

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

| | |
|---|--|
| Informe con EEFF de 31 de marzo de 2020¹ | Fecha de comité: 18 de agosto de 2020 |
| Periodicidad de actualización: Trimestral | Sector Importador, Perú |
| Equipo de Análisis | |
| Jorge Sánchez jsanchez@ratingspcr.com | Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspcr.com (511) 208.2530 |

| Fecha de información | dic-15 | dic-16 | dic-17 | dic-18 | dic-19 | mar-20 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Fecha de comité | 18/05/2016 | 19/05/2017 | 21/05/2018 | 29/05/2019 | 29/05/2020 | 18/08/2020 |
| 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 | Negativa |

PEPrimera Clase, Nivel 2: Las acciones clasificadas en esta categoría son probablemente más seguras y menos riesgosas que la mayoría de las acciones del mercado. Muestran una buena capacidad de generación de utilidades y liquidez en el mercado.

Categoría PEAA: Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo en periodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

Categoría PE1: Emisiones con muy alta certeza en el pago oportuno. Los factores de liquidez y protección son muy buenos. Los riesgos son insignificantes.

Las categorías de las emisiones de mediano y largo plazo podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías "PEAA" y "PEB" inclusive.

Las categorías de emisiones de corto plazo podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías 2 y 3 inclusive.

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En Comité de clasificación de riesgo, PCR decidió ratificar a clasificación de PEPrimera 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. Asimismo, se consideró los adecuados niveles de cobertura y al amplio acceso a líneas de financiamiento.

Perspectiva

Negativa. El cambio de Estable a Negativa se debe al deterioro de las perspectivas para los sectores minería y construcción, los cuales han sido afectados por la pandemia del Covid-19. Estos sectores concentran gran parte de las ventas de la compañía. La clasificadora mantendrá un seguimiento de la evolución de dichos sectores conforme avance la reapertura de la economía y las normas que dicte el Gobierno para el control de la pandemia.

Resumen Ejecutivo

- **Representante de Caterpillar y de marcas globales.** Ferreycorp se ha consolidado en el mercado peruano como el primer y principal importador de bienes de capital, de la mano con la representación de Caterpillar. Además, posee la representación de otras marcas líderes globales que complementan el portafolio de soluciones ofrecidas por la empresa relacionadas al rubro de bienes de capital.
- **Sólido posicionamiento y diversificación 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 (dic-16 a mar-20) el Grupo ha presentado un nivel de cobertura de deuda adecuado, y a marzo de 2020 el Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda se ubicó en 1.18x.

¹ No Auditados.

- **Plan de contingencia frente a la pandemia.** Ante el Estado de Emergencia, se desplegó un plan para proveer de liquidez a la empresa en el periodo de incertidumbre. La empresa tomó deuda de corto plazo con sistema bancario como medida transitoria para pagar vencimientos de mediano plazo, como un paso previo para reperfilar de deuda de corto a mediano plazo. También se tiene prevista la reducción de gastos operativos (-S/ 100 MM a final de 2020), así como ajustar el CAPEX a un nivel menor al presupuestado a inicios de año. Con dicho plan se elevó la deuda de corto plazo con los bancos en S/ 191.7 MM con respecto a diciembre de 2019, mientras que en total tal caja se elevó S/ 272.7 MM con relación a diciembre de 2019.
- **Reducción en las ventas.** En el primer trimestre de 2020 las ventas cayeron 12.1%, ubicándose en S/ 1,177 MM. Estas se vieron afectadas negativamente por el establecimiento del Estado de Emergencia en el Perú a partir de la segunda quincena de marzo, lo que implicó dos semanas (aproximadamente 17% de los días del trimestre) de paralización de gran parte de la economía y en las que las ventas enfrentaron importantes restricciones. La empresa estima que el nivel de ventas retome niveles pre-covid en el cuarto trimestre de 2020.
- **Precio de la acción.** A marzo de 2020 la cotización se ubicó en S/ 1.26, registrando una caída de 41.9%, explicado por la especulación del mercado a raíz de la pandemia por el Covid-19, alineado con la caída en el precio de los metales y la paralización del sector construcción. Sin embargo, al cierre de julio de 2020 la acción se viene recuperando, en línea con la recuperación del precio de los metales, y la reactivación de la actividad minera que a julio estaría operando a un 90% de capacidad, de esta manera el precio de la acción se elevó hasta S/ 1.80 al cierre de julio.
- **Reactivación de la Gran Minería en el Perú.** A julio de 2020, la economía ingresó a la fase 3 de la reapertura, lo que implica que el 96% de las actividades económicas están autorizadas para operar. Asimismo, indicadores adelantados de la economía vienen mostrando una recuperación progresiva en línea con las proyecciones mencionadas previamente. Particularmente, la actividad minera estaría operando casi a plena capacidad, sobre todo la Gran Minería.
- **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. 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 06 de junio 2016.

Información utilizada para la clasificación

Información financiera: Estados Financieros auditados de los periodos 2015 – 2019, y no auditados a marzo de 2020 complementado con el Análisis y Discusión de Gerencia al primer trimestre de 2020. 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. **(Riesgos no Previsibles):** La prolongación del Estado de Emergencia que afecte las operaciones de los principales sectores que atiende la empresa (minería y construcción) podrían originar una reducción en las ventas o una postergación de los pedidos. En dicho escenario la empresa podría mantener sus márgenes operativos, aunque se reduciría el nivel de EBITDA.

Desarrollos Recientes

- Con fecha 23 de julio de 2020, Ferreycorp S.A.A. y sus subsidiarias han colocado en el mercado capitales y de manera privada con PGIM (Prudential) 4.45% Senior Notes due July 23, 2027, bajo las leyes del Estado de Nueva York, Estados Unidos, por US\$ 90 MM a un plazo de 7 años, con pago de intereses trimestrales, y la amortización se realizará a partir del 23 de julio de 2023
- Con fecha 24 de junio de 2020, se realizó la convocatoria para la Junta de Accionistas Obligatoria Anual No Presencial, la cual se realizaría el 30 de julio de 2020.
- Con fecha 26 de febrero de 2020, la empresa realizó la convocatoria para la Junta de Accionistas Obligatoria Anual, la cual fue programada para en primera instancia para el 31/03/2020 o alternativamente para el 06/04/2020. Sin embargo, la junta no pudo realizarse en las fechas previstas debido a la declaratoria de Estado de Emergencia y sus ampliaciones. El 27 de marzo, la empresa informó que la junta se realizaría cuando se normalicen las condiciones para poder sostener una reunión de dicha naturaleza.

- Con fecha 26 de febrero de 2020, Ferreycorp informó la adquisición de 3.5 millones de acciones de propia emisión a través de rueda de bolsa de Bolsa de Valores de Lima, con lo cual la firma adquirió un total de 9.2 millones de acciones desde la autorización de compra por 50 millones de acciones aprobadas en octubre de 2019.
- Con fecha 29 de enero de 2020, 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 2020, 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 de 2019, Ferreycorp aprobó la modificación de su política de dividendos, para permitir la entrega de dividendos extraordinarios por encima del tope máximo de la política.

Contexto Económico

En el primer trimestre de 2020, el Producto Bruto Interno (PBI) de Perú registró una caída de 3.4%, la mayor caída trimestral desde el primer trimestre de 2001 (-5.3%). Este resultado estuvo relacionado con la instauración del Estado de Emergencia a mediados de marzo debido a la pandemia del Covid-19, ello generó la paralización de la mayoría de las actividades económicas, quedando operativas sólo las actividades consideradas básicas, por lo que gran parte de la economía se vio obligada a suspender sus actividades de manera inmediata, en otras palabras el 50% de los días del mes de marzo, la economía operó con una significativa restricción, lo que se tradujo en una caída de 16.3% del PBI en dicho mes.

Como muestra de un impacto inicial del Estado de Emergencia, en abril las actividades más afectadas fueron: Construcción (-34.9%), Manufactura (-25.3%) y Minería Metálica (-16.6%). Por su parte las actividades de Servicios cayeron 8.6% y el Comercio se contrajo en 21.7%, cabe destacar que ambas actividades aportan cerca del 60% del PBI.

De esta manera, se estima que en 2020 la economía peruana registre la mayor contracción de las últimas 3 décadas, cayendo entre 10% y 14%. Es probable que la economía registre un importante rebote en 2021, pero debido a que algunos negocios quebrarán debido a que no podrán sobrevivir las secuelas de la paralización de más de tres meses, la recuperación de 2021 será parcial y no retomará los niveles de 2019.

Cabe destacar que, a julio de 2020, la economía ingresó a la fase 3 de la reapertura, lo que implica que el 96% de las actividades económicas están autorizadas para operar. Asimismo, indicadores adelantados de la economía vienen mostrando una recuperación progresiva en línea con las proyecciones mencionadas previamente. Particularmente, la actividad minera estaría operando casi a plena capacidad, sobre todo la Gran Minería.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

| INDICADORES | ANUAL | | | | | Enero- Abril 2020 | PROYECCIÓN ANUAL* | |
|--------------------------------|-------|-------|------|-------|------|----------------------|-------------------|-------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | | 2020 | 2021 |
| PBI (var. % real) | 3.3% | 4.0% | 2.5% | 4.0% | 2.2% | -13.1% | -12.5% | 11.5% |
| PBI Minería (var. % real) | 9.5% | 16.3% | 3.4% | -1.5% | 0.0% | -16.6% | -10.4% | 10.7% |
| PBI Construcción (var. % real) | -5.8% | -3.2% | 2.1% | 5.4% | 1.5% | -34.9% | -25.4% | 23.2% |
| PBI Servicios (var. % real) | 4.1% | 4.1% | 3.3% | 4.4% | 3.8% | -8.6% | 3.6% | 10.1% |
| Inflación (var. % IPC) | 4.4% | 3.2% | 1.4% | 2.0% | 1.9% | 1.7% | 0.0% | 0.5% |
| Tipo de cambio promedio (US\$) | 3.19 | 3.38 | 3.26 | 3.29 | 3.34 | 3.40 | 3.44 | 3.43 |

Fuente: Reporte de inflación BCRP, INEI / Elaboración: PCR
*BCRP, Reporte de inflación de junio 2020

Aspectos Fundamentales

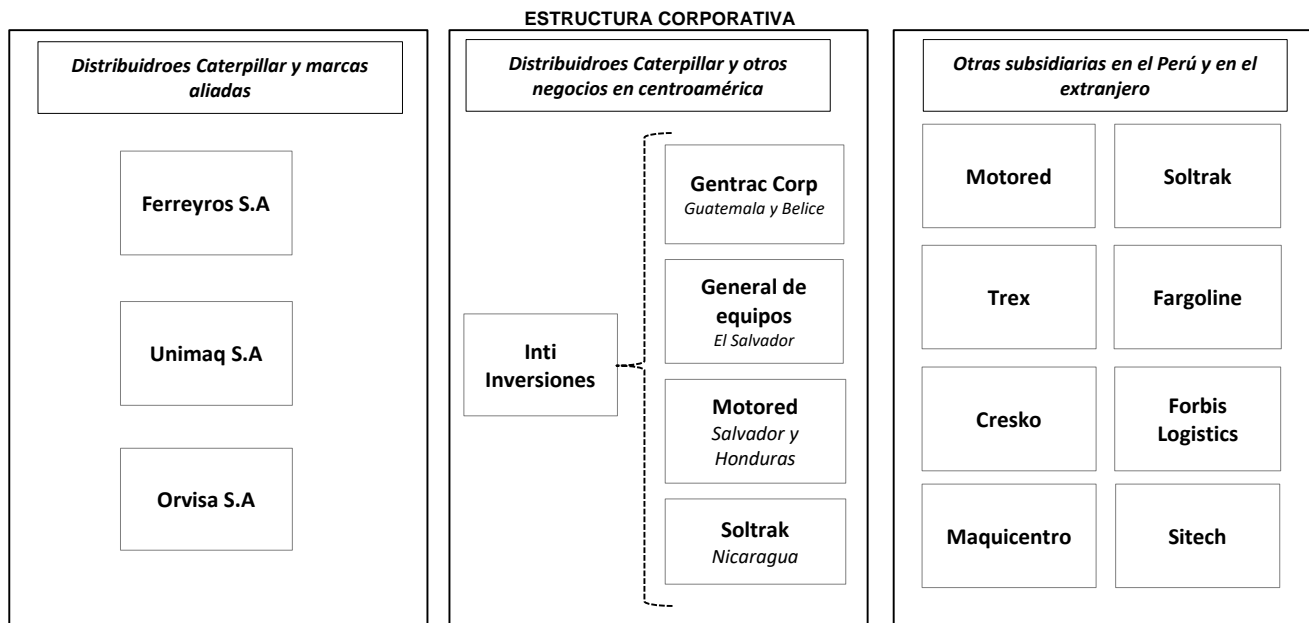
Reseña

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

Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social

Producto del análisis efectuado, consideramos que Ferreycorp tiene un nivel de desempeño Sobresaliente² respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Asimismo, presenta un nivel de desempeño Sobresaliente³, 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 2019, elaborado con fecha 29.05.2020.

Accionariado y Directorio

El Capital Social de la compañía totalmente suscrito y pagado a marzo de 2020 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 Ferreycorp 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

² Categoría RSE1, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

³ Categoría GC1, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

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.

| ESTRUCTURA ACCIONARIA (al 12.08.2020) | | |
|---------------------------------------|----------------|-----------------|
| Accionista | Participación | Grupo Económico |
| Ri - Fondo 2 | 5.25% | Credicorp |
| Onyx Latin America Equity Fund Lp | 6.68% | N.A. |
| In-Fondo 3 | 4.22% | Sura |
| In-Fondo 2 | 6.50% | Sura |
| Pr - Fondo 2 | 4.68% | Scotiabank |
| Interseguro | 4.35% | Intercorp |
| Cervesur | 4.42% | Cervesur |
| Otros | 58.50% | |
| Total | 100.00% | |

Fuente: SMV / Elaboración PCR

Dentro la composición del directorio destaca que los tres directores con mayor permanencia tienen un tiempo promedio 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 Grupo⁴. 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. Cabe destacar que en la Junta de Accionistas Obligatoria Anual No Presencial, la cual se realizó el 30 de julio de 2020, se eligió a los miembros del Directorio para el periodo 2020-2023

Por su parte, la Plana Gerencial de Ferreyrcorp 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 Ferreyrcorp, 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 20.07.2020)

| 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 Directorio para el periodo 2020-2023 será elegido en la Junta de Accionistas Obligatoria Anual No Presencial, la cual se realizó el 30 de julio de 2020

**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

Ferreyrcorp 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 al 2021 son⁵:

- **Crecimiento rentable y diversificado**
- **Transformación centrada en el cliente:** Transformar los negocios y propuesta de valor de cara al cliente, empleando para ello herramientas digitales y gestión del conocimiento.
- **Mejores prácticas y sinergias:** incorporar procesos de clase mundial, y buscar sinergias comerciales y operativas para alcanzar la eficiencia y excelencia en las operaciones.
- **Talento empoderado y en constante desarrollo:** Refleja la importancia del talento en la ejecución de la estrategia y la necesidad de impulsar el aprendizaje constante y el desarrollo de habilidades de la era digital.
- **Impactos positivos y sostenibilidad:** Operar como una corporación ética y responsable que contribuye al bienestar de la sociedad.

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

⁵ Según la Memoria Anual de Ferreyrcorp 2019.

Operaciones

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

Ferreyros fue reconocido por Caterpillar como uno de los mejores distribuidores en el mundo por su buen manejo mediante el otorgamiento de Programas de Excelencia Caterpillar 2019, lo cual ratifica y refuerza su relación de largo plazo. El Grupo lidera casi el total de los segmentos de mercado en donde participa.

Competencia

En el sector minero, las marca Caterpillar compite principalmente con Komatsu en maquinarias para la gran minería, Sadvik y Atlas Copco, en cuanto a cargadores de bajo perfil para la minería subterránea mientras que, en palas eléctricas e hidráulicas, tiene como competidor a P&H e Hitachi.

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

A nivel peruano, en 2019 la participación de mercado de la marca Caterpillar en el segmento de grandes equipos para minería a tajo abierto fue de 60%, para minería subterránea 75%, y para equipos de construcción el 57%, de acuerdo a los valores FOB.

Análisis Financiero

Eficiencia Operativa

En 2019 las ventas sumaron S/ 5,823 MM, registrando un crecimiento de 12.0%. Cabe destacar que la empresa pudo incrementar sus ventas a pesar del reducido dinamismo de la actividad minera⁶ y la construcción, sectores que en conjunto representaron el 75.3% de las ventas totales. El crecimiento de 2019 se produjo pese a que no se anunció ningún importante nuevo proyecto minero, lo que refleja la buena cobertura de mercado en los segmentos en los que participa y negocios cerrados en años anteriores relacionados a nuevos proyectos mineros.

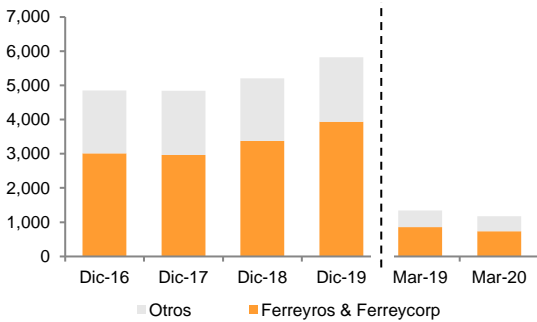
En el primer trimestre de 2020 las ventas cayeron 12.1%, ubicándose en S/ 1,177 MM. Estas se vieron afectadas negativamente por el establecimiento del Estado de Emergencia en el Perú a partir de la segunda quincena de marzo, lo que implicó dos semanas (aproximadamente 17% de los días del trimestre) de paralización de gran parte de la economía y en las que las ventas enfrentaron importantes restricciones. De esta manera, las reparaciones en talleres y los despachos en almacenes se vieron afectadas negativamente. Cabe destacar que en el periodo enero-febrero, las ventas registraron un ligero incremento.

Debido a la coyuntura antes descrita, las ventas dirigidas a los sectores minería y construcción cayeron 15.5% (-S/ 116.0 MM) y 22.9% (-S/ 67.3 MM), explicando en gran medida la reducción de las ventas totales, lo cual fue contrarrestado en parte por el crecimiento en las ventas al sector industrial (+20.4%, +S/25.2 MM). Cabe destacar que las ventas al sector minero representaron el 53.5% de las ventas totales, mientras que el sector construcción representó el 19.2%.

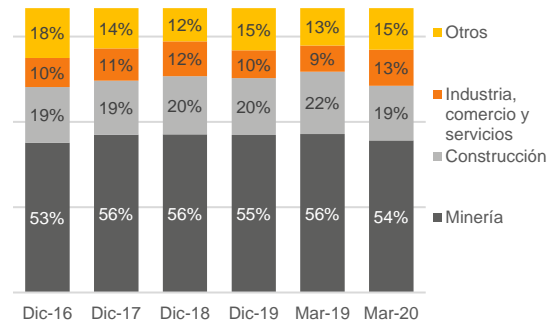
Debido a que la empresa contaba con contratos firmados para el suministro de maquinarias CAT a la gran minería, estos registraron un incremento 53.2%, alcanzando los S/ 110.4 MM, representando el 9.4% de las ventas totales.

⁶ En 2019 el PBI de la actividad minera no registró un crecimiento, es decir la variación de la producción fue de 0.0%.

EVOLUCIÓN DE INGRESOS (S/ MM)



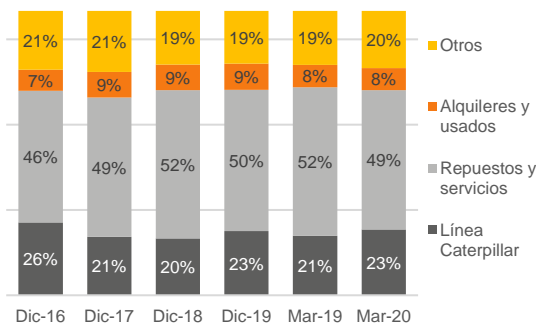
DISTRIBUCIÓN DE VENTAS POR SECTOR ECONÓMICO (%)



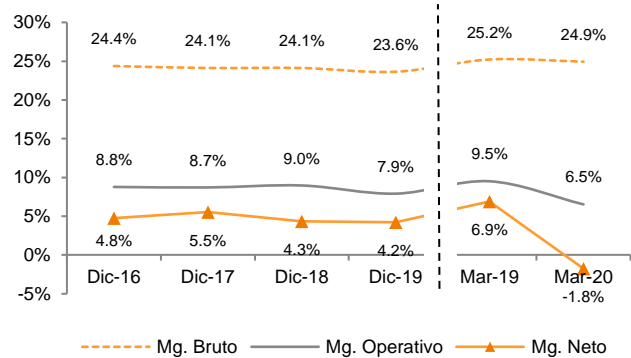
Fuente: Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias / Elaboración PCR

La empresa cuenta con seis principales líneas de negocios⁷, de las cuales la venta de Repuestos y Servicios es el más importante, registrando una participación del 49.0% de las ventas en el primer trimestre de 2020. Esta reportó una caída de 17.6% en dicho periodo. La línea de equipos Caterpillar (la segunda más importe con el 23.1% de los ingresos) se contrajo 2.6%, ello incluye el efecto neto de una reducción de 22.0% (-S/ 45.7 MM) de venta de maquinaria distinta a la Gran Minería, así como efecto antes mencionado de un incremento de 53.2% (+S/ 38.4 MM) de despachos hacia la Gran Minería. El resto de las líneas de negocios también registraron una reducción en las ventas.

PART. DE INGRESOS POR LÍNEA DE NEGOCIO (%)



EVOLUCIÓN DE MÁRGENES E INDICADORES DE RENTABILIDAD



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

En cuanto a las ventas fuera del Perú⁸, estas sumaron S/ 188.2 MM (-10.9%), representando el 16.0% del total de ventas en el primer trimestre de 2020 (2019-T1: 15.8%). Debido a los efectos de la pandemia estas cayeron 10.9%. En Centro América la reducción de las ventas fue menor (-2.2%), debido a la menor paralización de las economías de dichos países (con excepción de Guatemala), en los cuales la compañía coloca maquinaria CAT y equipos para la agricultura. En el resto de los países destacó la reducción de las ventas en Chile (S/ 59.2 MM, -23.8%), mientras que en Estados Unidos la caída fue marginal (S/ 12.5 MM, -1.1%).

Con ello, el Resultado Bruto en el primer trimestre de 2020 alcanzó los S/ 293.4 MM (-13.1%), con lo cual el margen bruto fue 24.9%, siendo este ligeramente inferior al margen al promedio de los últimos trimestres⁹, lo que demuestra que la empresa ha mantenido el control de los principales costos del negocio.

El Resultado Operativo registró una importante contracción (-39.5%), cayendo hasta los S/ 76.9 MM. Ello fue explicado principalmente por la reducción en el Resultado Bruto (-S/ 44.3 MM). Por su parte, el Gasto de Ventas registró un moderado incremento (+4.5%), ello a pesar de la paralización de la mayoría de las operaciones por 15 días, debido que algunos gastos no se redujeron en línea con el nivel de ventas, como el pago de planillas; ya que la empresa tiene planeado mantener a todo su personal como parte de su plan de continuidad del negocio. Adicionalmente, los Gastos de Administración se redujeron moderadamente (-4.3%).

Con ello, el ratio de gastos operaciones ordinarios (gastos de ventas + gastos administrativos) sobre las ventas, se elevó

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

⁸ Belice, Chile, Ecuador, El Salvador, EEUU, Guatemala, Honduras, Nicaragua, y Panamá.

⁹ Entre diciembre del 2016 y marzo de 2020 el margen bruto ha fluctuado entre 23.5% y 25.4%, siendo el margen promedio de 24.3%.

de 16.1% en 2019-T1 a 18.6% en 2020-T1, debido al impacto de la reducción en las ventas antes mencionado. Cabe destacar que dicho ratio no ha registrado grandes variaciones en el periodo de estudio¹⁰.

El EBITDA alcanzó los S/ 123.8 MM, cayendo 39.5% respecto a marzo de 2019¹¹, lo cual fue explicado principalmente por el menor Resultado Operativo (-39.5%) y en menor medida por la reducción en la depreciación (-8.2%). El nivel de eficiencia operacional se redujo, reflejado en la reducción del margen EBITDA a 10.5% (2019-T1: 13.3%).

Cabe destacar que el 69.6% del EBITDA fue generado por las empresas subsidiarias encargadas de la representación de Caterpillar y marcas aliadas en el Perú (Ferreyros, Unimaq y Orvisa) las cuales registraron una reducción en el EBITDA de 35.5%. Por su parte, las empresas que complementan la oferta de bienes y servicios al negocio Caterpillar en el Perú y en el exterior para de los diferentes sectores productivos (Motored, Soltrak, Trex, Motriza, Fargoline, Forbis Logistics y Sitech) participaron del 12.9% del EBITDA, segmento que elevó sus resultados ligeramente (+5.6%). Finalmente, las empresas dedicadas a la representación de Caterpillar y otros negocios en Centroamérica (Gentrac, Cogesa, Motored y Soltrak) tuvieron una participación del 17.5% en el EBITDA, las cuales registraron una contracción de 7.6%.

Rendimiento financiero

Los gastos financieros sumaron S/ 22.5 MM en el primer trimestre de 2020, disminuyendo 4.1%, debido al descenso de la participación de préstamos a mediano plazo con relación a 2019-T1, reduciendo el pago de intereses de la deuda de mediano plazo (-S/ 6.9 MM). En contraste, se incrementó el pago por intereses de la deuda de corto plazo (+27.3%, +S/ 3.3 MM), lo que estuvo relacionado con la estrategia de la empresa en incrementar la liquidez accediendo a mayor deuda de corto plazo. Se registró un incremento de la tasa promedio de deuda que pasó de 3.2% en diciembre 2019 a 3.5% en marzo 2020, lo que estuvo relacionado al reperfilamiento de la deuda antes mencionado.

El pasivo financiero pasó¹² de S/ 2,152.7 MM en diciembre de 2019 a S/ 2,348.0 MM en marzo de 2020, explicado por el incremento de la deuda de corto plazo con el objetivo de mantener un adecuado nivel de liquidez para hacer frente al escenario de la pandemia. Para ello, la empresa accedió a mayores préstamos bancarios de corto plazo (+S/ 191.7 MM), con el objetivo de poder financiar el vencimiento de pagos de mediano plazo. Así, la deuda de corto plazo se elevó a S/ 1,447.1 MM (+S/ 204.0 MM, +16.4%).

La deuda de largo plazo se redujo hasta los S/ 900.9 MM a marzo de 2020 (-S/ 8.6 MM, -0.9% respecto a dic. 2019). Con ello, se elevó aún más participación de corto plazo, que concentró el 61.6% (dic-19: 57.7%) de la deuda financiera, mientras que las obligaciones de largo plazo el 38.4% (dic-18: 42.3%).

En el primer trimestre de 2020, la empresa registró una pérdida neta de S/ 20.8 MM (2019-T1: Resultado Neto = S/ 92.3 MM). A la reducción del Resultado Operativo que cayó hasta los S/ 76.9 MM, se le sumó una pérdida por Diferencia de Cambio de S/ 80.2 MM, explicando de esta a manera el resultado neto negativo. Con ello, el margen neto pasó de 6.9% en marzo de 2019 a ser negativo en 1.9% en marzo de 2020.

La empresa se encuentra expuesta al riesgo de tipo de cambio, ya que sus operaciones (importación, facturación, cobranza y financiamiento) las realiza en dólares, pero debe registrarlas contablemente en moneda local. Es por ello que, ante una depreciación, parte del activo (inventarios) pierde valor, pero gran parte de dicha pérdida se recupera al momento de facturar la venta al cliente final, es por ello que la empresa cuenta con un calce operativo natural. En el primer trimestre de 2020, el resultado negativo por Diferencia de Cambio, fue explicado por la devaluación del sol en 3.7% (pasó de S/ 3.317 en diciembre de 2019 a S/ 3.442 a marzo de 2020), así como por la devaluación del peso chileno en 13.8% en similar periodo.

De esta manera, el ROE se contrajo a -1.0% (dic-19: 11.5%), mientras que el ROA fue de -0.4% (dic-19: 4.4%). A nivel anual (últimos 12 meses) los indicadores de rentabilidad registraron menores variaciones. Así el ROA a 12 meses fue de 6.2%, mientras que el ROA se ubicó en 2.2%.

Liquidez

Ante el Estado de Emergencia, se desplegó un plan para proveer de liquidez a la empresa en el periodo de incertidumbre. La empresa tomó deuda de corto plazo con sistema bancario como medida transitoria para pagar vencimientos de mediano plazo, como un paso previo para reperfilar de deuda de corto a mediano plazo. También se tiene prevista la reducción de

¹⁰ Entre diciembre de 2016 y marzo de 2020 el ratio de Gastos operacionales ordinarios / Ventas fluctuó entre 15.3% y 18.6%, siendo el ratio promedio de 16.4%.

¹¹ El EBITDA anualizado registró una reducción de 6.6%, cayendo hasta los S/ 608.1 MM.

¹² Cabe recordar que 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.

En 2019, la empresa incrementó en S/ 392.9 MM sus préstamos y sobregiros bancarios (saldo a dic-19: S/ 834 MM), mientras que aumentaron en S/ 98.5 MM su saldo de pagarés (saldo a dic-18: S/ 1,319 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 a tasas competitivas.

gastos operativos (-S/ 200 MM a final de 2020), así como ajustar el CAPEX a un nivel menor al presupuestado a inicios de año. Con dicho plan se elevó la deuda de corto plazo con los bancos en S/ 191.7 MM con respecto a diciembre de 2019, mientras que en total tal caja se elevó S/ 272.7 MM con relación a diciembre de 2019.

A marzo de 2020 el indicador de liquidez general fue de 1.36x, menor al 1.43x registrado en diciembre 2019, debido al incremento de las deudas bancarias de corto plazo antes mencionado. A pesar del deterioro del indicador, Ferreycorp mantiene una adecuada capacidad para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo y líneas de crédito disponibles.

Con relación a la generación de efectivo, se aprecia un incremento de S/ 272.7 MM respecto al saldo de diciembre 2019. Ello se explica porque los saldos provenientes de las actividades de operación registraron un flujo positivo de S/ 232.4 MM proveniente en su mayoría a la facturación de clientes mineros, mientras que las actividades de inversión demandaron la salida de S/ 36.3 MM, y las actividades de financiamiento registraron un flujo neto positivo de S/ 76.9 MM, producto principalmente del efecto neto del pago de obligaciones (-S/ 622.0) y la obtención de nuevos préstamos (+S/ 759.0).

Ferreycorp presenta un ciclo de conversión neto de 181 días, lo cual se explica tanto por la diferencia entre el ciclo financiero¹³ (230 días) y el periodo promedio de pago (49 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 71 días. Una vez que la 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 160 días, el cual se incrementó porque parte de los despachos de maquinarias no pudo ser enviado a los clientes debido al Estado de Emergencia.

La empresa viene administrando cuidadosamente sus cuentas por cobrar, las cuales en su mayoría están relacionadas con empresas del sector minero (aprox. 48%) que presentan un adecuado nivel de pago, mientras que un porcentaje menor están relacionadas con empresas del sector construcción (aprox. 20%), para los cuales en algunos casos específicos se viene realizando un análisis caso por caso.

Tomando en cuenta lo anterior, Ferreycorp tuvo necesidades de capital de trabajo¹⁴ por S/ 1,043.4 MM (S/ 531.4 MM en marzo de 2019). Cabe destacar que el Grupo mantiene líneas de crédito para capital de trabajo por S/ 6,148.9 MM, con los principales bancos del sistema financiero peruano.

Solvencia

A marzo de 2020 se observó un aumento del pasivo total (+6.0%, +S/ 213.9) respecto a diciembre 2019, debido al incremento de la deuda bancaria (+S/ 191.7 MM) y las cuentas por pagar (+S/ 53.5 MM), contrarrestado en parte por las cuentas por pagar comerciales (-S/ 24.7 MM).

La deuda financiera de la empresa asciende a S/ 2,348.0 MM, del cual la deuda de largo plazo¹⁵ representa 38%, y es explicada en su mayoría por pagarés con instituciones locales y del exterior. Como se mencionó previamente, ante el Estado de Emergencia, la empresa ha iniciado un proceso de reperfilamiento de su deuda. A diciembre de 2019, el 58% de la deuda financiera era de corto plazo (en línea con sus necesidades de capital de trabajo para financiar el inventario); sin embargo, bajo el escenario del Estado de Emergencia, la empresa ha decidió migrar parte de su deuda de corto plazo hacia deuda de mediano plazo, lo cual se estaría concretando en el tercer trimestre. Como paso intermedio, se tomaron préstamos de corto plazo con las empresas bancarias para pagar vencimientos de corto plazo y elevar la caja. Se estima que en el tercer trimestre la composición de deuda vuelva a cambiar, elevando la participación de la deuda de largo plazo¹⁶.

De esta manera la Deuda Financiera a EBITDA fue de 3.86x, nivel superior al registrado en diciembre de 2019 (3.25x). 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 96.1% 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 99.6% de la deuda fue pactada a tasa fija para protegerse ante posibles incrementos de la tasa de interés.

¹³ El ciclo financiero es igual al periodo promedio de cobro más el periodo promedio de permanencia en inventario.

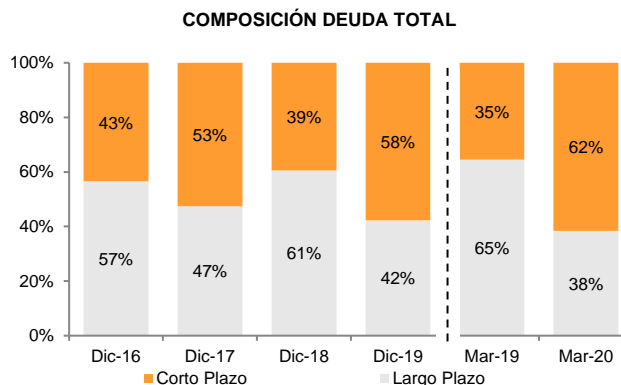
¹⁴ Capital de Trabajo ácido (Activo corriente prueba ácida – Total pasivo corriente)

¹⁵ 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.

¹⁶ El 23 de julio de 2020, Ferreycorp S.A.A. y sus subsidiarias han colocado en el mercado capitales y de manera privada con PGIM (Prudential) 4.45% Senior Notes due July 23, 2027, bajo las leyes del Estado de Nueva York, Estados Unidos, por US\$ 90 MM a un plazo de 7 años, con pago de intereses trimestrales, y la amortización se realizará a partir del 23 de julio de 2023.

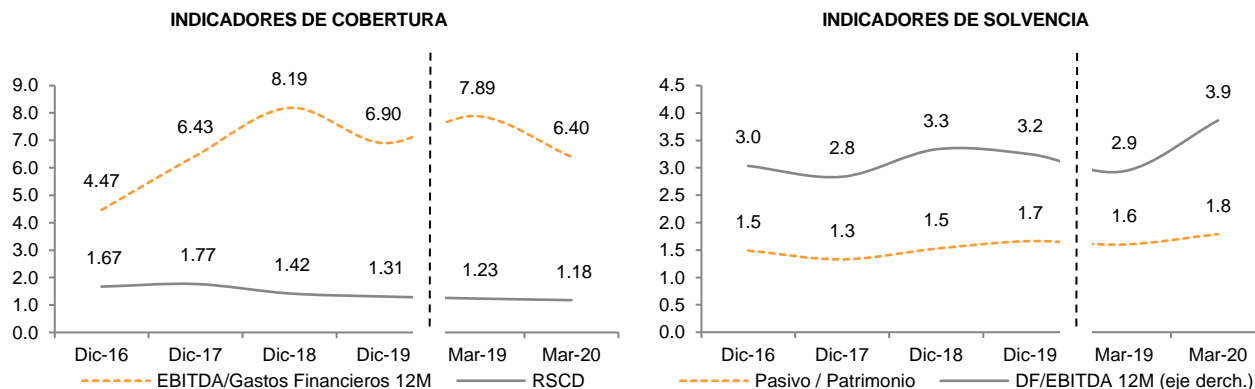
| COMPOSICIÓN DEUDA LARGO PLAZO (S/ MM) | | | |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Acreeedor | Venc. | Dic19 | Mar20 |
| Caterpillar Financiam. | Ago-21 | 10.3 | 39.7 |
| Caterpillar Crédito | Ene-23 | 38.6 | 33.5 |
| Pagares Ins. local y ext. | Abr21/ Mar24 | 858.5 | 825.9 |
| Arrendamientos Finan. | Abr-23 | 2.1 | 1.8 |
| Total | | 909.6 | 900.9 |

| CRONOGRAMA DE AMORTIZACIONES PARTE CORRIENTE DEUDA A LARGO PLAZO (S/ MM) | | | |
|--|-------|-------|------------------|
| 2020 | 2021 | 2022 | 2023 en adelante |
| - | 287.0 | 291.7 | 322.2 |



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

El endeudamiento patrimonial¹⁷ 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. A marzo de 2020, el pasivo se elevó 6.0%, ante el incremento de la deuda bancaria antes mencionada, mientras que el patrimonio registró una moderada reducción (-1.5%). De esta manera el endeudamiento patrimonial se elevó de 1.66x en diciembre 2019 a 1.79x a marzo de 2020. Por su parte, el ratio de cobertura de servicio de deuda registró una caída de 1.31x a 1.18x debido al incremento de la parte corriente de la deuda a largo plazo y el aumento de los gastos financieros.



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

Posibles impactos del COVID-19 sobre las operaciones

En marzo de 2019, el Gobierno declaró el Estado de Emergencia del país, limitando la movilización de la población, lo que a su vez afectó las actividades económicas en todo el país. Particularmente, la actividad constructora y minera, principales sectores a los que atiende el Grupo, registraron una importante reducción en sus actividades. La construcción registró una paralización casi total, mientras que la actividad minera se fue deteniendo a un menor ritmo, pero algunos proyectos y minas decidieron detener sus actividades totalmente. Así en abril, importantes minas como Cerro Verde y Antamina señalaron que no estaban operando con normalidad, mientras que MMG comunicó el retiro la guía de producción de Las Bambas, tras la prolongación del Estado de Emergencia. En ese mismo mes Anglo American anunció la paralización del proyecto Quellaveco por hasta tres meses.

Pese a ello, el Gobierno ya viene desarrollando un plan de apertura gradual de la actividad económica, donde la minería sería una de las primeras actividades que podría retomar sus actividades con normalidad. La construcción sería otras de las actividades prioritarias, en parte también impulsado por la necesidad del Gobierno de elevar el gasto en infraestructura como una medida adicional para reactivar la economía.

Debido a las líneas de capital de trabajo con los principales bancos locales, y un adecuado nivel de cobertura, se estima que la empresa no tendría problemas en poder cumplir con sus obligaciones financieras.

¹⁷ Pasivo Total / Patrimonio

Instrumentos Calificados

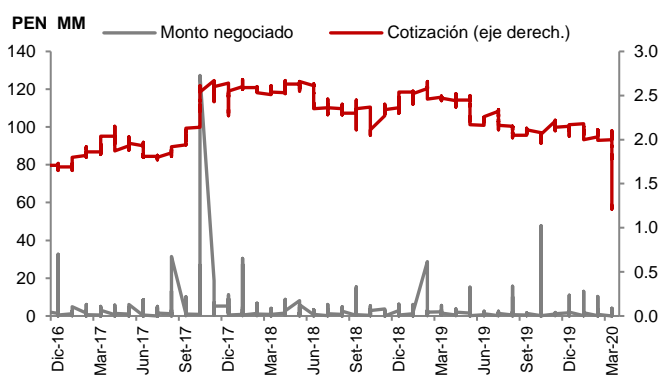
Acciones Comunes

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 diciembre de 2019, representado por el mismo número de acciones nominativas, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas¹⁸.

En octubre de 2019, la empresa aprobó la adquisición de hasta 50 millones de acciones, la cual podrá realizarse por partes. Desde el inicio del programa, Ferreycorp ha recomprado 16.8 millones de acciones a un precio promedio de S/ 2.04.

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 cierre del 2019 la cotización de la acción se redujo 13.4%, cerrando el periodo en S/ 2.19; sin embargo, si se considera el pago de dividendos, la rentabilidad de los accionistas fue de -4%. Por su parte, a marzo de 2020 la cotización se ubicó en S/ 1.26, registrando una caída de 41.9%, explicado por la especulación del mercado a raíz de la pandemia por el Covid-19, alineado con la caída en el precio de los metales y la paralización del sector construcción. Sin embargo, al cierre de julio de 2020 la acción se viene recuperando, en línea con la recuperación del precio de los metales, y la reactivación de la actividad minera que a julio estaría operando a un 90% de capacidad, de esta manera el precio de la acción se elevó hasta S/ 1.80 al cierre de julio. Cabe destacar que el beta de acción de Ferreycorp presenta un beta de 0.81 en el periodo de análisis (ene-2016 a mar-2020), lo que indica que en promedio, la cotización de la acción es menor a la del mercado local (IGBVL).

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN Y MONTO NEGOCIADO DE FERREYCORP



Fuente: BVL / Elaboración PCR

DIVIDENDOS PAGADOS

| | 2019 | 2018 | 2017 |
|--------------------------------|-------|--------|--------|
| Dividendos en Efectivo (S/ MM) | 221.5 | 132.2 | 124.43 |
| Dividendo en Acciones (S/ MM) | | | |
| Dividendo/Acción (S/) | 0.227 | 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 |

Las acciones comunes de Ferreycorp se ubican entre las más negociadas reflejado en su frecuencia de negociación de 100% a marzo de 2020, 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

¹⁸ 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.

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 (S/ Miles) | | | | | | |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Estado de Situación Financiera | Dic-16 | Dic-17 | Dic-18 | Dic-19 | Mar-19 | Mar-20 |
| Activo Corriente | 2,652,600 | 2,818,451 | 3,387,996 | 3,427,443 | 3,308,080 | 3,602,679 |
| Activo Corriente Prueba Ácida | 1,397,691 | 1,402,684 | 1,583,748 | 1,453,621 | 1,421,557 | 1,596,085 |
| Activo No Corriente | 2,116,673 | 2,029,683 | 2,035,229 | 2,303,721 | 2,188,232 | 2,309,342 |
| Activo Total | 4,769,273 | 4,848,134 | 5,423,225 | 5,731,164 | 5,496,312 | 5,912,021 |
| Pasivo Corriente | 1,676,175 | 1,832,988 | 1,874,323 | 2,399,657 | 1,952,994 | 2,639,452 |
| Pasivo No Corriente | 1,178,513 | 935,072 | 1,400,526 | 1,177,638 | 1,428,715 | 1,151,760 |
| Pasivo Total | 2,854,688 | 2,768,060 | 3,274,849 | 3,577,295 | 3,381,709 | 3,791,212 |
| Patrimonio Neto | 1,914,582 | 2,080,146 | 2,148,376 | 2,153,869 | 2,114,603 | 2,120,809 |
| Deuda Financiera | 1,691,503 | 1,554,674 | 1,999,123 | 2,152,680 | 1,913,363 | 2,348,044 |
| Corto Plazo | 527,403 | 592,628 | 440,691 | 833,669 | 233,641 | 1,025,360 |
| Largo Plazo | 955,988 | 737,763 | 1,210,437 | 909,584 | 1,235,154 | 900,947 |
| Parte Corriente Deuda LP | 208,112 | 224,283 | 347,995 | 409,427 | 444,568 | 421,737 |
| Estado de Resultados | | | | | | |
| Ingresos Brutos | 4,847,167 | 4,840,005 | 5,200,921 | 5,823,151 | 1,339,693 | 1,177,069 |
| Costo de Ventas | -3,666,304 | -3,673,067 | -3,947,056 | -4,447,504 | -1,001,963 | -883,652 |
| Resultado Bruto | 1,180,863 | 1,166,938 | 1,253,865 | 1,375,647 | 337,730 | 293,417 |
| Gatos Operacionales | -755,630 | -745,546 | -787,848 | -914,911 | -210,476 | -216,459 |
| Resultado de Operación | 425,233 | 421,392 | 466,017 | 460,736 | 127,254 | 76,958 |
| Gastos Financieros | -124,742 | -85,107 | -73,205 | -95,976 | -23,428 | -22,467 |
| Diferencia de Cambio Neta | 484 | 25,079 | -59,365 | -1,822 | 24,240 | -80,253 |
| Otros | -70,540 | -94,351 | -108,419 | -116,502 | -35,721 | 4,977 |
| Utilidad (Perdida) Neta del Ejercicio | 230,435 | 267,013 | 225,028 | 246,436 | 92,345 | -20,785 |
| EBITDA y Cobertura | | | | | | |
| EBITDA | 557,025 | 547,585 | 599,189 | 662,560 | 178,279 | 123,780 |
| EBITDA 12M | 557,025 | 547,585 | 599,189 | 662,560 | 650,800 | 608,061 |
| Gastos Financieros 12M | 124,742 | 85,107 | 73,205 | 95,976 | 82,519 | 95,015 |
| EBITDA 12M / Gastos Financieros 12M | 4.47 | 6.43 | 8.19 | 6.90 | 7.89 | 6.40 |
| EBITDA+IF* / Gastos Financieros | 4.67 | 6.65 | 8.48 | 7.13 | 8.20 | 6.67 |
| Ratio de Servicio Cobertura de deuda | 1.67 | 1.77 | 1.42 | 1.31 | 1.23 | 1.18 |
| Solvencia | | | | | | |
| Pasivo No Corriente / Pasivo Total | 0.41 | 0.34 | 0.43 | 0.33 | 0.42 | 0.30 |
| Deuda Financiera / Pasivo Total | 0.59 | 0.56 | 0.61 | 0.60 | 0.57 | 0.62 |
| Deuda Financiera / Patrimonio | 0.88 | 0.75 | 0.93 | 1.00 | 0.90 | 1.11 |
| Pasivo No Corriente / Patrimonio | 0.62 | 0.45 | 0.65 | 0.55 | 0.68 | 0.54 |
| Pasivo Total / Patrimonio | 1.49 | 1.33 | 1.52 | 1.66 | 1.60 | 1.79 |
| Pasivo No Corriente / EBITDA 12M | 2.12 | 1.71 | 2.34 | 1.78 | 2.20 | 1.89 |
| Deuda Financiera / EBITDA 12M | 3.04 | 2.84 | 3.34 | 3.25 | 2.94 | 3.86 |
| Liquidez | | | | | | |
| Liquidez General | 1.58 | 1.54 | 1.81 | 1.43 | 1.69 | 1.36 |
| Prueba Ácida | 0.83 | 0.77 | 0.84 | 0.61 | 0.73 | 0.60 |
| Capital de Trabajo | 976,425 | 985,463 | 1,513,673 | 1,027,786 | 1,355,086 | 963,227 |
| Capital de Trabajo ajustado* | -278,484 | -430,304 | -290,575 | -946,036 | -531,437 | -1,043,367 |
| Periodo Medio de Cobro (PMC) | 78 | 80 | 77 | 71 | 76 | 70 |
| Periodo Medio de Pago (PMP) | 49 | 53 | 57 | 47 | 55 | 49 |
| Rotación de Inventarios (días) | 126 | 125 | 144 | 152 | 150 | 160 |
| Ciclo de conversión de Efectivo | 154 | 152 | 164 | 177 | 172 | 181 |
| FC operaciones - FCO (S/ miles) 12M | 491,751 | 373,539 | -71,700 | 500,648 | 299,463 | 407,739 |
| FC inversiones - FCI (S/ miles) 12M | -154,285 | -142,648 | -153,909 | -255,054 | -199,100 | -220,878 |
| FC financiamiento - FCF (S/ miles) 12M | -447,821 | -279,412 | 222,422 | -237,224 | -74,439 | 64,226 |
| Rentabilidad | | | | | | |
| ROE 12M | 12.0% | 12.8% | 10.5% | 11.4% | 11.2% | 6.2% |
| ROA 12M | 4.8% | 5.5% | 4.1% | 4.3% | 4.3% | 2.2% |
| ROIC | 6.4% | 7.3% | 5.4% | 5.7% | 6.3% | 3.0% |
| Margen Bruto | 24.4% | 24.1% | 24.1% | 23.6% | 25.2% | 24.9% |
| Margen Operativo | 8.8% | 8.7% | 9.0% | 7.9% | 9.5% | 6.5% |
| Margen EBITDA | 11.5% | 11.3% | 11.5% | 11.4% | 13.3% | 10.5% |
| Margen Neto | 4.8% | 5.5% | 4.3% | 4.2% | 6.9% | -1.8% |
| Indicadores Bursátiles | | | | | | |
| Precio al cierre S/ | 1.69 | 2.55 | 2.54 | 2.17 | 2.17 | 1.26 |
| Desviación estándar | 0.16 | 0.34 | 0.46 | 0.45 | 0.45 | 0.37 |
| Coefficiente de Variabilidad | 11.0% | 20.6% | 24.4% | 22.8% | 22.8% | 17.9% |
| EPS PEN | 0.23 | 0.26 | 0.23 | 0.25 | 0.26 | 0.14 |
| P/E (Veces) | 7.44 | 11.22 | 9.30 | 7.85 | 7.85 | 4.94 |
| BTM (Veces) | 0.90 | 1.24 | 1.16 | 0.98 | 1.00 | 0.58 |
| PER | 7.44 | 9.69 | 11.03 | 8.59 | 8.39 | 9.22 |

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

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