

Para mayor información,
contactar con:

Patricia Gastelumendi L.
Gerente Corporativo de Administración y Finanzas
Telf: (511) 626-4257
patricia.gastelumendi@ferreycorp.com.pe

Elizabeth Tamayo M.
Ejecutiva de Relaciones con Inversionistas
Tel: (511) 626-5112
elizabeth.tamayo@ferreycorp.com.pe

Liliana Montalvo V.
Gerente de Relaciones con Inversionistas y Mercado de Capitales
Tel: (511) 626-4163
liliana.montalvo@ferreycorp.com.pe

Análisis y discusión de la Gerencia sobre los estados financieros consolidados de Ferreycorp S.A.A. y subsidiarias

Primer trimestre 2017

Lima, 26 de abril del 2017.- Ferreycorp S.A.A., corporación líder dentro del rubro de bienes de capital y servicios complementarios, basada en el Perú y con presencia en otros países en Latinoamérica, anuncia sus resultados consolidados para el primer trimestre 2017.

Los estados financieros de este informe se reportan en forma consolidada de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y están expresados en nuevos soles.

RESUMEN EJECUTIVO POR LOS RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE 2017 VS PRIMER TRIMESTRE 2016

- En el primer trimestre del 2017, Ferreycorp y sus subsidiarias alcanzaron ventas de S/ 1,099 millones, comparadas con S/ 1,385 millones de similar periodo del 2016 (-20.6%), debido principalmente a la menor demanda de los clientes de los sectores de minería y construcción, en un marco de menor crecimiento del país. Sin embargo, en comparación con el promedio trimestral de ventas de 2016, dicha disminución se reduce a un -9.5%, toda vez que el 1T 2016 alcanzara el punto máximo de ventas en dicho año. En dólares, la venta alcanzó la cifra de US\$ 334 millones, menor en 16.7% en relación al mismo período del año anterior. La corporación se mantiene optimista y confía en que se producirá una recuperación de la economía, con la reactivación de proyectos e inversiones en los sectores antes mencionados.
- Cabe resaltar que, en el primer trimestre del año, la corporación mantuvo una alta participación de mercado y su liderazgo con la marca Caterpillar. Esta última, principal representada de Ferreycorp, cuenta con una participación de mercado cercana al 60% en el Perú.

- En el primer trimestre de 2017, los márgenes bruto y neto se mantuvieron en 24% y 5,7%, respectivamente, de manera similar a los resultados obtenidos en el mismo periodo del 2016 (24.6% y 6.0%, respectivamente). Cabe señalar que los gastos de operación durante los tres primeros meses de este año disminuyeron un 11%.
- El margen operativo se ubicó en 7.6% en el primer trimestre de 2017, frente al 10.4% del mismo periodo del 2016, debido a la disminución de las ventas antes referida. El margen EBITDA del primer trimestre de 2017 es de 11%, frente al 13.5% obtenido en el mismo periodo del año anterior, debido a la caída en ventas.
- La utilidad neta en el primer trimestre del año alcanzó S/ 62 millones, en comparación a S/ 84 millones del mismo periodo del año anterior, lo que representa una disminución del 25%. Sin embargo, la utilidad obtenida en el 1T 2017 es mayor al promedio trimestral de las utilidades netas obtenidas en el año 2016, de S/. 58 millones.
- El ciclo de caja de la corporación se mantuvo estable comparado con el cuarto trimestre del año 2016.

	Primer Trimestre				
	2017	2016	%Var.	Promedio Trimestral 2016	%Var.
(en millones excepto los indicadores por acción)					
Ventas netas	\$334	\$401	-16.7%		
Ventas netas	S/. 1,099	S/. 1,385	-20.6%	S/. 1,214	-9.4%
Utilidad bruta	S/. 264	S/. 341	-22.5%	S/. 295	-10.4%
Utilidad operativa	S/. 83	S/. 144	-42.2%	S/. 106	-21.6%
Gastos financieros	S/. -20	S/. -31	-33.4%	S/. -31	-34.2%
Diferencia en cambio	S/. 22	S/. 9		S/. 0.1	
Utilidad neta	S/. 62	S/. 84	-25.3%	S/. 58	8.5%
EBITDA	S/. 120	S/. 187	-35.8%	S/. 146	-17.8%
Utilidad por acción	0.064	0.084	-23.8%		
EBITDA por acción	0.123	0.187	-34.5%		
Flujo de caja libre	S/. 77	S/. 181	-57.7%		
Margen bruto	24.0%	24.6%		24.3%	
Margen operativo	7.6%	10.4%		8.7%	
Margen neto	5.7%	6.0%		4.7%	
Margen EBITDA	10.9%	13.5%		12.0%	
Ratio de endeudamiento	0.83	0.94			
Deuda Financiera neta (de caja) / EBITDA	2.97	2.25			

HECHOS DESTACADOS

Apoyo de Ferreycorp ante emergencia

Para contribuir a la atención en las zonas de emergencia y llevar apoyo a los peruanos más afectados, el directorio de Ferreycorp aprobó destinar 4 millones de soles en uso de maquinaria Caterpillar, con sus respectivos servicios. Es así que se entregó aproximadamente 50 unidades, entre maquinaria Caterpillar, torres de iluminación y motobombas, por poco más de un mes. Ferreycorp envió también equipos de protección personal y donaciones realizadas por sus colaboradores, cuya logística facilitó. La ayuda de Ferreycorp fue entregada por varias de sus empresas subsidiarias según su portafolio de maquinaria y equipos.

Cabe señalar que, además de la entrega de maquinaria, se trabajó muy cerca al Gobierno, formando parte de un grupo de empresas del sector de maquinaria, proveedores, concesionarios, constructores y transportistas, entre otros, que facilitaron información a las autoridades sobre los equipos disponibles en las zonas de emergencia para poder actuar con la rapidez que la situación de emergencia requería. Este grupo de empresas movió poco más de 500 unidades en las dos semanas más críticas de la emergencia.

Ferreyros y Unimaq pusieron a disposición maquinaria en la zona este de Lima, Áncash, Lambayeque y La Libertad, de acuerdo a la definición del MTC. Asimismo, se ubicaron en Piura, en coordinación con el Gobierno Regional. Las máquinas de Ferreyros y Unimaq han enfocado sus esfuerzos en defender y, en algunos casos, en recuperar la infraestructura estratégica del país, como la carretera Panamericana Norte, la carretera central en Lima Este y la carretera a Canta.

Unimaq envió motobombas, para apoyar la extracción de las aguas, y equipos de iluminación a zonas de inundaciones. Asimismo, la subsidiaria Soltrak entregó equipos de protección personal a través de sucursales en el norte del país.

Además de la solidaria colaboración de la empresa privada, cabe resaltar los ofrecimientos individuales de los operadores de maquinaria, para participar voluntariamente en las tareas de prevención y control de la emergencia con máquinas Caterpillar. Cientos de miembros del Club de Operadores de Equipo Pesado, iniciativa de responsabilidad social de Ferreycorp, se ofrecieron como operadores voluntarios.

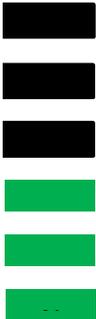
Adicionalmente, en este momento se está armando un programa para ofrecer reparaciones a algunas municipalidades de las zonas más afectadas de tal manera que puedan poner equipos operativos para así acelerar los trabajos de limpieza y reconstrucción.

Junta General Obligatoria Anual de Accionistas

El miércoles 29 de marzo de 2017 se llevó a cabo la Junta General de Accionistas la cual sesionó con un quórum del 78.0633% donde se aprobaron todos los puntos de agenda propuestos, como sigue:

1. Examen y aprobación de la memoria 2016 que incluye el análisis y discusión de los estados financieros, así como la gestión social.
2. Distribución de utilidades.
3. Elección de directorio para el período 2017-2020.

4. Nombramiento de los auditores externos para el ejercicio 2017.
5. Fusión por absorción de Inmobiliaria CDR S.A.C. por Ferreycorp S.A.A.
6. Delegación de facultades para suscribir documentos públicos y/o privados respecto de los acuerdos adoptados por la presente junta de accionistas.



De acuerdo a las mejores prácticas de gobierno corporativo Ferreycorp distribuyó en días previos a la junta un *Governance Statement* donde sustentó cada uno de los puntos de agenda a tratar en la Junta y envió un poder solicitando la delegación con instrucción del sentido del voto para cada punto de agenda.

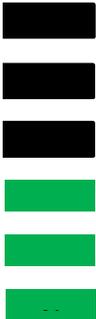
Entrega de dividendos

Según acuerdo de la Junta General de Accionistas, se distribuirá dividendos en efectivo por S/ 124,434,254.81, correspondiente al tope máximo de la política de dividendos. La fecha de pago acordada es el 26 de mayo de 2017 y la fecha de registro el 3 del mismo mes.

De acuerdo a lo aprobado por la Junta, luego de deducir las acciones de tesorería por 45,638,840 el número de acciones en circulación con derecho a recibir dividendos es de 968,687,484, correspondiéndoles un dividendo de S/. 0.128457 por acción.

I. GESTIÓN COMERCIAL

1. COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR GRUPO DE EMPRESAS



Ferreycorp distribuye sus negocios en tres grandes grupos:

Grupo I - Empresas subsidiarias encargadas de la representación de Caterpillar y marcas aliadas en el Perú (Ferreyros, Unimaq y Orvisa)

En el primer trimestre del 2017, el primer grupo de empresas, integrado por los distribuidores de Caterpillar en el Perú, disminuyó sus ventas en 28.9% respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a un menor dinamismo en los sectores minería y construcción. La venta a los clientes que conforman el mercado de gran minería cayó de S/ 134 millones -promedio trimestral del 2016- a S/23 millones en el 1T 2017.

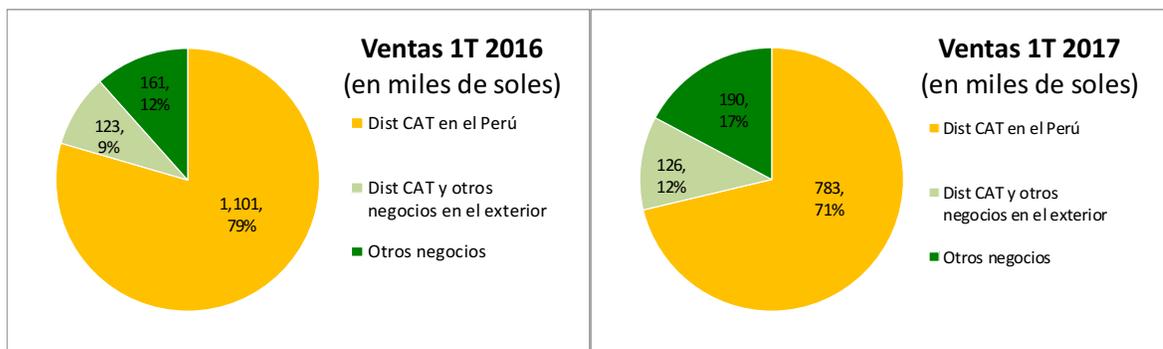
Grupo II - Empresas dedicadas a la representación de Caterpillar y otros negocios en Centroamérica (Gentrac, Cogesa, Motored y Mercalsa).

Este segundo grupo de empresas, con presencia en Centroamérica, incrementó sus ventas del trimestre en 2.2% frente al mismo periodo del año 2016, debido, principalmente, a una recuperación de los sectores económicos de la región. La participación de este grupo con respecto a la venta total de la corporación ha aumentado a 12%.

Grupo III - 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, Fiansa y Sitech).

Este grupo complementa la oferta de bienes y servicios a través de la comercialización de equipos y vehículos, consumibles y soluciones logísticas, entre otras líneas, el cual mostró un aumento de 18% en sus ventas, debido principalmente a los mayores ingresos alcanzados por Trex, representante de la marca Terex y otras marcas aliadas en Chile. Este tercer grupo de compañías viene incrementando su participación en las ventas consolidadas de la corporación, que asciende actualmente al 17.3% del total, con S/ 190 millones, explicadas por el crecimiento de la línea de equipos y consumibles.

En el primer trimestre del 2017, la composición de las ventas de Ferreycorp de acuerdo a esta distribución se muestra a continuación:



El detalle de estas ventas por empresas se precisa a continuación:

Ventas (S/ millones)	1T 2017	%	1T 2016	%	VAR %
Ferreyros	622	56.6%	942	68.0%	-34.0%
Unimaq	124	11.3%	117	8.4%	6.1%
Orvisa	38	3.4%	42	3.0%	-10.6%
Total distrib. CAT en el Perú	783	71.3%	1,101	79.5%	-28.9%
Total distrib. CAT y otros neg. en el Exterior	126	11.5%	123	8.9%	2.2%
Soltrak	63	5.7%	57	4.1%	11.5%
Motored	46	4.2%	43	3.1%	5.7%
Trex	36	3.2%	22	1.6%	62.4%
Otras (Fargoline, Motriza, Forbis, etc)	45	4.1%	39	2.8%	16.9%
Total otros negocios	190	17.3%	161	11.6%	18.2%
TOTAL	1,099	100.0%	1,385	100.0%	-20.6%

2. COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR LÍNEA DE NEGOCIO

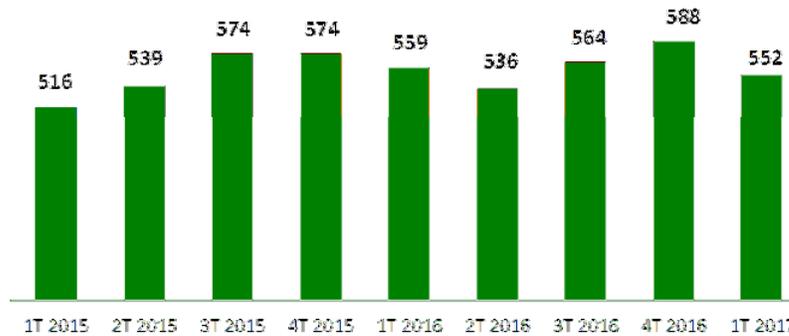
	1T 2017	%	1T 2016	%	Var %
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	22,591	2.1	314,935	22.7	-92.8
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	167,365	15.2	191,670	13.8	-12.7
Equipos aliados	148,615	13.5	121,080	8.7	22.7
Alquileres y usados	103,837	9.4	88,206	6.4	17.7
Repuestos y servicios	551,545	50.2	559,039	40.4	-1.3
Otras líneas	105,365	9.6	110,033	7.9	-4.2
TOTAL	1,099,318	100.0	1,384,964	100.0	-20.6

Al analizar los resultados por línea de venta, al 31 de marzo del 2017, podemos observar una importante reducción en la línea de camiones mineros y máquinas Caterpillar para la Gran Minería, debido a que en el primer trimestre del 2016 se registró la venta de US\$90 millones a la Gran Minería que correspondía a operaciones cerradas en el 2015. Se observa también una reducción en las líneas de máquinas y motores Caterpillar de 12.7%, debido al retraso en la ejecución de los proyectos de infraestructura.

En el primer trimestre del 2017 las ventas de equipos aliados y en las de alquileres y usados muestran un incremento de 22.7% y 17.7%, respectivamente. Cabe señalar que la corporación ha venido redimensionando el tamaño de las flotas de alquiler de sus subsidiarias activas en esta línea de negocio, como son Ferreyros, Unimaq y Trex, a través de la reducción en el número de máquinas.

Las ventas de repuestos y servicios en el primer trimestre del 2017 alcanzaron S/ 552 millones, manteniendo prácticamente los mismos niveles del 2016, debido al parque de maquinaria y equipos comercializados en los países donde opera Ferreycorp, con distribuidores que mantienen las participaciones de mercado. Durante los últimos años, el parque de máquinas Caterpillar, marca representada por la corporación, ha crecido de manera importante, lo que permite la sostenibilidad del modelo de negocio y se refleja en la mayor participación de esta línea en el total de la venta de Ferreycorp.

Repuestos y servicios (S/. millones)

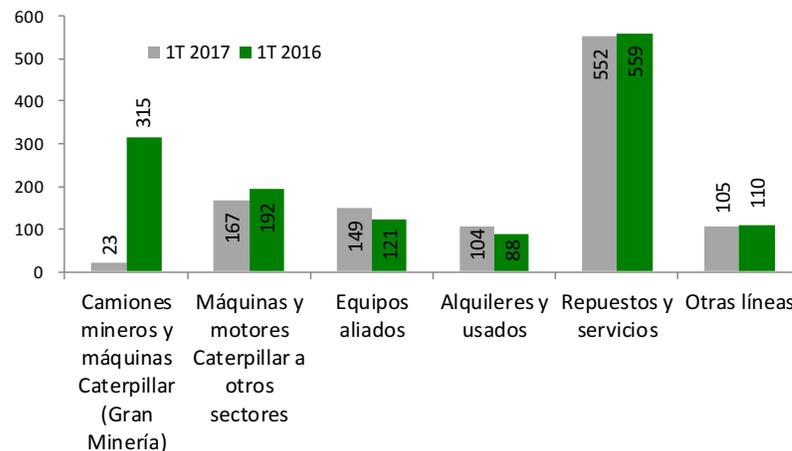


Es conocido que las líneas de repuestos y servicios tienen un mayor margen bruto y generan un mayor EBITDA a la corporación. El servicio posventa que Ferreycorp brinda a sus clientes se caracteriza por sus altos estándares de calidad, que lo diferencia frente a la competencia. Sin embargo, este servicio de clase mundial impacta en el gasto operativo porque requiere de inversiones en inventarios de repuestos y componentes, así como en la modernización de sus talleres, en la capacitación de sus técnicos, y en una cuenta por cobrar entre 45 y 60 días.

Los negocios agrupados bajo "Otras líneas" muestran una reducción de 4%, explicada, principalmente, por las líneas de Servicios logísticos y Metalmecánica, con disminuciones de 39% y 14%, respectivamente.

Ventas por Línea de negocio

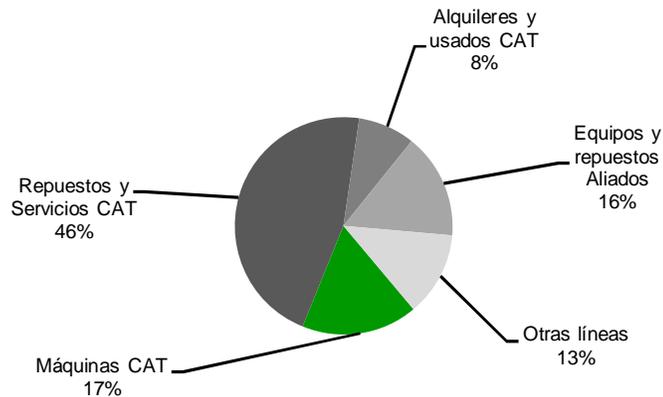
(S/ millones)



Respecto a las ventas por líneas de negocio al 31 de marzo de 2017, la prestigiosa marca Caterpillar, representada por la corporación a través de distribuidores exclusivos en Perú, Guatemala, El Salvador y

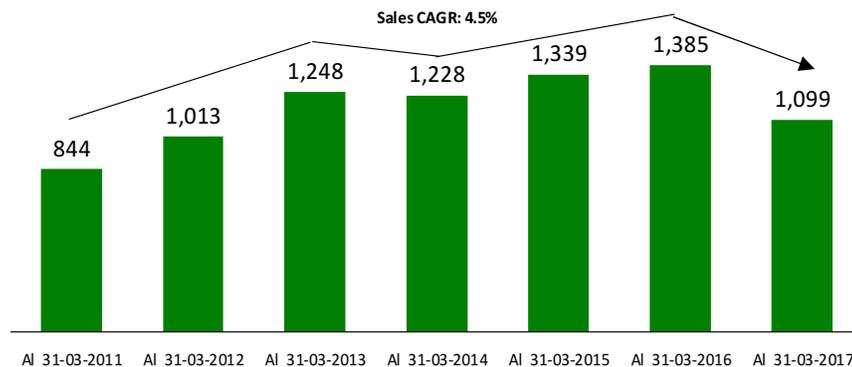
Belice, mantiene su participación de 71% en los ingresos totales, la cual incluye la venta y el alquiler de máquinas y motores, así como la de repuestos y servicios.

Ventas (a marzo 2017)



Es importante destacar que el margen EBITDA alcanzado al 31 de marzo 2017 es de 11%, explicado por el nivel de ventas obtenido a lo largo del año, por los buenos márgenes brutos y operativos gracias al control de gastos y el seguimiento permanente de todos los indicadores comerciales y financieros.

Ventas y EBITDA (S/. millones)



Margen Ebitda	11.9%	10.1%	9.6%	11.7%	11.4%	13.5%	10.9%
EBITDA (S/ INM)	100	102	119	144	152	187	120

EBITDA CAGR: 3.0%

3. COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR SECTORES ECONÓMICOS

En cuanto a la distribución de las ventas por sectores económicos, la minería de tajo abierto generó el 32% del total de las ventas del 2017, reduciendo su participación en 14 puntos porcentuales respecto del mismo período del año anterior, mientras que la construcción representó el 24% del total de las ventas, aumentando su participación en 9 puntos. Cabe mencionar además el aporte de la minería subterránea; del sector industria, comercio y servicios; del sector transporte; y del sector agricultura y forestal.

	1T 2017	1T 2016
Minería de Tajo abierto	31.9%	46.2%
Construcción	24.1%	15.5%
Minería Subterránea	17.4%	12.6%
Gobierno	1.3%	4.1%
Transporte	4.3%	2.9%
Industria, comercio y servicios	11.8%	9.7%
Agricultura y forestal	3.7%	2.6%
Pesca y marino	3.2%	1.7%
Hidrocarburos y energía	1.1%	1.5%
Otros	1.2%	3.3%
Total	100.0%	100.0%

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS

1. Ventas

Millones soles	1T 2017	1T 2016	%Var.
Ventas	1,099.3	1,385.0	-20.6

(Ver explicación de esta variación en la sección: Gestión Comercial)

2. Utilidad bruta

Millones soles	1T 2017	1T 2016	%Var.
Utilidad bruta	264.2	341.1	-22.5
Margen bruto	24.0%	24.6%	

En el 1T 2017, la utilidad bruta fue inferior a la obtenida en el 1T 2016 debido a la menor venta en dicho trimestre. En términos porcentuales, el margen bruto fue de 24.0%, ligeramente inferior al del mismo período del año anterior.

3. Gastos de venta y administración

Millones soles	1T 2017	1T 2016	%Var.
Gastos de venta y administrativos	182.5	204.5	-10.8
% sobre ventas	-16.6%	-14.8%	

Los gastos de venta y administración del 1T 2017 han mostrado una disminución de 10.8% con relación al mismo trimestre del año anterior. A pesar de que la disminución en ventas es mayor, el esfuerzo en la reducción de gastos ha comenzado a mostrar sus resultados: del total de gastos reducidos por S/ 22 millones, S/ 18 millones corresponden a cargas de personal.

4. Gastos financieros

Millones soles	1T 2017	1T 2016	%Var.
Gastos financieros	20.4	30.6	-33.4
% sobre ventas	-1.9%	-2.2%	

El gasto financiero del 1T 2017 presenta una disminución de 33.4% con respecto al 1T 2016, originado, por un lado, por la disminución del pasivo financiero promedio en 5.4% (1T 2017: S/ 1.8 millones, 1T 2016: S/ 1.7 millones); y, por otro lado, por el costo promedio de la deuda que ha ascendido a 3.99%.

5. Utilidad (pérdida) en cambio

Millones soles	1T 2017	1T 2016	%Var.
Diferencia en cambio	21.9	8.9	146.9

La utilidad por diferencia en cambio del 1T 2017 se ha producido por una apreciación del sol respecto al dólar de 4.81% mientras que en el 1T 2016 se presentó una apreciación de 2.49%.

Como se ha destacado en otras oportunidades, la empresa tiene un calce cambiario operativo natural. Las empresas de Ferreycorp se dedican, principalmente, a la importación de bienes de capital, por tanto, sus operaciones de ventas, facturación, cobranza y financiamiento, se realizan en dólares, es decir, importa la maquinaria, factura a sus clientes y se financia en dólares.

6. Utilidad neta

Millones soles	1T 2017	1T 2016	%Var.
Utilidad neta	62.4	83.6	-25.3

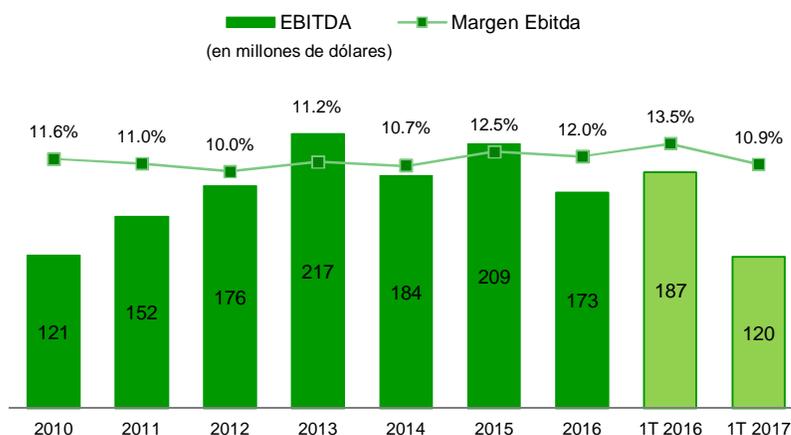
La utilidad neta del primer trimestre del 2017 fue de S/ 62.4 millones, inferior en 25% a la utilidad del 1T 2016, pero similar a la obtenida el 4T 2016 (S/ 65.7 millones), y superior a las obtenidas el 2T y 3T 2016 (S/ 49.8 millones y S/ 31.0 millones, respectivamente). Asimismo, como se refirió, la utilidad obtenida en el primer trimestre del 2017 es mayor al promedio trimestral de las utilidades netas obtenidas en el año 2016, de S/. 58 millones.

7. EBITDA

Millones soles	1T 2017	1T 2016	%Var.
EBITDA	120.0	186.9	-35.8
margen EBITDA	10.9%	13.5%	

Al 31 de marzo del 2017, el 82.2% del EBITDA de la corporación fue generado por las empresas subsidiarias que distribuyen Caterpillar y marcas aliadas en el Perú (Ferreyros, Unimaq y Orvisa), negocios que aportan el mayor volumen de ventas y utilidad a la corporación. Por su parte, el 11.4% del EBITDA es producto de las empresas distribuidoras de Caterpillar y otros negocios en el exterior, mientras que el 6.5% proviene de las empresas subsidiarias que complementan la oferta de bienes y servicios para los diferentes sectores productivos. Las compañías del último grupo, en algunos casos, son aún jóvenes y se han visto afectadas por la contracción del mercado de los últimos dos años, sin que les sea posible ajustar sus gastos por encontrarse aún en una fase de penetración de mercado; en otros casos, se trata de negocios con diferentes expectativas de rentabilidad, pero que gradualmente se beneficiarán de las sinergias con otras empresas de la corporación.

El EBITDA al 31 de marzo de 2017 ascendió a S/ 120.0 millones, en comparación con los S/ 186.9 millones al 31 de marzo de 2016, lo que representa una disminución del 35.8%, que guarda una directa relación con la disminución de ventas.



RESULTADOS POR GRUPO DE EMPRESAS

(S/ miles)	Dealers CAT en Perú		Dealers CAT y otros negocios		Otros negocios	
	1T 2017	1T 2016	1T 2017	1T 2016	1T 2017	1T 2016
Ventas	783,324	1,101,127	126,025	123,273	189,969	160,564
Utilidad Bruta	198,661	271,815	30,828	32,379	34,711	36,868
Margen Bruto	25%	25%	24%	26%	18%	23%
Gastos Operativos	124,186	151,979	24,508	24,486	32,528	29,121
Margen Operativo	10%	11%	5%	6%	1%	5%
Depreciación y Amortización	21,365	21,013	5,527	5,738	3,985	7,770
EBITDA	98,645	149,191	13,634	14,076	7,756	17,234
Margen EBITDA	13%	14%	11%	11%	4%	11%

Nota: Estos resultados no incluyen a Ferreycorp individual.

III. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de marzo de 2017, el total de activos ascendió a S/ 4,746.4 millones, 1.5% mayor a S/ 4,675.4 millones de activos al 31 de marzo del 2016. Esta variación se explica por:

- i) el aumento de S/ 26.5 millones en las cuentas por cobrar (2% de incremento), debido a los mayores plazos solicitados en la venta de algunas operaciones a clientes mineros, que incrementó el día de cobranzas promedio.
- ii) el aumento de los activos fijos de S/ 28.3 millones (1.9% de incremento), que corresponde principalmente a inversiones en infraestructura dentro del plan maestro de locales para atender mejor a nuestros clientes y mantener nuestro servicio de clase mundial.
- iii) El incremento de los activos intangibles de S/13 millones correspondiente a la inversión en tecnología de la información, básicamente por la implementación del ERP SAP que permitirá una mejor gestión de los diferentes procesos de las empresas de la corporación.
- iv) Respecto del inventario, este bajó S/14 millones con respecto a marzo del 2016.

La deuda financiera de la corporación, que al 31 de marzo de 2017 ascendió a S/ 1,715.1 millones, equivalente a US\$ 528 millones, lo que representa una ligera disminución de 2.2%, en comparación con el saldo de dicha deuda al 31 de marzo de 2016, de S/ 1,753.8 millones. El 48% de esta deuda corresponde a obligaciones financieras a corto plazo, mientras que el saldo de S/ 898.2 millones corresponde a obligaciones financieras a largo plazo.

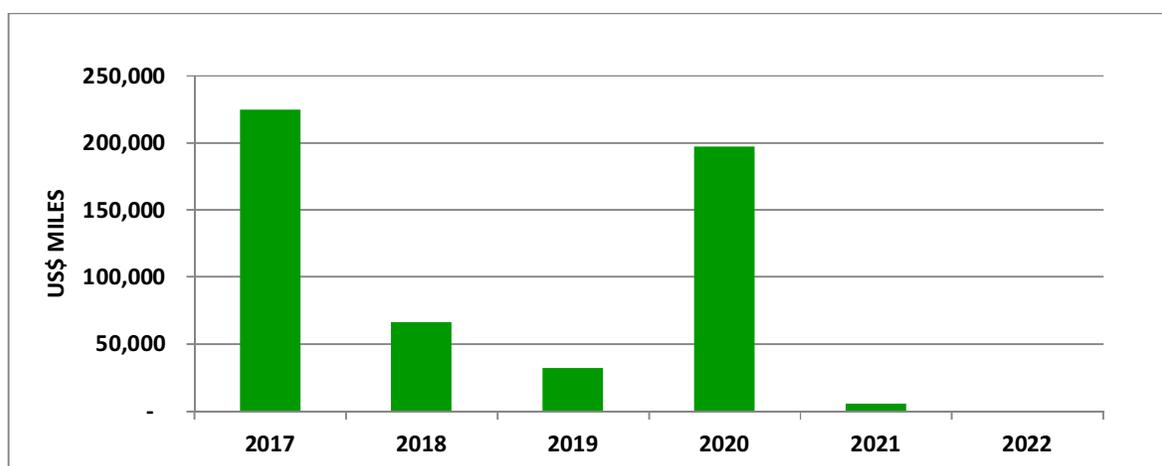
Esta estrategia de mantener deuda a corto plazo se origina en un entorno de bajas tasas de interés, sin embargo, parte de esta podría ser reperfilada durante el año, de acuerdo a la necesidad, para lo cual las empresas de la corporación cuentan con líneas de crédito disponibles.

El gasto financiero mostró una importante disminución de 33.4%, pasando de S/. 30.6 millones en el primer trimestre del 2016, a S/. 21.9 millones, en el mismo período del 2017, debido a la disminución en el costo promedio de la deuda que al cierre del primer trimestre del 2017 fue de 3.99%, menor en 66pbs que el costo promedio al cierre del mismo período del 2016. Este menor costo promedio de financiamiento se consiguió tomando las ventanas de oportunidad que ofrecía nuestra diversificada fuente de financiamiento.

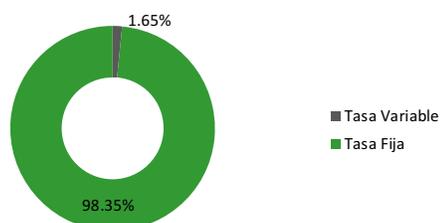
A continuación, se detalla el vencimiento anual de la deuda consolidada de Ferreycorp y subsidiarias, la cual ha sido contratada en un 78.1% en dólares, de acuerdo con la estrategia de mantener el calce natural entre los ingresos de las empresas y sus créditos. El financiamiento en monedas locales corresponde a financiamientos de subsidiarias que tienen un porcentaje de sus ingresos en sus propias monedas locales o cuya legislación no le permite mantener cuentas por cobrar en dólares (Trex Chile).

Asimismo, el 98.35% de la deuda ha sido contratada a tasa fija, para cubrir el riesgo de los cambios en las tasas de interés.

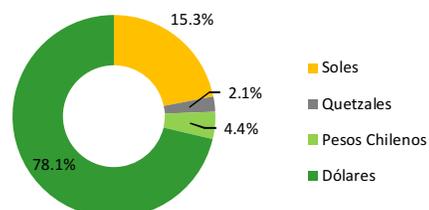
Vencimiento anual de la deuda (US\$ miles)



Distribución de deuda por tipo de tasa



Distribución de deuda por moneda



Inversiones en activo fijo (Capex)

En millones de soles	A MAR 2017	A MAR 2016
Infraestructura (1)	20.0	15.9
Maquinaria y equipo de taller	7.4	4.0
Flota de alquiler	9.8	22.3
Otros (2)	2.9	1.8
Total S/	40.1	43.9
Total US\$	12.3	13.2

Nota: En los EE.FF. reportados a la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), Los rubros anteriores tienen la siguiente nomenclatura:

- (1) Terrenos, edificios y otras construcciones
- (2) Unidades de transporte y muebles y enseres

Las inversiones de capital (Capex) al 31 de marzo del 2017 ascendieron a S/ 40.1 millones (US\$ 12.3 millones), menores respecto del mismo período del 2016 (S/43.9 millones, equivalentes a US\$ 13.2 millones). En el rubro de infraestructura se incluye, principalmente, obras en curso que se vienen ejecutando en algunas subsidiarias.

IV. RATIOS FINANCIEROS

	a Mar 17	dic-16	sep-16	jun-16	mar-16
Ratio corriente	1.50	1.62	1.59	1.51	1.66
Ratio de endeudamiento financiero	0.83	0.83	0.98	0.99	0.94
Ratio de endeudamiento total	1.57	1.48	1.62	1.67	1.78
Ratio de deuda financiera neta / EBITDA	2.97	2.86	2.76	2.56	2.25
Ratio de apalancamiento financiero ajustado	2.08	2.05	2.00	1.86	2.01
Ratio de cobertura de gastos financieros	5.88	4.55	4.99	5.35	6.18
Rotación de activos	0.97	1.00	1.06	1.12	1.16
Rotación de inventarios	2.83	2.81	2.86	2.77	2.81
ROE	11.9%	12.2%	11.8%	13.5%	13.2%
ROA	5.5%	6.3%	7.1%	7.7%	8.1%
ROIC	10.8%	11.9%	13.2%	14.3%	16.0%
Días de cobranza	73	67	72	62	56
Días de pago	53	47	46	47	44
Ciclo de caja	148	148	152	145	140
Valor contable por acción	1.89	1.97	1.76	1.71	1.68

Nota: Ver descripción de cada indicador en la sección: "Glosario de términos".

Como se puede notar en el cuadro adjunto, los ratios corrientes y de endeudamiento se encuentran dentro de los niveles adecuados. Los ratios de apalancamiento considerados dentro de los *covenants* del bono internacional muestran un ligero deterioro debido a la variación del EBITDA, encontrándose, sin embargo, muy por debajo de los límites permitidos dentro del contrato de emisión de los bonos.

GLOSARIO DE TÉRMINOS

1) **Ratio corriente**

Ratio que evalúa la capacidad de liquidez de la empresa de poder afrontar y cubrir sus obligaciones de corto plazo con sus activos de corto plazo. Se calcula de la siguiente manera: Activos corrientes / Pasivos corrientes.

2) **Endeudamiento patrimonial**

Este ratio mide el nivel de endeudamiento de una empresa. La relación revela las proporciones de deuda y capital que emplea un negocio. Se calcula de la siguiente manera: Pasivo Total / Patrimonio Total.

3) **Endeudamiento total**

Ratio que indica la proporción por la cual los activos de la empresa han sido financiados con deuda, ya sea de corto o largo plazo. Se calcula de la siguiente manera: Activo Total / Pasivo Total.

4) **Ratio de Deuda Financiera Neta ajustada / EBITDA**

Ratio que mide cuántos años Ferreycorp demoraría en pagar su deuda financiera neta de deuda de corto plazo para inventarios. Se calcula de la siguiente manera: (Deuda Financiera Total - Deuda Financiera de Corto Plazo para inventarios) / EBITDA.

5) **Cobertura de gastos financieros**

Ratio que indica cuántas veces la utilidad generada por las operaciones de la empresa son capaces de cubrir sus gastos financieros del período. Se calcula de la siguiente manera: EBITDA/ Gastos financieros.

6) **Rotación activos**

Ratio utilizado como indicador de eficiencia para medir cómo la compañía está utilizando sus activos para generar ingresos. Se calcula de la siguiente manera: Ventas / Promedio de Activos.

7) **Rotación de inventarios**

Ratio que muestra la eficiencia de la empresa para manejar su inventario. Mide la cantidad de veces que el inventario es vendido y reemplazado dentro de un periodo de tiempo. Se calcula de la siguiente manera: Costo de ventas/ Promedio de Inventario.

8) **ROE**

El ROE es un indicador financiero que mide la rentabilidad del periodo en base a los aportes del accionista. Se calcula de la siguiente manera: Utilidad Neta / Patrimonio.

9) **ROA**

Es un indicador financiero que mide la rentabilidad de la empresa en un período en base al total de activos de la corporación. Se calcula de la siguiente manera: (Utilidad operativa x (1-T)) / Promedio de Activos.

10) **ROIC**

Indicador utilizado por la compañía para tomar decisiones de inversión y asignar recursos. Se calcula de la siguiente forma: EBIT (últimos doce meses) / Capital invertido promedio.

11) **Días de cobranza**

Ratio que determina el tiempo aproximado (en días) que tarda una empresa en realizar el cobro de sus cuentas por cobrar. Se calcula de la siguiente manera: $360 * \text{Ventas} / \text{Promedio de Cuentas por Cobrar}$.

12) **Días de pago**

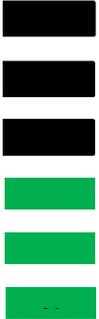
Ratio que determina el tiempo aproximado (en días) que tarda el negocio en realizar el pago de sus cuentas por pagar. El ratio se calcula de la siguiente manera: $360 * \text{Costo de Ventas} / \text{Promedio Cuentas por Pagar}$.

13) **Ciclo de caja**

Es la diferencia existente entre el ciclo operativo y el ciclo de pagos. Es un cálculo de tiempo aproximado que mide cuanto le toma a la empresa convertir sus recursos en efectivo. Se calcula de la siguiente manera: $\text{Días de rotación de inventario} + \text{Días de rotación de cuentas por cobrar} - \text{Días de rotación de cuentas por pagar}$.

14) **Valor contable por acción**

Es el valor neto de los recursos propios dividido entre el número de acciones emitidas por la empresa. El cálculo es: Patrimonio Neto / Número de acciones.



FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS
ANEXO 1
Estado de Resultados (NOTA)

(En miles de nuevos soles)

	1T 2017	%	1T 2016	%	Var %
Ventas Netas	1,099,318	100.0	1,384,964	100.0	-20.6
Costo de Ventas	-835,118	-76.0	-1,043,903	-75.4	-20.0
Utilidad bruta	264,200	24.0	341,061	24.6	-22.5
Gastos de Venta y Administración	-182,482	-16.6	-204,481	-14.8	-10.8
Otros Ingresos (Egresos), neto	1,419	0.1	7,245	0.5	-80.4
Utilidad operativa	83,137	7.6	143,826	10.4	-42.2
Ingresos Financieros	4,980	0.5	7,595	0.5	-34.4
Diferencia en cambio	21,937	2.0	8,885	0.6	146.9
Gastos Financieros	-20,401	-1.9	-30,636	-2.2	-33.4
Participación en los resultados de asociadas	3,503	0.3	2,119	0.2	65.3
Utilidad antes de Impuesto a la renta	93,156	8.5	131,788	9.5	-29.3
Impuesto a la Renta	-30,746	-2.8	-48,221	-3.5	-36.2
Utilidad neta	62,410	5.7	83,567	6.0	-25.3
Utilidad por acción	0.064		0.084		
EBITDA	120,009	10.9	186,937	13.5	-35.8

NOTA: Algunas cifras han sido reclasificadas en este documento, para incluir la asignación de la utilidad bruta de las órdenes de compra transferidas por CAT a Ferreyros, como venta y costo de venta. En el Estado de Resultados que se presenta a la SMV, solamente se muestra, en el rubro de otros ingresos de operación, la utilidad bruta obtenida en dichas operaciones.

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 2

Estado de Situación Financiera

(En miles de nuevos soles)

	al 31-03-2017	al 31-03-2016	Variación % mar17/mar16
Caja y bancos	182,505	179,348	1.8
Cuentas por cobrar comerciales	1,071,158	1,045,898	2.4
Inventarios	1,216,698	1,230,636	-1.1
Otras cuentas por cobrar	171,200	163,020	5.0
Gastos pagados por adelantado	32,766	25,032	30.9
Activo Corriente	2,674,327	2,643,933	1.1
Cuentas por cobrar comerciales a LP	41,073	39,801	3.2
Otras cuentas por cobrar a LP	1,134	2,297	-50.6
Equipo de alquiler	446,826	567,842	-21.3
Otros activos fijos	1,633,285	1,472,524	10.9
	2,080,111	2,040,367	1.9
Depreciación acumulada	-598,889	-587,421	2.0
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	1,481,222	1,452,946	1.9
Inversiones	82,430	95,662	-13.8
Intangibles, neto y crédito mercantil	273,946	260,733	5.1
Impuestos a las ganancias diferidos	192,225	180,045	6.8
Activo no Corriente	2,072,030	2,031,484	2.0
Total Activo	4,746,357	4,675,417	1.5
Parte corriente de deuda a LP	177,194	165,500	7.1
Otros pasivos corrientes	1,607,073	1,428,161	12.5
Pasivo corriente	1,784,267	1,593,661	12.0
Deuda de largo plazo	898,232	1,243,787	-27.8
Otras cuentas por pagar	2,075	386	437.6
Interes minoritario	3,725	-	
Impuestos a las ganancias diferidos	209,401	154,533	35.5
Total Pasivo	2,897,700	2,992,367	-3.2
Patrimonio	1,848,657	1,683,050	9.8
Total Pasivo y Patrimonio	4,746,357	4,675,417	1.5
Otra información Financiera			
Depreciación	27,580	31,704	
Amortización	4,312	16,143	

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS
ANEXO 3
VENTAS NETAS

(En miles de nuevos soles)

	1T 2017	%	1T 2016	%	Var %
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	22,591	2.1	314,935	22.7	-92.8
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	167,365	15.2	191,670	13.8	-12.7
Equipos aliados	148,615	13.5	121,080	8.7	22.7
Alquileres y usados	103,837	9.4	88,206	6.4	17.7
Repuestos y servicios	551,545	50.2	559,039	40.4	-1.3
Otras líneas	105,365	9.6	110,033	7.9	-4.2
TOTAL	1,099,318	100.0	1,384,964	100.0	-20.6

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 4

Conformación del pasivo al 31 de marzo del 2017

(En miles de US dólares)

	Total Pasivo	(A)			Pasivo Financiero
		Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacional CP	172,783	172,783	-	-	172,783
Inst. Financ. del Exterior CP	6,384	6,384	-	-	6,384
Inst. Financ. Nacionales LP	81,089	-	33,037	48,053	81,089
Inst. Financ. del Exterior LP	16,227	-	8,918	7,309	16,227
Inst. Financ. Nac y Ext LP (Leasing Fin)	2,304	-	1,055	1,249	2,304
Proveedores:					
Facturas por pagar Caterpillar	48,999	48,999	-	-	-
Letras por pagar Caterpillar	15,992	15,992	-	-	15,992
Otros	86,720	86,720	-	-	1,719
Bonos corporativos	160,988	-	-	160,988	160,988
Caterpillar Financial	66,180	-	9,391	56,789	66,180
Otros pasivos	234,208	163,758	2,138	68,312	4,214
Total (US\$)	891,874	494,637	54,538	342,700	527,881
Total (S/.)	2,897,700	1,607,073	177,194	1,113,433	1,715,084

(A) Sujeto a pago de intereses

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS
ANEXO 5
Estado de Flujos de Efectivo

(En miles de nuevos soles)

al 31-03-2017
Flujo de efectivo de actividades de operación

Cobranzas a clientes y terceros	1,160,747
Pagos a proveedores	-895,658
Pagos a trabajadores y otros	-95,346
Pagos de tributos e impuesto a las ganancias	-22,950

Efectivo obtenido utilizado en las actividades de operación 146,793
Flujo de efectivo de actividades de inversión

Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-39,907
Recompra de acciones	8,266
Adquisición de intangibles	-10,352

Efectivo utilizado en las actividades de inversión -41,993
Flujo de efectivo de actividades de financiación

Obtención de obligaciones financieras	315,584
Pago de obligaciones financieras	-349,547
Intereses pagados	-19,817
Interes minoritario (Fiansa)	204

Efectivo proveniente de las actividades de financiación -53,575

Aumento neto de efectivo	51,224
Efectivo al inicio del año	128,982
Resultado por traslación	-3,718
Efectivo por variaciones en tasas de cambio	6,017
Efectivo al final del año	182,505

ESTE INFORME INCLUYE EL NEGOCIO DE LAS SUBSIDIARIAS DE LA CORPORACIÓN ÚNICAMENTE A TRAVÉS DE SUS RESULTADOS NETOS. POR TANTO, NO RECONOCE EL VALOR DE LAS INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS SOBRE UNA BASE CONSOLIDADA, SINO BAJO EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN. PARA COMPRENDER EL NEGOCIO INTEGRAL DE LA CORPORACIÓN, DEBE LEERSE ESTE INFORME JUNTO CON EL DE FERREYCORP CONSOLIDADO.

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES DE FERREYCORP S.A.A.

RESUMEN DE RESULTADOS

En miles de soles

	IT 2017	I 2016
Ingresos	78,889	107,136
Diferencia en cambio	5,731	4,315
Utilidad neta	62,410	83,567

En su calidad de holding, la corporación Ferreycorp S.A.A. realiza inversiones en sus subsidiarias, tanto nacionales como del extranjero, y establece los lineamientos estratégicos y de políticas que deben de seguir todas las empresas de la corporación. Los ingresos de la corporación, a nivel individual, son generados principalmente por la participación en resultados de sus inversiones en subsidiarias tanto en el Perú como el exterior, así como en negocios conjuntos; Al mantener en propiedad de los inmuebles que utiliza su principal subsidiaria, Ferreyros S.A., la corporación Ferreycorp recibe los alquileres como ingresos operacionales que cubren los gastos operativos de administrar dichos inmuebles. Estos alquileres cuentan con contratos firmados a plazos fijos y tarifas a precios de mercado. Asimismo, la corporación tiene un rol de financiar a sus subsidiarias para concentrar los créditos en operaciones de mayor volumen y, por ende, conseguir mejores condiciones, como ha sido el caso de la colocación de los bonos corporativos en el mercado internacional. En ese sentido, tiene también como ingresos los intereses correspondientes a los préstamos otorgados.

El 26 de abril del 2013, Ferreycorp procedió con la emisión de los bonos denominados “4.875% Senior Guaranteed Notes due 2020”, colocados en el mercado local e internacional por un valor de US\$ 300 millones. Una parte importante de los fondos recaudados fue asignada a las subsidiarias, con la finalidad de reperfilarse la deuda de las mismas.

Para un cabal entendimiento del volumen de negocios y resultados de todo el conjunto de negocios de la corporación, se sugiere leer este informe con los estados financieros consolidados.

ESTADO DE RESULTADOS 1° T 2017 vs 1° T 2016

INGRESOS

En el 1T del 2017, los ingresos obtenidos por la corporación ascendieron a S/ 78.9 millones, y presentan una disminución de S/ 28.2 millones respecto al mismo periodo del año anterior, explicados básicamente por un menor resultado obtenido en la participación en resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos (Ferrenergy) de S/ 18.2 millones, y por los menores ingresos financieros obtenidos de las subsidiarias por menores préstamos otorgados.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN E INGRESOS DIVERSOS

La mayor parte de los gastos corresponden a los gastos de planilla como sus respectivos gastos administrativos, sin embargo, en "Ingresos Diversos" se incluye una recuperación parcial de dichos gastos, por los servicios corporativos prestados a las subsidiarias de la corporación sustentados a través de informes de precios de transferencia.

INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

Tal como se mencionó en el primer párrafo, una parte de los fondos obtenidos por la emisión de bonos en el mercado local e internacional en abril 2013 fue asignada a sus subsidiarias con la finalidad de reperfilarse su deuda y de conseguir mejores plazos y condiciones financieras.

DIFERENCIA EN CAMBIO

La utilidad por diferencia en cambio del 1T 2017 de S/ 5.7 millones y del 1T 2016 de S/ 4.3 millones, se ha producido por una apreciación del sol respecto al dólar en el 1T 2017 y 1T 2016 de 3.30% y 2.49% respectivamente.

UTILIDAD NETA

El resultado del 1T 2017 ascendió a S/ 62.4 millones, menor al resultado obtenido en el 1T 2016 que ascendió a S/ 83.6, debido básicamente a los menores ingresos, compensado en parte por los menores gastos financieros debido a la reducción de la deuda.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Como se puede observar en el anexo 2, al 31 de marzo del 2017 el total de activos ascendió a S/ 2,656.7 millones, en comparación con S/ 2,884.2 millones al 31 de marzo del 2016, lo que representa una disminución de S/ 227.5 millones (-7.9%). Las principales variaciones en el activo se deben a: 1) disminución del saldo de las cuentas por cobrar a filiales por pagos recibidos de algunas subsidiarias; 2) por la disminución del saldo de caja, al haberse aplicado fondos para efectuar préstamos a algunas subsidiarias.

Estado de resultados
(En miles de nuevos soles)

ANEXO 1

	IT 2017	I 2016
Ingresos:		
Participación en resultados de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	61,938	80,134
Ingresos financieros	7,757	14,979
Servicios de alquiler	6,427	7,217
Ingresos diversos	2,767	4,806
Total ingresos	78,889	107,136
Costo de servicio de alquiler	-1,174	-1,144
Gastos de administración	-8,765	-7,635
Gastos Financieros	-9,233	-15,025
Diferencia en cambio, neta	5,731	4,315
Egresos diversos	-275	-1,041
Total egresos	-13,716	-20,530
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	65,173	86,606
Gastos por Impuesto a las ganancias	-2,763	-3,039
Utilidad neta	62,410	83,567

Estado de Situación Financiera
ANEXO 2

(En miles de nuevos soles)

	31-03-2017	31-03-2016	Variación %
Caja y bancos	44,083	76,499	-42.4
Cuentas por cobrar comerciales, neto	3,311	5,503	-39.8
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	235,383	178,841	31.6
Otras cuentas por cobrar	22,093	16,224	36.2
Gastos contratados por anticipado	1,375	1,018	35.1
Activo Corriente	306,245	278,085	10.1
Cuentas por cobrar comerciales a LP	1,100	2,135	-48.5
Otras cuentas por cobrar a LP	422	830	-49.2
Otras cuentas por cobrar a relacionadas LP	397,465	635,628	-37.5
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	298,090	348,309	-14.4
Inversiones	1,652,978	1,619,167	2.1
Activos intangibles	349	45	-
Otros activos	13	12	-
Activo no Corriente	2,350,417	2,606,126	-9.8
Total Activos	2,656,662	2,884,211	-7.9
Parte corriente de la deuda a largo plazo	49,775	49,299	1.0
Otros pasivos corrientes	161,391	148,844	8.4
Pasivo corriente	211,166	198,143	6.6
Deuda de largo plazo	688,118	960,243	-28.3
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos	32,974	42,775	-22.9
Total Pasivos	932,258	1,201,161	-22.4
Patrimonio	1,724,404	1,683,050	2.5
Total Pasivo y Patrimonio	2,656,662	2,884,211	-7.9

Conformación del pasivo al 31 de marzo del 2017
ANEXO 3

(En miles de US dólares)

	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacionales LP	66,126	-	15,320	50,806	66,126
Bono internacional	160,988	-	-	160,988	160,988
Otros pasivos	59,823	59,823	-	-	-
Total (US\$)	286,937	59,823	15,320	211,794	227,114
Total (S/.)	932,258	194,365	49,775	688,118	737,893

(A) Sujeto a pago de interés

ANEXO 4
Estado de Flujos de Efectivo

(En miles de nuevos soles)

al 31-03-2017

Flujo de efectivo de actividades de operación	
Cobranzas a clientes	7,353
Pagos a proveedores	-617
Pagos a trabajadores y otros	-8,237
Pagos de impuesto a las ganancias y otros tributos	-24
Efectivo utilizado en las actividades de operación	-1,525
Flujo de efectivo de actividades de inversión	
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-8,054
Recompra de acciones	8,266
Efectivo utilizado en las actividades de inversión	212
Flujo de efectivo de actividades de financiación	
Préstamos cobrados a subsidiarias	95,233
Amortización de préstamos	-16,574
Préstamos otorgados a subsidiarias	-57,114
Intereses pagados	-1,198
Efectivo proveniente de las actividades de financiación	20,347
Aumento neto de efectivos	19,034
Efecto de variaciones en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo	2
Efectivo al inicio del año	25,047
Efectivo al final del año	44,083

**DISCLAIMER**

Este informe puede contener en las declaraciones ciertas estimaciones. Estas declaraciones son hechos no históricos, y se basan en la visión actual de la administración de Ferreycorp S.A.A. y en estimaciones de circunstancias económicas futuras, de las condiciones de la industria, el desempeño de la compañía y resultados financieros. Las palabras “anticipada”, “cree”, “estima”, “espera”, “planea” y otras expresiones similares, relacionadas con la corporación, tienen la intención de identificar estimaciones o previsiones. Las declaraciones relativas a las actividades, los proyectos, las condiciones financieras y/o las operaciones de resultados de la corporación, así como la implementación de la operación principal y estrategias financieras, y de planes de inversión de capital, la dirección de operaciones futuras y los factores y las tendencias que afecten la condición financiera, la liquidez o los resultados de operaciones son ejemplos de estimaciones declaradas; tales declaraciones reflejan la visión actual de la gerencia y están sujetas a varios riesgos e incertidumbres. No hay garantía que los eventos esperados, tendencias o resultados ocurrirán realmente. Las declaraciones están basadas en varias suposiciones y factores, inclusive las condiciones generales económicas y de mercado, condiciones de la industria y los factores de operación. Cualquier cambio en tales suposiciones o factores podrían causar que los resultados reales difieran materialmente de las expectativas actuales.

