

## FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

<b>Informe con EEFF de 30 de septiembre de 2019<sup>1</sup></b>	<b>Fecha de comité: 13 de febrero de 2020</b>
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Importador, Perú

Equipo de Análisis		
Jorge Sánchez <a href="mailto:jsanchez@ratingspcr.com">jsanchez@ratingspcr.com</a>	Daicy Peña Ortiz <a href="mailto:dpena@ratingspcr.com">dpena@ratingspcr.com</a>	(511) 208.2530

Fecha de información Fecha de comité	dic-15 18/05/2016	dic-16 19/05/2017	dic-17 21/05/2018	dic-18 29/05/2019	jun-19 29/11/2019	sep-19 13/02/2020
Acciones comunes	PEPCN2	PEPCN2	PEPCN2	PEPCN2	PEPCN2	PEPCN2
Tercer Programa de Instrumentos representativos de deuda:						
Bonos Corporativos	-	-	-	PEAA+	PEAA+	PEAA+
Instrumentos de corto plazo	-	-	-	PE1	PE1	PE1
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

### Racionalidad

En Comité de clasificación de riesgo, PCR decidió ratificar a clasificación de PE Primera Clase Nivel 2 para las acciones comunes, PEAA+ para los Bonos Corporativos y PE1 para Instrumentos de Corto Plazo de Ferreycorp S.A.A. La decisión se sustenta en su posicionamiento competitivo como representante de Caterpillar y otras marcas globales, así como en la diversificación de líneas de negocio, aunado a las mejores perspectivas de ventas gracias a la recuperación de los sectores minería y construcción. Asimismo, se consideró los adecuados niveles de cobertura y al amplio acceso a líneas de financiamiento.

### Perspectiva

Estable

### Resumen Ejecutivo

- **Representante de Caterpillar y de marcas globales.** Ferreycorp se ha consolidado en el mercado peruano como el primer y principal importador de bienes de capital, de la mano con la representación de Caterpillar. Además, posee la representación de otras marcas líderes globales que complementan el portafolio de soluciones ofrecidas por la empresa relacionadas al rubro de bienes de capital.
- **Crecimiento de las ventas en el mediano plazo.** Al tercer trimestre de 2019, se registró un mayor dinamismo de las ventas en los principales sectores que atiende el Grupo. Así, se han anunciado nuevos proyectos mineros como Mina Justa y Quellaveco, los cuales serán atendidos por Ferreycorp. Dicha tendencia se estima se mantenga en 2020 y 2021.
- **Sólido posicionamiento y diversificación de portafolio de productos y servicios.** El Grupo ha diversificado la fuente de sus ingresos, resaltando la expansión del rubro de repuestos y servicios, maquinaria de la línea de gran minería, así como la línea de alquileres y usados. Ferreycorp lidera casi el total de los segmentos de mercado en donde participa en el Perú.
- **Adecuados niveles de cobertura.** A lo largo del periodo de análisis (mar-15 a sep-19) el Grupo ha presentado un nivel de cobertura de deuda adecuado, y a septiembre de 2019 se ubicó en 1.57x.
- **Amplio acceso a líneas de financiamiento y reperfilamiento de deuda.** El Grupo presenta altas necesidades de capital de trabajo, generadas por la elevada inversión en activos, para ello a septiembre 2019 mantiene líneas de crédito por S/ 5,846. MM. En cuanto a la deuda de largo plazo, en el cuarto trimestre de 2018, el Grupo tomó deuda por US\$ 140 MM para reperfilar vencimientos a 3 años, mientras que en mayo de 2019 elevó su deuda con instituciones bancarias para financiar la recompra de los bonos internacionales.
- **Experiencia y trayectoria del Directorio y estructura administrativa.** Los miembros del directorio y plana gerencial presentan amplia experiencia en el sector y relacionados, así como amplia trayectoria dentro del Grupo. Los principales funcionarios de la plana gerencial han estado en el Grupo un promedio de 34 años, lo cual refuerza la continuidad de los objetivos y la visión de largo plazo en la estructura del negocio, con un claro direccionamiento estratégico.
- **Tercer Programa de IRD.** Con el objetivo de contar con una fuente de financiamiento adicional, el Grupo inscribió el Tercer Programa de IRD de deuda de corto y largo plazo, a la fecha de elaboración del informe no se tienen emisiones vigentes.

### Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la metodología vigente para la calificación de riesgo de acciones, cuya aprobación se realizó en sesión N°004 del Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

<sup>1</sup> No Auditados.

Así como la metodología vigente para calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores, cuya aprobación se realizó en sesión N°001 del Comité de Metodologías con fecha 09 de enero 2017.

### **Información utilizada para la clasificación**

**Información financiera:** Estados Financieros auditados de los periodos 2015 – 2018 y no auditados para septiembre de 2018 y septiembre de 2019, complementado con el Análisis y Discusión de Gerencia al tercer trimestre de 2019. Así como la versión final prospecto del Contrato Marco del Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda Ferreycorp, y Contrato de Fianza Solidaria.

### **Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación**

**Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por la empresa.

**Limitaciones potenciales: (Riesgos Previsibles):** La comercialización de sus productos se encuentra estrechamente ligada al desempeño de los sectores minero y construcción, por lo que una menor demanda de estos sectores afectaría en los resultados de la empresa.

### **Desarrollos Recientes**

- Con fecha 29 de enero de 2019, Ferreycorp informó la adquisición de 1.6 millones de acciones de propia emisión a través de rueda de bolsa de la Bolsa de Valores de Lima, con lo cual la firma adquirió un total de 5.7 millones de acciones desde la autorización de compra por 50 millones de acciones aprobadas en octubre de 2019.
- Con fecha 29 de enero de 2019, Ferreycorp informó que Oscar Espinosa Bedoya, presidente ejecutivo de la corporación desde marzo 2008 y miembro del directorio desde el año 1984, tomó la decisión de retirarse de la empresa luego de 40 años de servicio.
- Con fecha 18 de diciembre, Ferreycorp reportó la adquisición de 4.1 millones de acciones, a través de rueda de bolsa de la Bolsa de Valores de Lima. Cabe destacar que ello representa cerca del 0.4% de las acciones en circulación en la fecha de adquisición.
- Con fecha 30 de octubre, Ferreycorp aprobó la adquisición de hasta 50 millones de acciones, dada las circunstancias actuales del mercado de valores. La adquisición se podrá realizar en partes, en la oportunidad en que las condiciones de mercado y otros factores lo ameriten. Dicho acuerdo no tiene fecha de expiración, pudiendo ser modificado o dejado sin efecto en cualquier momento. En esa misma fecha, se anunció la entrega de un segundo dividendo extraordinario por S/ 50 millones de soles, complementario al entregado en junio de 2019.
- Con fecha 21 de mayo, la empresa anunció que producto de la OPA dirigida a todos los tenedores de acciones de La Positiva Vida Seguros y Reaseguros, Ferreycorp realizó la venta de 8'580,290 acciones, por lo cual recibió ingresos por S/ 16.4 MM.
- Con fecha 15 de mayo, se aprobó la distribución de un dividendo extraordinario por S/ 50 MM el cual se hizo efectivo el 17 de junio de 2019.
- Con fecha 7 mayo, Ferreycorp llevó a cabo la liquidación de la recompra del bono denominado "4.875% Senior Guaranteed Notes due 2020", efectuándose un pago por US\$ 100.1 MM a favor de los titulares de las Notas.
- Con fecha 27 de marzo, Ferreycorp aprobó la modificación de su política de dividendos, para permitir la entrega de dividendos extraordinarios por encima del tope máximo de la política.
- Con fecha 21 de diciembre de 2018, Ferreycorp realizó la inscripción ante la SMV del "Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda Ferreycorp", hasta por un monto máximo en circulación de US\$ 100 MM o su equivalente en soles.
- Con fecha 18 de diciembre de 2018, Ferreycorp anunció que sus subsidiaria Ferreyros entregará al nuevo proyecto Quellaveco, de Anglo American, una nueva flota de vehículos así como soporte especializado (por 5 años), lo cual representa un contrato por más de US\$ 500 MM.
- Con fecha 21 de noviembre de 2018, Ferreycorp anunció la aprobación de un crédito por US\$ 70 MM por un plazo de 3 años, por parte de un banco local, para proyectos destinados al desarrollo de energías limpias y otras áreas de desarrollo sostenible, siendo este el primer "préstamo verde" otorgado en Sudamérica.
- Con fecha 29 de octubre, Ferreycorp anunció que su subsidiaria Ferreyros entregará a una flota de 50 equipos CAT al proyecto Mina Justa, de Marcobre, cuya entrega se realizará entre 2018 y 2019.
- Con fecha 11 de octubre de 2018, Ferreyros fue destacada entre las cinco compañías más reputadas del Perú y como la principal del sector Industrial, según el monitor de reputación corporativa Merco Empresas. Ferreyros alcanzó la cuarta posición del mencionado ranking que elaborado con la información de 20 mil encuestados.
- Con fecha 20 de setiembre de 2018, se dio a conocer que Ferreycorp formará parte por segundo año consecutivo del Índice de Sostenibilidad Dow Jones (DJSI) ara el ámbito MILA- Alianza del Pacífico, para ello la empresa fue evaluada en aspectos como buenas prácticas de gobierno corporativo, observancia de un código de conducta, desarrollo de su capital humano, transparencia, respeto y cuidado del medio ambiente y ciudadanía corporativa, entre otros.

### **Análisis Sectorial**

Al tercer trimestre de 2019, la economía peruana creció 2.2%, menor al registrado en el mismo periodo de 2018 (3.8%), afectado por menor desempeño los sectores primarios (-1.7%); sobre todo en los sectores pesca, minería y manufactura

primaria. De otro lado, se observó una moderación en el crecimiento de la actividad no primaria (+3.3%), donde se registró una desaceleración en los sectores construcción y servicios.

En diciembre de 2019, el BCRP redujo su proyección de crecimiento del PBI de 2019, de 2.7% a 2.3%, debido a que los choques negativos en los sectores minería y pesca se prolongaron más de lo esperado, aunado a un dinamismo menor de lo esperado en las actividades de la construcción y manufactura. Para los próximos dos años se espera que estas tendencias se reviertan, con una mayor producción minera en Las Bambas, Cerro Verde y Toquepala; mientras que en la pesca se esperaría una mayor cuota de biomasa. Así, para 2020 y 2021 se esperarían un crecimiento del PBI de 3.8% para ambos años.

INDICADORES	PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS						PROYECCIÓN ANUAL	
	2014	2015	2016	2017	2018	Ene-Sep 2019	2019	2020
PBI (var. % real)	2.4%	3.3%	4.0%	2.5%	4.0%	2.2%	2.3%	3.8%
PBI Electr & Agua	4.9%	5.9%	7.3%	1.1%	4.4%	4.4%	4.1%	4.0%
PBI Construcción (var. % real)	1.9%	-5.8%	-3.1%	2.3%	5.4%	4.2%	2.9%	5.3%
PBI Minería Metálica	-2.2%	15.7%	21.2%	4.5%	-1.7%	-1.8%	-1.3%	3.6%
Inflación (var. % IPC)	3.2%	4.4%	3.2%	1.4%	2.0%	1.8%	1.9%	2.0%
Tipo de cambio fin del periodo (US\$)	2.98	3.41	3.36	3.24	3.38	3.38	3.31	3.31

Fuente: Reporte de inflación diciembre 2019 BCRP, INEI / Elaboración: PCR

### Entorno Minero

Al tercer trimestre del 2019 el PBI minero cayó 1.8%, debido a la menor producción de zinc (-8.7%), oro (-7.2%), plata (-10.1%) y hierro (-8.6%), los cuales de manera conjunta redujeron la producción minera en 2.6%; sin embargo, ello fue atenuado por el incremento en la producción de cobre (1.6%), plomo (6.9%), molibdeno (1.7%) y estaño (10.1%), los cuales contribuyeron con un aumento de 1.0 puntos porcentuales al crecimiento del sector.

En relación con la producción de cobre, el crecimiento fue explicado por la mayor producción de Southern Peru Copper Corporation (+26.8%) debido a la puesta en marcha de la segunda concentradora de Toquepala, principalmente.

### Aspectos Fundamentales

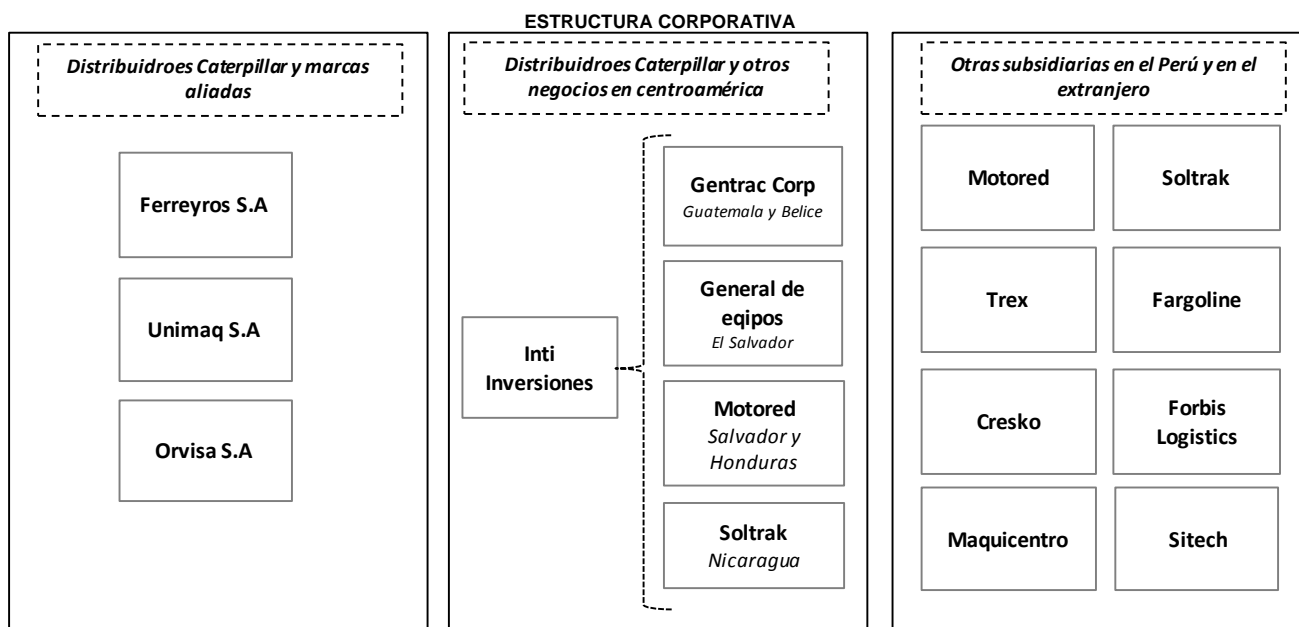
#### Reseña

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

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

#### Subsidiarias

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



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

### Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social

Producto del análisis efectuado, consideramos que Ferreyrcorp tiene un nivel de desempeño Sobresaliente<sup>2</sup> respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Asimismo, presenta un nivel de desempeño Sobresaliente<sup>3</sup>, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. El detalle de los aspectos considerados que justifican los niveles de desempeño otorgados en ambos casos se incluye en la sección ESG del informe de cierre anual 2018, elaborado con fecha 29.05.2019.

### Accionariado y Directorio

El Capital Social de la compañía totalmente suscrito y pagado a septiembre de 2019 es de S/ 975,683,000 (Novecientos Setentaicinco Millones Seiscientos Ochenta y tres Mill y 00/100 Soles) representado por 975,683,000 acciones nominativas de S/ 1.00 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas.

La estructura accionaria de Ferreyrcorp S.A.A está compuesta principalmente por i) RI-Fondo 2 y RI-Fondo 3 (AFP Prima) administradora privada de fondos de pensiones desde el año 2005, perteneciente al grupo Credicorp, ii) IN-Fondo 2 y IN-Fondo 3 (AFP Integra) administradora de fondos de pensiones fundada en 1993 y con el respaldo desde el año 2011 de SURA, iii) Onyx Latin America Equity Fund LP, fondo de inversión estadounidense y iv) PR-Fondo 2 (AFP Profuturo) administradora de fondo de pensiones fundada en 1993 perteneciente al grupo Scotiabank.

<b>ESTRUCTURA ACCIONARIA (al 21.01.2020)</b>		
Accionista	Participación	Grupo Económico
Ri - Fondo 2	7.00%	Credicorp
Onyx Latin America Equity Fund Lp	6.64%	N.A.
In-Fondo3	5.40%	Sura
In-Fondo 2	5.25%	Sura
Pr - Fondo 2	4.84%	Scotiabank
Ri-Fondo 3	4.34%	Credicorp
Otros < 4%	66.53%	-
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	

Fuente: SMV / Elaboración PCR

Dentro la composición del directorio destaca que los tres directores con mayor permanencia tienen un tiempo promedio de de más de 30 años en el Grupo. El Sr. Óscar Espinosa ocupa el cargo de presidente desde marzo 2008, previamente fue presidente del Directorio de Ferreyros S.A. y de las demás subsidiarias del Grupo<sup>4</sup>. Asimismo, ha ocupado cargos directivos y gerenciales del ámbito privado, ligados principalmente al sector financiero. El Sr. Carlos Ferreyros, es miembro del Directorio desde 1971, ocupando la presidencia por 15 años; desde el año 2008 ejerce el cargo de vicepresidente del Directorio.

<sup>2</sup> Categoría RSE1, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

<sup>3</sup> Categoría GC1, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

<sup>4</sup> El 29 de enero se comunicó que el señor Oscar Espinosa Bedoya decidió retirarse de la empresa luego de 40 años de servicio.

Por su parte, la Plana Gerencial de Ferreycorp cuenta con una vasta experiencia, así como de amplia trayectoria dentro del Grupo. Los principales funcionarios han permanecido en el Grupo un promedio de 34 años, resaltando a la Sra. Mariela García, gerente general de Ferreycorp, quien además de poseer amplia experiencia dentro del Grupo, se desempeña como miembro del Directorio en otras instituciones ampliamente reconocidas. La vasta experiencia del Directorio y de la Plana Gerencial refuerzan la continuidad de la visión de largo plazo y de los objetivos del negocio.

#### COMPOSICIÓN DE DIRECTORIO Y ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA (al 21.01.2019)

Directorio		Plana Gerencial	
Óscar Espinosa Bedoya*	Presidente	Mariela García Figari de Fabbri	Gerente General
Carlos Ferreyros Aspillaga	Vicepresidente	Emma Patricia Gastelumendi Lukis	Gerente Corporativo de Finanzas
Manuel Bustamante Olivares	Director	Eduardo J. Ramírez del Villar López	Gerente Corporativo de Asuntos Corporativos
Juan Manuel Peña Roca	Director	Luis Alonso Bracamonte Loayza	Gerente Corporativo de Negocios
Andreas Von Wedemeyer Knigge	Director	Oscar Rubio Rodríguez	Gerente Corporativo de Negocios
Jorge Ganoza Durant	Director	Juan Alberto F. García Orams	G.C. de Tec. de Información, Procesos e Innovación
Humberto Nadal del Carpio	Director	María Teresa Merino Caballero	Gerente de Recursos Humanos
Gustavo Noriega Bentin	Director	Tito Otero Linares	Gerente Corporativo de Auditoría
Rodolfo Otero Nosiglia	Director		

\* El 29 de enero se comunicó que el señor Oscar Espinosa Bedoya decidió retirarse de la empresa luego de 40 años de servicio.

Fuente: SMV / Elaboración PCR

## Estrategias y Operaciones

### Estrategia

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

Los principales lineamientos de la estrategia son<sup>5</sup>:

- **Ser líder en la distribución de los productos Caterpillar.**
- **Garantizar el crecimiento de largo plazo:** A través de la diversificación del portafolio ofreciendo productos y servicios de alta calidad relacionados al rubro de bienes de capital.
- **Expansión en de las operaciones en Sur y Centro América:** Ferreycorp cuenta con la representación de Caterpillar en Guatemala, El Salvador y Belice; además tiene presencia en Nicaragua, Chile, Colombia y Ecuador.
- **Portafolio diversificado:** Complementado los productos y servicios alrededor de la marca Caterpillar (76% de los ingresos totales), el portafolio es completado con la participación de otras marcas como: John Deere en Centroamérica, Massey Ferguson, Valtra para el caso de tractores agrícolas, Metso para equipos de construcción, Paus para equipos de minería subterránea y portafolio de equipos de la marca Terex. De otro lado, Ferreycorp también comercializa camiones de las marcas Kenworth y DAF, así como volquetes IVECO. Finalmente, el portafolio es complementado con la venta otros productos complementarios como neumáticos, lubricantes y elementos de protección personal.

### Operaciones

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

Ferreyros fue reconocido como uno de los mejores distribuidores en el mundo por su buen desempeño y alineamiento con Caterpillar mediante el *Dealer Excellence Award*, lo cual ratifica y refuerza su relación de largo plazo. El Grupo lidera casi el total de los segmentos de mercado en donde participa. A nivel peruano, a setiembre de 2019 la participación de mercado de la marca Caterpillar en promedio fue del 60% considerando los mercados de minería tajo abierto, minería subterránea, construcción pesada y construcción ligera. Específicamente, la participación de mercado en maquinaria para minería a tajo abierto fue 69% y en minería subterránea fue de 82%.

## Análisis Financiero

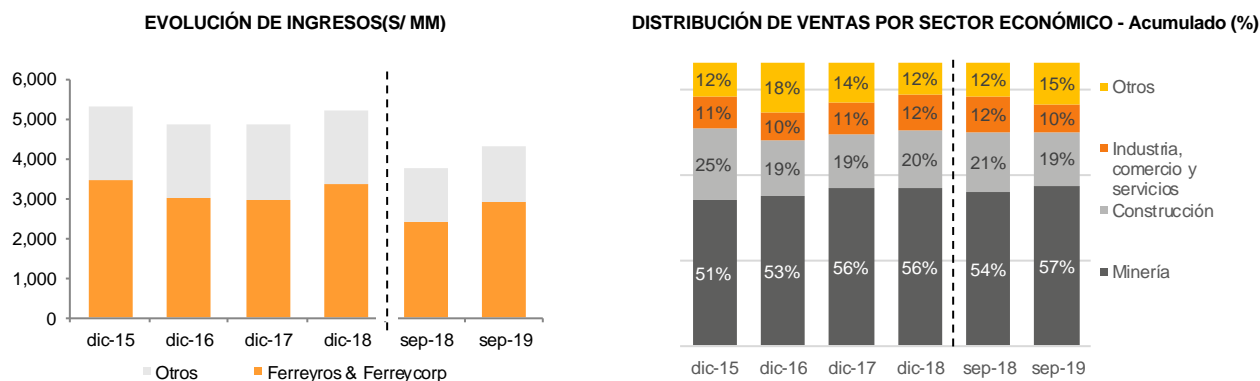
### Eficiencia Operativa

A septiembre de 2019 las ventas sumaron S/ 4,306 MM, registrando un crecimiento de 14.3% en relación con similar periodo de 2018, ello se explica por los ingresos récord registrado en el tercer trimestre (+26.1%), debido a las mayores ventas de la

<sup>5</sup> Según la Memoria Anual de Ferreycorp 2018.

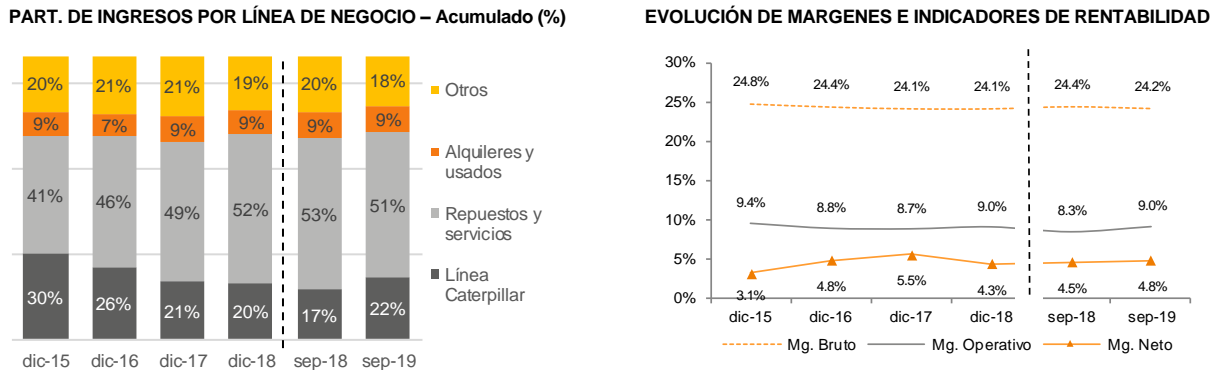
línea Caterpillar (+80.4%). Cabe destacar que en 2019 la empresa pudo incrementar sus ventas a pesar del reducido dinamismo de la actividad minera<sup>6</sup>, sector que representa el 56.6% de las ventas total de la corporación.

A septiembre de 2019, las ventas dirigidas al sector minero registraron la mayor contribución al crecimiento de las ventas, al elevarse 19.4% (+S/ 397.5 MM), destacando los destinados a la gran minería luego de la entrega de flotas a importantes empresas mineras de la Gran Minería (+S/ 271.0 MM, +252.7%), aunado al crecimiento de las ventas de repuestos y servicios (+S/ 169.5 MM, +8.4%). De otro lado, las ventas dirigidas al sector construcción, segundo principal destino de las ventas, registró un crecimiento de 1.9% (+S/ 14.9 MM), mientras que las ventas al sector industrial cayeron 12.4% S/ (-S/ 58.4 MM).



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

La empresa cuenta con seis principales líneas de negocios<sup>7</sup>, de las cuales la venta de Repuestos y Servicios es el más importante, registrando al tercer trimestre de 2019 una participación acumulada del 50.7% de las ventas, el cual reportó un crecimiento de 8.4%. En el resto de líneas de negocio resaltó el crecimiento de la línea de equipos Caterpillar (la segunda más importe con el 22.1% de los ingresos) que obtuvo un incremento de 45.8% en las ventas, debido a las entregas de maquinaria destinada a la gran minería, las cuales registraron un pico de crecimiento en el tercer trimestre (+80.4%), como se mencionó anteriormente, gracias al suministro de equipos a importantes proyectos mineros<sup>8</sup>.



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

En cuanto a las ventas fuera del Perú<sup>9</sup>, estas sumaron S/ 585.4 MM (+9.1%) y representaron el 13.6% del total de ventas al tercer trimestre del 2019 (14.2% al tercer trimestre del 2018), donde destacaron las ventas las mayores ventas en Chile (S/ 211.6 MM, +19.9%) y Guatemala (S/ 165.8 MM, +10.0%); mientras que en contraste se redujeron las ventas en El Salvador (S/ 123.7 MM, -1.4%).

A septiembre del 2019 el resultado bruto alcanzó los S/ 1,040.0 MM (+13.1%), con lo cual el margen bruto fue 24.2%, siendo este similar al margen al promedio de los últimos trimestres<sup>10</sup>, lo que demuestra que la empresa ha mantenido el control de los principales costos del negocio.

<sup>6</sup> A septiembre de 2019, el PBI de la actividad minera registró un crecimiento acumulado de apenas 0.8%, mientras que le BCRP estima una caída de 1.3% al cierre del 2019.

<sup>7</sup> Las principales líneas de negocio son: Repuestos y servicios, Línea Caterpillar, Alquileres y usados, Equipos Aliados, Automotriz, Equipos Agrícolas, y Otras líneas.

<sup>8</sup> Entre los principales proyectos mineros destacan Quellaveco y Mina Justa, para los cuales proveerá de equipos nuevos y soporte especializado en el corto y largo plazo.

<sup>9</sup> Belice, Chile, Ecuador, El Salvador, EEUU, Guatemala, Honduras, Nicaragua, y Panamá.

<sup>10</sup> Entre marzo del 2015 y septiembre de 2019 el margen bruto ha fluctuado entre 22.8% y 25.4%, siendo el margen promedio de 24.2%.

El resultado operativo registró un crecimiento de 23.3% (-2.9 % en sep. 2018), alcanzado los S/ 387.1 MM. Ello fue explicado principalmente por la mejora en el resultado bruto, contrarrestado en parte por los incrementos de los gastos de administración (+11.5%) y gastos de venta (+3.6%). En el caso de gasto de administración, ello fue explicado por los mayores gastos por servicios prestados por terceros y depreciación. Pese a ello, la evolución de los gastos operacionales (gastos de ventas + gastos administrativos) registraron una mejora debido al incremento de las ventas; así el ratio de gastos operacionales sobre ventas fue de 15.3%, menor al de septiembre de 2018, y se destaca que dicho ratio no ha registrado grandes variaciones en el periodo de estudio<sup>11</sup>.

El EBITDA alcanzó los S/ 535.8 MM, creciendo 30.2% respecto a septiembre 2018, explicado principalmente por el crecimiento del resultado operativo. Sin embargo, el gasto en depreciación y amortización registró un importante incremento (+52.2%), debido a la aplicación de la NIIF 16<sup>12</sup>, sin contar con dicho efecto, el EBITDA alcanzado hubiera sido S/ 46 MM menor. Finalmente, el nivel de eficiencia operacional registró una mejora, alcanzado un margen EBITDA de 12.4%<sup>13</sup>.

Cabe destacar que el 79.4% del EBITDA fue generado por las empresas subsidiarias encargadas de la representación de Caterpillar y marcas aliadas en el Perú (Ferreiros, Unimaq y Orvisa) las cuales registraron un crecimiento en el EBITDA de 17.3%. Por su parte las empresas que complementan la oferta de bienes y servicios al negocio Caterpillar en el Perú y Sudamérica para los diferentes sectores productivos (Motored, Soltrak, Trex, Motriza, Fargoline, Forbis Logistics y Sitech) participaron del 7.2% del EBITDA, segmento que incrementó en 67.3% sus resultados. Finalmente, las empresas dedicadas a la representación de Caterpillar y otros negocios en Centroamérica (Gentrac, Cogesa, Motored y Soltrak) tuvieron una participación del 13.4% en el EBITDA, las cuales registraron un crecimiento de 169.7%.

### **Rendimiento financiero**

Los gastos financieros registraron un crecimiento de 42.2%, debido al incremento del pasivo financiero que pasó de S/ 1,781.5 MM en septiembre de 2018 a 2,272.6 MM en septiembre de 2019, explicado por las mayores necesidades de capital de trabajo para financiar los inventarios ante la expectativa del crecimiento de las ventas, además del impacto de la NIIF 16 en S/ 4.7 MM y una tasa promedio de deuda que pasó de 3.31% en septiembre 2018 a 3.85% en septiembre de 2019.

En el cuarto trimestre de 2018 la empresa elevó su deuda de largo plazo al tomar un "Préstamo Verde", aprovechando que la tasa de interés de esta será incrementada o reducida según una puntuación de sostenibilidad (ESG Performance), lo cual favorece a la empresa dado el buen desempeño de gobierno corporativo y sostenibilidad registrado en los últimos años, mientras que el cuarto trimestre no se registraron mayores incrementos en la deuda financiera de largo plazo.

La empresa redujo en S/ 66.7 MM su saldo de pagarés con relación a diciembre de 2018, mientras que los préstamos y sobregiros bancarios se elevaron S/ 548.3 MM. Cabe destacar que en mayo de 2019, Ferreycorp concretó la recompra total del Bono Corporativo tipo *bullet* con vencimiento en 2020, y que contaba con saldo en circulación de US\$ 100 MM. La recompra fue financiada con caja y préstamos bancarios.

De esta manera, la deuda de largo plazo se redujo hasta los S/ 879.4 MM al cierre al cierre del tercer semestre (-S/ 331.1 MM, -27.4% respecto a dic. 2018), mientras que la deuda de corto plazo se elevó a S/ 1,393.2 MM (+S/ 604.6 MM, +76.7%). Con ello se produjo un cambio en la estructura de plazos de la deuda financiera; así la deuda de largo plazo concentró el 38.7% (dic-18: 61%) de la deuda financiera, mientras que las obligaciones de corto plazo el 61.3% (dic-18: 39%).

El margen neto fue de 4.8%, registrando un incremento marginal de 0.2 puntos porcentuales en relación con septiembre de 2018, de esta manera el aumento en margen operativo fue compensado por los mayores gastos financieros y un resultado negativo en la diferencia de tipo de cambio neta.

De esta manera, el ROE a 12M registró una mejora alcanzando el 11.8% (sep-18: 10.4%), mientras que en el caso del ROA cayó marginalmente a 4.3% (sep-18: 4.4%). En caso del ROE, la mayor rentabilidad fue explicada principalmente por el incremento del apalancamiento, ya que tanto el margen neto como la rotación de activos se mantuvieron inalterados.

### **Liquidez**

Los indicadores de liquidez han tenido un desempeño favorable a lo largo del periodo de evaluación, alcanzando niveles adecuados, lo que demuestra la capacidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos de corto plazo. La considerable mejora observada a partir del 2013 responde a reestructuración de deuda, con lo cual se alivió la presión respecto al cumplimiento de obligaciones de corto plazo. A septiembre de 2019 indicador de liquidez general fue de 1.40x, menor al 1.80x registrado en diciembre, debido al incremento de las deudas bancarias de corto plazo, lo cual estuvo explicado por el financiamiento para la recompra de los bonos internacionales en mayo de 2019 (por US\$ 100.0 MM). A pesar del deterioro del indicador, Ferreycorp mantiene una adecuada capacidad para hacer frente a sus obligaciones de

<sup>11</sup> Entre marzo de 2015 y septiembre de 2019 el ratio de Gastos operacionales / Ventas fluctuó entre 14.6% y 16.7%, siendo el ratio promedio de 15.9%.

<sup>12</sup> La aplicación de la NIIF 16 resultó en un incremento de los activos y pasivos al 1 de enero del 2019 de aproximadamente S/ 158. MM.

<sup>13</sup> Por su parte del EBITDA anualizado alcanzó los S/ 723.4 MM, mientras que el margen EBITDA fue de 12.6% (margen EBITDA 12M sep-18:10.8%).

corto plazo.

Con relación a la generación de efectivo, se aprecia una reducción de S/ 11.1 MM respecto al saldo de diciembre 2018. Ello se explica porque los saldos provenientes de las actividades de operación registraron un saldo positivo de S/ 250.9 MM debido principalmente al incremento de las ventas, mientras que las actividades de inversión demandaron la salida de S/ 189 MM, y las actividades de financiamiento registraron un saldo de neto negativo de S/ 74.8 MM, producto del efecto neto del pago de obligaciones (-S/ 2,547.3), obtención de nuevos préstamos (+S/ 2,706) y el pago de dividendos (-S/ 171.5 MM).

Ferreycorp presenta un ciclo de conversión neto de 175 días, lo cual se explica tanto por la diferencia entre el ciclo financiero<sup>14</sup> (223 días) y el periodo promedio de pago (48 días). El Grupo debe cumplir con sus proveedores en un plazo promedio de 54 días, mientras que sus cuentas por cobrar se materializan en alrededor de 79 días. Una vez que el Grupo adquiere activos a Caterpillar, debe cumplir con el pago en un plazo que oscila entre los 25 y 55 días. El periodo de permanencia de inventario fue de 150 días, el cual se viene incrementando en los últimos trimestres debido al incremento de los inventarios de repuestos y de maquinarias derivados de las órdenes de compra de gran minería cuyos equipos serán despachados durante el último trimestre del 2019 y primer semestre 2020.

Tomando en cuenta lo anterior, Ferreycorp tuvo necesidades de capital de trabajo<sup>15</sup> por S/ 943.4 MM (S/ 643.1 MM sep-2018). Cabe destacar que el Grupo mantiene líneas de crédito para capital de trabajo por S/ 5,846MM, con los principales bancos del sistema financiero peruano.

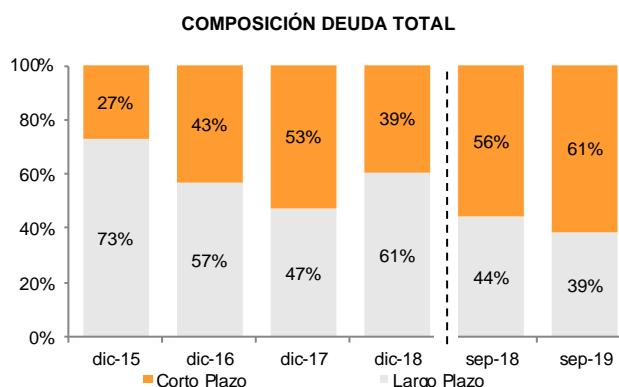
### Solvencia

Al tercer trimestre de 2019 se observó un aumento del pasivo total (+9.6%) respecto a diciembre 2018, debido al efecto neto del incremento de la deuda bancaria (+S/ 588 MM) y las cuentas por cobrar (+S/ 55.2 MM), contrarrestado por la reducción de la deuda de largo plazo (-S/ 331.1 MM), ante la recompra de los bonos internacionales.

La deuda financiera de la empresa asciende a S/ 2,272.6 MM, del cual la deuda de largo plazo<sup>16</sup> representa 38.7%, y es explicada en su mayoría por pagarés con instituciones locales y del exterior. Cabe destacar que en el cuarto trimestre de 2018, el Grupo tomó deuda por US\$ 140 MM para reperfilar vencimientos a 3 años, mientras que en mayo de 2019 elevó su deuda con instituciones bancarias para financiar la recompra de los bonos internacionales.

De esta manera la Deuda Financiera a EBITDA 12M<sup>17</sup> fue de 3.14x, registrando un retroceso en relación con diciembre de 2018 (3.34x). El Grupo mantiene diversas fuentes de financiamiento, entre pagarés con instituciones financieras locales y del exterior, resaltando las tasas competitivas a las cuales tiene acceso. Cabe destacar que el 95.2% de la deuda fue tomada en dólares, acorde con la estrategia de la empresa de mantener el calce natural de moneda entre los ingresos y su deuda. Asimismo, el 99.5% de la deuda fue pactada a tasa fija para protegerse ante posibles incrementos de la tasa de interés.

COMPOSICIÓN DEUDA LARGO PLAZO (S/ MM)			
Acceptor	Venc.	Dic18	Sep19
Arrendamiento NIIF	-	-	90.1
Bonos Ferreycorp	Abr-20	337.9	-
Caterpillar Financial	Ago-21	38.9	20.8
Caterpillar Crédito	Ene-23	60.0	41.8
Pagares Ins. local y ext.	Abr21/ Mar24	769.9	723.9
Arrendamientos Finan.	Abr-23	3.60	2.6
<b>Total</b>		<b>1,210.44</b>	<b>879.2</b>
CRONOGRAMA DE AMORTIZACIONES (S/ MM)			
2020	2021	2022	2023 en adelante
116.2	314.8	196.4	161.8



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

El endeudamiento patrimonial<sup>18</sup> del Grupo presentó una tendencia decreciente hasta 2017, como consecuencia de sus continuas capitalizaciones. A partir de 2018 el endeudamiento se elevó debido al incremento de la deuda bancaria, lo que impulsó el crecimiento del pasivo, mientras que por su parte el patrimonio presentó reducciones circunstanciales en algunos trimestres producto del reparto de dividendos; no obstante, este mantiene una tendencia positiva en línea con el crecimiento de los resultados. Al tercer trimestre de 2019, el pasivo se elevó 9.6%, ante el incremento de la deuda bancaria antes

<sup>14</sup> El ciclo financiero es igual al periodo promedio de cobro más el periodo promedio de permanencia en inventario.

<sup>15</sup> Capital de Trabajo ácido (Activo corriente prueba ácida – Total pasivo corriente)

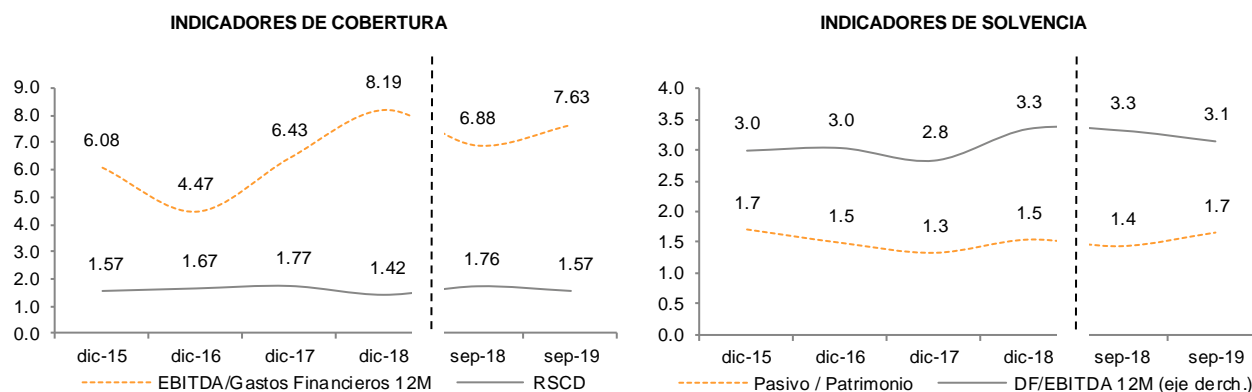
<sup>16</sup> La deuda de Total de Largo Plazo suma S/ 879.4 MM, de los cuales S/ 364.6 MM corresponden a la parte corriente de la deuda de largo plazo, y S/ 514.8 a la parte de largo plazo.

<sup>17</sup> EBITDA a 12 meses.

<sup>18</sup> Pasivo Total / Patrimonio



mencionada, mientras que el patrimonio se incrementó 2.2%. De esta manera el endeudamiento patrimonial se elevó de 1.54x en diciembre 2018 a 1.65x a septiembre de 2019. Por su parte, el ratio de cobertura de servicio de deuda fue de 1.57x, registrando un nivel mayor al de diciembre de 2018 (1.42x), debido al incremento del EBITDA anualizado.



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

### Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en diversas monedas según el país donde se realice la transacción, por lo que está expuesto a las fluctuaciones en los tipos de cambio. Para el riesgo cambiario se monitorea la posición de cambio y se fijan límites a los niveles de exposición por monedas. La gerencia ha decidido aceptar dicho riesgo cambiario, por lo que no ha tomado productos derivados para su cobertura.

Es importante mencionar que la empresa cuenta con un calce cambiario operativo natural, ya que se dedica a la importación de bienes de capital, por tanto, importa la maquinaria, factura a sus clientes y se financia en dólares, por lo que la mayoría de sus operaciones se encuentran en dicha moneda (con la excepción de las operaciones en Chile, en donde las transacciones se tienen que registrar en moneda local). La diferencia de cambio neta se produce por efectos contables dada la traslación a la moneda funcional de la empresa.

### Instrumentos Calificados

#### Acciones Comunes

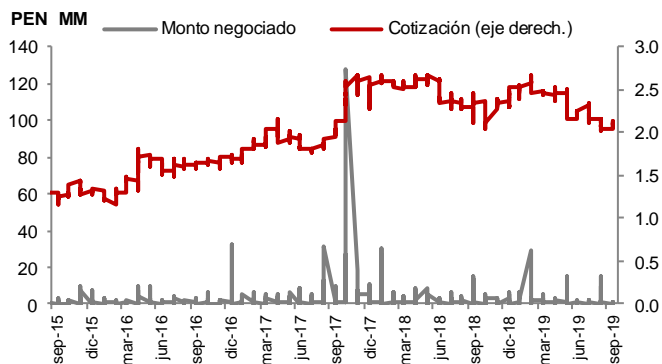
En la Junta General de Accionistas noviembre de 2017 se decidió amortizar las acciones de tesorería, y como consecuencia de ello, el capital de la sociedad se redujo de S/ 1,014,326,324 a S/ 975,683,029, manteniéndose a dicho nivel a septiembre de 2019, representado por el mismo número de acciones nominativas, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas<sup>19</sup>.

En octubre de 2019, la empresa aprobó la adquisición de hasta 50 millones de acciones, la cual podrá realizarse por partes. Cabe destacar que al 29 de enero, se adquirieron un total de 5.3 millones de acciones.

La cotización de las acciones comunes de Ferreycorp ha presentado una fase de disminución del valor de la acción desde finales de 2017, debido a condiciones económicas menos favorables. Al tercer de 2019 la cotización de la acción se redujo 16.9%, cerrando el periodo en S/ 2.11.

<sup>19</sup> En octubre de 2019, Ferreycorp aprobó la adquisición de hasta 50 millones de acciones, dada las circunstancias actuales del mercado de valores. La adquisición se podrá realizar en partes, en la oportunidad en que las condiciones de mercado y otros factores lo ameriten. Dicho acuerdo no tiene fecha de expiración, pudiendo ser modificado o dejado sin efecto en cualquier momento.

## EVOLUCION DE LA COTIZACIÓN Y MONTO NEGOCIADO DE FERREYCO1



Fuente: BVL / Elaboración PCR

## DIVIDENDOS PAGADOS

	2019*	2018	2017
Dividendos en Efectivo (S/ MM)	171.5	132.2	124.43
Dividendo en Acciones (S/ MM)			
Dividendo/Acción (S/)	0.176	0.135	0.128
	2016	2015	2014
Dividendos en Efectivo (S/ MM)	87.30	60.86	55.80
Dividendo en Acciones (S/ MM)		-	69.10
Dividendo/Acción (S/)	0.086	0.0887	0.059

\*Dividendos repartidos a septiembre 2019

Las acciones comunes de Ferreycorp se ubican entre las más negociadas reflejado en su frecuencia de negociación de 100% a septiembre de 2019, gracias a la labor de *market maker*.

### Política de Dividendos

La política de dividendos de la Corporación establece que el dividendo a distribuir en efectivo será equivalente al 5% del valor nominal de las acciones emitidas al momento de convocarse a la junta, pudiendo alcanzar el monto a distribuir hasta el 60% de las utilidades de libre disposición del ejercicio anual.

De ser el caso que el 5% del valor nominal de las acciones emitidas al momento de convocarse a la junta, sea inferior al 60% de las utilidades de libre disposición obtenidas al cierre del ejercicio anual, la junta podrá distribuir un mayor dividendo en efectivo, cuyo tope será el equivalente al 60% de las utilidades del ejercicio.

No obstante lo señalado, la junta a propuesta del directorio podrá aprobar una distribución de dividendos extraordinarios por encima del tope máximo de la política, cuando se genere ingresos extraordinarios o se dé una variación relevante de las circunstancias del mercado o del negocio, que produzcan un exceso de liquidez.

Asimismo, el directorio podrá proponer y acordar distribuir dividendos a cuenta durante el correspondiente ejercicio, o luego de terminado éste hasta el momento en que ocurra la determinación del dividendo. Esta decisión se sustentará en la información de los estados financieros donde se muestre la existencia de utilidades distribuibles en el ejercicio en curso.

La entrega de dividendos extraordinarios y la distribución de dividendos a cuenta se efectuará cuando no se contemple usos alternativos para los excedentes, como el pago de deuda, el incremento del capital de trabajo o la realización de nuevas inversiones, entre otros. De igual manera, dichas entregas, no deberá desencadenar una situación de incumplimiento de las obligaciones y ratios financieros acordados con terceros, ni afectar la capacidad financiera de la sociedad para atender el pago de sus obligaciones sociales, basado en el informe que presente la gerencia general.

### Bonos Corporativos

En el marco del Tercer Programa de Bonos Corporativos de Instrumentos Representativos de Deuda de Ferreycorp (el cual constará de una o más emisiones), se establece un monto a ser emitido de hasta US\$ 100 MM (o su equivalente en soles), la tasa de interés podrá ser: (i) fija; (ii) variable; (iii) sujeta a la evolución de un indicador, índice o moneda; o, (iv) cupón cero ("descuento"), y el plazo de las emisiones serán determinados en los prospectos complementarios.

Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda	
Emisor	Ferreycorp S.A.A.
Entidad Estructuradora	Credicorp Capital
Agente Colocador	Credicorp Capital
Representante de Obligacionistas	Scotiabank
Valores	Bonos Corporativos o Instrumentos de Corto Plazo.
Monto del Programa	Hasta por un monto máximo de emisión de US\$ 100 MM o su equivalente en Soles.
Moneda	Soles o su equivalente en Dólares de Estados Unidos de América, según se establezca en los respectivos contratos y prospecto complementarios y avisos de oferta.
Amortización	La amortización será establecida en los respectivos Contratos Complementarios y Prospectos Complementarios.
Pago de capital e intereses	Conforme a lo indicado en cada uno de los Contratos Complementarios y Prospectos Complementarios.
Garantías	Todas las Emisiones del Programa estarán respaldados genéricamente por el patrimonio del Emisor.
Destino de recursos	Los recursos captados por las Emisiones que se realicen en el marco del Programa podrán ser utilizados para usos corporativos generales, refinanciar deuda, u otros fines establecidos en los Contratos Complementarios y Prospectos Complementarios.

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

**Resguardos Financieros Consolidados:** Los resguardos asumidos por Ferreycorp señalan que esta no podrá incurrir en nueva deuda (incluyendo, sin limitarse a, Deuda Financiera Consolidada Ajustada), salvo que se cumplan con los siguientes ratios financieros:

Resguardos Financieros	
3er Programa de Emisión de Bonos Corporativos	
Indicadores	Límites
Ratio de cobertura de intereses	No sea menor de 3.00x
Ratio de endeudamiento	Sea menor a 3.5x

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

## Anexo

### FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS RESUMEN DE EE.FF. CONSOLIDADOS (S/ Miles) Y PRINCIPALES INDICADORES

	FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS (S/ Miles)					
Estado de Situación Financiera	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	sep-18	sep-19
Activo Corriente	2,732,794	2,652,600	2,818,451	3,394,849	3,172,122	3,536,476
Activo Corriente Prueba Ácida	1,331,173	1,397,691	1,402,684	1,590,601	1,425,949	1,590,608
Activo No Corriente	2,183,823	2,116,673	2,029,683	2,030,473	1,999,380	2,251,863
Activo Total	4,916,617	4,769,273	4,848,134	5,425,322	5,171,502	5,788,339
Pasivo Corriente	1,480,162	1,676,175	1,832,988	1,890,828	2,069,004	2,533,972
Pasivo No Corriente	1,618,187	1,178,513	935,072	1,400,526	980,659	1,073,791
Pasivo Total	3,098,349	2,854,688	2,768,060	3,291,354	3,049,663	3,607,763
Patrimonio Neto	1,818,268	1,914,582	2,080,146	2,133,968	2,121,839	2,180,576
Deuda Financiera	1,935,763	1,691,503	1,554,674	1,999,123	1,781,467	2,272,597
Corto Plazo	221,370	527,403	592,628	440,691	769,274	1,028,649
Largo Plazo	1,410,147	955,988	737,763	1,210,437	784,344	879,361
Parte Corriente Deuda LP	304,246	208,112	224,283	347,995	227,849	364,587
<b>Estado de Resultados</b>						
Ingresos Brutos	5,212,223	4,847,167	4,840,005	5,200,921	3,767,998	4,306,059
Costo de Ventas	3,920,084	3,666,304	3,673,067	3,947,056	2,848,351	3,266,040
Resultado Bruto	1,292,139	1,180,863	1,166,938	1,253,865	919,647	1,040,019
Gastos operacionales	819,847	796,632	807,986	856,255	621,796	660,395
Resultado de Operación	490,490	425,233	421,392	466,017	313,878	387,155
Gastos Financieros	106,368	124,742	85,107	73,205	51,155	72,720
Utilidad (Perdida) Neta del Ejercicio	161,766	230,435	267,013	225,028	171,191	205,708
<b>EBITDA y Cobertura</b>						
EBITDA	646,259	557,025	547,585	599,189	411,526	535,756
EBITDA 12M	646,259	557,025	547,585	599,189	538,012	723,419
Gastos Financieros 12M	106,368	124,742	85,107	73,205	78,145	94,770
EBITDA 12M / Gastos Financieros 12M	6.08	4.47	6.43	8.19	6.88	7.63
EBITDA+IF* / Gastos Financieros	6.28	4.67	6.65	8.48	7.26	7.91
Ratio de Servicio Cobertura de deuda	1.57	1.67	1.77	1.42	1.76	1.57
<b>Solvencia</b>						
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.52	0.41	0.34	0.43	0.32	0.30
Deuda Financiera / Pasivo Total	0.62	0.59	0.56	0.61	0.58	0.63
Deuda Financiera / Patrimonio	1.06	0.88	0.75	0.94	0.84	1.04
Pasivo No Corriente / Patrimonio	0.89	0.62	0.45	0.66	0.46	0.49
Pasivo Total / Patrimonio	1.70	1.49	1.33	1.54	1.44	1.65
Pasivo No Corriente / EBITDA 12M	2.50	2.12	1.71	2.34	1.82	1.48
Deuda Financiera / EBITDA 12M	3.00	3.04	2.84	3.34	3.31	3.14
<b>Liquidez</b>						
Liquidez General	1.85	1.58	1.54	1.80	1.53	1.40
Prueba Ácida	0.90	0.83	0.77	0.84	0.69	0.63
Capital de Trabajo	1,252,632	976,425	985,463	1,504,021	1,103,118	1,002,504
Capital de Trabajo ajustado*	-148,989	-278,484	-430,304	-300,227	-643,055	-943,364
Periodo Medio de Cobro (PMC)	66	78	80	77	79	72
Periodo Medio de Pago (PMP)	42	49	53	57	60	48
Rotación de Inventarios (días)	134	126	125	144	142	151
Ciclo de conversión de Efectivo	159	154	152	164	161	175
FC operaciones - FCO (S/ miles) 12M	464,261	491,751	373,539	-71,700	132,228	107,384
FC inversiones - FCI (S/ miles) 12M	-252,916	-154,285	-142,648	-153,909	-145,394	-222,415
FC financiamiento - FCF (S/ miles) 12M	-57,421	-447,821	-279,412	222,422	-100,760	125,074
<b>Rentabilidad</b>						
ROE 12M	8.9%	12.0%	12.8%	10.5%	10.4%	11.8%
ROA 12M	3.3%	4.8%	5.5%	4.1%	4.4%	4.3%
ROIC	4.3%	6.4%	7.3%	5.4%	5.8%	5.8%
Margen Bruto	24.8%	24.4%	24.1%	24.1%	24.4%	24.2%
Margen Operativo	9.4%	8.8%	8.7%	9.0%	8.3%	9.0%
Margen EBITDA	12.4%	11.5%	11.3%	11.5%	10.9%	12.4%
Margen Neto	3.1%	4.8%	5.5%	4.3%	4.5%	4.8%
<b>Indicadores Bursátiles</b>						
Precio al cierre S/	1.35	1.69	2.55	2.54	2.35	2.11
Desviación estándar	0.09	0.14	0.28	0.15	0.13	0.18
Coefficiente de Variabilidad	6.4%	8.8%	13.6%	6.0%	5.4%	7.6%
EPS PEN	0.16	0.23	0.27	0.23	0.23	0.27
P/E (Veces)	8.46	7.44	9.33	9.19	8.50	8.27
BTM (Veces)	0.75	0.90	1.20	1.16	1.08	0.94
PER	8.46	7.44	9.33	11.01	10.11	7.93
Capitalización Bursátil PEN (S/ miles)	1,369,341	1,714,211	2,492,388	2,478,235	2,292,855	2,058,691

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

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