deja la posibilidad de que otros garantes se adhieran al Contrato de Fianza posteriormente.
Resguardos Financieros (De Incurrencia):	En la cláusula 7.12 del Contrato de Emisión, se establece como limitante, que el Emisor no podrá incurrir en nuevas deudas salvo que: (i) el Ratio de Cobertura de Intereses, en la fecha en que se incurra en dicha nueva deuda, no sea menor de 3.00x; y, (ii) el Ratio de Endeudamiento, en la fecha en que se incurra en dicha nueva deuda, sea menor a 3.50x ¹ .
Destino de los Recursos:	Los recursos que se obtengan mediante la emisión de los Instrumentos de Deuda podrán ser utilizados para: (i) refinanciar la deuda bancaria del Emisor de corto plazo y mediano plazo; (ii) refinanciar pasivos comerciales del Emisor de corto y mediano plazo; (iii) refinanciar instrumentos de deuda de corto y/o mediano plazo emitidos por el Emisor; y/o, (iv) otros usos corporativos generales del Emisor; según sea establecido en los Prospectos Complementarios y Documentos Complementarios.

¹ Ratio de Endeudamiento: Resulta de dividir (i) la Deuda Financiera Consolidada Ajustada entre (ii) el EBITDA Consolidado Ajustado.

Ratio de Cobertura de Intereses: Resulta de dividir (i) el EBITDA Consolidado Ajustado entre (ii) los Gastos Financieros Consolidados Ajustados.

Dónde:

- **Deuda Financiera Consolidada Ajustada:** Es la suma de todas las obligaciones de pago del Emisor a nivel consolidado con instituciones financieras o de mercado de capitales, así como cualquier otra obligación de pago que devengue intereses (con excepción de los financiamientos de corto plazo (hasta 12 meses), sin garantías, relacionados a la compra de inventario, las cuentas por pagar a proveedores comerciales asumidas por el Emisor y los Adelantos de Pagos por Venta de Inventarios).
- **EBITDA Consolidado Ajustado:** Es, para cualquier período medido considerando los 12 meses precedentes, (i) la utilidad operativa, más (ii) los cargos correspondientes a la depreciación y la amortización, más (iii) los ingresos financieros; según consten en los Estados Financieros más recientes y disponibles.
- **Gastos Financieros Consolidados Ajustados:** Son, para cualquier período medido considerando los 12 meses precedentes, los conceptos incluidos como gastos financieros en el estado de resultados de los Estados Financieros más recientes y disponibles, excluyendo los financiamientos de corto plazo, sin garantías, relacionado a la compra de inventario y los gastos financieros correspondientes a Adelantos de Pagos por Venta de Inventarios.

Fuente: Ferreycorp S.A.A. / Elaboración: Moody's Local

Actividades Complementarias

De acuerdo con lo establecido en el Anexo 5 del Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo (Resolución SMV N°032- 2015-SMV/01), si la Clasificadora en el año en que se realizó la clasificación recibió ingresos del Emisor por Actividades Complementarias (clasificación de instrumentos que no están contemplados dentro de los valores representativos de deuda de oferta pública), deberá revelar la proporción de estos en relación a sus ingresos totales. En este sentido, Moody's Local comunica al mercado que, al 30 de abril de 2022, los ingresos percibidos de Ferreycorp S.A.A. correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.173% de sus ingresos totales a dicha fecha.

Declaración de Importancia

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor 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 la empresa (www.moodyslocal.com) donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2018, 2019, 2020 y 2021, así como Estados Financieros No Auditados al 31 de marzo de 2021 y 2022 de Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias, e información adicional proporcionada por la Compañía. Moody's Local comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa la Metodología de Clasificación de Empresas No Financieras vigente aprobada en Sesión de Directorio de fecha 13/05/2021.

© 2022 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CALIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO PERO NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA IRRESPONSABLE E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIRSE, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo pero no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS Y DEMÁS OPINIONES O INFORMES.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 2.700.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJJK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJJK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ no son NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJJK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJJK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJJK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJJK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los JPY100.000 y los JPY250.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJJK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.

En la preparación de este material, Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A. ha cumplido con sus obligaciones bajo la Ley del Mercado de Valores de Perú, Texto Unificado aprobado mediante Decreto Supremo No. 093-2002-EF, el Reglamento para Agencias de Calificación de Riesgos, aprobado por Resolución SMV No. 032-2015-SMV / 01, y cualquier otra regulación aplicable emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Perú, cuyas disposiciones prevalecerían sobre cualquier disposición incluida en este documento en caso de incompatibilidad entre las mismas.

La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor 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 la empresa www.moodylocal.com, donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes"