

INFORME DE
CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:
27 de octubre de 2023

Actualización

CLASIFICACIÓN*
Ferreycorp S.A.A.

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

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

CONTACTOS

Leyla Krmelj
Ratings Manager
Leyla.Krmelj@moodys.com

Mariena Pizarro
Director - Credit Analyst
Mariena.Pizarro@moodys.com

Nadil Zapata
Associate Credit Analyst
Nadil.Zapata@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +51 1 616 0400

Ferreycorp S.A.A.

Resumen

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

El Emisor del Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda clasificado por Moody's Local es Ferreycorp S.A.A., sin embargo, el presente análisis se basa en las cifras consolidadas de Ferreycorp y Subsidiarias (en adelante, el Grupo), en vista que la estructura de los instrumentos contempla la constitución de una Fianza Solidaria de Ferreyros S.A.

Las clasificaciones asignadas se fundamentan en el liderazgo de Ferreycorp en el rubro de bienes de capital y servicios complementarios, sumado a su relevante presencia en otros países de Latinoamérica mediante la representación y comercialización de diferentes marcas reconocidas en el mercado, destacando la representación exclusiva de Caterpillar en Perú, Guatemala, El Salvador y Belice.

Del mismo modo, la evaluación pondera la evolución favorable de los resultados financieros de Ferreycorp, exhibiendo un incremento interanual en los ingresos consolidados de 5.24% respecto al mismo periodo del ejercicio 2022, manteniendo la tendencia de crecimiento promedio de los últimos 5 ejercicios (2019-2022), que fue 6.05%. Aunado a ello, se destaca el fortalecimiento de las líneas de negocio relacionadas a postventa y alquileres, con el objetivo de mantener relaciones de largo plazo con sus clientes y que les permita mayor diversificación y rentabilidad.

El crecimiento sostenido de los ingresos le permite una alta generación en términos de EBITDA, manteniendo ratios de cobertura sobre gastos financieros por encima de 10.0x en los últimos 3 años (10.16x al 30 de junio de 2023 y 11.61x al 31 de diciembre de 2022). También se toma en consideración en el análisis, la mejora sostenida en los niveles de Palanca Financiera y Contable de la Compañía, que se ubicaron en 1.92x y 1.31x al 30 de junio de 2023, respectivamente.

Con referencia al Programa clasificado, se considera la garantía de Ferreyros S.A., principal subsidiaria de Ferreycorp, materializada a través de una fianza solidaria. Asimismo, el Contrato Marco de Emisión contempla el cumplimiento de resguardos financieros de incurrencia, a fin de limitar la toma de nuevas obligaciones financieras, considerando como parámetros: (i) Ratio de Cobertura de Intereses, en la fecha en que se incurra en dicha nueva deuda, no sea menor de 3.00x, y (ii) Ratio de Endeudamiento, en la fecha en que se incurra en dicha nueva deuda, sea menor a 3.50x.

En cuanto a las Acciones Comunes, se pondera de manera positiva el hecho que Ferreycorp cuente con Credicorp Capital como formador de mercado o *market maker* desde el 2016, lo que ha incrementado la frecuencia de negociación de sus Acciones Comunes en la Bolsa de Valores de Lima (100% en los últimos meses) y le brinda alta liquidez.

Sin perjuicio de los factores antes mencionados, a la fecha limita a Ferreycorp contar con una mayor clasificación la elevada concentración de los ingresos de la compañía en los sectores minería y construcción, lo cual repercute en que los resultados de la Compañía sean sensibles al desempeño de estos sectores.

De acuerdo al Boletín Estadístico Minero del Ministerio de Energía y Minas, se reportó una contracción en la inversión minera de 19.20% en el primer semestre de 2023, respecto al mismo periodo del ejercicio previo, debido a la falta de obras de construcción de nuevos proyectos mineros en cartera, la postergación de otros y el retraso en el inicio de diversos proyectos específicos destinados a que las mineras incrementen su producción o la vida útil de las minas. Por el lado del sector construcción, en la misma fecha se ha reportado una contracción de 4.12%, y el Reporte de Inflación de setiembre de 2023, el BCRP proyecta una contracción de 3.7% para el ejercicio 2023, con un rebote de 3.5% en el 2024 que estaría impulsado por la recuperación de la actividad económica nacional y de la inversión pública y privada.

Asimismo, se considera la exposición al riesgo cambiario de la Compañía por la estructura de sus operaciones, pues tanto la compras de inventarios como las ventas están denominadas en dólares, mientras que su moneda funcional contable es el Sol, lo que expone a volatilidad en sus resultados y patrimonio. Al respecto, se debe señalar que el Grupo no cuenta con una política específica de contratos de cobertura de moneda extranjera a futuro, pues considera que tiene una cobertura natural que se materializa con la venta del inventario. Sin embargo, por la coyuntura cambiaria, en los 2020 y 2021 se registraron pérdidas por diferencia cambiaria, mientras que desde el ejercicio 2022 viene generación ganancia cambiaria (S/62.9 millones al 30 de junio de 2023 que representa 27.75% de la utilidad neta del periodo).

En referencia al análisis financiero, al 30 de junio de 2023, los activos totales retrocedieron 5.72% respecto al cierre de 2022, generado por: (i) menor nivel de cuentas por cobrar comerciales debido a la mayor velocidad en la gestión de cobranza; (ii) disminución en existencias, en particular en la línea de repuestos, por el impulso que se está dando a esta línea de negocio; y (iii) menor saldo de activo fijo y activos intangibles debido a la depreciación y amortización regular. La posición de liquidez del Grupo se mantiene en niveles holgados, con un ratio de liquidez a 1.60x al corte de análisis, por el importante *stock* de inventarios y cuentas por cobrar a clientes, que está siendo acompañado con amortización progresiva de la deuda financiera de corto plazo.

Los pasivos totales del Grupo retrocedieron 11.21% respecto al cierre de 2022 por la contracción de 30.87% en la deuda financiera, luego de la cancelación de pagarés bancarios y la amortización de préstamos de largo plazo de acuerdo a su cronograma, lo cual se refleja en una evolución favorable de los indicadores de palanca contable y financiera. Sin embargo, las métricas de cobertura sobre el servicio de deuda se han ajustado por la importante posición de deuda financiera de corto plazo (48.98% de la deuda total al corte de análisis), acorde a las necesidades de capital de trabajo de la Compañía y de buscar condiciones financieras competitivas en el mercado. La deuda financiera incluye el Bono Privado por US\$90.0 millones, emitido en julio de 2020 a un plazo de siete años, que le permitió reperfilarse de deudas a plazos más largos y condiciones favorables, con amortización a partir de julio de 2023.

Al 30 de junio de 2023, los ingresos consolidados de Ferreycorp y Subsidiarias se incrementaron 5.24% con relación al mismo periodo del 2022, impulsado por el desempeño de las líneas de repuestos (+18.45%) y alquiler de equipos y taller (+10.70%), que en conjunto representan 60.39% del total de ingresos al corte de análisis. Dicha estructura responde a la estrategia de sostenibilidad de negocio, al ofrecer soluciones integrales generando relaciones de mediano plazo con sus clientes mediante la venta de maquinarias, repuestos a las mismas y servicio de postventa. En línea con la evolución favorable de los ingresos, la utilidad bruta alcanzó S/829.8 millones (+13.45%), monto que cubre holgadamente sus gastos operativos y financieros, a pesar de que se han incrementado por la coyuntura de inflación y tasas de intereses actual, lo que permitió obtener una utilidad neta de S/227.3 millones (+20.22% interanual). Dicho resultado se refleja en favorables indicadores de rentabilidad, con un ROAA LTM y ROAE LTM que se incrementaron a 7.65% y 18.50%, respectivamente (6.85% y 17.34% a diciembre de 2022).

Moody's Local continuará monitoreando la evolución de los principales indicadores financieros de Ferreycorp y la evolución de la cotización de sus Acciones Comunes, a fin de comunicar al mercado de manera oportuna cualquier variación en el nivel de riesgo de las mismas.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación

- » Reducción gradual de la Palanca Financiera, sumado a una mejora en la cobertura del Servicio de Deuda con el FCO.
- » Mayor diversificación de los ingresos por sector económico y/o país.
- » Disminución de la exposición al riesgo cambiario.
- » Menor variabilidad en el rendimiento de las Acciones Comunes.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación

- » Aumento en la Palanca Financiera producto de un ajuste pronunciado en el EBITDA o adquisición de deuda incremental.

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

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna

Indicadores Clave

Tabla 1

Ferreycorp S.A.A.

Indicadores	Jun-23 LTM	Dic-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
Activos (S/MM)	5,892	6,249	5,987	5,638	5,731
Ingresos* (S/MM)	6,735	6,578	6,090	4,672	5,823
EBITDA* (S/MM)	945	887	1,000	601	629
Deuda Financiera / EBITDA*	1.92x	2.52x	2.01x	3.08x	3.63x
EBITDA* / Gastos Financieros*	10.16x	11.61x	14.22x	6.66x	6.55x
FCO* / Servicio de la Deuda	0.64x	N.A.	1.16x	2.77x	0.99x

Fuente: Ferreycorp S.A.A./Elaboración: Moody's Local
(*) LTM: últimos doce meses

Tabla 2

Resguardos de incurrencia del Programa ¹	Jun-23	Mar-23	Dic-22	Set-22	Jun-22
Deuda Financiera Consolidada Ajustada / EBITDA Consolidado Ajustado (<3.5x)	1.43x	1.50x	1.75x	1.86x	1.49x
EBITDA Consolidado Ajustado/ Gastos Financieros Consolidados Ajustados (>3.0x)	17.10x	10.00x	18.02x	18.23x	17.66x

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

Desarrollos Recientes

En Junta de Accionistas Obligatoria Anual de fecha 29 de marzo de 2023, se acordaron los siguientes puntos: (i) la distribución de dividendos por S/251.3 millones con cargo a las utilidades del ejercicio 2022, habiéndose realizado un adelanto en setiembre de 2022 por S/120.0 millones; (ii) la modificación del Estatuto Social, en cuanto al plazo de 3 años para el ejercicio del cargo de los directores nombrados para el periodo entre agosto 2020 y julio de 2023, con una nueva fecha para la culminación de sus funciones el 28 de marzo de 2023; y (iii) la elección del Directorio para el periodo 2023-2026, quedando conformado por 9 miembros, de los cuales 5 miembros son independientes.

En Sesión de Directorio de 31 de mayo de 2023, se aprobó la adquisición de hasta 94,000,000 de acciones de propia emisión, equivalente al 10% del capital de la empresa. Dicha adquisición de acciones se podrá realizar en partes, de acuerdo a que las condiciones de mercado y otros factores lo ameriten y sea conveniente a los intereses de la sociedad. La aprobación no tiene fecha de expiración, pudiendo ser modificada o dejada sin efecto en cualquier momento.

El 27 de setiembre de 2023, en Sesión de Directorio se acordó el pago de dividendos por S/100.0 millones, con cargo a cuenta de las utilidades correspondientes al ejercicio 2023.

¹ Para revisar la definición y cálculo de los resguardos financieros remitirse al Contrato Marco del Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda Ferreycorp.

FERREYCORP S.A.A Y SUBSIDIARIAS

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Jun-23	Dic-22	Jun-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
TOTAL ACTIVOS	5,891,557	6,248,756	6,045,603	5,987,338	5,638,357	5,731,164
Efectivo y Equivalente	191,602	192,015	208,615	215,761	256,188	84,433
Cuentas por Cobrar Comerciales, Netas	1,154,263	1,292,084	1,050,382	1,014,738	975,252	1,114,857
Existencias	2,043,981	2,207,441	2,108,724	2,081,635	1,684,076	1,944,428
Cuentas por Cobrar Diversas	189,418	208,814	250,363	198,194	257,114	231,165
Total Activo Corriente	3,646,448	3,954,692	3,680,789	3,566,258	3,219,356	3,427,443
Cuentas por cobrar Comerciales, Netas	35,909	37,915	38,277	40,664	61,490	31,788
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	1,582,712	1,602,926	1,654,373	1,613,852	1,523,988	1,522,019
Activos por Derecho de Uso	39,328	45,072	65,774	85,678	106,070	109,293
Total Activo No Corriente	2,245,109	2,294,064	2,364,814	2,421,080	2,419,001	2,303,721
TOTAL PASIVO	3,338,904	3,760,419	3,665,162	3,645,182	3,477,461	3,577,295
Sobregiros y Préstamos Bancarios	511,134	746,986	766,279	438,605	466,461	833,669
Pasivos por Derecho de Uso, porción corriente	35,518	36,785	23,095	41,041	41,517	47,103
Cuentas por Pagar Comerciales	793,981	782,406	806,556	782,171	500,537	617,837
Anticipos de clientes	180,984	180,930	233,363	301,868	633,899	204,827
Otras Cuentas por Pagar	411,239	417,801	350,441	383,154	295,698	286,794
Parte Corriente de la Deuda a Largo Plazo	344,027	364,652	234,579	265,404	331,668	409,427
Total Pasivo Corriente	2,276,883	2,529,560	2,414,313	2,212,243	2,269,780	2,399,657
Deudas a Largo Plazo	894,710	1,048,083	1,013,660	1,183,877	913,706	909,584
Pasivos por Derecho de Uso, porción no corriente	33,114	41,473	62,180	78,365	98,226	79,581
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	127,600	133,287	171,446	162,475	195,196	186,900
Total Pasivo No Corriente	1,062,021	1,230,859	1,250,849	1,432,939	1,207,681	1,177,638
TOTAL PATRIMONIO NETO	3,338,904	3,760,419	2,380,441	2,342,156	2,160,896	2,153,869
Capital Social	946,063	946,063	958,894	958,894	975,683	975,683
Capital Adicional	34,115	42,521	42,823	43,710	55,554	67,030
Otras Reservas del Patrimonio	334,874	350,688	351,907	375,462	351,927	316,184
Reserva Legal	211,631	211,631	211,632	211,631	211,632	211,632
Resultados Acumulados	1,033,859	938,538	828,825	765,291	575,606	580,773

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Jun-23	Dic-22	Jun-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
Ventas Netas	3,171,420	6,577,529	3,013,473	6,090,077	4,672,052	5,823,151
Costo de Ventas	(2,341,661)	(4,884,725)	(2,282,105)	(4,447,526)	(3,482,141)	(4,447,504)
Utilidad Bruta	829,759	1,692,804	731,368	1,642,551	1,189,911	1,375,647
Gastos de Administración	(176,648)	(354,469)	(164,014)	(304,329)	(277,391)	(312,084)
Gastos de Ventas	(352,337)	(680,134)	(314,366)	(573,119)	(496,074)	(602,833)
Utilidad Operativa	309,011	659,290	261,253	773,250	427,708	460,736
Gastos Financieros	(48,656)	(76,412)	(32,048)	(70,318)	(90,299)	(95,976)
Diferencia en Cambio	62,891	33,505	38,597	(124,544)	(97,492)	(1,822)
Utilidad Neta	227,313	419,381	189,073	413,203	170,128	246,436

FERREYCORP S.A.A Y SUBSIDIARIAS

INDICADORES FINANCIEROS	Jun-23	Dic-22	Jun-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
Solvencia						
Pasivo / Patrimonio	1.31x	1.51x	1.54x	1.56x	1.61x	1.66x
Deuda Financiera / Pasivo	0.54x	0.60x	0.57x	0.55x	0.53x	0.64x
Deuda Financiera / Patrimonio	0.71x	0.90x	0.88x	0.86x	0.86x	1.06x
Pasivo / Activo	56.67%	60.18%	60.63%	60.88%	61.68%	62.42%
Pasivo Corriente / Pasivo Total	68.19%	67.27%	65.87%	60.69%	65.27%	67.08%
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	31.81%	32.73%	34.13%	39.31%	34.73%	32.92%
Deuda Financiera / EBITDA LTM	1.92x	2.52x	2.21x	2.01x	3.08x	3.63x
Liquidez						
Liquidez Corriente (Activo Cte. / Pasivo Cte.)	1.60x	1.56x	1.52x	1.61x	1.42x	1.43x
Prueba Ácida (Act. Cte. - Inven. - Gtos. Pgdos. por Ant. / Pas. Cte.)	0.67x	0.67x	0.63x	0.65x	0.66x	0.60x
Liquidez Absoluta (Efectivo / Pasivo Cte.)	0.08	0.08x	0.09x	0.10x	0.11x	0.04x
Capital de Trabajo (Activo Cte. - Pasivo Cte.)	1,369,565	1,425,132	1,266,476	1,354,015	949,576	1,027,786
Gestión						
Gastos operativos / Ingresos	16.68%	15.73%	15.87%	14.41%	16.56%	15.71%
Gastos financieros / Ingresos	1.53%	1.16%	1.06%	1.15%	1.93%	1.65%
Rotación de Cuentas por Cobrar (días)	57	62	55	53	68	60
Rotación de Cuentas por Pagar (días)	56	48	53	49	47	41
Rotación de Inventarios (días)	157	163	166	168	174	157
Ciclo de Conversión de Efectivo	159	177	168	172	194	177
Rentabilidad						
Margen bruto	26.16%	25.74%	24.27%	26.97%	25.47%	23.62%
Margen operativo	9.74%	10.02%	8.67%	12.70%	9.15%	7.91%
Margen neto	7.17%	6.38%	6.27%	6.78%	3.64%	4.23%
ROAA LTM	7.65%	6.85%	7.05%	6.90%	2.99%	4.42%
ROAE LTM	18.50%	17.34%	18.59%	18.86%	7.89%	11.46%
Generación						
Flujo de Caja Operativo (FCO) S/ Miles	530,223	(3,581)	226,374	436,865	1,285,181	500,648
FCO LTM (S/ Miles)	300,268	(3,581)	703,776	436,865	1,285,181	500,648
EBITDA (S/ Miles)	425,944	887,304	368,402	999,749	601,162	628,571
EBITDA LTM (S/ Miles)	944,846	887,304	951,412	999,749	601,162	628,571
Margen EBITDA	14.03%	13.49%	14.76%	16.42%	12.87%	10.79%
Coberturas						
EBITDA LTM / Gastos Financieros LTM	10.16x	11.61x	14.06x	14.22x	6.66x	6.55x
EBITDA LTM / Servicio de Deuda LTM	2.00x	1.86x	2.92x	2.65x	1.30x	1.14x
FCO LTM / Gastos Financieros LTM	3.23x	N.A.	10.40x	6.21x	14.23x	5.22x
FCO LTM / Servicio de Deuda LTM	0.64x	N.A.	2.16x	1.16x	2.77x	0.91x

LTM: Últimos doce meses.

Anexo I

Historia de Clasificación^{1/}

Ferreycorp S.A.A.

Instrumento	Clasificación Anterior (al 31.12.22 y 31.03.23) ^{2/}	Perspectiva Anterior	Clasificación Actual (al 30.06.23) ^{3/}	Perspectiva Actual	Definición de la Categoría Actual
Acciones Comunes	2.pe	Estable	2.pe	Estable	Los emisores presentan una combinación fuerte de flujo de efectivo y liquidez en el mercado para sus acciones, en comparación con otras acciones ordinarias en Perú.
Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda					
Bonos Corporativos* (hasta por US\$100.0 millones o su equivalente en moneda nacional)	AA-.pe	Estable	AA-.pe	Estable	Los emisores o emisiones clasificados en AA.pe cuentan con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda					
Papeles Comerciales* (hasta por US\$100.0 millones o su equivalente en moneda nacional)	ML A-1-.pe	Estable	ML A-1-.pe	Estable	Los emisores clasificados en ML A-1.pe tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.

*El monto máximo de emisión de Bonos Corporativos y Papeles Comerciales es por un importe conjunto de hasta US\$100 millones.

^{1/} El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas cinco evaluaciones se encuentra disponible en: <https://www.moodyslocal.com/country/pe>

^{2/} Sesión de Comité del 31 de mayo de 2023, con información financiera auditada al 31.12.2022 e información financiera intermedia al 31.03.2023.

^{3/} Sesión de Comité del 27 de octubre de 2023, con información financiera intermedia al 30.06.2023.

Anexo II

Detalle de los Instrumentos Clasificados

Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda

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

Monto del Programa:	US\$100 millones o su equivalente en moneda nacional.
Moneda:	Dólares Americanos o Soles
Tipo de Instrumentos a Emitirse:	Bonos y Papeles Comerciales inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores (RPMV).
Valor Nominal:	El valor nominal de los Instrumentos de Deuda de cada Emisión del presente Programa será establecido en el Prospecto Complementario y los Documentos Complementarios.
Vigencia del Programa:	Seis Años contados a partir de la fecha de su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV.
Tipo de Oferta:	Las Emisiones que formen parte del presente Programa podrán ser colocadas a través de una Oferta Pública o de una Oferta Privada, según se defina en el respectivo Documento Complementario y el Prospecto Complementario.
Garantías:	Garantía genérica sobre el patrimonio del Emisor y la Garantía de Subsidiarias.

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

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

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

Dónde:

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

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

Actividades Complementarias

De acuerdo con lo establecido en el Anexo 5 del Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo (Resolución SMV N°032- 2015-SMV/01), si la Clasificadora en el año en que se realizó la clasificación recibió ingresos del Emisor por Actividades Complementarias (clasificación de instrumentos que no están contemplados dentro de los valores representativos de deuda de oferta pública), deberá revelar la proporción de estos en relación con sus ingresos totales. En este sentido, Moody's Local comunica al mercado que al 30 de setiembre de 2023, los ingresos percibidos de Ferreycorp S.A.A. correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.172% de sus ingresos totales.

Declaración de Importancia

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<https://www.moodylocal.com/country/pe/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2019, 2020, 2021 y 2022; así como Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2022 y 2023 de Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias. Moody's Local comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la Metodología de Clasificación de Empresas No Financieras aprobada en Sesión de Directorio de fecha 31 de mayo de 2021.

© 2023 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

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

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN SOBRE EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

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

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

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

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

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

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 5.000.000 dólares. MCO y Moody's Investors Service también mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents - Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Documentos constitutivos - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

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

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

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación crediticia, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación crediticia por unos honorarios que oscilan entre los JPY100.000 y los JPY550.000.000, aproximadamente.

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