

INFORME DE
CLASIFICACIÓNSesión de Comité:
24 de noviembre de 2021

Actualización

CLASIFICACIÓN*
Ferreycorp S.A.A.

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

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

CONTACTOS

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

Erika Salazar
VP Senior Analyst / Manager
erika.salazar@moodys.com

Linda Tapia
Analyst
linda.tapia@moodys.com

Laura Curinaupa
Associate Analyst
laura.curinaupa@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +51 1 616 0400

Ferreycorp S.A.A.

Resumen

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

La clasificación otorgada se sustenta en el liderazgo de Ferreycorp en el rubro de bienes de capital y servicios complementarios, sumado a la creciente presencia en otros países de Latinoamérica mediante la representación y comercialización de diferentes marcas reconocidas en el mercado, resaltando que la Compañía tiene la representación exclusiva de Caterpillar en Perú, Guatemala, El Salvador y Belice. Del mismo modo, la clasificación recoge la favorable evolución que están registrando los ingresos de Ferreycorp S.A.A al 30 de setiembre de 2021, que han superado lo obtenido al mismo corte de 2020, inclusive por encima de los niveles de ventas que registraba en dicho trimestre en el 2019 (pre-pandemia). En este sentido, las ventas a nivel consolidado al 30 de setiembre de 2021 de Ferreycorp y Subsidiarias superaron en 2.58% lo registrado en dicho trimestre del año 2019. Aunado a ello, destaca que este crecimiento viene acompañado del fortalecimiento de las líneas de negocio relacionadas a post venta (alquiler de bienes de capital, servicios de taller y venta de repuestos), a fin de mantener una relación de largo plazo con sus clientes. En lo que respecta a las Acciones Comunes, se pondera de manera positiva el hecho que Ferreycorp cuente con Credicorp Capital como formador de mercado o market maker desde el 2016, lo que ha incrementado la frecuencia de negociación de sus Acciones Comunes en la Bolsa de Valores de Lima (100% en los últimos meses), brindando una mayor liquidez. En cuanto al Programa clasificado, se considera el soporte que otorga la fianza solidaria de Ferreyros S.A., principal subsidiaria de Ferreycorp. Además, dentro del Contrato Marco de Emisión se establecen covenants de incurrencia que limitan la toma de nuevas deudas, al considerar como parámetros que: (i) el Ratio de Cobertura de Intereses, en la fecha en que se incurra en dicha nueva deuda, no sea menor de 3.00x, y (ii) el Ratio de Endeudamiento, en la fecha en que se incurra en dicha nueva deuda, sea menor a 3.50x. Asimismo, es importante señalar la reducción del nivel de endeudamiento, incluso por debajo de los periodos pre-pandemia, reflejado en el apalancamiento financiero (Deuda Financiera / EBITDA) de 2.50x al tercer trimestre de 2021, frente al ratio de 3.63x de diciembre de 2019 y 3.15x del cierre 2020. Es de señalar que, la estructura de financiamiento mantiene principalmente sus vencimientos en el corto plazo (58% a setiembre de 2021). Lo anterior recoge el mayor financiamiento con pagarés y al reperfilamiento de deuda desde la segunda mitad del año 2020.

Sin perjuicio de los factores antes mencionados, a la fecha limita a Ferreycorp contar con una mayor clasificación, el ajuste exhibido en el Flujo de Caja Operativo (FCO) y al aumento en el Ciclo de Conversión de Efectivo, al 30 de setiembre de 2021. Lo anterior recoge el efecto de las medidas decretadas por el Gobierno Peruano a fin de contener la rápida propagación de la pandemia COVID-19 en el país, todo lo cual ha estado impactado de manera importante en las distintas variables macroeconómicas; sin embargo, según las proyecciones del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), el PBI crecería 11.9% en el presente ejercicio 2021, luego de haberse registrado un mayor dinamismo en los sectores de construcción y servicios. En esta línea, la Compañía viene recuperando sus niveles de ventas y generación, lo cual se plasma en el mayor EBITDA anualizado entre el tercer trimestre de 2021 y 2020, producto del aumento en el margen operativo. De este modo, los ratios de cobertura de EBITDA sobre Servicio de Deuda avanzó a 2.20x desde 1.25x entre

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

setiembre de 2021 y diciembre de 2020. No obstante, la cobertura del FCO anualizado respecto al Servicio de Deuda se ajustó a 0.29x desde 2.74x, entre el tercer trimestre de 2021 y el cierre de 2020, dado el importante ajuste del FCO al tercer trimestre de 2021, por el mayor pago a proveedores y pago de impuestos, frente a la reactivación de la actividad comercial. Cabe mencionar que esta cobertura, exhibía niveles inferiores a la unidad desde el 2018 hasta el primer trimestre de 2020. Asimismo, destaca la elevada concentración de los ingresos de la compañía en los sectores minería y construcción, lo cual repercute en que los resultados de la Compañía sean sensibles al desempeño de dichos sectores económicos. Sumado a ello, se considera la exposición al riesgo cambiario, puesto que, una variación adversa en el tipo de cambio afectaría sus resultados e indicadores de solvencia. Lo anterior, toma relevancia durante el tercer trimestre de 2021, dada las subidas de tipo de cambio desde la segunda mitad del año 2021. Al 30 de setiembre de 2021, la exposición contable al tipo de cambio implicó un ajuste en los resultados de la compañía por S/161.6 millones. No obstante, es relevante señalar que la Compañía asume la exposición cambiaria dado que sus principales operaciones las realiza en Dólares Americanos, conllevando a que el efecto sea contable al ser la moneda funcional el Sol. En este sentido, según lo indicado por la Gerencia, parte de dichas pérdidas son recuperadas al momento de vender el inventario al nuevo tipo de cambio, lo cual tiene un impacto positivo en el margen bruto y además, se cuenta con una reserva en el inventario, la cual se materializará al momento de vender dicho inventario. El cambio en la Perspectiva asignada a Estable desde Negativa, recoge la favorable evolución de los indicadores de generación, sustentados en la recuperación de los niveles de ventas y eficiencias operativas, lo que a su vez ha propiciado mejoras en los niveles de rentabilidad, llegando a alcanzar y superar lo registrado en periodos pre-pandemia.

Por su lado, las Acciones Comunes de Ferreycorp, el precio exhibió una caída interanual de 3.43% entre el cierre de setiembre de 2021 y 2020. Es de mencionar que el precio de la acción registró un favorable crecimiento durante el primer trimestre de 2021, pero desde abril de 2021 ha presentado una tendencia decreciente hasta el cierre de setiembre de 2021, debido a la coyuntura política e incertidumbre económica en distintos sectores económicos. Al respecto, es de mencionar que, si bien los sectores de minería y construcción registraron un adecuado desempeño, esta caída se registró en todas las acciones que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.

En referencia al análisis financiero de Ferreycorp S.A.A y Subsidiarias², al 30 de setiembre de 2021, resaltó que la utilidad neta ascendió 620.11% desde el mismo corte del año 2020; lo que a su vez representó un crecimiento de 9.47% respecto al cierre del tercer trimestre de 2019, es decir, la Compañía ya inició con una etapa de recuperación al registrar una tendencia positiva en comparación a los niveles pre-pandemia. Este comportamiento estuvo explicado principalmente por el aumento de los ingresos en 38.37% interanual, acompañado de mejora en sus márgenes. Al respecto, el dinamismo de los sectores económicos de minería y construcción, principalmente, fueron los que explicaron estas mayores ventas. Asimismo, las líneas de repuestos y servicios representaron más del 52% de los ingresos; con ello, la venta de repuestos creció 47.72% entre el tercer trimestre de 2021 y el mismo corte al 2020, registrando a su vez, una recuperación de 3.38% respecto al tercer trimestre de 2019 (pre-pandemia). Mientras que la venta de equipos, maquinarias y vehículos se mantuvo como la segunda línea relevante en los ingresos totales (36.23% del total de ingresos al corte de análisis); sin embargo, en esta línea aún no se alcanzan los niveles previos a la pandemia. Por su lado, la utilidad bruta avanzó 48.81% en los últimos doce meses, favorecida principalmente por el crecimiento de líneas de mayor margen y por el efecto de recuperación del tipo de cambio. En tanto, los gastos aumentaron interanualmente por mayores servicios por terceros, incremento en la carga de personal y la amortización relacionada al Proyecto Empresarial SAP³ (S/20.4 millones); no obstante lo anterior, el margen operativo avanzó a 12.36% desde 6.96% entre el término de setiembre de 2021 y 2020 (8.99% en setiembre de 2019). Del mismo modo, favoreció a la utilidad neta, los menores gastos financieros producto de las menores tasas del mercado; por el contrario, impactó de manera negativa, la mayor pérdida por diferencia cambiaria (+52.77% interanual), debido a la devaluación de las monedas en Perú y Chile; a pesar de ello, es de señalar que la Compañía tiene un calce cambiario operativo natural. En línea con el mayor resultado neto, los indicadores de rentabilidad de ROAE y ROEE exhibieron una favorable recuperación respecto al mismo periodo del ejercicio anterior y en comparación a los últimos años.

Por su lado, el total de activos al 30 de setiembre de 2021 aumentaron en 12.07% frente al cierre de diciembre de 2020. Este comportamiento estuvo explicado principalmente por el aumento de las Existencias, Cuentas por Cobrar comerciales y del Activo Fijo. Es de señalar que la Compañía se abasteció de mayor inventario desde el cierre de 2020, que se explicó principalmente en la subsidiaria Ferreyros, por el lado de la línea de repuestos; con la finalidad de atender la mayor demanda de sus clientes a tiempo y evitar demoras por abastecimiento ocasionado por la crisis logística actual; por lo que aumentó, principalmente, su stock de repuestos. Asimismo, el aumento en el activo fijo se sostuvo en la adquisición de flota de maquinarias y equipos para alquileres, así como mejoras y ampliaciones en locales, talleres y centros de distribución. Por otro lado, el pasivo de la Compañía creció 18.02%, sustentado en el incremento de la deuda con entidades financieras en 32.37% entre setiembre de 2021 y diciembre de 2020, reflejado principalmente en el aumento de pagarés de corto plazo. Asimismo, el saldo de pasivo por derecho de uso totalizó S/107.1 millones (-23.36% desde diciembre de 2020).

² Cabe mencionar que el análisis se realiza sobre cifras consolidadas, teniendo en consideración que la estructura del Programa de Instrumentos Representativos de Deuda evaluado incluye una fianza de Ferreyros S.A. (principal subsidiaria de la Compañía).

³ Este proyecto corresponde al diseño, implementación y prueba de la versión actualizada del programa SAP, entrando en funcionamiento en enero de 2021. Durante el 2021, la inversión incurrida en esta implementación ascendió a S/3.9 millones (S/60.6 millones en el 2020).

En tanto, el patrimonio creció 2.50% frente al cierre del ejercicio 2020, producto de los resultados generados en lo que va del ejercicio 2021, luego del reparto de dividendos por S/86.4 millones.

Moody's Local continuará monitoreando los principales indicadores financieros de Ferreycorp, toda vez que todavía no es posible determinar el efecto final y el periodo de recuperación en la generación de la Compañía, la misma que se encuentra afectada por las medidas decretadas por el Gobierno a raíz de la rápida propagación de la pandemia COVID-19 en la economía.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación

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

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación

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

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

Indicadores Clave

Tabla 1

Indicadores	Set-21 LTM	Dic-20	Dic-19	Dic-18	Dic-17
Activos (S/MM)	6,319	5,638	5,731	5,423	4,848
Ingresos (S/MM)	6,059	4,834	5,823	5,201	4,840
EBITDA (S/MM)	951	588	629	552	503
Deuda Financiera / EBITDA	2.50x	3.15x	3.63x	3.62x	3.09x
EBITDA / Gastos Financieros	12.64x	6.14x	6.55x	7.55x	5.91x
FCO / Servicio de la Deuda	0.29x	2.74x	0.99x	N.A.	1.21x

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

Tabla 2

Resguardos de incurrencia del Programa ⁴	Set-21	Jun-21	Mar-21	Dic-20	Set-20	Jun-20
Deuda Financiera Consolidada Ajustada / EBITDA Consolidado Ajustado (<3.5x)	1.69x	1.72x	1.92x	2.37x	3.07x	3.22x
EBITDA Consolidado Ajustado/ Gastos Financieros Consolidados Ajustados (>3.0x)	22.52x	21.05x	17.94x	11.20x	8.74x	7.46x

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

⁴ Para revisar la definición y cálculo de los resguardos financieros remitirse al Contrato Marco del Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda Ferreycorp.

Desarrollos Recientes

Entre los principales hechos de relevancia durante el ejercicio, destaca que el 31 de marzo de 2021, la Junta General de Accionistas contó con un quorum del 79.51% y aprobó todos los puntos de agenda propuestos: i) Examen y aprobación de la memoria 2020 que incluye el análisis y discusión de los estados financieros, así como la gestión social; ii) Distribución de utilidades; iii) Modificación de los artículos 19°, 26° y 30° de los Estatutos Sociales de Ferreycorp S.A.A. y Ferreyros S.A. para contemplar la posibilidad de llevar a cabo juntas de accionistas no presenciales; iv) Aprobación para que individualmente tanto la Sociedad como alguna de sus subsidiarias pueda emitir obligaciones, tanto en el mercado local como en el extranjero, mediante la colocación de instrumentos representativos de deuda y delegación de facultades al directorio; v) Nombramiento de los auditores externos para el ejercicio 2021; vi) Delegación de facultades para suscribir documentos públicos y/o privados respecto de los acuerdos adoptados por la presente junta de accionistas. Respecto a la distribución de dividendos, se acordó la distribución en efectivo por S/86.4 millones, correspondiente al tope máximo de la Política de Dividendos, a efectuarse el 14 de mayo de 2021.

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

Respecto a los resguardos financieros de la emisión internacional privada de bonos por US\$90.0 millones de Ferreycorp S.A.A junto con algunas de sus subsidiarias, que se colocó en julio de 2020, se evidenció el cumplimiento de los mismos al 30 de junio de 2021 y al 30 de setiembre de 2021. Al respecto, dos de los tres ratios financieros se muestran en la Tabla 2 del presente informe, en los cuales se evidencia el adecuado cumplimiento de los mismos. Mientras que el tercer covenant corresponde a que el apalancamiento financiero neto (Deuda Financiera Neta / EBITDA) sea menor a 3.75x en cada trimestre. Al segundo trimestre y al tercer trimestre de 2021, este ratio alcanzó, 2.36x y 2.21x, respectivamente.

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

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

FERREYCORP S.A.A Y SUBSIDIARIAS

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Set-21	Dic-20	Set-20	Dic-19	Dic-18	Dic-17
TOTAL ACTIVOS	6,319,133	5,638,357	5,987,528	5,731,164	5,423,225	4,848,134
Efectivo y Equivalente	242,469	256,188	361,154	84,433	73,698	80,710
Cuentas por Cobrar Comerciales, Netas	1,147,423	975,252	1,007,791	1,114,857	1,195,047	1,031,198
Existencias	2,251,013	1,684,076	1,918,673	1,944,428	1,772,667	1,393,334
Cuentas por Cobrar Diversas	247,650	257,114	234,338	231,165	302,038	196,120
Total Activo Corriente	3,947,985	3,219,356	3,628,646	3,427,443	3,387,996	2,818,451
Cuentas por cobrar Comerciales, Netas	41,418	61,490	29,628	31,788	25,501	79,795
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	1,676,933	1,633,281	1,507,601	1,522,019	1,455,074	1,464,543
Activos por Derecho de Uso	(29,628)	(3,223)	119,461	109,293	-	-
Total Activo No Corriente	2,371,148	2,419,001	2,358,882	2,303,721	2,035,229	2,029,683
TOTAL PASIVO	4,104,216	3,477,461	3,947,956	3,577,295	3,274,849	2,767,988
Sobregiros y Préstamos Bancarios	1,012,468	466,461	426,567	833,669	440,691	592,628
Pasivos por Derecho de Uso, porción corriente	50,461	41,517	52,464	47,103	-	-
Cuentas por Pagar Comerciales	754,334	500,537	542,964	617,837	560,439	601,934
Anticipos de clientes	380,127	633,899	838,082	204,827	155,339	70,861
Otras Cuentas por Pagar	435,882	295,698	443,567	286,794	369,859	343,282
Parte Corriente de la Deuda a Largo Plazo	307,230	331,668	284,698	409,427	347,995	224,211
Total Pasivo Corriente	2,940,502	2,269,780	2,588,342	2,399,657	1,874,323	1,832,916
Deudas a Largo Plazo	946,176	913,706	1,074,170	909,584	1,210,437	737,763
Pasivos por Derecho de Uso, porción no corriente	56,633	98,226	97,225	79,581	-	-
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	159,139	195,196	187,464	186,900	189,951	196,885
Total Pasivo No Corriente	1,163,714	1,207,681	1,359,614	1,177,638	1,400,526	935,072
TOTAL PATRIMONIO NETO	2,214,917	2,160,896	2,039,572	2,153,869	2,148,376	2,080,146
Capital Social	975,683	975,683	975,683	975,683	975,683	975,683
Capital Adicional	43,782	55,554	55,951	67,030	73,536	73,536
Otras Reservas del Patrimonio	398,930	351,927	341,737	316,184	353,474	385,630
Reserva Legal	211,632	211,632	211,632	211,632	189,129	162,427
Resultados Acumulados y del Ejercicio	614,430	575,606	463,550	580,773	556,554	482,870

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Set-21	Dic-20	Set-20	Dic-19	Dic-18	Dic-17
Ventas Netas	4,417,177	4,834,293	3,192,256	5,823,151	5,200,921	4,839,700
Costo de Ventas	(3,214,660)	(3,628,943)	(2,384,166)	(4,447,504)	(3,947,056)	(3,672,762)
Utilidad Bruta	1,202,517	1,205,350	808,090	1,375,647	1,253,865	1,166,938
Gastos de Administración	(227,450)	(289,776)	(214,111)	(312,084)	(276,096)	(265,687)
Gastos de Ventas	(446,310)	(520,782)	(386,386)	(602,833)	(580,159)	(542,299)
Utilidad Operativa	546,076	406,660	222,231	460,736	466,017	421,392
Gastos Financieros	(53,992)	(95,764)	(74,494)	(95,976)	(73,205)	(85,107)
Diferencia en Cambio	(161,571)	(105,848)	(105,759)	(1,822)	(59,365)	25,079
Utilidad Neta	225,193	143,948	31,272	246,436	225,028	267,013

FERREYCORP S.A.A Y SUBSIDIARIAS

INDICADORES FINANCIEROS	Set-21	Dic-20	Set-20	Dic-19	Dic-18	Dic-17
Solvencia						
Pasivo / Patrimonio	1.85x	1.61x	1.94x	1.66x	1.52x	1.33x
Deuda Financiera / Pasivo	0.58x	0.53x	0.49x	0.64x	0.61x	0.56x
Deuda Financiera / Patrimonio	1.07x	0.86x	0.95x	1.06x	0.93x	0.75x
Pasivo / Activo	64.95%	61.68%	65.94%	62.42%	60.39%	57.09%
Pasivo Corriente / Pasivo Total	71.65%	65.27%	65.56%	67.08%	57.23%	66.22%
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	28.35%	34.73%	34.44%	32.92%	42.77%	33.78%
Deuda Financiera / EBITDA LTM	2.50x	3.15x	4.49x	3.63x	3.62x	3.09x
Liquidez						
Liquidez Corriente (Activo Cte. / Pasivo Cte.)	1.34x	1.42x	1.40x	1.43x	1.81x	1.54x
Prueba Ácida (Act. Cte. - Inven. - Gtos. Pqdos. por Ant. / Pas. Cte.)	0.56x	0.66x	0.62x	0.60x	0.84x	0.71x
Liquidez Absoluta (Efectivo / Pasivo Cte.)	0.08x	0.11x	0.14x	0.04x	0.04x	0.04x
Capital de Trabajo (Activo Cte. - Pasivo Cte.) (S/ Miles)	1,007,483	949,576	1,040,304	1,027,786	1,513,673	985,535
Gestión						
Gastos Operativos / Ingresos	15.25%	16.77%	18.81%	15.71%	16.46%	16.69%
Gastos Financieros / Ingresos	1.22%	1.98%	2.33%	1.65%	1.41%	1.76%
Rotación de Cuentas por Cobrar (días)	62	65	74	60	72	70
Rotación de Cuentas por Pagar (días)	46	45	53	41	40	48
Rotación de Inventarios (días)	189	167	217	157	162	137
Ciclo de Conversión de Efectivo (días)	205	187	239	177	194	159
Rentabilidad						
Margen Bruto	27.22%	24.93%	25.31%	23.62%	24.11%	24.11%
Margen Operativo	12.36%	8.41%	6.96%	7.91%	8.96%	8.71%
Margen Neto	5.10%	2.98%	0.98%	4.23%	4.33%	5.52%
ROAA LTM	5.49%	2.53%	1.22%	4.42%	4.38%	5.55%
ROAE LTM	15.88%	6.67%	3.41%	11.46%	10.64%	13.37%
Generación						
FCO (S/ Miles)	(37,376)	1,285,181	1,121,021	500,648	(71,700)	373,539
FCO LTM (S/ Miles)	126,784	1,285,181	1,370,739	500,648	(71,700)	373,539
EBITDA (S/ Miles)	710,020	587,795	346,730	628,571	552,382	503,267
EBITDA LTM (S/ Miles)	951,085	587,795	431,131	628,571	552,382	503,267
Margen EBITDA	15.70%	12.16%	9.15%	10.79%	10.62%	10.40%
Coberturas						
EBITDA LTM / Gastos Financieros LTM	12.64x	6.14x	4.41x	6.55x	7.55x	5.91x
EBITDA LTM / Servicio de deuda LTM	2.20x	1.25x	0.99x	1.14x	1.31x	1.63x
FCO LTM / Gastos Financieros LTM	1.68x	13.42x	14.02x	5.22x	N.A.	4.39x
FCO LTM / Servicio de Deuda LTM	0.29x	2.74x	3.15x	0.91x	N.A.	1.21x

Anexo I

Historia de Clasificación¹

Ferreycorp S.A.A.

Instrumento	Clasificación Anterior (al 31.12.20 y al 31.03.21) ²	Perspectiva Anterior	Clasificación Actual (al 30.09.21)	Perspectiva Actual	Definición de la Categoría Actual
Acciones Comunes	2.pe	Negativa	2.pe	Estable	Los emisores presentan una combinación fuerte de flujo de efectivo y liquidez en el mercado para sus acciones, en comparación con otras acciones ordinarias en Perú.
Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda					
Bonos Corporativos (hasta por US\$100.0 millones o su equivalente en moneda nacional)	AA-.pe	Negativa	AA-.pe	Estable	Los emisores o emisiones clasificados en AA.pe cuentan con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda					
Papeles Comerciales (hasta por US\$100.0 millones o su equivalente en moneda nacional)	ML A-1-.pe	Negativa	ML A-1-.pe	Estable	Los emisores clasificados en ML A-1.pe tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.

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

² Sesión de Comité del 27 de mayo de 2021.

Anexo II

Detalle de los Instrumentos Clasificados

Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda

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

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

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

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

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

Dónde:

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

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

Actividades Complementarias

De acuerdo con lo establecido en el Anexo 5 del Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo (Resolución SMV N°032- 2015-SMV/01), si la Clasificadora en el año en que se realizó la clasificación recibió ingresos del Emisor por Actividades Complementarias (clasificación de instrumentos que no están contemplados dentro de los valores representativos de deuda de oferta pública), deberá revelar la proporción de estos en relación a sus ingresos totales. En este sentido, Moody's Local comunica al mercado que, al 31 de octubre de 2021, los ingresos percibidos de Ferreycorp S.A.A. correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.201% de sus ingresos totales a dicha fecha.

Declaración de Importancia

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (www.moodylocal.com) donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2017, 2018, 2019 y 2020, así como Estados Financieros No Auditados al 30 de setiembre de 2020 y 2021 de Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias. Moody's Local comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa la Metodología de Clasificación de Empresas No Financieras vigente aprobada en Sesión de Directorio de fecha 13/05/2021.

© 2021 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

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

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA IRRESPONSABLE E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL. TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIRSE, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

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

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

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

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

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

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

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

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

Mediante el presente instrumento, MJJK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJJK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJJK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los JPY125.000 y los JPY250.000.000, aproximadamente.

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

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

La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa www.moodylocal.com, donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes"