

# Ferreycorp S.A.A. & Subsidiarias

## Fundamentos

Apoyo & Asociados (A&A) otorgó las clasificaciones de AA(pe) con perspectiva estable a las obligaciones de largo plazo y CP-1(pe) a las obligaciones de corto plazo de Ferreycorp S.A.A. (en adelante, Ferreycorp o el Grupo). Asimismo, ratificó la clasificación de sus acciones en 1a(pe). Cabe recordar que Ferreycorp mantenía bonos corporativos emitidos bajo el Tercer Programa, clasificados en AA-(pe), los cuales vencieron en diciembre 2024. Estas calificaciones se sustentan en lo siguiente:

**Liderazgo en el mercado:** Ferreycorp se consolida como el grupo líder en la comercialización de bienes de capital en el país, respaldado por una amplia oferta de productos de alta calidad y un servicio postventa de clase mundial, con una cobertura geográfica extendida que le permite estar cerca de sus clientes y brindar respuestas rápidas. Su sólida estrategia comercial y el excelente servicio postventa han permitido que *Caterpillar*, su principal marca representada (77% de los ingresos en 2024) mantenga su liderazgo nacional, con una participación del 43%, según valores FOB.

Desde 1942, Ferreycorp es el representante exclusivo de *Caterpillar* (A+ por *Fitch Ratings*) en Perú, líder mundial en la fabricación de maquinaria pesada para los sectores de minería y construcción. Desde 2010, también representa a la marca en Centroamérica.

Ferreycorp se beneficia no solo de la alta calidad de los productos de *Caterpillar*, sino también del soporte tecnológico, la capacitación continua de sus técnicos y un sólido respaldo financiero, clave durante periodos de desaceleración económica. A diciembre 2024, contaba con líneas de crédito por US\$213.0 MM. La Clasificadora espera que esta relación comercial se mantenga en el largo plazo.

**Resiliencia en el modelo de negocio:** En 2024, el Grupo concentró el 80.3% de sus ingresos en minería y construcción. No obstante, su liderazgo, le ha permitido construir un importante parque de más de 36,000 máquinas y motores *Caterpillar* establecidos en los 11 principales yacimientos mineros del país. Esto le garantiza una demanda sostenida de repuestos y servicios, principal línea de negocio (56.0% de los ingresos en 2024 vs. 33.0% en 2011), fortaleciendo la sostenibilidad del negocio y volviéndola resiliente ante *shocks* económicos.

Así, en el último quinquenio sus ingresos crecieron a un ritmo superior al PBI de los sectores de minería y construcción (+5.4% vs. +1.2% y +3.5%, respectivamente). En 2024, los ingresos se incrementaron en 9.2% YoY, impulsados principalmente por la mayor demanda de repuestos y servicios, línea de negocio que reporta mayores márgenes, en un contexto sin grandes proyectos mineros ni importantes obras de infraestructura.

**Sólido Desempeño:** La Clasificadora destaca el sólido desempeño de Ferreycorp en el último quinquenio, con un crecimiento anual promedio del 5.4% de sus ingresos. Paralelamente, la optimización de su portafolio y estructura de costos ha permitido mejoras significativas en sus márgenes. Como resultado, el EBITDA consolidado creció a una tasa anual promedio del 10.2%, alcanzando un récord histórico en 2024 de S/ 1,113.7 MM (+18.1% YoY), con un margen EBITDA del 14.7% (11.8% en 2019).

Para 2025, se proyecta un crecimiento moderado en los ingresos, mientras que el EBITDA se mantendría estable, dado que no se anticipa la ejecución de nuevos proyectos mineros ni grandes obras de infraestructura. No obstante, los altos precios de los minerales incentivarían a las mineras a realizar inversiones para mejorar su productividad y ampliación de capacidad, lo que, junto con una mayor participación de maquinaria en los ingresos, permitiría mantener los márgenes estables.

Ratings	Actual	Anterior
Acciones Comunes <sup>1</sup>	1a(pe)	1a(pe)
Obligaciones de CP <sup>2</sup>	CP-1(pe)	N.A.
Obligaciones de LP <sup>2</sup>	AA(pe)	N.A.

Con información financiera auditada a diciembre 2024.

<sup>1</sup>Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 9/04/2025 y 20/11/2024.

<sup>2</sup>Clasificaciones otorgadas en Comité de fecha 9/04/2025.

## Perspectiva

Estable

## Indicadores Financieros

Indicadores Financieros (Cifras en miles de soles)	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Ingresos	6,577,529	6,944,511	7,582,980
EBITDA	887,304	942,716	1,113,687
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(3,581)	364,747	1,047,735
Deuda Financiera	2,159,721	2,315,128	2,333,564
Caja y Equivalentes	192,015	219,097	248,259
Deuda Financiera / EBITDA	2.4x	2.5x	2.1x
EBITDA / Gastos Financieros Totales	11.6x	8.6x	8.8x

Fuente: Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias

## Metodologías Aplicadas

Metodología Maestra de Empresas no Financieras (03-2022).

## Analistas

Carolina Ortiz de Zevallos  
[carolina.ozr@aai.com.pe](mailto:carolina.ozr@aai.com.pe)

Johanna Izquierdo  
[johannaizquierdo@aai.com.pe](mailto:johannaizquierdo@aai.com.pe)

T. (511) 444 5588

**Adecuada liquidez:** A diciembre 2024, Ferreycorp reportó una liquidez corriente de 1.52x, superior al promedio del último quinquenio (1.49x), reflejando una posición adecuada para su modelo de negocio. Este resultado se debe al reperfilamiento de la deuda a mediano plazo, en línea con la tendencia de reducción de tasas.

Cabe destacar que el negocio es intensivo en capital de trabajo, principalmente por la necesidad de financiar inventarios, ya que el Grupo no otorga financiamientos a largo plazo, salvo casos excepcionales. Por ello, sus mayores necesidades de financiamiento corresponden al corto plazo. Sin embargo, para garantizar una sólida flexibilidad financiera, Ferreycorp mantiene una política de financiamiento balanceada (50.0% deuda corriente/ 50.0% no corriente). Si bien a diciembre 2024, la deuda de corto plazo representó el 56.9% de la deuda financiera, esta disminuyó frente a diciembre 2023 (67.5%), y se espera que esta tendencia continúe, con el objetivo de alcanzar un balance óptimo y fortalecer su posición financiera.

**Bajo nivel de apalancamiento y holgados ratios de cobertura:** A pesar del significativo crecimiento del EBITDA, de S/ 684.3 MM en 2019 a S/ 1,113.7 MM en 2024, la deuda financiera se mantuvo estable en torno a S/ 2,000 MM. Esto ha permitido reducir progresivamente su nivel de apalancamiento, pasando de un ratio de 3.1x a diciembre 2019 a un nivel de 2.1x a diciembre 2024. Asimismo, Ferreycorp ha mantenido holgados ratios de cobertura de intereses, alcanzando un ratio de 8.8x (7.1x en 2019).

**Buen desempeño de las acciones:** En el último quinquenio, Ferreycorp ha mantenido un crecimiento sostenido de sus utilidades, con una tasa promedio anual del 14.7%, lo que le ha permitido distribuir dividendos de manera consistente, con un *payout* promedio del 60.0% de las utilidades anuales de libre disponibilidad. Esta política ha fortalecido su estructura de capital y contribuido al aumento del valor de sus acciones, que registraron un alza del 18.1% respecto a diciembre 2023, reflejando un sólido desempeño. Asimismo, su acción mantiene una frecuencia de negociación del 100%, consolidándose como una de las más líquidas de la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

Entre los riesgos identificados por la Clasificadora se destaca el crecimiento significativo de la inversión china en sectores claves del país (minería, construcción, puertos, energía, entre otros), junto con la creciente competencia de bienes de capital chinos a precios más bajos, que podría generar presión sobre los márgenes y la demanda futura de Ferreycorp.

No obstante, la Clasificadora mantiene su perspectiva estable, respaldada por la expectativa de un crecimiento sostenido en los ingresos del Grupo, dado su sólido posicionamiento, el importante *backlog* de proyectos de inversión privada en diversos sectores (especialmente en minería y construcción) y la continuidad del crecimiento de la inversión privada y pública en los próximos años.

### ¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Una acción negativa de clasificación podría darse en caso la demanda se vea impactada negativamente por un deterioro en el posicionamiento de *Caterpillar* que reduzca los niveles de *market share*, y/o se produzca un deterioro persistente en los márgenes, que impacte la generación y rentabilidad de Ferreycorp más allá de lo sensibilizado por la Clasificadora, de modo que se mantenga de manera sostenida un endeudamiento consolidado mayor a 3.0x. Asimismo, un cambio en la política de dividendos y un mayor deterioro en la liquidez corriente también podrían tener un impacto negativo en las clasificaciones.

De otro lado, una acción positiva se daría en caso la demanda se incremente sostenidamente por encima de lo proyectado y la generación del EBITDA permita mostrar un endeudamiento menor a 2.0x de manera sostenida. Asimismo, se logre una mayor diversificación de sus ventas en cuanto a sectores y/o países con grado de inversión.

## Perfil

Ferreycorp es el *holding* líder en la comercialización de bienes de capital y servicios complementarios en Perú (91.6% de los ingresos consolidados) y otros países de Latinoamérica.

Desde 1942, representa de manera exclusiva a *Caterpillar* en Perú y, en 2010, amplió su distribución a Centroamérica (Guatemala, Salvador y Belice), marcando el inicio de su internacionalización. A lo largo de más de 80 años, ha consolidado una relación estratégica con *Caterpillar*, comercializando su línea de maquinaria pesada “*prime*” y repuestos, brindando garantía de fábrica y prestando servicios postventa.

En 2014, adquirió Trex, distribuidor de grúas y equipos portuarios, expandiendo su presencia en Chile, Ecuador y Colombia. A medida que Ferreycorp extendía su alcance en la región, asumió la distribución de prestigiosas marcas complementarias, ampliando su oferta comercial y fortaleciendo sus relaciones de largo plazo. Además de *Caterpillar*, comercializa marcas como Metso (equipos para agregados de construcción), Paus (minería subterránea), *Massey Ferguson* (tractores agrícolas), *Tadano* (grúas), *3M* (seguridad industrial), *Chevron* (lubricantes) y *Goodyear* (llantas), entre otras.

El Grupo estructura sus operaciones en tres divisiones de negocios: i) Distribuidores de *Caterpillar* y marcas aliadas en Perú (Ferreyros, Unimaq, Orvisa); ii) Distribuidores de *Caterpillar* y marcas aliadas en Centroamérica (Gentrac, General de Equipos y Motored); y, iii) Negocios complementarios (Soltrak, Trex, Fargo, Forbis y Vixora).

segmento de maquinaria ligera, mientras que Orvisa ofrece el portafolio completo en la selva, beneficiándose de incentivos tributarios.

A diciembre 2024, Ferreycorp contaba con más de 6,900 accionistas. El 64% estaba conformado por inversionistas institucionales locales, 19% por inversionistas extranjeros y el 17% por inversionistas *retail*. Los diez principales concentraron el 54.8% del accionariado, destacando AFP Integra con una participación del 13.3%.

El Directorio, elegido para el periodo marzo 2023- marzo 2026, está compuesto por nueve miembros, de los cuales cinco son independientes. Asimismo, cuenta con cuatro comités clave: Comité de Nominaciones, Remuneraciones, Gobierno Corporativo y Sostenibilidad; Comité de Auditoría y Riesgos; Comité de Innovación y Sistemas; y, Comité de Inversiones.

## Estrategia

Ferreycorp busca consolidarse como el grupo líder en Perú y Latinoamérica en la comercialización de bienes de capital y el desarrollo de soluciones integrales, combinando un portafolio de productos de alta calidad con un servicio postventa de clase mundial. Su enfoque de *one stop shop* le permite ofrecer a sus clientes una propuesta de valor diferenciada.

Su estrategia de crecimiento se basa en el desarrollo de nuevas líneas y mercados que generen sinergias con su portafolio actual, sin competir con *Caterpillar*, asegurando un adecuado balance entre rentabilidad y oferta de alto valor para sus clientes. Asimismo, prioriza la transformación digital y la optimización de recursos para fortalecer su competitividad.

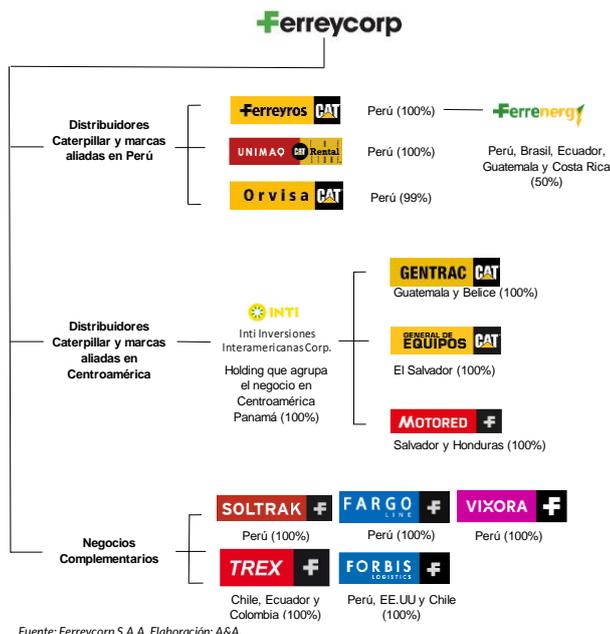
En cuanto a la transformación digital, se destaca la plataforma de comercio electrónico *Parts.Cat.Com (PCC)* para la compra de repuestos *online*, la cual ha alcanzado una penetración promedio del 62%, posicionándose entre los distribuidores *Caterpillar* con mayor penetración de clientes *online* a nivel mundial.

Para optimizar su soporte logístico, en 2023 implementó un sistema de automatización en el ingreso, almacenamiento y extracción de pedidos de piezas menores en su Centro de Distribución de Repuestos (CDR). En 2024, incorporó la tecnología *AutoStore*, ampliando su capacidad de almacenamiento de 700 mil a 1.2 MM de repuestos para su distribución a nivel nacional, con un 65% de extracciones automatizadas.

Además, Ferreycorp continúa invirtiendo en la expansión de su red de talleres y formación de técnicos especializados, ampliando su cobertura a nivel nacional.

## Operaciones

En 2024, los ingresos del Grupo alcanzaron S/ 7,583.0 MM, registrando un crecimiento del 9.2% YoY. *Caterpillar* se

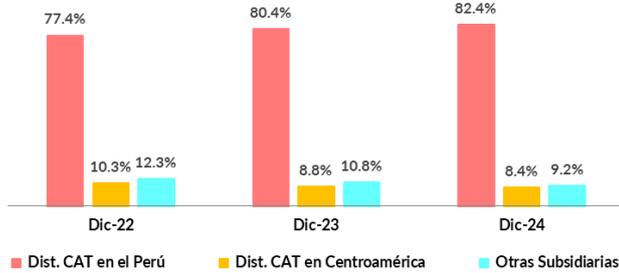


Ferreyros, su principal subsidiaria, representó el 70.8% de los ingresos consolidados en 2024, especializándose en la comercialización de maquinaria pesada. Unimaq atiende el

mantuvo como la principal marca, representando el 77% de los ingresos.

La división *Caterpillar* y marcas aliadas en Perú fue la más relevante, explicando el 82.4% de los ingresos consolidados y el 88.6% del EBITDA. Por su parte, la división en Centroamérica representó el 8.4% y 7.0%, mientras que la división de negocios complementarios, el 9.2% y 4.4%, respectivamente.

Ingresos Consolidados según División



Fuente: Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias. Elaboración: A&A.

Ferreycorp lideró la comercialización de maquinaria pesada en Perú, con *Caterpillar* alcanzando una participación de mercado del 43%, medida en valores FOB.

Con relación a los competidores, según el sector, destacan: Komatsu (39% vs. 34% de *Caterpillar*, medido en unidades) en la minería de tajo abierto; Sandvik (10% vs. 80% de *Caterpillar*, en valores FOB) en la minería subterránea; Komatsu (11% vs. 48% de *Caterpillar*, en valores FOB) en la construcción pesada; y, John Deere (12% vs. 46% de *Caterpillar*, en unidades) en la construcción ligera.

Otros competidores incluyen a Hyundai, Cummins, Volvo, Modasa, Mobil, Castrol, Valvoline, Michelin, Shell, Vistony, Samsung SDS Global, entre otros.

En 2024, los ingresos se distribuyeron principalmente en minería (58.0%), construcción (22.3%), industria/comercio/servicios (9.1%) y Gobierno (3.3%).

Ingresos Consolidados por Sectores (Dic-24)



Fuente: Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias. Elaboración: A&A.

El sector construcción mostró un crecimiento (22.3% vs. 19.6% en 2023), impulsado por el mayor dinamismo en las regiones, especialmente por las pequeñas y medianas

empresas dedicadas a la infraestructura y movimiento de tierras para minería. En contraste, el sector Gobierno redujo su participación (3.3% vs. 6.2%), tras el impulso temporal generado por las obras de prevención de los fenómenos climatológicos en 2023.

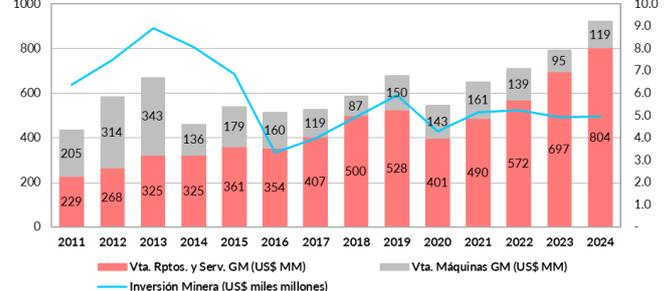
Entre sus principales clientes se encuentran los once proyectos mineros más importantes del país y las principales constructoras.

Ferreycorp cuenta con más de 9,000 proveedores registrados, en su mayoría locales. Sin embargo, el 73% de las compras provinieron de proveedores internacionales, reflejando su rol como distribuidor de marcas globales.

A nivel operativo, dispone de una amplia cobertura a nivel nacional, con 60 puntos de atención en 15 ciudades del país, además de presencia en *sites* mineros y de construcción. Su infraestructura de servicio postventa incluye una red de 15 talleres, incluidos dos Centros de Reparaciones de Componentes (CRC) de Lima y Arequipa, certificados por *Caterpillar* como talleres de clase mundial, y un Centro de Distribución de Repuestos (CDR) que opera 24/7.

En reconocimiento a su desempeño, Ferreycorp es uno de los tres *dealers* a nivel mundial que en 2023 recibió medallas de oro en las cinco categorías evaluadas por *Caterpillar*. En 2024, repitió el oro en tres categorías y obtuvo plata en dos. Este reconocimiento, junto con la calidad de los productos *Caterpillar* y su sólido servicio postventa, le ha permitido consolidar su liderazgo. Actualmente, gestiona un parque de más de 36,000 máquinas y motores *Caterpillar*, asegurando una demanda sostenida de repuestos y servicios, lo que refuerza la sostenibilidad y resiliencia del negocio ante *shocks* económicos.

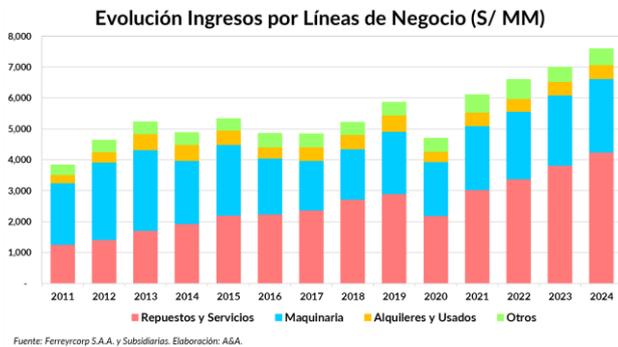
Inversión Minera vs. Venta Rptos y Servicios



Fuente: Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias. Elaboración: A&A.

El crecimiento del 9.2% YoY de sus ingresos en 2024, estuvo impulsado por la venta de repuestos y servicios (+11.3%), debido al mayor volumen de ventas a clientes de la gran minería, en línea con el mantenimiento de las minas en operación a plena capacidad y la reactivación de algunos proyectos ante los altos precios de los minerales. A ello se sumó, en menor medida, la venta de maquinaria y equipos (+4.0%), asociado al sector de construcción.

Como resultado, la línea de repuestos y servicios se consolida como la principal fuente de ingresos, representando el 56.0% de los ingresos (33.0% en 2011), además de generar mayores márgenes en comparación con la línea de maquinaria y equipos, los cuales explicaron el 31.2% de los ingresos.



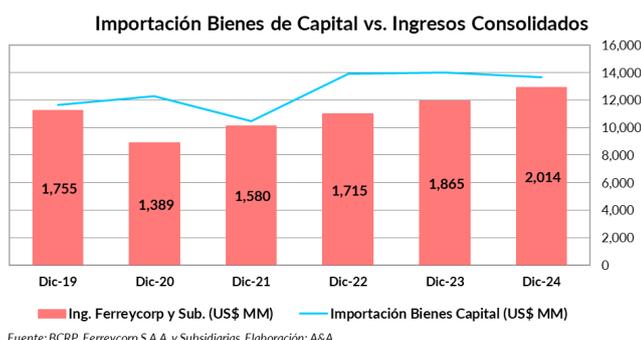
## Posición Competitiva

### Análisis del sector (Industria)

Las empresas de bienes de capital están estrechamente ligadas al desempeño económico, siendo factores clave el PBI y los niveles de inversión privada y pública.

En 2024, la economía peruana creció en 3.3% YoY, revirtiendo la contracción del 0.4% registrada en 2023. Este crecimiento estuvo impulsado por el dinamismo del gasto privado (+3.4%), favorecido por la recuperación de la confianza empresarial, del mercado laboral y el fortalecimiento del poder adquisitivo, en línea con la reducción de la inflación, la baja de las tasas de interés y la disponibilidad de ahorros (AFP y CTS). A ello se le sumó la ausencia de fenómenos climatológicos adversos y un entorno de mayor estabilidad sociopolítica. Asimismo, el gasto público se expandió en 5.3%, principalmente por el fuerte crecimiento de la inversión.

Las importaciones de bienes de capital sumaron US\$14,928 MM (+9.1% YoY), impulsadas principalmente por los mayores volúmenes importados. En este contexto, los ingresos consolidados de Ferreycorp se incrementaron en 8.0% (en US\$).



En cuanto al PBI del sector minero, este creció en 2.0% YoY, explicado principalmente por las mayores extracciones de oro, molibdeno, plata, hierro, plomo y estaño, que fue parcialmente contrarrestado por la caída en la producción de zinc y cobre.

En cuanto al sector construcción, el segundo sector en importancia, el crecimiento fue del 3.6% YoY, debido principalmente al mayor avance de obras públicas y proyectos de infraestructura privada en sectores no mineros.

En 2024, la inversión privada creció en 2.6% YoY, tras dos años de caídas consecutivas (2022: -0.4% y 2023: -7.3%), aunque aún por debajo de los niveles prepandemia (2001-2019: +7.2%). Este crecimiento se atribuye a la mayor inversión no residencial, impulsada por un mayor volumen de importaciones de bienes de capital.

En cuanto a las inversiones mineras, estas ascendieron a US\$4,961 MM, destacando Antamina (US\$689 MM), Las Bambas (US\$385 MM) y Cerro Verde (US\$335 MM). En el sector no minero, destaca el avance de las obras de la Línea 2 y el ramal de la Línea 4 del Metro de Lima, con una inversión de US\$5.3 mil millones y un avance del 67%.

Por otro lado, la inversión pública se incrementó en 14.1% YoY, debido al mayor dinamismo en la ejecución de proyectos por parte del Gobierno Nacional y gobiernos subnacionales.

Para 2025, se espera un crecimiento del 3.2% YoY, impulsado por los sectores no primarios (+3.3%), con énfasis en construcción tras la revisión al alza de la inversión pública (+6.5%), y servicios, favorecido por la baja inflación y recuperación del gasto privado. Mientras que para el sector primario, se espera un menor crecimiento del 2.6%.

La inversión privada crecerá un 4.1% YoY, destacando la inversión minera (+7.3%) con un *pipeline* 2025-2026, compuesto por obras como la construcción de San Gabriel (US\$470 MM), proyectos de Reposición Antamina (US\$2,000 MM), Tía María (US\$1,400 MM), Zafranal (US\$1,260 MM) y ampliación de Cuajone - SPCC (US\$700 MM).

Según la Cartera de Proyectos de Inversión Minera 2025, presentada por el ministro de Energía y Minas, se han identificado 68 proyectos mineros que implicarían una inversión de US\$62,573 MM, superior a lo estimado en 2024, producto de los altos precios de los minerales. Esto refleja el potencial del sector; no obstante, para que las obras puedan concretarse es necesario reducir las barreras burocráticas y garantizar estabilidad política.

Acerca de las inversiones no mineras (+4.2% YoY), destaca un *pipeline* de proyectos que incluyen la continuidad de las obras del Metro de Lima, el despliegue de infraestructura para la implementación de bandas en localidades rurales por Viettel Perú (US\$600 MM) y la concesión de la línea de

transmisión otorgada a El Consorcio Eléctrico Yapay (US\$335 MM).

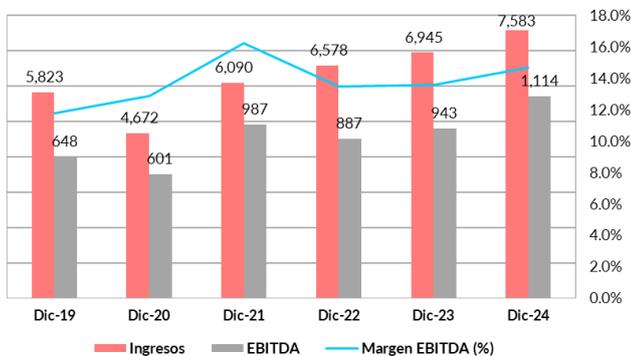
La brecha en infraestructura 2016-2025 se situó en alrededor de US\$159.5 mil millones, de los cuales el 55.3% corresponde a los sectores transporte y energía. Además, Proinversión reporta a marzo 2025 una cartera por US\$26 mil millones de proyectos por adjudicar, correspondientes al periodo 2025-2027.

## Desempeño Financiero

**La creciente generación producto de la consolidación de su liderazgo y los esfuerzos por optimizar su portafolio y estructura de costos, le permiten mostrar holgadas coberturas y resiliencia en su negocio.**

La Clasificadora destaca el importante crecimiento en la generación de ingresos, con un crecimiento anual promedio del 5.4% en el último quinquenio. En 2024, Ferreycorp reportó ingresos consolidados de S/ 7,583.0 MM (+9.2% YoY), reflejando un crecimiento relevante en casi todas las líneas de negocio, en línea con el mayor dinamismo económico.

**Ingresos (S/ MM) y Margen EBITDA (%)**



Fuente: Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias. Elaboración: A&A.

Por otro lado, el EBITDA continuó mostrando una tendencia creciente, con una tasa de crecimiento superior a la de los ingresos, alcanzado un récord histórico de S/ 1,113.7 MM (+18.1% YoY). Lo anterior, se explica principalmente por: i) mayor participación de la línea de repuestos y servicio que presenta mayores márgenes en comparación con las otras líneas; y, ii) optimización de los costos producto del plan de reorganización del portafolio y maximización de sinergias entre subsidiarias, que viene implementando en los últimos años.

Así, el margen EBITDA se incrementó a 14.7% (13.6% en 2023), muy por encima del 11.8% registrado en 2019.

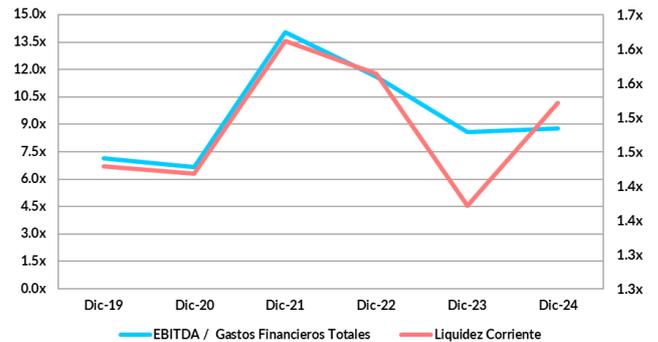
Los gastos financieros totales ascendieron a S/ 126.8 MM (+15.5% YoY), debido a un incremento en la tasa de interés promedio, que pasó de 4.66% en 2023 a 5.09% en 2024

(por debajo del promedio del mercado), junto con un ligero aumento en la deuda promedio.

En un contexto de disminución de tasas, Ferreycorp reperfiló parte de la deuda de corto plazo a préstamos de mediano plazo con mayor tasa. Como resultado, la participación de la deuda de corto plazo disminuyó del 67.5% a diciembre 2023 al 56.9% a diciembre 2024.

A pesar del aumento en los gastos financieros totales, el sólido desempeño permitió fortalecer la cobertura (EBITDA/ Gastos Financieros Totales), elevándola a 8.8x desde 8.6x obtenido a diciembre 2023, manteniéndose en niveles holgados.

**Cobertura GF vs. Liquidez Corriente (x)**



Fuente: Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias. Elaboración: A&A.

Por otro lado, Ferreycorp registró una pérdida cambiaria de -S/ 43.0 MM (+S/ 29.1 MM en 2023), atribuida a la devaluación del sol peruano (-1.5% frente al dólar). No obstante, este efecto es contable, ya que, aunque la contabilidad se registra en la moneda local, las ventas, compras de inventarios y/o deuda están pactados principalmente en moneda extranjera, manteniendo así un calce natural.

Como resultado, el Grupo registró una utilidad neta de S/ 488.8 MM (+12.7% YoY), debido principalmente a las mayores ventas de su línea con mayor margen y eficiencia en la gestión de costos. De esta manera, se reportó un ROE promedio de 17.5%, superior al 16.8% obtenido en 2023.

En 2024, se registró un Flujo de Caja Operativo (CFO) consolidado de S/ 1,047.7 MM, significativamente superior a los S/ 364.7 MM registrados en 2023, impulsado principalmente por las mayores cobranzas a empresas mineras, lo que redujo el periodo promedio de cobro. Tras descontar las inversiones en activos fijos por S/ 589.5 MM (S/ 168.5 MM), se obtuvo un Flujo de Caja Disponible (FCSD) de S/ 458.3 MM (S/ 196.2 MM).

Asimismo, se distribuyeron dividendos por S/ 260.3 MM (S/ 231.3 MM), reportando una variación de caja positiva de S/ 29.2 MM (S/ 27.1 MM).

## Estructura de Capital

**Reducción acelerada en el nivel de apalancamiento producto de una mayor generación, en línea con niveles de deuda controlados.**

A diciembre 2024, los activos totales ascendieron a S/ 6,867.9 MM (+5.3% YoY). Estos estuvieron compuestos principalmente por existencias (36.7%), activo fijo (30.3%) y cuentas por cobrar (17.3%). Del total, un 57.3% se financió con pasivos y el 42.7% restante con recursos propios.

El incremento de S/ 343.0 MM en los activos, se debió, principalmente, a: i) un aumento de S/ 263.5 MM en existencias por la compra de maquinaria y repuestos; y, ii) un mayor activo fijo por S/ 253.6 MM asociado principalmente a la flota de alquiler (S/ 177.0 MM), por la adquisición de camiones mineros, compra de maquinaria y equipos para talleres e inversiones en infraestructura en la sede La Joya.

La rotación de activos se ubicó en 1.13x, ligeramente superior al 1.10x registrado al cierre de 2023. Como parte de su estrategia, Ferreycorp implementó medidas para optimizar el uso de los activos, logrando una mejora en este indicador. Sin embargo, ha enfrentado retos en los tiempos de importación debido a la diversidad de sus fuentes de abastecimiento (fabricantes, países y “lead times”), lo que ha dificultado la reducción de los días de inventario.

Como resultado, estos se incrementaron a 165 días en diciembre 2024 (160 a diciembre 2023), mientras que los días de cobranza disminuyeron de 73 a 57 días en el mismo periodo, impactando positivamente el flujo de caja generado.

Por su parte, a diciembre 2024, los pasivos consolidados registraron un saldo de S/ 3,934.7 MM (S/ 3,860.2 MM a diciembre 2023), conformado principalmente por deuda financiera en un 59.3%.

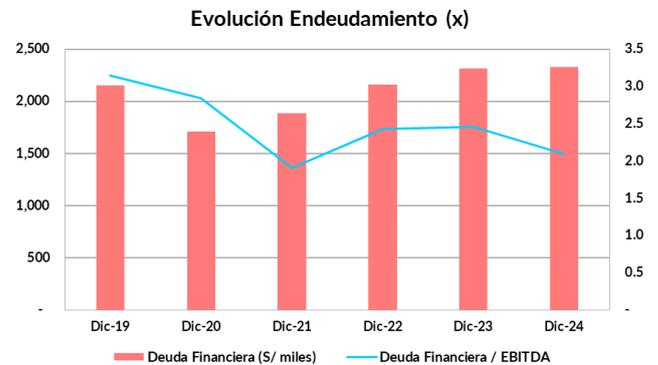
La deuda financiera ascendió a S/ 2,333.6 MM (+0.8% YoY), muy similar a la del año anterior. El 49.1% de la deuda corresponde a pagarés de mediano plazo con entidades financieras locales y del exterior, el 42.1% a préstamos bancarios revolventes, 8.7% a bonos y un 0.1% a deuda con *Caterpillar*.

La participación de la deuda de corto plazo disminuyó de 67.5% a diciembre 2023 a 56.9% a diciembre 2024, debido al reperfilamiento de obligaciones, en línea con la reducción de tasas de interés.

Cabe destacar que Ferreycorp siempre ha mantenido una estructura balanceada de deuda de corto (CP) y largo plazo (LP) para financiar las necesidades de capital de trabajo y CAPEX. No obstante, el alza de tasas llevó a un mayor uso de la deuda de CP como estrategia para mitigar el impacto en los costos financieros. Con la tendencia decreciente en

las tasas de interés, se espera que se siga reperfilando la deuda de CP, reduciendo así su participación.

Dado que la deuda se ha mantenido en un nivel similar al año anterior, el importante crecimiento del EBITDA ha permitido reducir el nivel de endeudamiento de 2.5x a diciembre 2023 a 2.1x a diciembre 2024, nivel que se espera se mantenga en los siguientes años.



Fuente: Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias. Elaboración: A&A.

Por su parte, en línea con la aplicación de la NIIF-16, el Grupo registró pasivos por arrendamiento por S/ 65.2 MM (+51.2% YoY), debido a locales alquilados, una mayor flota de alquiler, camionetas, entre otros.

Adicionalmente, la Clasificadora considera los avales solidarios otorgados por Ferreycorp a sus subsidiarias como parte de la deuda financiera. A diciembre 2024, el saldo fue de S/ 485.7 MM (+1.9% YoY), lo que llevó la deuda financiera ajustada a S/ 2,884.4 MM (+1.7% YoY).

Considerando la deuda financiera ajustada, el nivel de apalancamiento del Grupo, continúa manteniendo la tendencia decreciente, pasando de niveles de 4.6x a diciembre 2019 a 2.6x a diciembre 2024. Por su parte, el ratio de apalancamiento contable (pasivo / patrimonio) se redujo a 1.3x a diciembre 2024 (1.7x a diciembre 2019).

El nivel de liquidez corriente aumentó a 1.52x, superando el 1.37x registrado en diciembre 2023 y manteniéndose por encima del promedio del último quinquenio (1.49x). Este nivel se considera adecuado para el giro del negocio, ya que Ferreycorp al ser una comercializadora, mantiene una alta rotación de inventarios y no otorga financiamiento a largo plazo, lo que implica que todas sus operaciones se concentran en el corto plazo.

Asimismo, mantiene líneas con bancos locales y extranjeros por US\$1,429.2 MM (incluyendo la emisión por US\$54.0 MM con *Prudential*), con una utilización del 47.1% y sin restricciones específicas para su utilización.

En julio de 2020, en plena pandemia, el Grupo colocó una oferta privada de bonos con la aseguradora, *The Prudential Insurance Company of America* (PGIM), bajo las leyes de Nueva York, EE.UU., por US\$90 MM a una tasa de interés nominal anual de 4.45% y un plazo de 7 años con cuotas trimestrales, y pago de capital a partir del 23 de julio 2023.

Esta emisión tenía como objetivo asegurar la liquidez en un entorno desafiante para fortalecer la gestión financiera y reperfilarse la deuda, reflejando así el fácil acceso de Ferreycorp a fuentes de financiamiento tanto en el mercado local como internacional.

Los bonos emitidos incluyen los siguientes resguardos: i) índice de endeudamiento Deuda Ajustada / EBITDA no mayor a 3.5x; ii) índice de servicio de cobertura de intereses (EBITDA / Gastos Financieros) no menor a 3.0x; e, iii) índice de endeudamiento Deuda Financiera Neta / EBITDA no mayor a 3.75x, cumpliéndose holgadamente dichos indicadores.

En lo referente al patrimonio consolidado, este alcanzó los S/ 2,933.1 MM (+10.1% YoY), debido principalmente al crecimiento en las utilidades y a su política de dividendos, que establece un reparto máximo del 60% de las utilidades distribuibles. Esto le ha permitido mejorar su estructura de capitalización. Así, el ratio Deuda Financiera Ajustada / Capitalización Ajustada disminuyó de 51.5% a diciembre 2023 a 49.6% a diciembre 2024.

## Descripción de Instrumentos

### Acciones Comunes

Las acciones comunes de Ferreycorp se encuentran inscritas en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) desde 1971. A diciembre 2024, el número de acciones comunes se mantuvo en 946'063,288, con un valor nominal de S/ 1.00 cada una.

Durante el 2024, el volumen negociado de las acciones experimentó un significativo crecimiento, alcanzando los S/ 504.8 MM (S/ 242.1 MM en 2023). Asimismo, la frecuencia de negociación promedio se mantuvo en 100%, consolidándose como una de las acciones más líquidas de la BVL.

Evolución de la Cotización de Cierre - FERREYC1  
(Soles/ Acción)



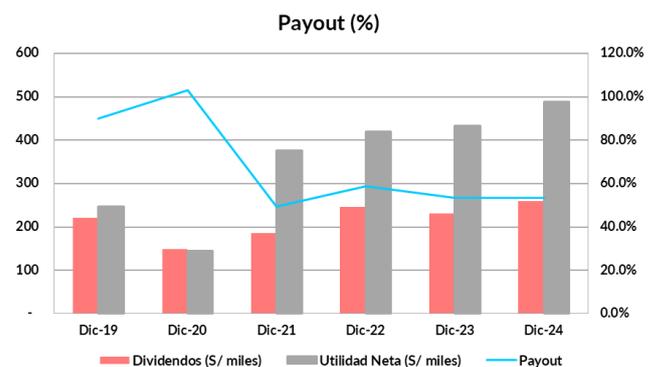
Fuente: BVL. Elaboración: A&A.

En cuanto a la cotización, la acción común mostró un incremento en comparación con 2023, pasando de S/ 2.48 a S/ 2.93, reflejando un desempeño positivo alineado con el crecimiento económico. Este incremento impulsó la capitalización bursátil, la cual se incrementó de

S/ 2,346.2 MM a diciembre 2023 a S/ 2,772.0 MM a diciembre 2024.

La sólida generación de utilidades le ha permitido repartir dividendos de manera constante. En los últimos años, los dividendos pagados han estado alrededor del 60.0% de las utilidades netas, con excepción del 2019, en el cual se aprobaron dividendos extraordinarios por S/ 100.0 MM, derivados de la venta de su participación en La Positiva.

En 2024, se repartieron dividendos por S/ 260.3 MM, equivalentes a S/ 0.2770 por acción, lo que representó un *dividend yield* del 9.5% y un rendimiento para el accionista del 27%. De este modo, S/ 160.3 MM correspondieron al saldo pendiente por repartir del ejercicio 2023 y S/ 100.0 MM al adelanto de dividendos del ejercicio 2024.



Fuente: Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias. Elaboración: A&A.

	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Dividend Yield	10.4%	8.8%	9.6%	11.6%	9.9%	9.5%
TSR*	N.D.	-14.0%	31.0%	22.0%	20.0%	27.0%

\* Rendimiento total para el accionista, considerando la rentabilidad por dividendo y la variación en el precio de la acción.  
Fuente: Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias. Elaboración: A&A.

Por último, en la Junta General de Accionistas (JGA) de marzo 2025, se aprobó la distribución de dividendos por S/ 293.3 MM, con cargo a las utilidades del 2024. El saldo pendiente por S/ 193.3 MM (S/ 0.2043 div. /acción) se cancelará en abril 2025.

**Resumen Financiero - Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias**

(Cifras en miles de soles)

Tipo de Cambio S / US\$ a final del Periodo	3.31	3.62	3.99	3.81	3.71	3.76
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
<b>RESULTADOS</b>						
Ingresos	5,823,151	4,672,052	6,090,077	6,577,529	6,944,511	7,582,980
Variación de Ingresos	12.0%	-19.8%	30.4%	8.0%	5.6%	9.2%
Utilidad Operativa	460,730	416,446	752,280	658,201	692,127	838,086
EBITDA (1)	684,319	601,162	986,926	887,304	942,716	1,113,687
Margen EBITDA (%)	11.8%	12.9%	16.2%	13.5%	13.6%	14.7%
Gastos Financieros	88,276	85,700	64,401	71,829	106,284	123,530
Gastos Financieros por Arrendamientos	7,700	4,599	5,917	4,583	3,554	3,314
Gastos Financieros Totales	95,976	90,299	70,318	76,412	109,838	126,844
Utilidad Neta (Atribuible a Accionistas Controlares)	246,436	143,948	376,054	418,879	433,851	488,803
<b>BALANCE</b>						
Activos Totales	5,731,164	5,638,357	5,987,338	6,248,756	6,524,874	6,867,861
Caja y Equivalentes	84,433	256,188	215,761	192,015	219,097	248,259
Cuentas por Cobrar Comerciales	1,146,645	1,036,742	1,055,402	1,329,999	1,381,307	1,186,304
Inventarios	1,944,428	1,684,076	2,081,635	2,207,441	2,256,442	2,519,944
Deuda Financiera Corto Plazo	1,243,096	798,129	704,009	1,111,638	1,563,124	1,326,943
Deuda Financiera Largo Plazo	909,584	913,706	1,183,877	1,048,083	752,004	1,006,621
Deuda Financiera	2,152,680	1,711,835	1,887,886	2,159,721	2,315,128	2,333,564
Pasivos por Arrendamiento Corto Plazo	47,103	41,517	41,041	36,785	26,843	20,694
Pasivos por Arrendamiento Largo Plazo	79,581	98,226	78,365	41,473	16,281	44,492
Pasivos por Arrendamiento	126,684	139,743	119,406	78,258	43,124	65,186
Deuda Financiera Ajustada (2)	3,143,085	2,647,472	2,575,408	2,746,648	2,834,985	2,884,402
Patrimonio Total (sin Interés Minoritario)	2,145,571	2,152,598	2,342,156	2,488,337	2,664,721	2,933,127
Interés Minoritario	8,298	8,298	-	-	-	-
Capitalización (3)	4,306,549	3,872,731	4,230,042	4,648,058	4,979,849	5,266,691
Capitalización Ajustada (4)	5,296,954	4,808,368	4,917,564	5,234,985	5,499,706	5,817,529
<b>FLUJO DE CAJA</b>						
<b>Flujo de Caja Operativo (FCO)</b>	<b>498,238</b>	<b>1,285,181</b>	<b>436,865</b>	<b>(3,581)</b>	<b>364,747</b>	<b>1,047,735</b>
Inversiones en Activos Fijos	(186,132)	(91,156)	(104,308)	(59,890)	(168,537)	(589,483)
<b>Flujo de Caja Disponible para el SD (FCSD)</b>	<b>312,106</b>	<b>1,194,025</b>	<b>332,557</b>	<b>(63,471)</b>	<b>196,210</b>	<b>458,252</b>
Dividendos	(221,515)	(148,127)	(186,369)	(245,577)	(231,327)	(260,311)
Variación Neta de Deuda	147,050	(627,280)	3,659	364,180	267,852	(16,976)
Intereses Pagados	(83,688)	(88,975)	(74,106)	(67,801)	(107,187)	(114,487)
Otros Neto	(145,583)	(141,285)	(84,167)	39,252	(81,418)	(11,002)
Efectos Cambiarios	2,375	(16,603)	(32,001)	(50,329)	(17,048)	(26,314)
Variación Total de Caja	10,745	171,755	(40,427)	(23,746)	27,082	29,162
<b>RATIOS FINANCIEROS</b>						
<b>COBERTURA</b>						
EBITDA / Gastos Financieros Totales	7.1x	6.7x	14.0x	11.6x	8.6x	8.8x
EBITDA / Servicio de Deuda (5)	1.2x	1.3x	2.6x	1.9x	1.9x	2.3x
FCO / Inversión en Activos Fijos	2.7x	14.1x	4.2x	-0.1x	2.2x	1.8x
(FCSD + Gastos Fin. Tot.) / Servicio de Deuda	0.7x	2.8x	1.1x	0.0x	0.6x	1.2x
<b>SOLVENCIA</b>						
Deuda Financiera / Capitalización	50.0%	44.2%	44.6%	46.5%	46.5%	44.3%
Deuda Financiera / EBITDA	3.1x	2.8x	1.9x	2.4x	2.5x	2.1x
Deuda Financiera Neta / EBITDA	3.0x	2.4x	1.7x	2.2x	2.2x	1.9x
Deuda Financiera Ajustada / Capitalización Ajustada	59.3%	55.1%	52.4%	52.5%	51.5%	49.6%
Deuda Financiera Ajustada / EBITDA	4.6x	4.4x	2.6x	3.1x	3.0x	2.6x
Deuda Financiera Ajustada Neta / EBITDA	4.5x	4.0x	2.4x	2.9x	2.8x	2.4x
Total Pasivo / Total Patrimonio	1.7x	1.6x	1.6x	1.5x	1.4x	1.3x
Deuda Financiera Corto Plazo / Deuda Financiera	57.7%	46.6%	37.3%	51.5%	67.5%	56.9%
<b>LIQUIDEZ</b>						
Liquidez Corriente	1.43x	1.42x	1.61x	1.56x	1.37x	1.52x
Caja / Deuda Financiera Corto Plazo	0.1x	0.3x	0.3x	0.2x	0.1x	0.2x
Variación de Capital de Trabajo	(485,887)	(78,210)	404,439	71,117	(327,103)	332,034
Días Promedio de Cobro (días)	72	81	63	74	73	57
Días Promedio de Pago (días)	51	52	64	58	56	44
Días Promedio de Inventario (días)	160	177	171	165	160	165
<b>RENTABILIDAD</b>						
Margen Bruto (%)	23.6%	25.5%	27.0%	25.7%	26.0%	26.3%
Margen Neto (%)	4.2%	3.1%	6.2%	6.4%	6.2%	6.4%
ROAE (%)	11.5%	6.7%	16.7%	17.3%	16.8%	17.5%

(1) EBITDA: Utilidad Operativa (sin considerar otros Ingresos ni Egresos) + Depreciación &amp; Amortización + Ingresos Financieros

(2) Deuda Financiera Ajustada: Deuda Financiera + Pasivos por Arrendamiento + Deuda Fuera de Balance

(3) Capitalización: Deuda Financiera + Patrimonio Total + Interés Minoritario

(4) Capitalización Ajustada: Deuda Financiera Ajustada + Patrimonio Total + Interés Minoritario

(5) Servicio de Deuda: Gastos Financieros Totales + Parte Corriente de la Deuda de Largo Plazo + Pasivos por Arrendamiento de Corto Plazo

### Antecedentes

Emisor:	Ferreycorp S.A.A.
Domicilio legal:	Jr. Cristóbal de Peralta Norte N. 820, Santiago de Surco-Lima
RUC:	20100027292
Teléfono:	(01) 626-4000

### Relación de Directores\*

Andreas Von Wedemeyer Knigge	Presidente del Directorio
Humberto Nadal del Carpio	Vicepresidente del Directorio Independiente
Manuel Bustamante Olivares	Director
Thiago de Orlando e Albuquerque	Director
Mariela García Figari de Fabbri	Directora
Manuel del Río Jiménez	Director Independiente
Javier Otero Nosiglia	Director Independiente
Alba San Martín Piaggio	Director Independiente
Raúl Ortiz de Zevallos Ferrand	Director Independiente

### Relación de Ejecutivos\*

Mariela García Figari de Fabbri	Directora Gerente General
Patricia Gastelumendi Lukis	Gerente Corporativo de Finanzas
Ronald Orrego Carrillo	Gerente Corporativo de Negocios
Eduardo Tirado Hinojosa	Gerente Corporativo de Tecnología, Procesos e Información
María Teresa Merino Caballero	Gerente Corporativo de Recursos Humanos
Eduardo Ramírez del Villar López de Romaña	Gerente Corporativo de Asuntos Corporativos
Andrea Sandoval Saberbein	Gerente Corporativo de Auditoría
Daniel Macedo Nieri	Gerente Corporativo de Estrategia y Desarrollo
Camila Orlandini Camino	Gerente de Marketing y Comunicación Externa

(\*) Nota: Información a diciembre 2024.

## CLASIFICACIÓN DE RIESGO

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, acordó las siguientes clasificaciones de riesgo para los siguientes instrumentos:

<u>Instrumento</u>	<u>Clasificación*</u>
Acciones Comunes	1a(pe)
Obligaciones de Corto Plazo	CP-1(pe)
Obligaciones de Largo Plazo	AA(pe)
<i>Perspectiva</i>	Estable

## Definiciones

**CATEGORÍA 1a (pe):** Acciones que presentan una muy buena solvencia y generación de fondos del emisor, y liquidez del instrumento en el mercado local.

**CATEGORÍA CP-1 (pe):** Corresponde a la más alta capacidad de pago oportuno de sus obligaciones financieras reflejando el más bajo riesgo crediticio.

**CATEGORÍA AA (pe):** Corresponde a una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados. Esta capacidad no es significativamente vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico.

( + ) Corresponde a instituciones con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.

( - ) Corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.

**Perspectiva:** Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.

(\*) 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 (<http://www.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.1% de sus ingresos totales a diciembre 2024.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.