

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 Corporativo de Tesorería
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

Segundo trimestre 2016

Lima, 20 de julio del 2016.– Ferreycorp S.A.A., corporación líder que tiene por objeto realizar actividades de inversión, en empresas dentro del rubro de bienes de capital y servicios complementarios, presente en el Perú y en otros 8 países en Latinoamérica, anuncia sus resultados consolidados para el segundo trimestre del año 2016. Los estados financieros se reportan en forma consolidada de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y están expresados en nuevos soles.

RESUMEN EJECUTIVO AL 30 DE JUNIO DEL 2016

- Las ventas del primer semestre de Ferreycorp y sus subsidiarias ascendieron a S/ 2,507 millones, 6% menores a las del primer semestre del 2015 (S/ 2,662 millones). Es importante resaltar que, a pesar de un mercado retraído, se logró mantener niveles de venta similares a los del mismo periodo del año anterior.
- En el primer semestre de este año, la utilidad neta alcanzó S/ 133 millones, lo que representa un incremento de 94% frente al mismo periodo del 2015 (S/ 69 millones). Es importante destacar que durante los seis primeros meses del 2016 no se ha producido distorsión por la diferencia en cambio, por lo cual los resultados reflejan la gestión del negocio. Al 30 de junio del 2016 se obtuvo una utilidad en cambio de S/ 16 millones, debido a la apreciación de la moneda nacional, mientras que el

primer semestre del 2015 la utilidad neta estuvo influenciada por una importante pérdida en cambio de S/ 78 millones.

- El margen bruto alcanzado en el 2016 fue de 24.3%, superior al 23.2% obtenido en el 2015, debido a una mayor participación en las ventas de repuestos y servicios en la composición de la venta. La utilidad bruta en términos absolutos presentó una ligera disminución de 1% respecto al mismo periodo del 2015.
- Durante el 2016 la utilidad operativa se incrementó en 2% debido al aumento en el margen bruto, acompañado de una disminución de los gastos. Cabe destacar que el margen operativo pasó de 8.4% en el 2015 a 9.1% en el 2016.
- El margen EBITDA alcanzado durante el primer semestre 2016 fue de 12.4%, superior al 11.6% obtenido en el 2015. El EBITDA, que alcanzó S/ 311 millones, mostró un crecimiento de 1%.
- El ratio de apalancamiento pasó de 3.52x a junio 2015 a 2.56x al primer semestre 2016, mostrando una importante reducción de su deuda financiera de US\$ 660 millones a US\$ 556 millones (16%).
- La utilidad por acción acumulada en el 2016 fue de S/ 0.134, mayor a S/ 0.068 obtenida en el 2015.
- El EBITDA por acción se incrementó en los resultados acumulados, pasando de S/ 0.309 en el 2015 a S/ 0.312 en el 2016.
- Al 30 de junio de 2016 el Flujo de Caja Libre fue de S/ 224 millones impactado, principalmente, por la mejora en la gestión de activos (cuentas por cobrar), menor inversión en capex y mayor Ebitda.


SEGUNDO TRIMESTRE 2016 VS SEGUNDO TRIMESTRE 2015

- En el segundo trimestre del año, Ferreycorp y sus subsidiarias alcanzaron ventas de S/ 1,122 millones, menores en 15.5% a las obtenidas el mismo período del año anterior (S/ 1,327 millones), debido, principalmente, a la menor venta realizada a clientes del sector construcción y a una postergación de entrega de camiones mineros.
- La utilidad neta en el segundo trimestre del año alcanzó S/ 50 millones, mostrando un crecimiento de 31.7% respecto al resultado obtenido en el segundo trimestre del 2015 (S/ 38 millones). Cabe señalar que los resultados en este trimestre no se ven impactados por una distorsión del efecto de tipo de cambio, a diferencia de la situación presentada en el mismo periodo del 2015.
- El margen bruto en el segundo trimestre alcanzó un resultado de 23.9%, ligeramente superior al 23.6% del segundo trimestre del 2015. En términos absolutos, la utilidad bruta (S/ 268 millones) mostró una disminución de 14% en el segundo trimestre, debido a las menores ventas.
- En este segundo trimestre, la menor utilidad bruta trajo una disminución del EBITDA, alcanzando S/ 124 millones frente a los S/ 156 millones del mismo periodo del año anterior. El margen EBITDA del 2T 2016 es de 11.1%, frente al 11.7% obtenido en el mismo período del año anterior.
- El margen operativo se ubicó en 7.6% en el 2T 2016 frente al 8.4% del 2T 2015. El porcentaje de los gastos operativos sobre ventas fue de 16.5% en el 2T 2016 y 15.4% en el 2T 2015, por el impacto de la menor venta.
- El Flujo de Caja Libre en el segundo trimestre de 2016 fue de S/ 43 millones como resultado, de una mejora en la gestión de activos (cuentas por cobrar).

	Segundo Trimestre			Primer semestre		
	2T16	2T15	%Var.	2016	2015	%Var.
(en millones excepto los indicadores por acción)						
Ventas netas	\$338	\$422	-19.9%	\$756	\$858	-11.9%
Ventas netas	S/. 1,122	S/. 1,327	-15.5%	S/. 2,507	S/. 2,662	-5.8%
Utilidad bruta	S/. 268	S/. 313	-14.3%	S/. 609	S/. 618	-1.4%
Utilidad operativa	S/. 85	S/. 111	-23.5%	S/. 229	S/. 224	2.1%
Gastos financieros	S/. -28	S/. -27	3.1%	S/. -58	S/. -52	11.4%
Diferencia en cambio	S/. 7	S/. -35		S/. 16	S/. -78	
Utilidad neta	S/. 50	S/. 38	31.7%	S/. 133	S/. 69	93.7%
EBITDA	S/. 124	S/. 156	-20.3%	S/. 311	S/. 308	0.9%
Utilidad por acción	0.050	0.037	34.0%	0.134	0.068	97.1%
EBITDA por acción	0.125	0.156	-20.3%	0.312	0.309	0.9%
Flujo de caja libre	S/. 43	S/. -40		S/. 224	S/. -54	
Margen bruto	23.9%	23.6%		24.3%	23.2%	
Margen operativo	7.6%	8.4%		9.1%	8.4%	
Margen neto	4.4%	2.9%		5.3%	2.6%	
Margen EBITDA	11.1%	11.7%		12.4%	11.6%	
Ratio de endeudamiento				0.99	1.22	
Deuda Financiera neta (de caja) / EBITDA				2.56	3.52	

HECHOS DESTACADOS

Recompra de bonos internacionales



En el mes de junio, Ferreycorp concretó con éxito una recompra de US\$ 120 millones de sus bonos internacionales, parte de la emisión de US\$ 300 millones realizada en el año 2013, con vencimiento en el 2020. El monto de los bonos recomprados fue cancelado, en su reemplazo, con financiamiento de mediano plazo.

De tal manera, la corporación logró obtener una estructura de deuda más flexible, que la pone en una mejor posición frente a eventuales cambios en las condiciones del mercado local y global.

Todos los titulares de los bonos de Ferreycorp tuvieron la oportunidad de participar en esta recompra bajo las mismas condiciones a través de un “Tender Offer”, en línea con las buenas prácticas de gobierno corporativo y transparencia con que opera la corporación.

Ferreycorp por noveno año consecutivo en el IBGC

Por noveno año consecutivo, la acción de Ferreycorp, con más de 2,400 accionistas del Perú y el extranjero, fue integrada al Índice de Buen Gobierno Corporativo (IBGC) de la Bolsa de Valores de Lima. Ferreycorp, con 54 años en el mercado bursátil peruano, forma parte del IBGC desde el lanzamiento de esta distinción en el 2008. Las diez empresas emisoras que integran el IBGC 2016 son reconocidas por su cumplimiento de los Principios de Buen Gobierno para las Sociedades Peruanas.

La corporación formó parte nuevamente del Índice de Buen Gobierno Corporativo tras un riguroso proceso de validación, a cargo de una empresa acreditada por la BVL, respecto a su reporte de cumplimiento del Código de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas durante 2015. Ferreycorp alcanzó un puntaje de casi 100% del total, sin considerar algunas mejoras llevadas a cabo en el 2016 que serán parte del reporte de cumplimiento del presente año.

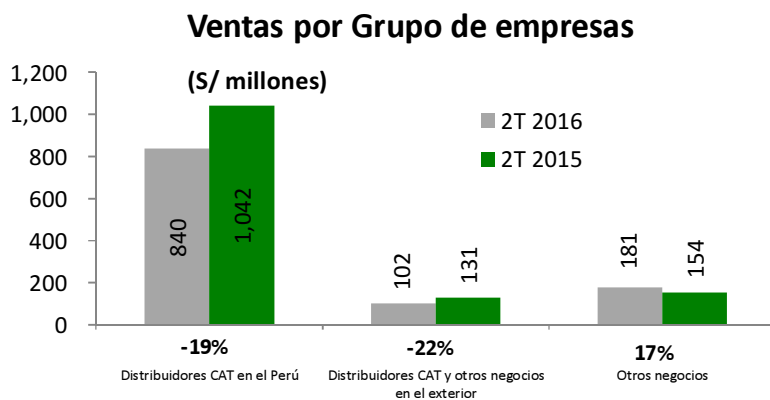
Asimismo, Ferreycorp forma parte de las cinco mejores empresas dentro del Estudio “La Voz del Mercado” de EY, en alianza con la Bolsa de Valores de Lima (BVL), que brinda una clara visión de cómo los especialistas bursátiles perciben la calidad del Gobierno Corporativo de las principales empresas en el mercado de capitales peruano.

I. GESTIÓN COMERCIAL

1. COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR GRUPO DE EMPRESAS

En el primer semestre de 2016, Ferreycorp S.A.A. y sus empresas subsidiarias en Perú, Chile, Guatemala, El Salvador, Nicaragua y Belice alcanzaron niveles de ventas consolidadas de S/ 2,507 millones, mostrando una disminución de 5.8% frente a similar periodo del 2015. En dólares, las ventas disminuyeron en 12% debido a que en el 2015 el tipo de cambio promedio para el cálculo de las ventas fue de S/ 3.145, menor al del 2016, que fue de S/ 3.319. En el segundo trimestre de 2016 se alcanzó niveles de ventas de S/ 1,122 millones, mostrando una disminución de 15.5% frente a similar periodo del 2015.

Ferreycorp distribuye sus negocios en tres grandes divisiones: las empresas subsidiarias encargadas de la representación de Caterpillar y marcas aliadas en el Perú (Ferreyros, Ferrenergy, Unimaq y Orvisa); las dedicadas a la representación de Caterpillar y otros negocios en Centroamérica (Gentrac, Cogesa, Transpesa y Mercalsa); y las que complementan la oferta de bienes y servicios al negocio Caterpillar en el Perú y el extranjero para los diferentes sectores productivos (Motored, Fiansa, Fargoline, Mega Representaciones, Forbis Logistics, Sitech y Trex). En el segundo trimestre del 2016, la composición de las ventas de Ferreycorp de acuerdo a esta distribución se ha mantenido con respecto a similar periodo del 2015.



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

Ventas (S/ millones)	2T 2016	%	2T 2015	%	VAR %	a JUN16	%	a JUN15	%	VAR %
Ferreyros	677	60.3%	840	63.3%	-19.4%	1,619	64.6%	1,735	65.2%	-6.7%
Unimaq	122	10.9%	158	11.9%	-22.9%	239	9.5%	273	10.3%	-12.6%
Orvisa	41	3.6%	44	3.3%	-6.4%	83	3.3%	88	3.3%	-6.5%
Total distrib. CAT en el Perú	840	74.8%	1,042	78.5%	-19.4%	1,941	77.4%	2,097	78.8%	-7.4%
Total distrib. CAT y otros neg. en el Exterior	102	9.1%	131	9.9%	-22.3%	225	9.0%	275	10.3%	-18.2%

Ventas (\$/millones)	2T 2016	%	2T 2015	%	VAR %	a JUN16	%	a JUN15	%	VAR %
Motored	46	4.1%	45	3.4%	3.5%	89	3.6%	83	3.1%	8.2%
Mega Representaciones	63	5.6%	47	3.5%	34.3%	119	4.7%	93	3.5%	27.7%
Trex	23	2.1%	34	2.6%	-31.8%	45	1.8%	56	2.1%	-19.1%
Otras (Fargoline, Fiansa, Forbis, etc)	49	4.3%	29	2.2%	67.7%	88	3.5%	59	2.2%	48.7%
Total otros negocios	181	16.1%	154	11.6%	17.1%	341	13.6%	290	10.9%	17.4%

En el segundo trimestre del 2016, el primer grupo de empresas, integrado por los distribuidores CAT en el Perú, disminuyó sus ventas en 19.4% respecto al mismo periodo del año anterior, debido, principalmente, a menores ventas en el sector construcción, tal como se ha mencionado.

El segundo grupo de empresas, con presencia en Centroamérica, disminuyó sus ventas en -22.3%, en relación al mismo periodo del año 2015, debido, principalmente, a la disminución en ventas de máquinas Caterpillar. En general, las ventas de este grupo de empresas se han visto afectadas por la situación político-económica que actualmente se vive en Guatemala, uno de los países que aportaba la mayor venta de esta región. Cabe mencionar que estas menores ventas se han visto compensadas por la mayor venta de repuestos automotrices, comercializados por la nueva empresa adquirida en julio 2015, Transpesa.

El tercer grupo de empresas, que complementa la oferta de bienes y servicios, mostró un aumento de 17.1% en sus ventas, debido a las mayores ventas alcanzadas por Mega Representaciones, empresa que comercializa llantas Goodyear, lubricantes Mobil y equipos de seguridad personal, y por Motored, la empresa de la corporación que comercializa vehículos y repuestos para el mercado automotriz. Si bien este grupo de empresas aún mantiene una menor participación de las ventas totales, destaca es el esfuerzo desplegado por las mismas, enfrentando problemas en las economías de Perú y Chile. Al cierre del segundo trimestre, este grupo de empresas representa el 16% del total de ventas, con \$/ 181 millones de venta.

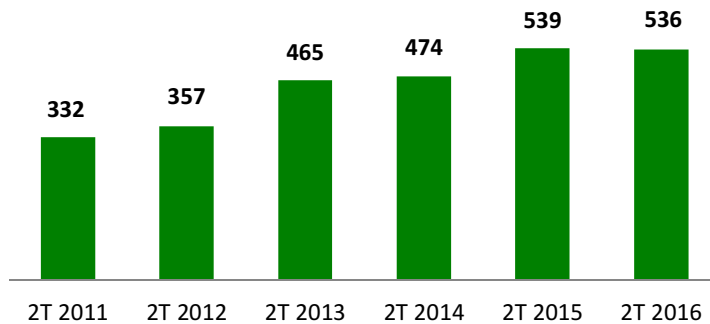
2. COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR LÍNEA DE NEGOCIO

Ventas (\$/ miles)	2T 2016	%	2T 2015	%	Var %	Al 30 de jun 2016	%	Al 30 de jun 2015	%	Var %
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	66,238	5.9	126,388	9.5	-47.6	381,172	15.2	359,710	13.5	6.0
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	183,244	16.3	251,727	19.0	-27.2	374,914	15.0	530,058	19.9	-29.3
Equipos aliados	142,279	12.7	188,845	14.2	-24.7	263,359	10.5	312,192	11.7	-15.6
Alquileres y usados	81,834	7.3	125,295	9.4	-34.7	170,040	6.8	217,823	8.2	-21.9
Repuestos y servicios	536,119	47.8	539,348	40.6	-0.6	1,095,159	43.7	1,055,369	39.6	3.8
Otras líneas	112,464	10.0	95,661	7.2	17.6	222,497	8.9	186,949	7.0	19.0
TOTAL	1,122,178	100.0	1,327,263	100.0	-15.5	2,507,142	100.0	2,662,101	100.0	-5.8

Al analizar los resultados por línea de venta, en el primer semestre del 2016, podemos observar un incremento de 6% en la línea de camiones mineros y máquinas Caterpillar para la Gran Minería. Se observa una reducción en las líneas de máquinas y motores Caterpillar, tanto en el semestre como en el segundo trimestre del 2016, de 28% en promedio. De igual manera, las ventas de equipos aliados, de alquileres y usados también se redujeron, debido a una contracción del mercado de la construcción.

En relación a las ventas de repuestos y servicios, en el primer semestre han mostrado un ligero incremento del 4% debido al importante parque de maquinaria y equipos comercializados en los últimos años en los países donde opera Ferreycorp, con distribuidores que mantienen altas participaciones de mercado. Durante los últimos años, el parque de máquinas Caterpillar, representadas por la corporación, ha crecido de manera importante, lo que demandará una mayor cantidad de repuestos y servicios. Esta dinámica permite la sostenibilidad del modelo de negocio.

Repuestos y servicios (S/. millones)

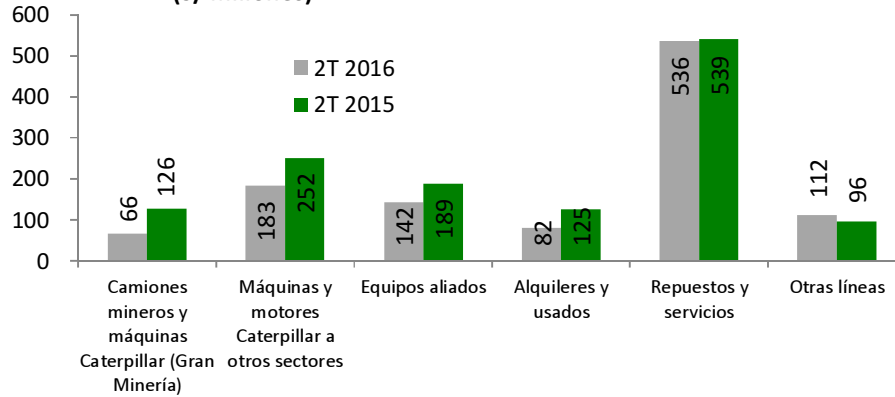


Cabe destacar que las ventas de repuestos y servicios, que en el segundo trimestre alcanzaron niveles cercanos a los del mismo período del año anterior, siguen aumentando su participación con respecto a la composición de la venta, llegando este segundo trimestre a 47.8% de las ventas totales de la corporación, en comparación al 41% registrado en el segundo trimestre del año anterior. Se trata de las líneas que impulsan un mayor margen bruto que, a pesar de tener mayores gastos logísticos y de distribución, 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 requiere de importantes inversiones en inventarios de repuestos y componentes, así como en la modernización de sus talleres y en la selección y entrenamiento de sus técnicos.

Los negocios agrupados bajo "Otras líneas" muestran un incremento de 17.6%, debido al crecimiento logrado en las líneas de Implementos de seguridad, Metal-mecánica y Neumáticos con crecimientos de 66%, 154% y 17%, respectivamente.

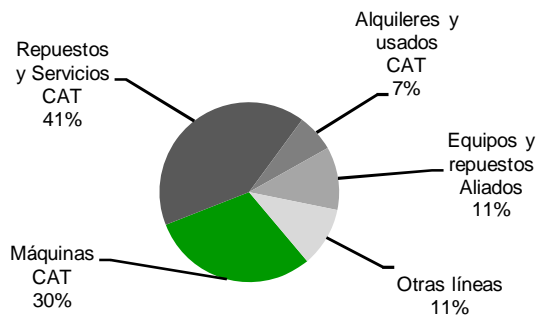
Ventas por Línea de negocio

(S/ millones)



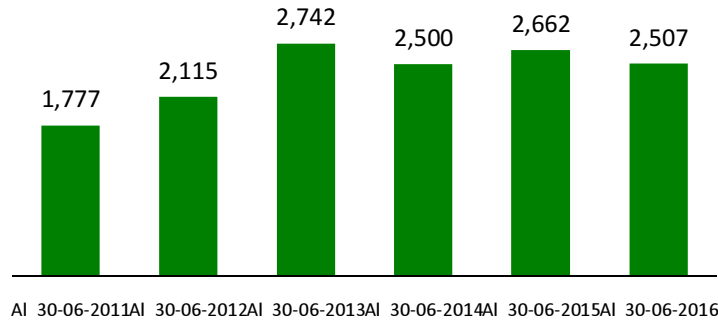
Respecto a las líneas de negocios Caterpillar al 30 de junio de 2016, podemos mencionar que esta marca representada en distribuidores exclusivos en Perú, Guatemala, El Salvador y Belice, mantiene la participación de 78% de los ingresos, si se tiene en cuenta la venta y alquiler de máquinas y motores, así como de repuestos y servicios.

Ventas (a junio 2016)



Es importante destacar que la generación de EBITDA en estos períodos ha tenido una tendencia positiva, alcanzando en este primer semestre un margen EBITDA de 12.4%, en el que la empresa ha logrado mantener el nivel de ventas con buenos márgenes brutos y operativos y con una generación de caja positiva.

Ventas y EBITDA (S/. millones)



Margen Ebitda	12.9%	10.0%	10.8%	10.9%	11.6%	12.4%
EBITDA (S/ MM)	228	212	296	273	308	311

EBITDA CAGR: 6.4% →

3. COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR SECTORES ECONÓMICOS

En cuanto a la distribución de las ventas por sectores económicos, los sectores minería de tajo abierto y construcción al 30 de junio 2016 alcanzaron un 40% y 18% en el total de ventas, respectivamente. Al 30 de junio del 2015, la participación del sector minería de tajo abierto fue de 38%, habiéndose generado una incremento en su participación de 2.7%. Otro sector económico que ha aumentado su participación del total es el mercado gobierno, debido a unas licitaciones de equipos ganadas en el periodo. El mercado construcción tuvo una reducción con respecto al mismo periodo del año pasado, debido al menor dinamismo en este sector.

DISTRIBUCION PORCENTUAL DE LAS VENTAS POR SECTORES ECONOMICOS

	2T 2016	2T 2015	Acum al 30/06/16	Acum al 30/06/15
Minería de Tajo abierto	33.1%	33.8%	40.2%	37.5%
Construcción	21.5%	30.2%	18.2%	26.8%
Minería Subterránea	14.0%	12.6%	13.3%	13.3%
Gobierno	4.7%	0.9%	4.4%	0.7%
Transporte	4.8%	3.7%	3.8%	3.4%
Industria, comercio y servicios	10.4%	11.9%	10.0%	11.3%
Agricultura y forestal	4.0%	3.4%	3.2%	3.0%
Pesca y marino	3.8%	1.2%	2.6%	1.0%
Hidrocarburos y energía	1.5%	1.2%	1.5%	2.3%
Otros	2.2%	1.0%	2.8%	0.7%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS

1. Ventas

Millones soles	2T 2016	2T 2015	%Var.	1S 2016	1S 2015	%Var.
Ventas	1,122.2	1,327.3	-15.5	2,507.1	2,662.1	-5.8

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

2. Utilidad bruta

Millones soles	2T 2016	2T 2015	%Var.	1S 2016	1S 2015	%Var.
Utilidad bruta	268.3	313.2	-14.3	609.3	617.7	-1.4
Margen bruto	23.9%	23.6%		24.3%	23.2%	

En el 2T 2016, la utilidad bruta fue inferior a la obtenida en el 2T 2015. En términos porcentuales, el margen bruto del trimestre fue de 23.9%, resultado de una mayor participación de las ventas de repuestos y servicios, que tienen un mayor margen al de otras líneas de negocio.

3. Gastos de venta y administración

Millones soles	2T 2016	2T 2015	%Var.	1S 2016	1S 2015	%Var.
Gastos de venta y administrativos	184.9	204.0	-9.3	389.4	398.8	-2.4
% sobre ventas	-16.5%	-15.4%		-15.5%	-15.0%	

Los gastos de venta y administración del 2T 2016 han disminuido en 9.3% con relación al mismo trimestre del año anterior. Esto debido a: i) menores gastos en cargas de personal por S/ 7.5 millones, ii) menores gastos variables por disminución de las ventas en S/7.8 millones y iii) un menor gasto en la provisión de cobranza dudosa por S/ 2.2 millones.

4. Gastos financieros

Millones soles	2T 2016	2T 2015	%Var.	1S 2016	1S 2015	%Var.
Gastos financieros	27.5	26.7	3.1	58.2	52.2	11.4
% sobre ventas	-2.5%	-2.0%		-2.3%	-2.0%	

El gasto financiero del 2T 2016 presenta un incremento de 3.1% con respecto al 2T 2015, variación que incluye parte del costo financiero del prepago con prima del bono internacional, reconocido al cierre de junio 2016 S/ 4 millones. Si excluyéramos este importe, la reducción sería de 11.8% de gasto financiero, en línea con la disminución del pasivo financiero promedio de la corporación. El 72% del total de la deuda son financiamientos en dólares y el costo promedio de la misma ha disminuido a 4.24%.

5. Utilidad (pérdida) en cambio

Millones soles	2T 2016	2T 2015	%Var.	1S 2016	1S 2015	%Var.
Diferencia en cambio	6.8	-35.4		15.7	-78.3	-120.0

La utilidad por diferencia en cambio del primer semestre se ha producido por una apreciación del sol respecto al dólar de 3.55%, generando S/ 15.7 millones de utilidad en comparación con S/ 78.3 millones de pérdida en cambio del año pasado (devaluación de 6.36%). Como se ha destacado en otras oportunidades, es necesario recordar que 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	2T 2016	2T 2015	%Var.	1S 2016	1S 2015	%Var.
Utilidad neta	49.8	37.9	31.7	133.4	68.9	93.7

Como se ha explicado líneas arriba, la utilidad del segundo trimestre del 2016 de S/ 49.8 millones ha sido superior en 31.7% en comparación a la utilidad de S/ 37.9 millones en el 2T 2015. La utilidad del segundo trimestre 2015 se encontraba muy por debajo de los promedios trimestrales de la corporación debido a la fuerte pérdida en cambio de ese período (S/ 35 millones).

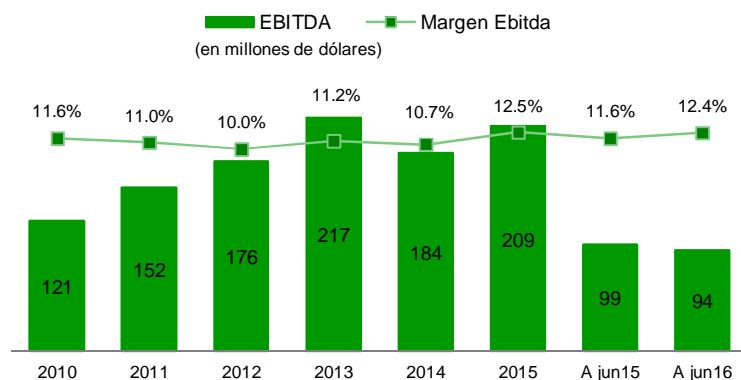
7. EBITDA

Millones soles	2T 2016	2T 2015	%Var.	1S 2016	1S 2015	%Var.
EBITDA	124.2	155.8	-20.3	311.1	308.3	0.9
margen EBITDA	11.1%	11.7%		12.4%	11.6%	

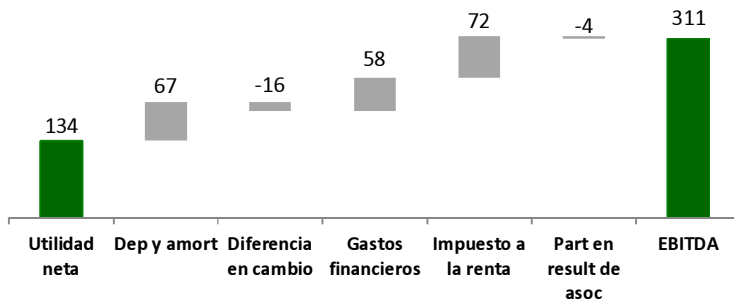
El 85.3% del EBITDA de la corporación es generado por las empresas subsidiarias que distribuyen Caterpillar y marcas aliadas en el Perú (Ferreyros, Unimaq y Orvisa), negocios que aportan el mayor volumen de ventas y utilidad a la corporación. Por su parte, el 9.9% del EBITDA es producto de las empresas distribuidoras de Caterpillar y otros negocios en el exterior, mientras que el 4.8% proviene de

las empresas subsidiarias que complementan la oferta de bienes y servicios para los diferentes sectores productivos, similar distribución a las ventas.

El EBITDA del primer semestre de 2016 ascendió a S/ 311.1 millones, en comparación con los S/ 308.3 millones del primer semestre de 2015, lo que representa una mejora del 1%, aunque en el trimestre se nota una disminución de 20%, generada básicamente por la disminución en las ventas.



Ebitda acumulado al 30 de junio de 2016
(S/ millones)



RESULTADOS POR GRUPO DE EMPRESAS

(S/ miles)	Dealers CAT en Perú		Dealers CAT y otros negocios en Centramérica		Otros negocios	
	2T 2016	2T 2015	2T 2016	2T 2015	2T 2016	2T 2015
Ventas	839,767	1,041,895	101,908	131,209	180,504	154,159
Utilidad Bruta	208,405	250,066	27,210	31,238	32,646	31,897
Margen Bruto	25%	24%	27%	24%	18%	21%
Gastos Operativos	130,313	151,585	22,862	22,870	31,767	29,549
Margen Operativo	9%	9%	4%	6%	0%	2%
Depreciación y Amortización	21,720	28,176	5,121	5,775	5,103	5,857
EBITDA	105,898	129,874	12,276	14,592	6,000	11,349
Margen EBITDA	13%	12%	12%	11%	3%	7%

III. ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Como se puede observar en el anexo 2, al 30 de junio de 2016, el total de activos ascendió a S/ 4,635.8 millones, en comparación con S/ 4,650.6 millones al 30 de junio del 2015, equivalente a una disminución de S/ 14.7 millones (0.3%). Esta variación se ha originado, principalmente, por: i) disminución de S/ 128.6 millones en inventarios, debido a la gestión de inventarios y reducción de compras de máquinas y motores Caterpillar; y ii) por un incremento en la flota de alquiler y otras inversiones en inmuebles como el terreno de La Joya y el acondicionamiento del terreno en Punta Negra.

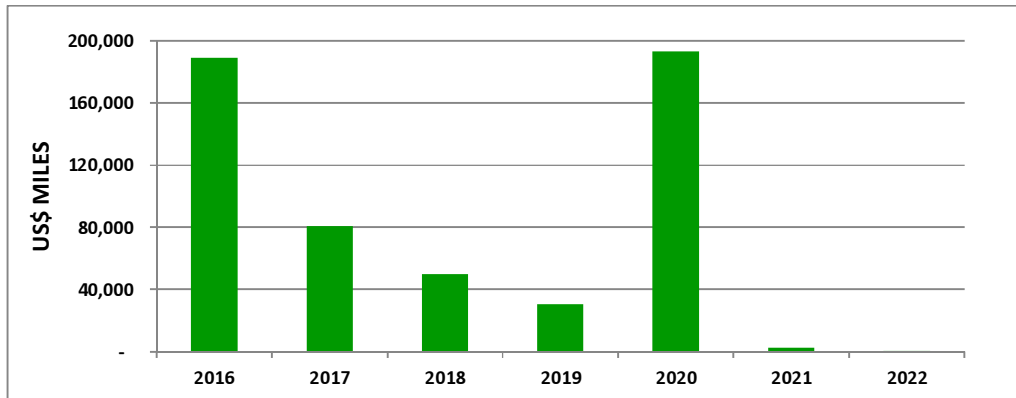
La deuda financiera al 30 de junio de 2016 ascendió a S/ 1,830.8 millones, equivalente a US\$ 556 millones, lo que representa una disminución de 12.8% en soles y a una disminución de 15.8% en dólares, en comparación con el saldo de dicha deuda al 30 de junio de 2015, de S/ 2,099.0 millones, equivalente a US\$ 660 millones. Esto se debe principalmente a la menor inversión en activos, que ha demandado una mejor cantidad de recursos para capital de trabajo y menores inversiones en activo fijo.

El 44.5% de la deuda financiera (S/ 813.9 millones) corresponde a obligaciones financieras a corto plazo y la parte corriente de la deuda de largo plazo, mientras que el saldo (S/ 1,016.9 millones) corresponde a obligaciones financieras a largo plazo.

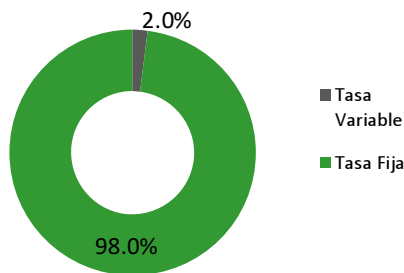
Las obligaciones que vencen en el 2016 ascienden a US\$ 189 millones, debido a que la corporación ha seguido una estrategia de financiamiento de prepagar parte de su deuda a largo plazo (bono internacional) por deuda a corto plazo que le permite flexibilizar la deuda y mejorar el gasto financiero. Esta flexibilidad permitirá realizar prepagos sin ningún costo adicional, además de reducir el costo del financiamiento ya que las tasas de interés en el corto plazo son más competitivas, tanto en el mercado financiero peruano como extranjero. Estos vencimientos serán cancelados en parte con recursos de la corporación y en parte con líneas de crédito disponibles en las tres fuentes de financiamiento de la corporación: Caterpillar Financial, mercado de capitales y bancos locales y extranjeros.

A continuación se detalla el vencimiento anual de la deuda consolidada de Ferreycorp y subsidiarias, la cual ha sido contratada en un 72% en dólares. El financiamiento en soles u otras monedas locales corresponden a financiamientos de subsidiarias que tienen un porcentaje de sus ingresos en monedas locales y no en dólares. Asimismo, el 98% de la deuda ha sido contratada a tasa fija, estando así protegidos de posibles incrementos en las tasas de interés.

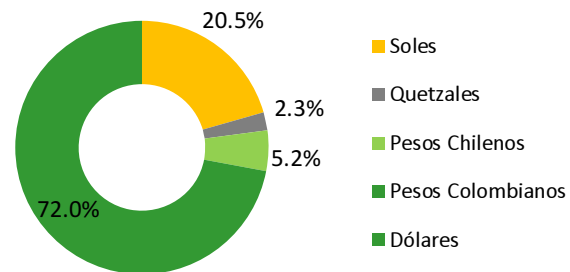
Vencimiento anual de la deuda (US\$ miles)



Distribución de deuda por tipo de tasa



Distribución de deuda por moneda



Inversiones en activo fijo (Capex)

En millones de soles	A jun 2016	A jun 2015
Infraestructura (1)	17.4	68.9
Maquinaria y equipo	1.3	14.7
Flota de alquiler	22.9	-40.0
Otros (2)	6.3	4.8
Total S/	47.9	48.4
Total US\$	14.6	15.3

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 30 de junio del 2016 ascendieron a S/ 47.9 millones (US\$ 15 millones), menores en 1% respecto del mismo período del 2015 (S/ 48.4 millones equivalentes a US\$ 15 millones). Dicho monto se distribuye de la siguiente manera: 3% corresponde a maquinaria y equipo, 48% a flota de alquiler, 36% a infraestructura y 13% a otros conceptos.



IV. RATIOS FINANCIEROS

	a Jun 16	a Mar 16	A Dic 15	a Sep 15	a Jun 15
Ratio corriente	1.51	1.66	1.88	1.86	1.81
Ratio de endeudamiento financiero	0.99	0.94	1.05	1.18	1.22
Ratio de endeudamiento total	1.67	1.78	1.79	1.87	1.88
Ratio de deuda financiera neta / EBITDA	2.56	2.25	2.67	3.19	3.52
Ratio de apalancamiento financiero ajustado	1.86	2.01	2.59	2.73	2.85
Ratio de cobertura de gastos financieros	5.35	6.18	6.27	6.23	5.91
Rotación de activos	1.11	1.16	1.15	1.14	1.12
Rotación de inventarios	2.77	2.81	2.67	2.71	2.76
ROE	13.5%	13.2%	9.8%	7.3%	4.0%
ROA	7.7%	8.1%	7.4%	7.7%	5.9%
ROIC	14.3%	16.0%	14.1%	14.1%	10.6%
Días de cobranza	62	56	56	60	58
Días de pago	47	44	42	43	38
Ciclo de caja	145	140	149	150	152
Valor contable por acción	1.74	1.68	1.72	1.64	1.59

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

Es importante mencionar la mejora que se viene experimentando desde el 2015 en los ratios de rentabilidad (ROA, ROE Y ROIC), debido, principalmente, al incremento en la utilidad neta, a pesar de haber tenido una importante pérdida por diferencia de cambio.

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 remplazado 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: $(\text{Utilidad operativa} \times (1-T)) / \text{Promedio de Activos}$.



10) ROIC

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

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: $\text{Patrimonio Neto} / \text{Número de acciones}$.

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 1

Estado de Resultados (NOTA)

(En miles de nuevos soles)

	2T 2016	%	2T 2015	%	Var %	Al 30 de jun 2016	%	Al 30 de jun 2015	%	Var %
Ventas Netas	1,122,178	100.0	1,327,263	100.0	-15.5	2,507,142	100.0	2,662,101	100.0	-5.8
Costo de Ventas	-853,916	-76.1	-1,014,062	-76.4	-15.8	-1,897,819	-75.7	-2,044,385	-76.8	-7.2
Utilidad bruta	268,262	23.9	313,201	23.6	-14.3	609,323	24.3	617,716	23.2	-1.4
Gastos de Venta y Administración	-184,942	-16.5	-204,004	-15.4	-9.3	-389,422	-15.5	-398,826	-15.0	-2.4
Otros Ingresos (Egresos), neto	1,797	0.2	2,085	0.2	-13.8	9,043	0.4	5,436	0.2	66.3
Utilidad operativa	85,118	7.6	111,282	8.4	-23.5	228,943	9.1	224,326	8.4	2.1
Ingresos Financieros	7,110	0.6	4,725	0.4	50.5	14,705	0.6	9,698	0.4	51.6
Diferencia en cambio	6,768	0.6	-35,353	-2.7	-119.1	15,653	0.6	-78,298	-2.9	-120.0
Gastos Financieros	-27,519	-2.5	-26,690	-2.0	3.1	-58,156	-2.3	-52,205	-2.0	11.4
Participación en los resultados de asociadas	2,339	0.2	2,058	0.2	13.6	4,458	0.2	3,818	0.1	16.8
Utilidad antes de Impuesto a la renta	73,815	6.6	56,022	4.2	31.8	205,604	8.2	107,339	4.0	91.5
Impuesto a la Renta	-23,966	-2.1	-18,160	-1.4	32.0	-72,186	-2.9	-38,456	-1.4	87.7
Utilidad neta	49,849	4.4	37,862	2.9	31.7	133,417	5.3	68,883	2.6	93.7
Utilidad por acción	0.050		0.037			0.134		0.068		
EBITDA	124,173	11.1	155,815	11.7	-20.3	311,109	12.4	308,283	11.6	0.9

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 30-06-2016	al 30-06-2015	Variación %
Activo Corriente	2,603,000	2,717,937	-4.2
Caja y bancos	111,472	136,883	-18.6
Cuentas por cobrar comerciales	982,700	1,001,843	-1.9
Inventarios	1,297,964	1,426,571	-9.0
Otras cuentas por cobrar	172,391	128,181	34.5
Gastos pagados por adelantado	38,473	24,459	57.3
Cuentas por cobrar comerciales a LP	36,362	40,698	-10.7
Otras cuentas por cobrar a LP	1,864	5,411	-65.6
Equipo de alquiler	572,478	517,428	10.6
Otros activos fijos	1,483,829	1,439,370	3.1
	2,056,307	1,956,798	5.1
Depreciación acumulada	-619,978	-563,117	10.1
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	1,436,329	1,393,681	3.1
Inversiones	103,207	86,057	19.9
Intangibles, neto y crédito mercantil	264,103	251,711	4.9
Impuestos a las ganancias diferidos	190,968	155,087	23.1
Activo no Corriente	2,032,833	1,932,645	5.2
Total Activo	4,635,833	4,650,582	-0.3
Parte corriente de deuda a LP	228,671	192,684	18.7
Otros pasivos corrientes	1,497,561	1,313,014	14.1
Pasivo corriente	1,726,232	1,505,698	14.6
Deuda de largo plazo	1,016,897	1,394,390	-27.1
Otras cuentas por pagar	349	1,050	-66.8
Interes minoritario	2,787	-	
Impuestos a las ganancias diferidos	152,147	136,006	11.9
Total Pasivo	2,898,412	3,037,144	-4.6
Patrimonio	1,737,422	1,613,438	7.7
Total Pasivo y Patrimonio	4,635,833	4,650,582	-0.3
Otra información Financiera			
Depreciación	60,005	66,698	
Amortización	7,456	7,561	

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

(En miles de nuevos soles)

	2T 2016	%	2T 2015	%	Var %	Al 30 de jun 2016	%	Al 30 de jun 2015	%	Var %
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	66,238	5.9	126,388	9.5	-47.6	381,172	15.2	359,710	13.5	6.0
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	183,244	16.3	251,727	19.0	-27.2	374,914	15.0	530,058	19.9	-29.3
Equipos aliados	142,279	12.7	188,845	14.2	-24.7	263,359	10.5	312,192	11.7	-15.6
Alquileres y usados	81,834	7.3	125,295	9.4	-34.7	170,040	6.8	217,823	8.2	-21.9
Repuestos y servicios	536,119	47.8	539,348	40.6	-0.6	1,095,159	43.7	1,055,369	39.6	3.8
Otras líneas	112,464	10.0	95,661	7.2	17.6	222,497	8.9	186,949	7.0	19.0
TOTAL	1,122,178	100.0	1,327,263	100.0	-15.5	2,507,142	100.0	2,662,101	100.0	-5.8

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 4

Conformación del pasivo al 30 de junio del 2016

(En miles de US dólares)

	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		(A) Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacional CP	139,473	139,473	-	-	139,473
Inst. Financ. del Exterior CP	14,776	14,776	-	-	14,776
Inst. Financ. Nacionales LP	107,620	-	42,718	64,902	107,620
Inst. Financ. del Exterior LP	14,134	-	4,790	9,344	14,134
Inst. Financ. Nac y Ext LP (Leasing Fin)	2,306	-	913	1,393	2,306
Proveedores:					
Facturas por pagar Caterpillar	42,706	42,706	-	-	-
Letras por pagar Caterpillar	13,315	13,315	-	-	13,315
Otros	105,756	105,756	-	-	10,197
Bonos corporativos	159,141	-	-	159,141	159,141
Caterpillar Financiamiento	90,878	-	19,464	71,413	90,878
Otros pasivos	190,336	138,882	1,577	49,876	4,283
Total (US\$)	880,441	454,909	69,463	356,069	556,125
Total (S/.)	2,898,412	1,497,561	228,671	1,172,180	1,830,762

(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 30-06-2016
Flujo de efectivo de actividades de operación

Cobranzas a clientes y terceros	2,571,715
Pagos a proveedores	-1,990,040
Pagos a trabajadores y otros	-206,022
Pagos de tributos e impuesto a las ganancias	-86,560

Efectivo obtenido utilizado en las actividades de operación 289,092
Flujo de efectivo de actividades de inversión

Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-74,363
Recompra de acciones	-854
Adquisición de intangibles	-8,917
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	2,711

Efectivo utilizado en las actividades de inversión -81,423
Flujo de efectivo de actividades de financiación

Obtención de obligaciones financieras	1,164,898
Pago de obligaciones financieras	-1,347,303
Intereses pagados	-56,563
Pago de dividendos	-87,354
Interes minoritario (Fiansa)	2,787

Efectivo proveniente de las actividades de financiación -323,535

Aumento neto de efectivo	-115,866
Efectivo al inicio del año	233,322
Resultado por traslación	-10,450
Efectivo por variaciones en tasas de cambio	4,466
Efectivo al final del año	111,472

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

	IIT 2016	II 2015	30-06-2016	30-06-2015
Ingresos	76,687	71,270	208,701	133,880
Diferencia en cambio	1,940	-10,752	6,255	-22,148
Utilidad neta	49,850	37,862	158,295	68,883

En su calidad de holding, la corporación Ferreycorp S.A.A. realiza inversiones en sus subsidiarias, tanto nacionales como del extranjero. 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; por los ingresos derivados del alquiler de inmuebles; y por los intereses de préstamos de fondos a sus subsidiarias. Al mantener la 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. 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 reperfilar la deuda de las mismas.

Asimismo, la corporación aporta los lineamientos de política que deben adoptar todas las empresas subsidiarias, supervisa y controla sus resultados, y promueve algunas sinergias. En ese sentido, los colaboradores con función corporativas fueron transferidos a la planilla de Ferreycorp S.A.A. a partir del 1° de enero de 2014, y el 1° de febrero de 2015 fueron transferidos a la corporación otro grupo de gerentes y colaboradores procedentes de la subsidiaria Ferreyros, que tienen como objetivo mejorar los procesos corporativos y optimizar el y optimizar el control de las operaciones de las empresas subsidiarias en general.

La corporación Ferreycorp valoriza sus inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, al “Método de participación patrimonial”.

Para poder entender el volumen de negocios y resultados de la corporación, se sugiere leer este informe con los estados financieros consolidados.

ESTADO DE RESULTADOS 2° T 2016 vs 2° T 2015

INGRESOS

En el 2T del 2016, los ingresos obtenidos por la corporación ascendieron a S/ 76.7 millones, y presentan un aumento de S/ 5.4 millones respecto al mismo periodo del año anterior, explicados básicamente por: a) un aumento de S/ 2.9 millones en la participación en resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos (Ferrenergy), por el mayor resultado neto de sus subsidiarias; y b) los mayores ingresos financieros por S/ 2.7 millones, debido a los préstamos otorgados.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN E INGRESOS DIVERSOS

Tal como se mencionó anteriormente, en el mes de febrero del 2015 se continuó con el proceso de transferencia de los equipos que prestan servicios principalmente a Ferreycorp y a sus empresas subsidiarias en su función de casa matriz y que lo continuaban haciendo desde Ferreyros. El mayor gasto de administración del 2T del 2016 se vio por lo tanto incrementado en S/. 1.1 millones con respecto al año pasado, tanto por el gasto en 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 2T 2016 se ha producido por una apreciación del sol respecto al dólar de 1.08%. En el 2T 2015 se presentó una devaluación del sol en relación con el dólar de 2.65%.

UTILIDAD NETA

El resultado del 2T 2016 ascendió a S/ 49.9 millones, mayor al resultado obtenido en el 2T 2015 que ascendió a S/ 37.9, debido básicamente a los mayores ingresos descritos anteriormente y la utilidad en cambio.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Como se puede observar en el anexo 2, al 30 de junio del 2016 el total de activos ascendió a S/ 2,597.4 millones, en comparación con S/ 2,746.1 millones al 30 de junio del 2015, lo que representa una disminución de S/ 148.7 millones (-5.4%). 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) disminución de las propiedades de inversión, por la transferencia de algunos inmuebles que se hicieron en el 2015 a la principal Ferreyros S.A. ; y 3) por el incremento de inversiones en valores por S/. 66.7 millones debido básicamente a la política contable para valorizar sus inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, por el “Método de participación patrimonial”.

Estado de resultados
 (En miles de nuevos soles)

ANEXO 1

	IIT 2016	II 2015	30-06-2016	30-06-2015
Ingresos:				
Participación en resultados de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	54,340	51,482	159,352	94,232
Ingresos financieros	12,437	9,717	27,416	19,266
Servicios de alquiler	6,941	7,627	14,158	14,543
Ingresos diversos	2,969	2,444	7,775	5,839
Total ingresos	76,687	71,270	208,701	133,880
Costo de servicio de alquiler	-1,214	-1,803	-2,358	-3,365
Gastos de administración	-8,640	-7,536	-16,275	-13,999
Gastos Financieros	-16,594	-14,771	-31,619	-29,516
Diferencia en cambio, neta	1,940	-10,752	6,255	-22,148
Egresos diversos	-1,359	21	-2,400	-1,210
Total egresos	-25,867	-34,841	-46,397	-70,238
Utilidad antes del impuesto a la r	50,820	36,429	162,304	63,642
Impuesto a las ganancias	-970	1,433	-4,009	5,241
Utilidad neta	49,850	37,862	158,295	68,883

Estado de Situación Financiera
ANEXO 2

(En miles de nuevos soles)

	30-06-2016	30-06-2015	Variación %
Caja y bancos	12,168	11,636	4.6
Cuentas por cobrar comerciales, neto	3,331	3,329	0.1
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	71,130	80,053	-11.1
Otras cuentas por cobrar	18,000	12,372	45.5
Gastos contratados por anticipado	5,801	1,424	307.4
Activo Corriente	110,430	108,814	1.5
Cuentas por cobrar comerciales a LP	2,160	69	3,030.4
Otras cuentas por cobrar a LP	834	1,574	-47.0
Otras cuentas por cobrar a relacionadas LP	436,368	600,721	-27.4
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	348,732	402,805	-13.4
Inversiones	1,698,826	1,632,166	4.1
Activos intangibles	81	-	-
Activo no Corriente	2,487,001	2,637,335	-5.7
Total Activos	2,597,431	2,746,149	-5.4
Parte corriente de la deuda a largo plazo	84,296	32,186	161.9
Otros pasivos corrientes	34,572	37,126	-6.9
Pasivo corriente	118,868	69,312	71.5
Deuda de largo plazo	697,396	1,026,931	-32.1
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos	43,745	36,480	19.9
Total Pasivos	860,009	1,132,723	-24.1
Patrimonio	1,737,422	1,613,426	7.7
Total Pasivo y Patrimonio	2,597,431	2,746,149	-5.4

Conformación del pasivo al 31 de marzo del 2016

(En miles de US dólares)

ANEXO 3

	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacionales LP	24,021	-	14,813	9,208	24,021
Bono internacional	279,327	-	-	279,327	279,327
Otros pasivos	57,578	57,578	-	-	-
Total (US\$)	360,926	57,578	14,813	288,535	303,348
Total (S/.)	1,201,161	191,619	49,299	960,243	1,009,542


(A) Sujeto a pago de interés

ANEXO 4
Estado de Flujos de Efectivo

(En miles de nuevos soles)

al 30-06-2016

Flujo de efectivo de actividades de operación	
Cobranzas a clientes	11,721
Dividendos recibidos	103,015
Pagos a proveedores	-4,204
Pagos a trabajadores	-8,313
Pago de tributos	-2,099
Otros pagos de operación	-13,629
Efectivo utilizado en las actividades de operación	86,491
Flujo de efectivo de actividades de inversión	
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-2,606
Otros cobros (pagos) de efectivo relativos a la actividad de inversión	-33,845
Efectivo utilizado en las actividades de inversión	-36,451
Flujo de efectivo de actividades de financiación	
Obtención de Préstamos	183,853
Préstamos de entidades relacionadas	393,784
Amortización de préstamos	-467,064
Amortización de préstamos de entidades relacionadas	-97,730
Recompra o Rescate de Acciones de la Entidad (Acciones en Cartera)	-854
Intereses pagados	-39,116
Dividendos pagados	-87,354
Efectivo proveniente de las actividades de financiación	-114,481
Aumento neto de efectivos	-64,441
Efecto de variaciones en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo	-54
Efectivo al inicio del año	76,663
Efectivo al final del año	12,168

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.