

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

Informe con EEFF de 30 de junio de 2019¹	Fecha de comité: 29 de noviembre de 2019
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 Fecha de comité	dic-15 18/05/2016	dic-16 19/05/2017	dic-17 21/05/2018	dic-18 29/05/2019	mar-19 13/06/2019	jun-19 29/11/2019
Acciones comunes	PEPCN2	PEPCN2	PEPCN2	PEPCN2	PEPCN2	PEPCN2
Tercer Programa de Instrumentos representativos de deuda:						
Bonos Corporativos	-	-	-	PEAA+	PEAA+	PEAA+
Instrumentos de corto plazo	-	-	-	PE1	PE1	PE1
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

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, aunado a las mejores perspectivas de ventas gracias a la recuperación de los sectores minería y construcción. Asimismo, se consideró los adecuados niveles de cobertura y al amplio acceso a líneas de financiamiento y al reperfilamiento de la deuda.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Representante de Caterpillar y de marcas globales.** Ferreycorp se ha consolidado en el mercado peruano como el primer y principal importador de bienes de capital, de la mano con la representación de Caterpillar. Además, posee la representación de otras marcas líderes globales que complementan el portafolio de soluciones ofrecidas por la empresa relacionadas al rubro de bienes de capital.
- **Crecimiento de las ventas en el mediano plazo.** Para 2019 se espera un mayor dinamismo de los principales sectores que atiende el Grupo. Así, se han anunciado nuevos proyectos mineros como Mina Justa y Quellaveco, los cuales serán atendidos por Ferreycorp. De otro lado, se espera también un mayor crecimiento del sector construcción.
- **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 alquiler de maquinaria. Ferreycorp lidera casi el total de los segmentos de mercado en donde participa en el Perú.

¹ No Auditados.

- **Adecuados niveles de cobertura.** A lo largo del periodo de análisis (dic-15 a jun-19) el Grupo ha presentado un nivel de cobertura de deuda adecuado, y a junio de 2019 se ubicó en 1.69x.
- **Amplio acceso a líneas de financiamiento y reperfilamiento de deuda.** El Grupo presenta altas necesidades de capital de trabajo, generadas por la elevada inversión en activos, para ello a junio 2019 mantiene líneas de crédito por S/4,921.5 MM. En cuanto a la deuda de largo plazo, en el cuarto trimestre de 2018, el Grupo tomó deuda por US\$ 140 MM para reperfilar vencimientos a 3 años, mientras que elevó su deuda con instituciones bancarias para financiar la recompra de los bonos internacionales.
- **Experiencia y trayectoria del Directorio y estructura administrativa.** Los miembros del directorio y plana gerencial presentan amplia experiencia en el sector y relacionados, así como amplia trayectoria dentro del Grupo. Los principales funcionarios de la plana gerencial han estado en el Grupo un promedio de 34 años, lo cual refuerza la continuidad de los objetivos y la visión de largo plazo en la estructura del negocio, con un claro direccionamiento estratégico.
- **Tercer Programa de IRD.** Con el objetivo de contar con una fuente de financiamiento adicional, el Grupo inscribió el Tercer Programa de IRD de deuda de corto y largo plazo, a la fecha de elaboración del informe no se tienen emisiones vigentes.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la metodología vigente para la calificación de riesgo de acciones, cuya aprobación se realizó en sesión N°004 del Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016. Así como la metodología vigente para calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores, cuya aprobación se realizó en sesión N°001 del Comité de Metodologías con fecha 09 de enero 2017.

Información utilizada para la clasificación

Información financiera: Estados Financieros auditados de los periodos 2015 – 2018 y no auditados para junio de 2018 y junio de 2019. Así como la versión final prospecto del Contrato Marco del Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda Ferreycorp, y Contrato de Fianza Solidaria.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

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

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

Desarrollos Recientes

- Con fecha 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.
- Con fecha 21 de mayo, la empresa anunció que producto de la OPA dirigida a todos los tenedores de acciones de La Positiva Vida Seguros y Reaseguros, Ferreycorp realizó la venta de 8'580,290 acciones, por lo cual recibió ingresos por S/ 16.4 MM.
- Con fecha 15 de mayo, se aprobó la distribución de un dividendo extraordinario por S/ 50 MM el cual se hizo efectivo el 17 de junio de 2019.
- Con fecha 7 mayo, Ferreycorp llevó a cabo la liquidación de la recompra del bono denominado "4.875% Senior Guaranteed Notes due 2020", efectuándose un pago por US\$ 100.1 MM a favor de los titulares de las Notas.
- Con fecha 27 de marzo, Ferreycorp aprobó la modificación de su política de dividendos, para permitir la entrega de dividendos extraordinarios por encima del tope máximo de la política.
- Con fecha 21 de diciembre de 2018, Ferreycorp realizó la inscripción ante la SMV del "Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda Ferreycorp", hasta por un monto máximo en circulación de US\$ 100 MM o su equivalente en soles.
- Con fecha 18 de diciembre de 2018, Ferreycorp anunció que sus subsidiaria Ferreyros entregará al nuevo proyecto Quellaveco, de Anglo American, una nueva flota de vehículos así como soporte especializado (por 5 años), lo cual representa un contrato por más de US\$ 500 MM.
- Con fecha 21 de noviembre de 2018, Ferreycorp anunció la aprobación de un crédito por US\$ 70 MM por un plazo de 3 años, por parte de un banco local, para proyectos destinados al desarrollo de energías limpias y otras áreas de desarrollo sostenible, siendo este el primer "préstamo verde" otorgado en Sudamérica.
- Con fecha 29 de octubre, Ferreycorp anunció que su subsidiaria Ferreyros entregará a una flota de 50 equipos CAT al proyecto Mina Justa, de Marcobre, cuya entrega se realizará entre 2018 y 2019.
- Con fecha 11 de octubre de 2018, Ferreyros fue destacada entre las cinco compañías más reputadas del Perú y como la principal del sector Industrial, según el monitor de reputación corporativa Merco Empresas. Ferreyros alcanzó la cuarta posición del mencionado ranking que elaborado con la información de 20 mil encuestados.
- Con fecha 20 de setiembre de 2018, se dio a conocer que Ferreycorp formará parte por segundo año consecutivo del Índice de Sostenibilidad Dow Jones (DJSI) ara el ámbito MILA- Alianza del Pacífico, para ello la empresa fue evaluada en

aspectos como buenas prácticas de gobierno corporativo, observancia de un código de conducta, desarrollo de su capital humano, transparencia, respeto y cuidado del medio ambiente y ciudadanía corporativa, entre otros.

- Con fecha 28 de agosto de 2018, se anunció la culminación de los trabajos de expansión del Nuevo Complejo de Operaciones La Joya-Arequipa, lo que significó una inversión de alrededor de S/ 100 MM, destinado a ampliar la capacidad de servicios, especialmente destinada a la minería.
- Con fecha 18 de junio de 2018, el Gerente General de Motored (empresa que compete en el mercado de buses, tractocamiones, camiones pesado y medianos, contando con la presentación exclusiva de las marcas Kenworth, Iveco y DAF) señaló que la empresa incursionará en el segmento de camiones y minibuses, con lo cual se estima que las ventas serán superiores a las registradas en 2017.

Análisis Sectorial

En el primer semestre del 2019, la economía peruana creció 1.7%, menor al registrado en el mismo periodo de 2018 (4.3%), afectada por factores transitorios en los sectores primarios (-2.9%), sobre todo en los sectores pesca y minería. De otro lado, se observó una moderación en el crecimiento de la actividad no primaria (+3.1%), donde se registró una desaceleración en los sectores de servicios y manufactura.

Asumiendo un contexto en el que se disipen los choques de oferta y mejore la confianza empresarial, el BCRP estima que para 2019 la economía peruana alcanzaría un crecimiento de 2.7%, menor a las estimaciones previas (3.4%), debido a la desaceleración del consumo privado, lo cual impacta negativamente a la actividad no primaria. Para el 2020 se estima que los efectos transitorios antes mencionados se disipen, con lo cual la economía alcanzaría un crecimiento cercano al 4.0%

INDICADORES	PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS						PROYECCIÓN ANUAL	
	2014	2015	2016	2017	2018	Ene-Jun 2019	2019	2020
PBI (var. % real)	2.4%	3.3%	4.0%	2.5%	4.0%	1.7%	2.7%	3.8%
PBI Electr & Agua	4.9%	5.9%	7.3%	1.1%	4.4%	4.9%	4.3%	4.0%
PBI Construcción (var. % real)	1.9%	-5.8%	-3.1%	2.3%	5.4%	4.9%	5.4%	5.8%
PBI Minería Metálica	-2.2%	15.7%	21.2%	4.5%	-1.7%	-1.7%	-0.8%	3.9%
Inflación (var. % IPC)	3.2%	4.4%	3.2%	1.4%	2.0%	2.3%	2.0%	2.0%
Tipo de cambio fin del periodo (US\$)	2.98	3.41	3.36	3.24	3.38	3.29	3.29	3.28

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

Entorno Minero

En el primer semestre del 2019 el PBI minero cayó 1.7%, debido a la menor producción de zinc (-8.7%), oro (-5.6%), plata (-10.5%) y hierro (-11.2%), los cuales de manera conjunta redujeron la producción minera en 2.5%; sin embargo ello fue atenuado por el incremento en la producción de cobre (1.6%), plomo (9.9%), molibdeno (0.9%) y estaño (13.9%), los cuales contribuyeron con un aumento de 1.0 puntos porcentuales al crecimiento del sector. Para 2020 se espera que la producción crezca 3.9% debido a la normalización de la producción minera y la mayor producción de Toquepala y Marcona.

En relación con la producción de cobre, el crecimiento fue explicado por la mayor producción de Minera Antamina (+3.3%) y Southern Perú Copper Corporation (+24.1%), mientras que la producción de Cerro Verde creció a tasas menores, pero la mantienen como el principal productor de cobre con el 19.8% del total.

Aspectos Fundamentales

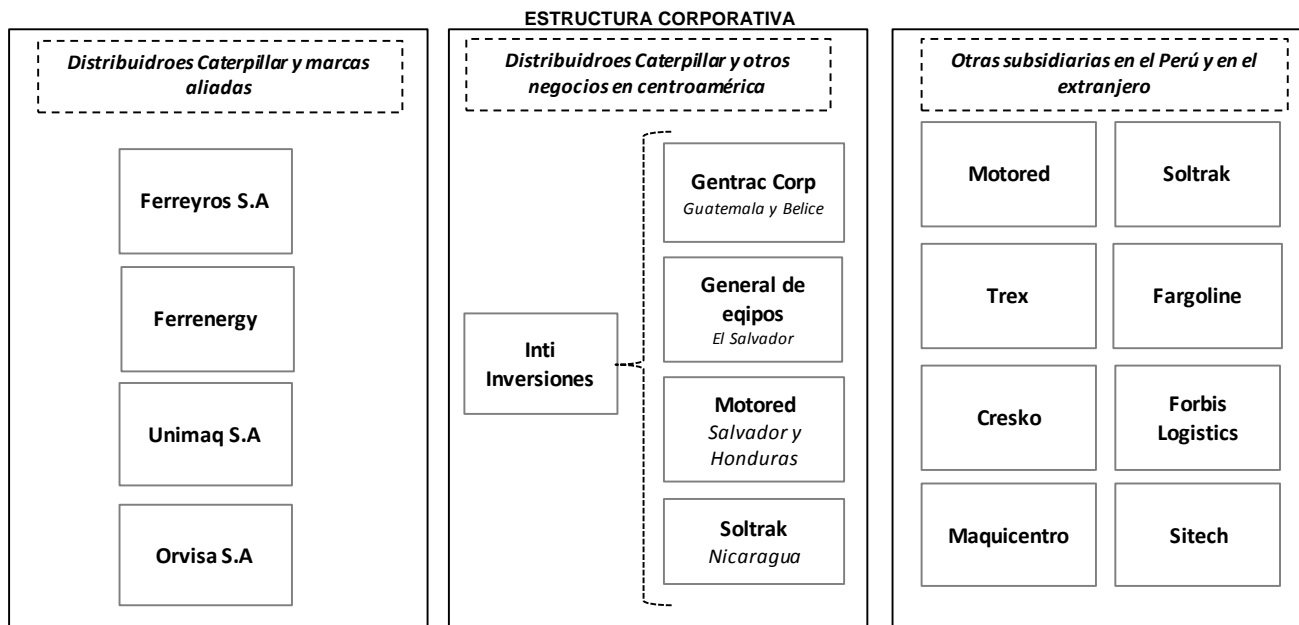
Reseña

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 2018, elaborado con fecha 29.05.2019.

Accionariado y Directorio

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

La estructura accionaria de 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 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 21.11.2019)		
Accionista	Participación	Grupo Económico
Ri - Fondo 2	7.00%	Credicorp
Onyx Latin America Equity Fund Lp	6.64%	N.A.
In - Fondo 2	5.53%	Sura
In - Fondo 3	5.35%	Sura
Pr- Fondo 2	4.84%	Scotiabank
Ri - Fondo 3	4.34%	Credicorp
Otros < 4%	66.3%	-
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 Grupo. Asimismo, ha ocupado cargos directivos y gerenciales del ámbito privado, ligados principalmente al sector financiero. El Sr. Carlos Ferreyros, es miembro del

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.

Directorio desde 1971, ocupando la presidencia por 15 años; desde el año 2008 ejerce el cargo de vicepresidente del Directorio.

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

COMPOSICIÓN DE DIRECTORIO Y ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA (al 21.11.2019)

Directorio		Plana Gerencial	
Oscar 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		

Fuente: SMV / Elaboración PCR

Estrategias y Operaciones

Estrategia

Los motores de crecimiento para el Grupo se centran en tres pilares: i) diversificación continua del portafolio de negocios a través de la provisión de bienes de capital de alta calidad y servicios relacionados ii) inclusión de negocios que generen sinergias entre las subsidiarias ya existentes, lo cual se realiza mediante la adquisición y/o creación de empresas y iii) expansión internacional. En base a estos tres pilares, la Compañía emprendió su proceso de internacionalización a partir del año 2010.

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

Operaciones

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

Ferreyros fue reconocido como uno de los mejores distribuidores en el mundo por su buen desempeño y alineamiento con Caterpillar mediante el *Dealer Excellence Award*, lo cual ratifica y refuerza su relación de largo plazo. El Grupo lidera casi el total de los segmentos de mercado en donde participa. A nivel peruano, en 2018 la participación de mercado de Caterpillar se ubicó entre los máximos niveles históricos en el Perú, alcanzando más de 52% a nivel general y 70% en el segmento de grandes máquinas minería a tajo abierto y 73% minería subterránea.

Análisis Financiero

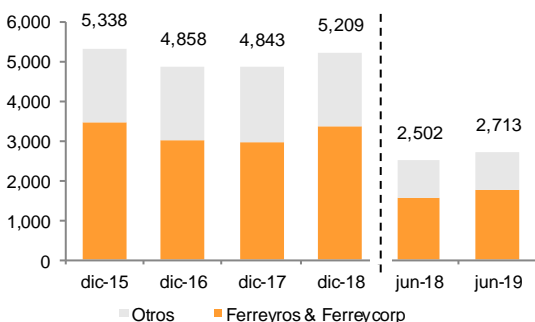
Eficiencia Operativa

En el primer semestre de 2019 las ventas sumaron S/ 2,709 MM, registrando un crecimiento de 8.4% en relación con el primer semestre de 2018, consolidando el crecimiento de las ventas registradas desde el cuarto trimestre de 2018 (+19.3%). Cabe destacar que en 2018 la empresa pudo incrementar sus ventas a pesar del reducido dinamismo de la actividad minera⁴, sector que representa el 56.7% de las ventas total de la corporación.

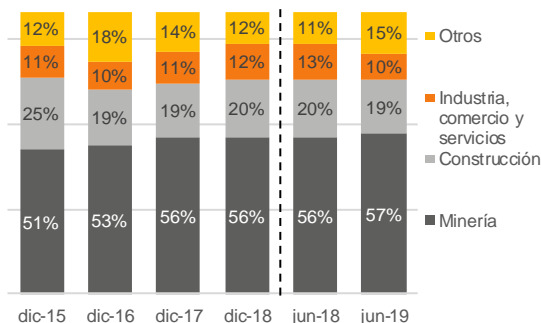
A junio de 2019, las ventas dirigidas al sector minero registraron la mayor contribución al crecimiento de las ventas, al elevarse 10.5% (+S/ 146.6 MM), gracias a la recuperación de las ventas de camiones mineros y máquinas Caterpillar destinadas a la Gran Minería (+59.9%; +S/ 47.9 MM), aunado al crecimiento de las venta de repuestos y servicios. De otro lado, las ventas dirigidas al sector construcción, segundo principal destino de las ventas, registró un crecimiento de 1.7% (+S/ 8.7 MM), mientras que las ventas al sector industrial cayeron 19.9% S/ (-S/ 63.9 MM).

⁴ En 2018, el PBI de la actividad minera se contrajo 1.5%, mientras que el primer trimestre de 2019 cayó 2.3%.

EVOLUCIÓN DE INGRESOS(S/ MM)



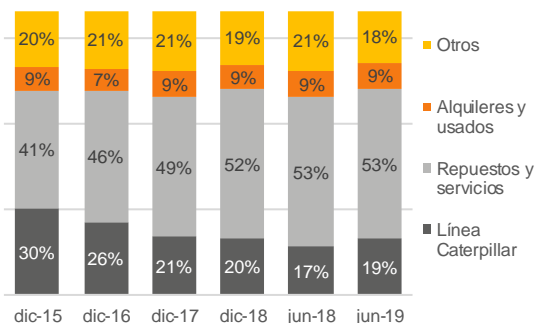
DISTRIBUCIÓN DE VENTAS POR SECTOR ECONÓMICO - Acumulado (%)



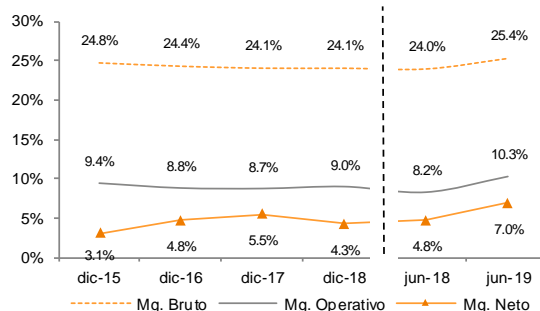
Fuente: Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias / Elaboración PCR

La empresa cuenta con seis principales líneas de negocios⁵, de las cuales la venta de Repuestos y Servicios es el más importante, registrando en el primer semestre de 2019 una participación acumulada del 53.2% de las ventas, el cual registró un crecimiento de 9.3%. En el resto de líneas de negocio resaltó el crecimiento de la línea de equipos Caterpillar (la segunda más importe con el 19.3% de los ingresos) que registró un incremento de 26.1%, debido principalmente al incremento de maquinaria destinada a la gran minería.

PART. DE INGRESOS POR LÍNEA DE NEGOCIO – Acumulado (%)



EVOLUCIÓN DE MARGENES E INDICADORES DE RENTABILIDAD



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

En cuanto a las ventas fuera del Perú⁶, estas sumaron S/ 388.0 MM (+7.7%) y representaron el 14.3% del total de ventas del primer semestre de 2019 (14.4% en el primer semestre de 2018), donde destacaron las ventas las mayores ventas en Chile (S/ 132.9 MM, +11.3%) y Guatemala (S/ 114.2 MM, +14.3%); mientras que en contraste se redujeron las ventas en Ecuador (S/ 8.3 MM, -33.1%).

En el primer semestre del 2019 el resultado bruto alcanzó los S/ 687.0 MM (+14.4%), con lo cual el margen bruto fue 25.4%, siendo este el margen más elevado registrado en los últimos trimestres⁷, lo que demuestra que la empresa ha mantenido el control de los principales costos del negocio.

El resultado operativo registró un crecimiento de 28.1% (-1.7% en jun. 2018), alcanzado los S/ 263.4 MM. Ello fue explicado principalmente por la mejora en el resultado bruto, contrarrestado en parte por los incrementos de los gastos de administración (+14.9%) y gastos de venta (+3.4%). En el caso de gasto de administración, ello fue explicado por los mayores gastos en personal y el incremento de la depreciación. Pese a ello, la evolución de los gastos operacionales (gastos de ventas + gastos administrativos) se mantuvieron controlados; así el ratio de gastos operacionales sobre ventas fue de 16.1%, similar al de junio 2018, y se destaca que dicho ratio no ha registrado grandes variaciones en el periodo de estudio⁸.

El EBITDA alcanzó los S/ 366.4 MM, creciendo 35.8% respecto a junio 2018, explicado principalmente por el crecimiento

⁵ Las principales líneas de negocio son: Repuestos y servicios, Línea Caterpillar, Alquileres y usados, Equipos Aliados, Automotriz, Equipos Agrícolas, y Otras líneas.

⁶ Belice, Chile, Ecuador, El Salvador, EEUU, Guatemala, Honduras, Nicaragua, y Panamá.

⁷ Desde junio de 2015 el margen bruto ha fluctuado entre 23.3% y 25.4%.

⁸ Entre marzo de 2015 y marzo de 2019 el ratio de Gastos operacionales / Ventas fluctuó entre 14.6% y 16.7%.

del resultado operativo. Sin embargo, el gasto en depreciación y amortización registró un importante incremento (+60.7%), debido a la aplicación de la NIIF 16⁹, sin contar con dicho efecto, el EBITDA alcanzado hubiera sido S/ 33.5 MM menor. Finalmente, el nivel de eficiencia operacional registró una mejora, alcanzado un margen EBITDA de 13.5%¹⁰.

Cabe destacar que el 78.7% 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 un crecimiento en el EBITDA de 19.4%. Por su parte las empresas que complementan la oferta de bienes y servicios al negocio Caterpillar en el Perú y Sudamérica para los diferentes sectores productivos (Motored, Soltrak, Trex, Motriza, Fargoline, Forbis Logistics y Sitech) participaron del 8.0% del EBITDA, segmento que incrementó en 77.2% sus resultados. Finalmente, las empresas dedicadas a la representación de Caterpillar y otros negocios en Centroamérica (Gentrac, Cogesa, Motored y Soltrak) tuvieron una participación del 13.3% en el EBITDA, las cuales registraron un crecimiento de 161.0%.

Rendimiento financiero

Los gastos financieros registraron un crecimiento de 50.3%, debido al incremento del pasivo financiero que pasó de S/ 1,702.5 MM en junio de 2018 a 2,157.7 MM en junio de 2019, explicado por las mayores necesidades de capital de trabajo para financiar los inventarios ante la expectativa del crecimiento de las ventas, además del impacto de la NIIF 16 lo elevó también los gastos financieros.

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

La empresa redujo en S/ 82.3 MM su saldo de pagarés con relación a diciembre de 2018, mientras que los préstamos y sobregiros bancarios se elevaron S/ 428.3 MM. Cabe destacar que en mayo de 2019, Ferreycorp concretó la recompra total del Bono Corporativo tipo *bullet* con vencimiento en 2020, y que contaba con saldo en circulación de US\$ 100 MM. La recompra fue financiada con caja y préstamos bancarios.

De esta manera, la deuda de largo plazo alcanzó se redujo hasta los S/ 914.1 MM al cierre al cierre del primer semestre (-S/ 296.4 MM, -24.5% respecto a dic. 2018), mientras que la deuda de corto plazo se elevó a S/ 1,243.7 MM (+S/ 454.9 MM, +57.7%). Con ello se produjo un cambio en la estructura de plazos de la deuda financiera; así la deuda de largo plazo concentró el 42.4% (dic-18: 61%) de la deuda financiera, mientras que las obligaciones de corto plazo el 57.6% (dic-18: 39%).

El margen neto fue de 6.4%, registrando un incremento de 1.6 puntos porcentuales en relación con junio 2018, lo cual fue explicado principalmente por el crecimiento del resultado operativo, complementado por el mayor ingreso por diferencia de cambio neta¹¹ (S/33.0 MM en junio 2019 vs. -S/ 10.6 MM en junio 2018).

De esta manera, los ratios de rentabilidad a 12M registraron una mejora; así, el ROE se ubicó en 12.7% (jun-18: 11.2%), y el ROA en 4.6% (jun-18: 4.9%), evidenciando una mejora en los indicadores respecto a 2018. En caso del ROE, la mayor rentabilidad fue explicada principalmente por el incremento del apalancamiento, complementado con el ligero aumento del margen neto a 12M, mientras que la rotación de activos se mantuvo inalterada.

Liquidez

Los indicadores de liquidez han tenido un desempeño favorable a lo largo del periodo de evaluación, alcanzando niveles adecuados, lo que se denota la capacidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos de corto plazo. La considerable mejora observada a partir del 2013 responde a reestructuración de deuda, con lo cual se alivió la presión respecto al cumplimiento de obligaciones de corto plazo. A junio de 2019 indicador de liquidez general fue de 1.41x, menor al 1.80x registrado en diciembre, debido al incremento de las deudas bancarias de corto plazo, lo cual estuvo explicado por el financiamiento para la recompra de los bonos internacionales en mayo de 2019 (por US\$ 100.0 MM). A pesar del deterioro del indicador, Ferreycorp mantiene una adecuada capacidad para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.

Con relación a la generación de efectivo, se aprecia un incremento de S/ 16.4 MM respecto al saldo de diciembre 2018. Ello se explica porque los saldos provenientes de las actividades de operación registraron un saldo positivo de S/ 306.7 MM debido principalmente al incremento de las ventas, mientras que las actividades de inversión demandaron la salida de S/ 158.3 MM, y las actividades de financiamiento registraron un saldo de neto negativo de S/ 134.5 MM, producto del efecto neto del pago de obligaciones (-S/ 1,774.9), obtención de nuevos préstamos (+S/ 1,870.1) y el pago de dividendos (-S/ 171.5 MM).

⁹ La aplicación de la NIIF 16 resultó en un incremento de los activos y pasivos al 1 de enero del 2019 de aproximadamente S/ 178. MM.

¹⁰ Por su parte del EBITDA anualizado alcanzó los S/ 695.8 MM, mientras que el margen EBITDA fue de 12.9% (margen EBITDA 12M jun-18:11.0%).

¹¹ La gerencia ha decidido no tomar coberturas por el tipo de cambio; sin embargo se fijan límites a los niveles de exposición.

Ferreycorp presenta un ciclo de conversión neto de 178 días, lo cual se explica tanto por la diferencia entre el ciclo financiero¹² (230 días) y el periodo promedio de pago (53 días). El Grupo debe cumplir con sus proveedores en un plazo promedio de 54 días, mientras que sus cuentas por cobrar se materializan en alrededor de 79 días. Una vez que 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 150 días, el cual se viene incrementando en los últimos trimestres debido al incremento de los inventarios de repuestos y de maquinarias derivados de las órdenes de compra de gran minería cuyos equipos serán despachados durante el primer semestre 2019.

Tomando en cuenta lo anterior, Ferreycorp tuvo necesidades de capital de trabajo¹³ por S/ 997.8 MM (S/ 582.7 MM jun.2018). Cabe destacar que el Grupo mantiene líneas de crédito para capital de trabajo por S/ 4,921.5 MM, con los principales bancos del sistema financiero peruano.

Solvencia

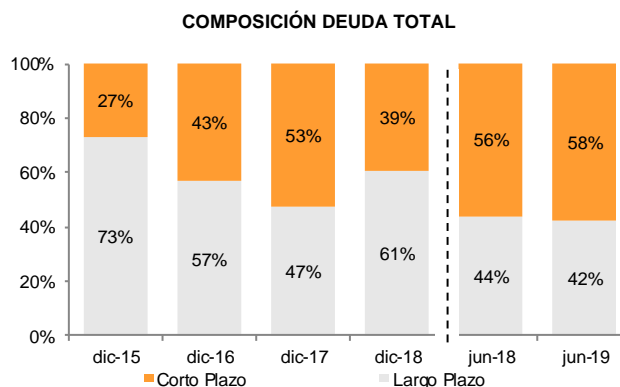
En el primer semestre de 2019 se observó un ligero aumento del pasivo total (+6.7%) respecto a diciembre 2018, debido principalmente al efecto neto del incremento de la deuda bancaria (+S/ 472.1 MM) y las cuentas por cobrar (+S/ 62.8MM), contrarrestado por la reducción de la deuda de largo plazo (-S/ 296.4 MM), ante la recompra de los bonos internacionales.

La deuda financiera de la empresa asciende a S/ 2,157.7 MM, del cual la deuda de largo plazo¹⁴ representa 42.4%, y es explicada en su mayoría por pagarés con instituciones locales y del exterior. Cabe destacar que en el cuarto trimestre de 2018, el Grupo tomó deuda por US\$ 140 MM para reperfilar vencimientos a 3 años, mientras que elevó su deuda con instituciones bancarias para financiar la recompra de los bonos internacionales.

De esta manera la Deuda Financiera a EBITDA 12M¹⁵ fue de 3.03x, registrando un retroceso en relación con diciembre de 2018 (3.34x). El Grupo mantiene diversas fuentes de financiamiento, entre pagarés con instituciones financieras locales y del exterior, resaltando las tasas competitivas a las cuales tiene acceso. Cabe destacar que el 94.7% 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 99.3% de la deuda fue pactada a tasa fija para protegerse ante posibles incrementos de la tasa de interés.

COMPOSICIÓN DEUDA LARGO PLAZO (S/ MM)				
Acreeedor	Venc.	TEA	Dic18	Jun19
Arrendamiento	-	-	-	106.7
Bonos	Abr-20	4.934%	337.9	-
Caterpillar	Ago-21	5.08% - 5.25%	38.9	27.6
Financiar				
Caterpillar	Ene-23	4.65% - 6.80%	60.0	51.3
Caterpillar	Jun-19	3.09%	0	0
Pagares Ins. local y ext.	Jul-20 / Mar23	3.80%-6.85% / 2.50%-5.90% / 2.75% -6.50%	769.9	725.4
Arrendamientos	Abr-23	3.50% - 11.50%	3.60	3.07
Total			1,210.44	914.1

CRONOGRAMA DE AMORTIZACIONES (S/ MM)			
2020	2021	2022	2023 en adelante
207.8	287.9	181.3	130.3



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

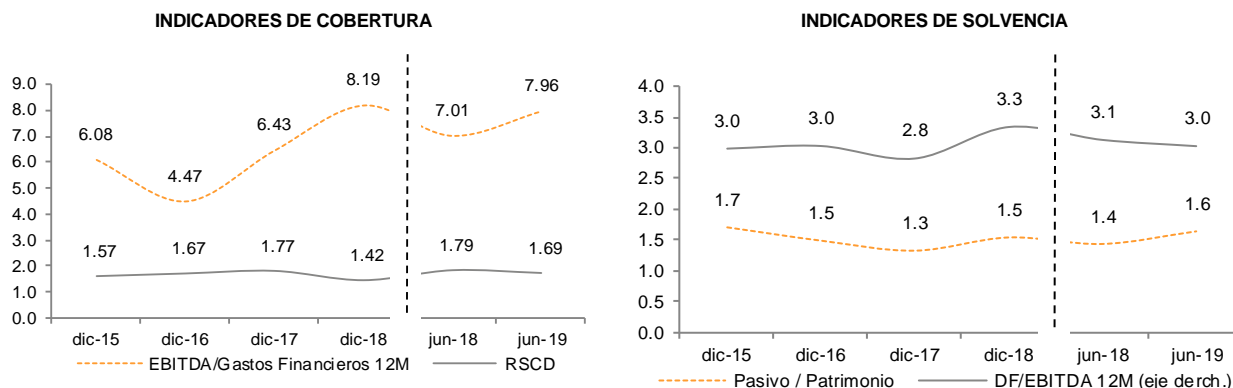
El endeudamiento patrimonial del Grupo presentó una tendencia decreciente hasta 2017, como consecuencia de sus continuas capitalizaciones. A partir de 2018 el endeudamiento se elevó debido al incremento de la deuda bancaria, lo que impulsó el crecimiento del pasivo, mientras que por su parte el patrimonio presentó reducciones circunstanciales en algunos trimestres producto del reparto de dividendos; no obstante, este mantiene una tendencia positiva en línea con el crecimiento de los resultados. Al primer semestre de 2019, el pasivo se elevó 6.7%, ante el incremento de la deuda bancaria antes mencionada, mientras que el patrimonio no registró una variación significativa. De esta manera el endeudamiento patrimonial se elevó de 1.54x en diciembre 2018 a 1.64x a junio de 2019. Por su parte, el ratio de cobertura de servicio de deuda fue de 1.66x, registrando un nivel mayor al de diciembre de 2018 (1.42x), debido al incremento del EBITDA anualizado.

¹² El ciclo financiero es igual al periodo promedio de cobro más el periodo promedio de permanencia en inventario.

¹³ Capital de Trabajo ácido (Activo corriente prueba ácida – Total pasivo corriente)

¹⁴ La deuda de Total de Largo Plazo suma S/ 807.4 MM, la cual solo cuenta con vencimiento en largo plazo, a diferencia de periodos previos en la cual un porcentaje de la deuda de largo plazo mantenía vencimiento de corto plazo, debido al pago de intereses de los bonos de largo plazo.

¹⁵ EBITDA a 12 meses.



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

Riesgo de tipo de cambio

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

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

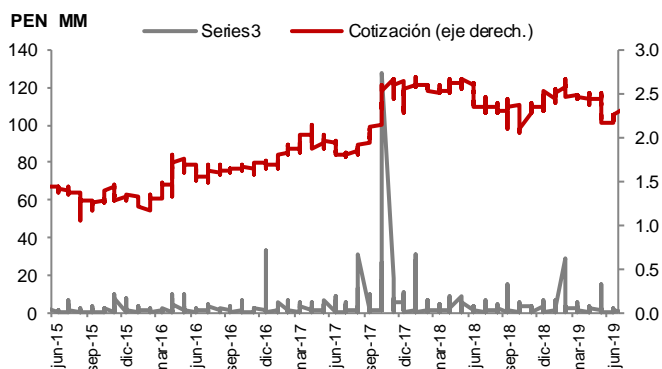
Instrumentos Calificados

Acciones Comunes

En la Junta General de Accionistas noviembre de 2017 se decidió amortizar las acciones de tesorería, y como consecuencia de ello, el capital de la sociedad se redujo de S/ 1,014,326,324 a S/ 975,683,029, manteniéndose a dicho nivel a junio de 2019, representado por el mismo número de acciones nominativas, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas¹⁶.

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. En el primer semestre de 2019 la cotización de la acción se redujo 11.0%, cerrando el periodo en S/ 2.26.

EVOLUCION DE LA COTIZACIÓN Y MONTO NEGOCIADO DE FERREYC1



Fuente: BVL / Elaboración PCR

DIVIDENDOS PAGADOS

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

*Dividendos repartidos a junio 2019

¹⁶ 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.

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

Política de Dividendos

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

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

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

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

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

Bonos Corporativos

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

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

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

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

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

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

Anexo

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

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS (S/ Miles)						
Estado de Situación Financiera	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
Activo Corriente	2,732,794	2,652,600	2,818,451	3,394,849	3,057,436	3,382,357
Activo Corriente Prueba Ácida	1,331,173	1,397,691	1,402,684	1,590,601	1,451,964	1,406,316
Activo No Corriente	2,183,823	2,116,673	2,029,683	2,030,473	1,990,535	2,272,256
Activo Total	4,916,617	4,769,273	4,848,134	5,425,322	5,047,971	5,654,613
Pasivo Corriente	1,480,162	1,676,175	1,832,988	1,890,828	2,034,685	2,404,132
Pasivo No Corriente	1,618,187	1,178,513	935,072	1,400,526	942,812	1,108,400
Pasivo Total	3,098,349	2,854,688	2,768,060	3,291,354	2,977,497	3,512,532
Patrimonio Neto	1,818,268	1,914,582	2,080,146	2,133,968	2,070,474	2,142,081
Deuda Financiera	1,935,763	1,691,503	1,554,674	1,999,123	1,702,498	2,157,720
Corto Plazo	221,370	527,403	592,628	440,691	729,529	912,773
Largo Plazo	1,410,147	955,988	737,763	1,210,437	747,773	914,072
Parte Corriente Deuda LP	304,246	208,112	224,283	347,995	225,196	330,875
Estado de Resultados						
Ingresos Brutos	5,212,223	4,847,167	4,840,005	5,200,921	2,500,085	2,709,103
Costo de Ventas	3,920,084	3,666,304	3,673,067	3,947,056	1,899,757	2,022,086
Resultado Bruto	1,292,139	1,180,863	1,166,938	1,253,865	600,328	687,017
Gastos operacionales	819,847	796,632	807,986	856,255	406,433	435,649
Resultado de Operación	490,490	425,233	421,392	466,017	205,633	263,391
Gastos Financieros	106,368	124,742	85,107	73,205	32,164	48,350
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	161,766	230,435	267,013	225,028	119,143	173,229
EBITDA y Cobertura						
EBITDA	646,259	557,025	547,585	599,189	269,715	366,371
EBITDA 12M	646,259	557,025	547,585	599,189	543,391	695,845
Gastos Financieros 12M	106,368	124,742	85,107	73,205	77,542	89,391
EBITDA 12M / Gastos Financieros 12M	6.08	4.47	6.43	8.19	7.01	7.78
EBITDA+IF* / Gastos Financieros	6.28	4.67	6.65	8.48	7.37	8.07
Ratio de Servicio Cobertura de deuda	1.57	1.67	1.77	1.42	1.79	1.66
Solvencia						
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.52	0.41	0.34	0.43	0.32	0.32
Deuda Financiera / Pasivo Total	0.62	0.59	0.56	0.61	0.57	0.61
Deuda Financiera / Patrimonio	1.06	0.88	0.75	0.94	0.82	1.01
Pasivo No Corriente / Patrimonio	0.89	0.62	0.45	0.66	0.46	0.52
Pasivo Total / Patrimonio	1.70	1.49	1.33	1.54	1.44	1.64
Pasivo No Corriente / EBITDA 12M	2.50	2.12	1.71	2.34	1.74	1.59
Deuda Financiera / EBITDA 12M	3.00	3.04	2.84	3.34	3.13	3.10
Liquidez						
Liquidez General	1.85	1.58	1.54	1.80	1.50	1.41
Prueba Ácida	0.90	0.83	0.77	0.84	0.71	0.58
Capital de Trabajo	1,252,632	976,425	985,463	1,504,021	1,022,751	978,225
Capital de Trabajo ajustado*	-148,989	-278,484	-430,304	-300,227	-582,721	-997,816
Periodo Medio de Cobro (PMC)	66	78	80	77	80	74
Periodo Medio de Pago (PMP)	42	49	53	57	58	53
Rotación de Inventarios (días)	134	126	125	144	134	156
Ciclo de conversión de Efectivo	159	154	152	164	156	178
FC operaciones - FCO (S/ miles) 12M	464,261	491,751	373,539	-71,700	176,605	157,381
FC inversiones - FCI (S/ miles) 12M	-252,916	-154,285	-142,648	-153,909	-122,252	-251,196
FC financiamiento - FCF (S/ miles) 12M	-57,421	-447,821	-279,412	222,422	-136,251	116,262
Rentabilidad						
ROE 12M	8.9%	12.0%	12.8%	10.5%	11.2%	12.7%
ROA 12M	3.3%	4.8%	5.5%	4.1%	4.9%	4.6%
ROIC	4.3%	6.4%	7.3%	5.4%	6.6%	6.5%
Margen Bruto	24.8%	24.4%	24.1%	24.1%	24.0%	25.4%
Margen Operativo	9.4%	8.8%	8.7%	9.0%	8.2%	9.7%
Margen EBITDA	12.4%	11.5%	11.3%	11.5%	10.8%	13.5%
Margen Neto	3.1%	4.8%	5.5%	4.3%	4.8%	6.4%
Indicadores Bursátiles						
Precio al cierre S/	1.35	1.69	2.55	2.54	2.35	2.26
Desviación estándar	0.09	0.14	0.28	0.15	0.06	0.13
Coefficiente de Variabilidad	6.4%	8.8%	13.6%	6.0%	2.3%	5.3%
EPS PEN	0.16	0.23	0.27	0.23	0.26	0.29
P/E (Veces)	8.46	7.44	9.33	9.19	8.50	8.86
BTM (Veces)	0.75	0.90	1.20	1.16	1.11	1.03
PER	8.46	7.44	9.33	11.01	9.21	7.90
Capitalización Bursátil PEN (S/ miles)	1,369,341	1,714,211	2,492,388	2,478,235	2,292,855	2,205,044

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

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