

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 semestre 2017

Lima, 21 de julio 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 semestre 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

RESULTADOS SEGUNDO TRIMESTRE 2017 VS SEGUNDO TRIMESTRE 2016

- En el segundo trimestre del 2017, Ferreycorp y sus subsidiarias alcanzaron ventas de S/ 1,302 millones, superiores en 16% frente a similar periodo del 2016 (S/ 1,122 millones), debido principalmente, a mayores ventas de grandes equipos mineros, así como al crecimiento de reparaciones y repuestos. A pesar del entorno de menor crecimiento en el país, se logró concretar algunos negocios importantes con clientes del sector minería, que permitieron alcanzar el ascenso en ventas antes referido. En dólares, la venta alcanzó la cifra de US\$ 399 millones, mayor en 18% en relación al mismo período del año anterior. Tal como se mencionó en el informe del trimestre anterior, la corporación sigue manteniendo el optimismo y confía en que se producirá una recuperación en la demanda de clientes mineros cuyos proyectos se encuentran en periodo de expansión, algo que

ha presentado ya en este trimestre, así como una reactivación del dinamismo de diferentes sectores productivos derivada del inicio de inversiones, principalmente, aquellas vinculadas a la implementación del plan de reconstrucción en el Perú.

- La utilidad neta en el segundo trimestre del año alcanzó S/ 75 millones, lo que representa un incremento del 50% en comparación al mismo periodo del año anterior (S/ 50 millones). Cabe resaltar que la utilidad obtenida en el segundo trimestre de 2017 es mayor al promedio trimestral de las utilidades netas obtenidas en los últimos 4 trimestres anteriores, de S/ 52 millones.
- En el segundo 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.
- El margen bruto se mantuvo en 24% en este segundo trimestre, en línea con los resultados obtenidos en el mismo periodo del 2016.
- El margen operativo se ubicó en 10% durante el segundo trimestre de 2017, frente al 8% del mismo período del 2016, debido, principalmente, al incremento en ventas antes referido.
- El EBITDA del segundo trimestre se incrementó en 31% alcanzando S/163 millones en comparación al mismo trimestre del año anterior. El margen EBITDA del segundo trimestre de 2017 resultó 13%, mayor al 11% obtenido en el mismo período del año anterior, debido a la recuperación en ventas.
- El margen neto obtenido durante el segundo trimestre fue de 6%, superior al 4% del segundo trimestre del 2016.

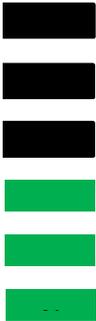
RESULTADOS PRIMER SEMESTRE 2017 VS PRIMER SEMESTRE 2016

- Las ventas del primer semestre de 2017 ascendieron a S/ 2,401 millones, solo 4% debajo de las ventas del primer semestre de 2016 (S/ 2,507 millones), a pesar del menor dinamismo de la economía y la reducción de los niveles de inversión, en especial, por la contracción en el mercado de construcción de infraestructura. Los negocios concretados con clientes de Gran Minería en etapa de expansión contribuyeron en gran medida a los volúmenes de ventas alcanzados en el semestre.
- La utilidad neta durante el primer semestre de 2017 ascendió a S/ 137 millones, lo que equivale a un incremento de 3% frente al mismo período del 2016 (S/ 133 millones), pero que a su vez representa más de la mitad de la utilidad alcanzada durante el año 2016.
- En el primer semestre de 2017, el margen bruto se mantuvo en 24%, el mismo margen obtenido en similar periodo del 2016.
- El margen operativo alcanzado durante el primer semestre de 2017 fue de 9% similar al obtenido durante el primer semestre de 2016, gracias a una adecuada mezcla de las diferentes líneas de negocio respecto de las ventas totales. Ambos márgenes son destacables frente al difícil entorno de negocios durante el año.
- El margen neto fue de 6% en el primer semestre de 2017 en comparación con 5% del primer semestre 2016.
- El margen EBITDA alcanzado al 30 de junio del 2017 fue de 12%, similar al obtenido el mismo período anterior.
- El ciclo de caja de la corporación se mantuvo estable comparado con el primer semestre de 2016 (145 días).

(en millones excepto los indicadores por acción)	2T 2017	1T 2017	2T 2016	%Var. 2T 2017/1T 2017	%Var. 2T 2017/2T 2016	1S 2017	1S 2016	%Var.
Ventas netas	\$399	\$334	\$338	19.4%	18.0%	\$733	\$741	-1.1%
Ventas netas	S/. 1,302	S/. 1,099	S/. 1,122	18.4%	16.0%	S/. 2,401	S/. 2,507	-4.2%
Utilidad bruta	S/. 310	S/. 264	S/. 268	17.2%	15.4%	S/. 574	S/. 609	-5.8%
Utilidad operativa	S/. 126	S/. 83	S/. 85	51.6%	48.0%	S/. 209	S/. 229	-8.7%
Gastos financieros	S/. -19	S/. -20	S/. -24	-5.3%	-17.9%	S/. -40	S/. -54	-26.7%
Diferencia en cambio	S/. -4	S/. 22	S/. 7	-119.8%		S/. 18	S/. 16	
Utilidad neta	S/. 75	S/. 62	S/. 50	19.9%	50.1%	S/. 137	S/. 133	2.9%
EBITDA	S/. 163	S/. 120	S/. 124	36.0%	31.4%	S/. 283	S/. 311	-8.9%
Utilidad por acción	0.077	0.064	0.050	20.4%	53.4%	0.141	0.134	5.2%
EBITDA por acción	0.167	0.123	0.124	36.5%	34.6%	0.290	0.311	-6.7%
Flujo de caja libre	S/. 64	S/. 77	S/. -29	-320.1%	34.6%	S/. 141	S/. 152	-7.1%
Margen bruto	23.8%	24.0%	23.9%			23.9%	24.3%	
Margen operativo	9.7%	7.6%	7.6%			8.7%	9.1%	
Margen neto	5.7%	5.7%	4.4%			5.7%	5.3%	
Margen EBITDA	12.5%	10.9%	11.1%			11.8%	12.4%	
Ratio de endeudamiento						0.83	0.99	
Deuda Financiera neta (de caja) / EBITDA						2.89	2.56	

HECHOS DESTACADOS

Ferreycorp recibe la Llave de la BVL por el mejor Gobierno Corporativo



Ferreycorp recibió, por quinta vez, la “Llave de la BVL”, distinción de la Bolsa de Valores de Lima que la reconoce como la firma emisora con mejores prácticas de gobierno corporativo en el Perú. Con ello la corporación, líder en el ámbito de bienes de capital y servicios complementarios, es acreedora de este galardón en los años 2017, 2013, 2012, 2011 y 2008.

La “Llave de la BVL” fue concedida a Ferreycorp por tres factores: por su cumplimiento de los Principios de Gobierno Corporativo durante 2016, tras un exhaustivo proceso de validación; por la liquidez de su acción; y por encontrarse entre las cinco primeras empresas del ranking "La Voz del Mercado", de EY y la BVL, que recoge la percepción de los principales agentes del mercado de capitales, local y extranjero. En simultáneo, Ferreycorp celebró diez años de inclusión en el Índice de Buen Gobierno Corporativo (IBGC) de la Bolsa de Valores de Lima y ha sido incorporada cada año en este prestigioso índice, desde su lanzamiento en el 2008.

Cabe mencionar que Ferreycorp es miembro del Círculo de Compañías de la Mesa Redonda Latinoamericana de Gobierno Corporativo (Companies Circle), integrado por 12 empresas líderes en gobierno corporativo en nuestra región, desde hace más de una década.

Ferreyros entre las 10 mejores empresas para atraer y retener talento en Perú

Por cuarto año consecutivo, el prestigioso ranking Merco Talento reconoció a Ferreyros, principal subsidiaria de la corporación Ferreycorp, como una de las 10 Mejores Empresas para Atraer y Retener Talento en el Perú y como la líder en su sector. La compañía se ubicó en el puesto 7 de este ranking, basado en la percepción de más de 15,000 encuestados.

Ferreyros fue evaluada en tres valores de reputación: calidad laboral, marca empleadora y reputación interna. En la encuesta participaron trabajadores, expertos en recursos humanos, 'headhunters' y responsables de recursos humanos, exalumnos de escuelas de negocios, universitarios y público en general.

Asimismo, Ferreyros fue recientemente distinguida como la empresa líder del sector Industria Pesada, según el estudio Marca Empleadora 2017, elaborado por Laborum y Apoyo Comunicación. Este último convocó a más de 13,000 encuestados, de diferentes niveles académicos, a nivel nacional.

Subsidiarias reciben Distintivo Empresa Socialmente Responsable

Ferreyros, Orvisa, Unimaq, Fargoline y Soltrak fueron reconocidas con el Distintivo Empresa Socialmente Responsable, otorgado por Perú 2021, por su compromiso con una gestión socialmente responsable como parte de su cultura y estrategia de negocio.

El distintivo fue otorgado luego de un riguroso proceso de autodiagnóstico que evalúa el desempeño de las empresas, en base a tres ejes de sostenibilidad: valores y cultura organizacional; desarrollo del entorno; y gestión de riesgos e impactos.

Ferreyros cuenta con este reconocimiento desde el año 2012, mientras que las otras cuatro firmas lo reciben por cuarto año consecutivo.

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 segundo trimestre del 2017, el primer grupo de empresas, integrado por los distribuidores de Caterpillar en el Perú, incrementó sus ventas en 17.5% respecto al mismo periodo del año anterior, debido, principalmente, al cierre de nuevos negocios de Ferreyros con clientes del sector de gran minería (venta de equipos nuevos y usados).

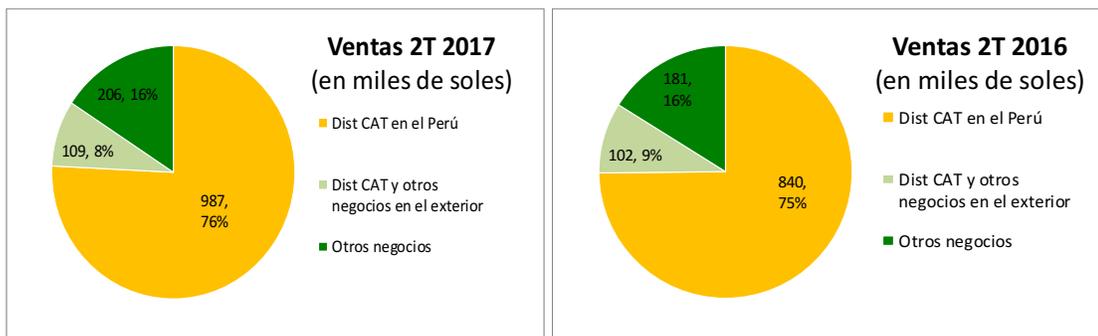
Grupo II - Empresas dedicadas a la representación de Caterpillar y otros negocios en Centroamérica (Gentrac, Cogesa, Motored y Mercalsa).

Este segundo grupo de empresas, con presencia en Centroamérica, elevó sus ventas del trimestre en 7.2% frente al mismo periodo del año 2016, debido, principalmente, a una recuperación de los sectores económicos de la región, que se vieron duramente afectados los primeros meses del 2016 (Guatemala).

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 que 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 13.9% 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 conjunto de compañías viene incrementando su participación en las ventas consolidadas de la corporación, que asciende actualmente al 15.8% del total, con S/ 206 millones, explicadas por el crecimiento de las líneas de equipos y consumibles.

En el segundo 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)	2T 2017		1T 2017		2T 2016		% Var 2T 2017/1T 2017	% Var 2T 2017/2T 2016
		%		%		%		
Ferreyros	799	61.4	622	56.6	677	60	28.6	18.0
Unimaq	140	10.8	124	11.3	122	10.9	13.2	15.1
Orvisa	47	3.6	38	3.4	41	3.6	26.3	16.4
Total distrib. CAT en el Perú	987	75.8	783	71.3	840	74.8	26.0	17.5
Total distrib. CAT y otros neg. en el Exterior	109	8.4	126	11.5	102	9.1	-13.4	7.2
Soltrak	66	5.1	63	5.7	63	5.6	5.2	6.1
Motored	53	4.1	46	4.2	46	4.1	16.2	14.9
Trex	39	3.0	36	3.2	23	2.1	8.4	67.0
Otras (Fargoline, Motriza, Forbis, etc)	48	3.6	46	4.1	49	4.3	4.2	-2.3
Total otros negocios	206	15.8	190	17.3	181	16.1	8.2	13.9
TOTAL	1,302	100.0	1,099	100.0	1,122	100.0	18.4	16.0

2. COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR LÍNEA DE NEGOCIO

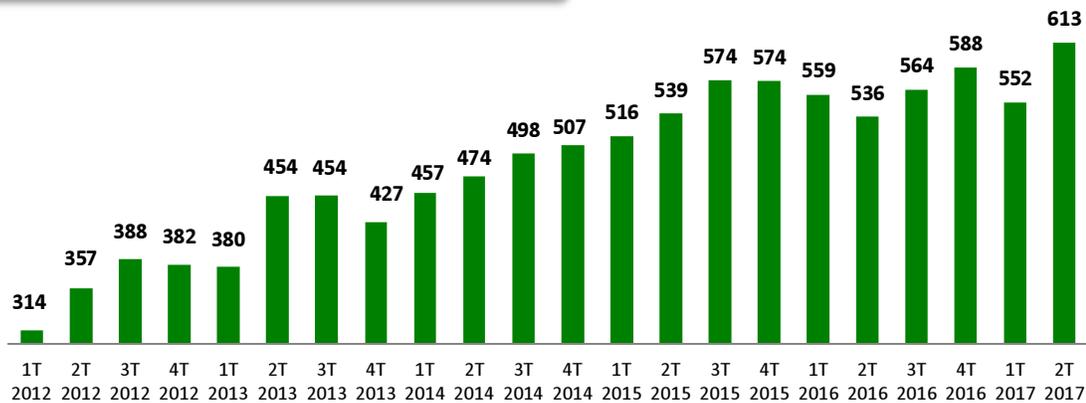
Ventas (S/ millones)	2T 2017		1T 2017		2T 2016		% Var 2T 2017/1T 2017	% Var 2T 2017/2T 2016
		%		%		%		
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	138	10.6	23	2.1	66	5.9	510.5	108.2
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	165	12.7	167	15.2	183	16.3	-1.4	-9.9
Equipos aliados	177	13.6	149	13.5	142	12.7	19.0	24.3
Alquileres y usados	99	7.6	104	9.4	82	7.3	-4.9	20.6
Repuestos y servicios	613	47.1	552	50.2	536	47.8	11.2	14.4
Otras líneas	110	8.4	105	9.6	112	10.0	4.3	-2.2
TOTAL	1,302	100.0	1,099	100.0	1,122	100.0	18.4	16.0

Al analizar los resultados por línea de venta se puede observar un importante incremento de 108% en la línea de camiones mineros y máquinas Caterpillar para la Gran Minería, debido a que en el segundo trimestre del 2017 se registró negocios importantes a clientes de dicho sector por, aproximadamente, US\$ 40 millones. Por otro lado, se mantienen los niveles bajos en las ventas de las líneas de máquinas y motores Caterpillar, debido al retraso que sigue presentándose en la ejecución de proyectos de infraestructura.

En el segundo trimestre del 2017 las ventas de equipos aliados y en las de alquileres y usados muestran un incremento de 24% y 21%, respectivamente, debido a mayores ventas registradas en Ferreyros, Unimaq y Trex.

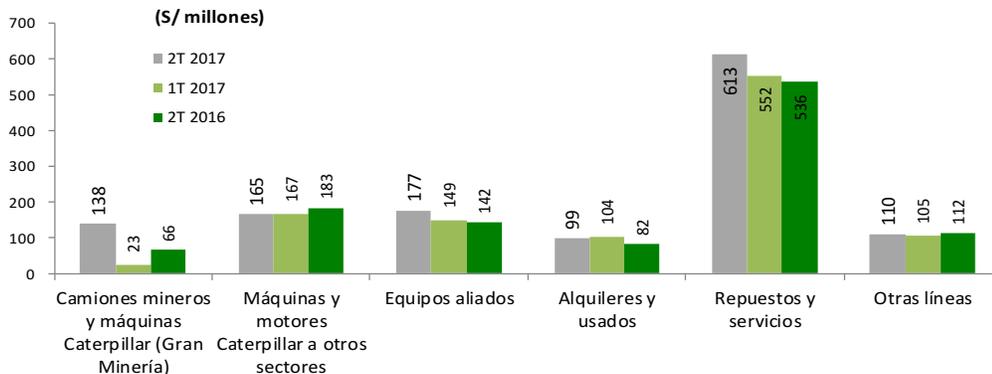
Tal como se ha mencionado en reiteradas ocasiones la estrategia de la compañía está enfocada en incrementar la posventa, lo que se refleja en la cifra récord de S/ 613 millones, superando los niveles obtenidos desde el 2015 como se puede apreciar en el gráfico. Durante los últimos años, el parque de máquinas Caterpillar, principal marca representada por la corporación, ha venido y sigue creciendo, 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)



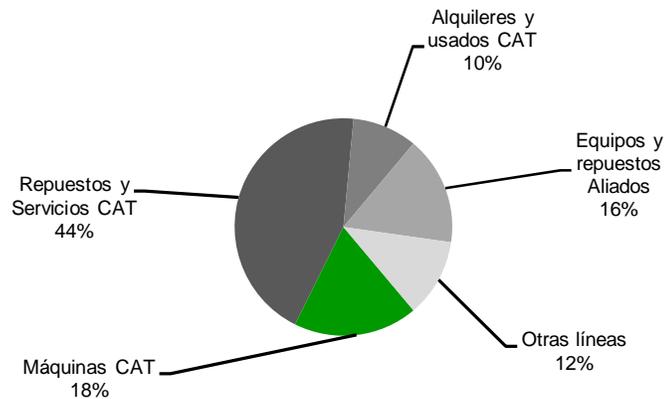
El servicio posventa que Ferreycorp brinda a sus clientes se caracteriza por sus altos estándares de calidad, que lo diferencia frente a la competencia. Sin embargo, este servicio de clase mundial impacta en el gasto operativo porque requiere de inversiones en inventarios de repuestos y componentes,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

Ventas por Línea de negocio (S/ millones)



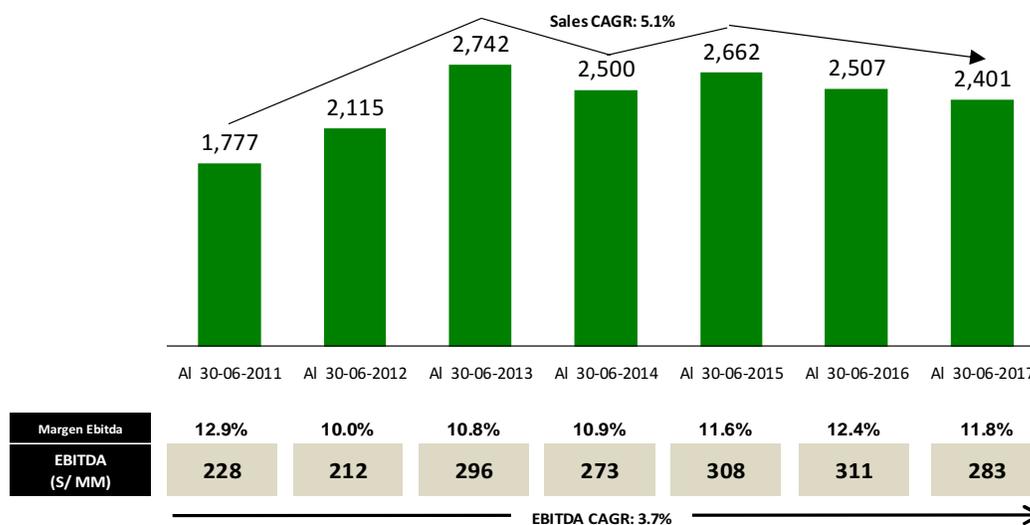
Respecto a las ventas por líneas de negocio al 30 de junio de 2017, la prestigiosa marca Caterpillar, representada por la corporación a través de distribuidores exclusivos en Perú, Guatemala, El Salvador y Belice, mantiene su participación de 72% en los ingresos totales, la cual incluye la venta y el alquiler de máquinas y motores, así como la de repuestos y servicios.

Ventas (a junio 2017)



Es importante destacar que el margen EBITDA alcanzado al 30 de junio 2017 es de 12%, 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)



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 44% del total de las ventas del 2017, aumentando su participación en 11 puntos porcentuales respecto del mismo período del año anterior, mientras que la construcción representó el 18% del total de las ventas, disminuyendo su participación en 3 puntos.

	2T 2017	2T 2016
Minería de Tajo abierto	43.6%	33.1%
Construcción	18.2%	21.5%
Minería Subterránea	15.0%	14.0%
Gobierno	1.3%	4.7%
Transporte	4.2%	4.8%
Industria, comercio y servicios	8.7%	10.4%
Agricultura y forestal	4.4%	4.0%
Pesca y marino	3.0%	3.8%
Hidrocarburos y energía	0.8%	1.5%
Otros	0.7%	2.2%
Total	100.0%	100.0%

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS

1. Ventas

Millones soles	2T 2017	2T 2016	%Var.	1S 2017	1S 2016	%Var.
Ventas	1,301.9	1,122.2	16.0	2,401.2	2,507.1	-4.2

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

2. Utilidad bruta

Millones soles	2T 2017	2T 2016	%Var.	1S 2017	1S 2016	%Var.
Utilidad bruta	309.7	268.3	15.4	573.9	609.3	-5.8
Margen bruto	23.8%	23.9%		23.9%	24.3%	

En el 2T 2017, la utilidad bruta fue mayor a la obtenida en el 2T 2016 debido a la mayor venta obtenida en dicho trimestre. En términos porcentuales, el margen bruto fue de 23.8%, similar a la del mismo período del año anterior.

3. Gastos de venta y administración

Millones soles	2T 2017	2T 2016	%Var.	1S 2017	1S 2016	%Var.
Gastos de venta y administrativos	197.6	184.9	6.8	380.4	389.4	-2.3
% sobre ventas	-15.2%	-16.5%		-15.8%	-15.5%	

Los gastos de venta y administración del 2T 2017 han mostrado un incremento de 6.8% con relación al mismo trimestre del año anterior, debido, principalmente al aumento de los gastos variables por la mayor venta (16%). Sin embargo, el incremento en ventas ha sido superior al aumento en gastos, por lo que el esfuerzo en la reducción de gastos ha comenzado a mostrar sus resultados.

4. Gastos financieros

Millones soles	2T 2017	2T 2016	%Var.	1S 2017	1S 2016	%Var.
Gastos financieros	19.3	23.5	-17.9	39.7	54.2	-26.7
% sobre ventas	-1.5%	-2.1%		-1.7%	-2.2%	

El gasto financiero del 2T 2017 presenta una disminución de 17.9% con respecto al 2T 2016, originado, por un lado, por la disminución del pasivo financiero promedio en 2.2% (2T 2017: S/ 1.7 millones, 2T 2016: S/ 1.8 millones); por otro lado, por el costo promedio de la deuda, que ha disminuido hasta ubicarse en 3.9%; y, por último, por el menor gasto financiero como consecuencia del prepago del bono internacional.

5. Utilidad (pérdida) en cambio

Millones soles	2T 2017	2T 2016	%Var.	1S 2017	1S 2016	%Var.
Diferencia en cambio	-4.4	6.8	-164.4	17.6	15.7	12.3

La utilidad por diferencia en cambio del 2T 2017 se ha producido por una devaluación del sol respecto al dólar de 0.18% mientras que en el 2T 2016 se presentó una apreciación de 1.08%.

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	2T 2017	2T 2016	%Var.	1S 2017	1S 2016	%Var.
Utilidad neta	74.8	49.8	50.1	137.3	133.4	2.9

La pérdida neta del segundo trimestre del 2017 fue de S/ 74.8 millones, superior en 50% a la utilidad del 2T 2016. Asimismo, como se refirió, la utilidad obtenida en el segundo trimestre del 2017 es mayor al promedio trimestral de las utilidades netas obtenidas en los últimos cuatro trimestres, de S/. 52 millones.

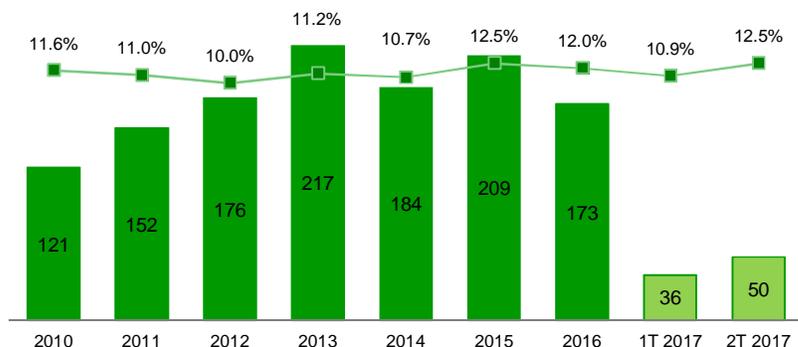
7. EBITDA

Millones soles	2T 2017	2T 2016	%Var.	1S 2017	1S 2016	%Var.
EBITDA	163.2	124.2	31.4	283.4	311.1	-8.9
margen EBITDA	12.5%	11.1%		11.8%	12.4%	

Al 30 de junio del 2017, el 80.1% 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 13.4% 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 del segundo trimestre de 2016 ascendió a S/ 163.2 millones, en comparación con los S/ 124.2 millones al segundo trimestre de 2016, lo que representa un incremento de 31.4%, que guarda una directa relación con el incremento de ventas.

EBITDA Margen Ebitda
(en millones de dólares)



RESULTADOS POR GRUPO DE EMPRESAS

(\$/ miles)

	Dealers CAT en Perú		Dealers CAT y otros negocios en el exterior		Otros negocios	
	1S 2017	1S 2016	1S 2017	1S 2016	1S 2017	1S 2016
Ventas	1,770,451	1,940,894	235,225	225,181	395,545	341,067
Utilidad Bruta	439,665	480,220	58,911	59,589	75,312	69,514
Margen Bruto	25%	25%	25%	26%	19%	20%
Gastos Operativos	262,158	283,285	45,417	45,147	69,449	58,926
Margen Operativo	10%	11%	6%	7%	2%	3%
Depreciación y Amortización	44,011	42,733	8,927	9,276	8,291	11,885
EBITDA	228,000	255,089	24,809	24,843	16,666	23,685
Margen EBITDA	13%	13%	11%	11%	4%	7%

Nota: Estos resultados no incluyen a Ferreycorp ni a Inti individual.

III. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 30 de junio de 2017, el total de activos ascendió a S/ 4,803.9 millones, 3.6% mayor a S/ 4,635.48 millones de activos al 30 de junio del 2016. Esta variación se explica por:

- i) Aumento de S/ 154.1 millones en las cuentas por cobrar (15% de incremento), debido a la facturación de operaciones con clientes mineros en el trimestre.
- ii) Incremento del saldo de caja y bancos en S/ 39.1 millones, debido, a algunas cobranzas realizadas el último día útil del mes.
- iii) Reducción del inventario, en S/ 37 millones con respecto a junio del 2016.

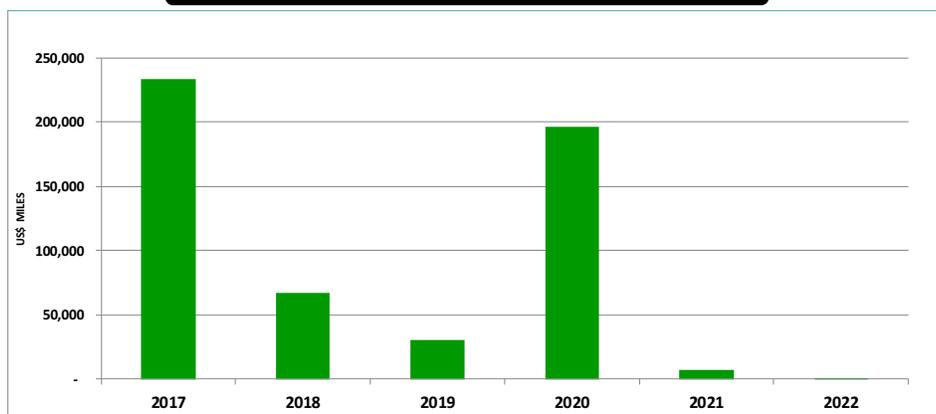
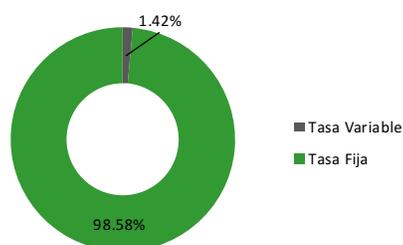
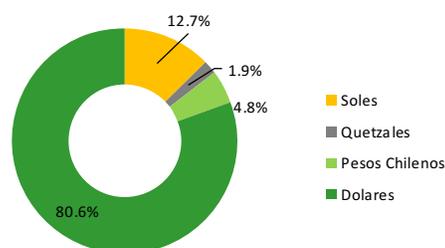
La deuda financiera de la corporación, que al 30 de junio de 2017 ascendió a S/ 1,751.4 millones, equivalente a US\$ 538 millones, muestra una ligera disminución de 3.2%, en comparación con el saldo de dicha deuda al 30 de junio de 2016 (S/ 1,830.8 millones). El 51% de esta deuda corresponde a obligaciones financieras a corto plazo, mientras que el saldo de S/ 863.4 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 disminución de 17.9%, pasando de S/. 23.5 millones en el segundo trimestre del 2016, a S/. 19.3 millones, en el mismo período del 2017, debido a la disminución en el costo promedio de la deuda que al cierre del segundo trimestre del 2017 fue de 3.9%, menor en 37pbs 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 80.6% 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 98.58% 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 JUN 2017	A JUN 2016
Infraestructura (1)	44.4	17.4
Maquinaria y equipo de taller	11.1	1.3
Flota de alquiler	-65.3	22.9
Inversiones en intangibles (TI)	20.1	8.9
Otros (2)	7.3	6.3
Total S/	17.6	56.8
Total US\$	5.4	17.3

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 2017 ascendieron a S/ 17.6 millones (US\$ 5.4 millones), menores respecto del mismo período del 2016 (S/56.8 millones, equivalentes a US\$ 17.3 millones). En el rubro de infraestructura se incluye, principalmente, obras en curso que se vienen ejecutando en algunas subsidiarias.

IV. RATIOS FINANCIEROS

	jun-17	mar-17	sep-16	jun-16	mar-16
Ratio corriente	1.52	1.50	1.59	1.51	1.66
Ratio de endeudamiento financiero	0.83	0.83	0.98	0.99	0.94
Ratio de endeudamiento total	1.49	1.57	1.62	1.67	1.78
Ratio de deuda financiera neta / EBITDA	2.89	2.97	2.76	2.56	2.25
Ratio de apalancamiento financiero ajustado	1.91	2.08	2.00	1.76	2.01
Ratio de cobertura de gastos financieros	7.13	5.88	4.99	5.35	6.18
Rotación de activos	1.01	0.97	1.06	1.09	1.16
Rotación de inventarios	2.82	2.83	2.86	2.77	2.81
Días de cobranza	70	73	72	62	56
Días de pago	54	53	46	47	44
Ciclo de caja	144	148	152	145	140
ROE	12.8%	11.9%	11.8%	13.5%	13.2%
ROA	6.1%	5.5%	7.1%	7.7%	8.1%
ROIC	11.5%	10.8%	13.2%	14.3%	16.0%
Valor contable por acción	1.97	1.89	1.76	1.74	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 una mejora debido a la variación del EBITDA.

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

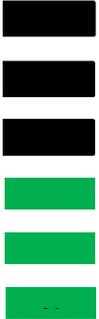
Ratio que determina el tiempo aproximado (en días) que tarda el negocio en realizar el pago de sus cuentas por pagar. El ratio se calcula de la siguiente manera: $360 * \text{Costo de Ventas} / \text{Promedio Cuentas por Pagar}$.

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: Días de rotación de inventario + Días de rotación de cuentas por cobrar – 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)

	2T 2017	%	2T 2016	%	Var %	Acum a jun17	%	Acum a jun16	%	Var %
Ventas Netas	1,301,903	100.0	1,122,177	100.0	16.0	2,401,221	100.0	2,507,142	100.0	-4.2
Costo de Ventas	-992,215	-76.2	-853,915	-76.1	16.2	-1,827,333	-76.1	-1,897,819	-75.7	-3.7
Utilidad bruta	309,688	23.8	268,262	23.9	15.4	573,888	23.9	609,323	24.3	-5.8
Gastos de Venta y Administración	-197,560	-15.2	-184,942	-16.5	6.8	-380,437	-15.8	-389,422	-15.5	-2.3
Otros Ingresos (Egresos), neto	13,866	1.1	1,798	0.2	671.0	15,680	0.7	9,043	0.4	73.4
Utilidad operativa	125,994	9.7	85,119	7.6	48.0	209,131	8.7	228,943	9.1	-8.7
Ingresos Financieros	4,481	0.3	3,131	0.3	43.1	9,461	0.4	10,726	0.4	-11.8
Diferencia en cambio	-4,354	-0.3	6,768	0.6	-164.3	17,576	0.7	15,653	0.6	12.3
Gastos Financieros	-19,328	-1.5	-23,540	-2.1	-17.9	-39,729	-1.7	-54,177	-2.2	-26.7
Participación en los resultados de asociadas	165	0.0	2,339	0.2	-92.9	3,668	0.2	4,458	0.2	-17.7
Utilidad antes de Impuesto a la renta	106,958	8.2	73,816	6.6	44.9	200,106	8.3	205,604	8.2	-2.7
Impuesto a la Renta	-32,113	-2.5	-23,966	-2.1	34.0	-62,805	-2.6	-72,186	-2.9	-13.0
Utilidad neta	74,845	5.7	49,850	4.4	50.1	137,301	5.7	133,417	5.3	2.9
Utilidad por acción	0.076		0.050			0.140		0.134		
EBITDA	163,186	12.5	124,173	11.1	31.4	283,369	11.8	311,109	12.4	-8.9

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 30-06-2017	al 30-06-2016	Variación % jun17/jun16
Caja y bancos	150,538	111,472	35.0
Cuentas por cobrar comerciales	1,103,179	982,700	12.3
Inventarios	1,260,518	1,297,964	-2.9
Otras cuentas por cobrar	192,630	172,391	11.7
Gastos pagados por adelantado	33,649	38,473	-12.5
Activo Corriente	2,740,514	2,603,000	5.3
Cuentas por cobrar comerciales a LP	69,948	36,362	92.4
Otras cuentas por cobrar a LP	628	1,864	-66.3
Equipo de alquiler	372,833	572,478	-34.9
Otros activos fijos	1,667,306	1,483,829	12.4
	2,040,139	2,056,307	-0.8
Depreciación acumulada	-598,078	-619,978	-3.5
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	1,442,061	1,436,329	0.4
Inversiones	82,796	103,207	-19.8
Intangibles, neto y crédito mercantil	279,361	264,103	5.8
Impuestos a las ganancias diferidos	188,605	190,968	-1.2
Activo no Corriente	2,063,399	2,032,833	1.5
Total Activo	4,803,913	4,635,833	3.6
Parte corriente de deuda a LP	190,559	228,671	-16.7
Otros pasivos corrientes	1,608,508	1,497,561	7.4
Pasivo corriente	1,799,067	1,726,232	4.2
Deuda de largo plazo	861,262	1,016,897	-15.3
Otras cuentas por pagar	781	349	123.8
Interes minoritario	3,441	2,787	23.5
Impuestos a las ganancias diferidos	210,217	152,147	38.2
Total Pasivo	2,874,768	2,898,412	-0.8
Patrimonio	1,929,145	1,737,422	11.0
Total Pasivo y Patrimonio	4,803,913	4,635,833	3.6
Otra información Financiera			
Depreciación	55,905	60,005	
Amortización	8,873	7,456	

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 3

VENTAS NETAS

(En miles de nuevos soles)

	2T 2017	%	2T 2016	%	% Var 2T 2017/2T 2016	Acum a jun17	%	Acum a jun16	%	Var %
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	137,916	10.6	66,238	5.9	108.2	160,507	6.7	381,172	15.2	-57.9
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	165,052	12.7	183,244	16.3	-9.9	332,416	13.8	374,914	15.0	-11.3
Equipos aliados	176,808	13.6	142,279	12.7	24.3	325,422	13.6	263,359	10.5	23.6
Alquileres y usados	98,727	7.6	81,833	7.3	20.6	202,564	8.4	170,039	6.8	19.1
Repuestos y servicios	613,453	47.1	536,120	47.8	14.4	1,164,998	48.5	1,095,160	43.7	6.4
Otras líneas	109,947	8.4	112,464	10.0	-2.2	215,313	9.0	222,497	8.9	-3.2
TOTAL	1,301,902	100.0	1,122,178	100.0	16.0	2,401,221	100.0	2,507,142	100.0	-4.2

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 4

Conformación del pasivo al 30 de junio del 2017

(En miles de US dólares)

	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		(A) Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacional CP	181,216	181,216	-	-	181,216
Inst. Financ. del Exterior CP	12,473	12,473	-	-	12,473
Inst. Financ. Nacionales LP	73,340	-	29,767	43,573	73,340
Inst. Financ. del Exterior LP	19,222	-	13,635	5,586	19,222
Inst. Financ. Nac y Ext LP (Leasing Fin)	2,709	-	1,182	1,527	2,709
Proveedores:					
Facturas por pagar Caterpillar	48,116	48,116	-	-	-
Letras por pagar Caterpillar	17,904	17,904	-	-	17,904
Otros	100,422	100,422	-	-	3,329
Bonos corporativos	161,099	-	-	161,099	161,099
Caterpillar Financial	63,698	-	12,245	51,453	63,698
Otros pasivos	202,986	134,034	1,714	67,238	3,072
Total (US\$)	883,186	494,166	58,543	330,477	538,063
Total (S/.)	2,874,768	1,608,508	190,559	1,075,701	1,751,394

(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 30-06-2017

Flujo de efectivo de actividades de operación	
Cobranzas a clientes y terceros	2,437,458
Pagos a proveedores	-1,933,768
Pagos a trabajadores y otros	-194,117
Pagos de tributos e impuesto a las ganancias	-35,055
Efectivo obtenido utilizado en las actividades de operación	274,518
Flujo de efectivo de actividades de inversión	
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-74,855
Recompra de acciones	13,568
Adquisición de intangibles	-20,154
Efectivo utilizado en las actividades de inversión	-81,441
Flujo de efectivo de actividades de financiación	
Obtención de obligaciones financieras	854,305
Pago de obligaciones financieras	-863,528
Intereses pagados	-38,373
Pago de dividendos	-124,431
Interes minoritario (Fiansa)	488
Efectivo proveniente de las actividades de financiación	-171,538
Aumento neto de efectivo	21,539
Efectivo al inicio del año	128,982
Resultado por traslación	-3,905
Efectivo por variaciones en tasas de cambio	3,922
Efectivo al final del año	150,538

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 2017	II 2016	30-06-2017	30-06-2016
Ingresos	95,518	76,687	174,453	183,823
Diferencia en cambio	-426	1,940	5,306	6,255
Utilidad neta	74,843	49,850	137,301	133,417

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 reperfilar 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 2° T 2017 vs 2° T 2016

INGRESOS

En el IIT del 2017, los ingresos obtenidos por la corporación ascendieron a S/ 95.5 millones, y presentan una disminución de S/ 18.8 millones respecto al mismo periodo del año anterior, explicados básicamente por un mejor resultado obtenido en la participación en resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos (Ferrenergy) de S/ 24.3 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 reperfilar su deuda y de conseguir mejores plazos y condiciones financieras.

DIFERENCIA EN CAMBIO

La pérdida por diferencia en cambio del IIT 2017 de S/ -0.4 millones se ha producido por una apreciación del dólar respecto al sol de 0.18%, en el IIT 2016 se produjo una utilidad en cambio de S/ 1.9 millones, debido a una apreciación del sol respecto al dólar de 1.08%.

UTILIDAD NETA

El resultado del IIT 2017 ascendió a S/ 74.8 millones, mayor al resultado obtenido en el IIT 2016 que ascendió a S/ 49.9, debido básicamente a los mayores ingresos, así como 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 30 de junio del 2017 el total de activos ascendió a S/ 2,584.5 millones, -0.5% menor al total de activos al 30 de junio 2016.

Estado de resultados
 (En miles de nuevos soles)

ANEXO 1

	IIT 2017	II 2016	30-06-2017	30-06-2016
Ingresos:				
Participación en resultados de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	78,616	54,340	140,554	134,474
Ingreso por venta de activos		0		
Ingresos financieros	7,334	12,437	15,091	27,416
Servicios de alquiler	6,611	6,941	13,038	14,158
Ingresos diversos	2,957	2,969	5,770	7,775
Total ingresos	95,518	76,687	174,453	183,823
Costo de servicio de alquiler	-1,205	-1,214	-2,379	-2,358
Gastos de administración	-8,490	-8,640	-17,255	-16,275
Costo de venta de activos		0		
Gastos Financieros	-9,317	-16,594	-18,550	-31,619
Diferencia en cambio, neta	-426	1,940	5,306	6,255
Egresos diversos	-469	-1,359	-744	-2,400
Total egresos	-19,907	-25,867	-33,622	-46,397
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	75,611	50,820	140,831	137,426
Gastos por Impuesto a las ganancias	-768	-970	-3,530	-4,009
Utilidad neta	74,843	49,850	137,301	133,417

Estado de Situación Financiera
ANEXO 2

(En miles de nuevos soles)

	30-06-2017	30-06-2016	Variación %
Caja y bancos	27,666	12,168	127.4
Cuentas por cobrar comerciales, neto	2,725	3,331	-18.2
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	114,652	71,130	61.2
Otras cuentas por cobrar	24,299	18,000	35.0
Gastos contratados por anticipado	1,483	5,801	-74.4
Activo Corriente	170,825	110,430	54.7
Cuentas por cobrar comerciales a LP	1,603	2,160	-25.8
Otras cuentas por cobrar a LP	-	834	-100.0
Otras cuentas por cobrar a relacionadas LP	392,517	436,368	-10.0
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	299,390	348,732	-14.1
Inversiones	1,719,777	1,698,826	1.2
Activos intangibles	339	81	-
Activo no Corriente	2,413,626	2,487,001	-3.0
Total Activos	2,584,451	2,597,431	-0.5
Parte corriente de la deuda a largo plazo	28,405	84,296	-66.3
Otros pasivos corrientes	27,650	34,572	-20.0
Pasivo corriente	56,055	118,868	-52.8
Deuda de largo plazo	689,718	697,396	-1.1
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos	33,741	43,745	-22.9
Total Pasivos	779,514	860,009	-9.4
Patrimonio	1,804,937	1,737,422	3.9
Total Pasivo y Patrimonio	2,584,451	2,597,431	-0.5

Conformación del pasivo al 30 de junio del 2017
ANEXO 3

(En miles de US dólares)

(A)

	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacionales LP	59,523	-	8,727	50,796	59,523
Bono internacional	161,099	-	-	161,099	161,099
Otros pasivos	18,861	18,861	-	-	-
Total (US\$)	239,482	18,861	8,727	211,895	220,622
Total (S/.)	779,514	61,391	28,405	689,718	718,123

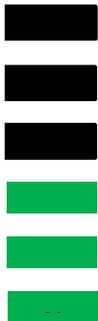
(A) Sujeto a pago de interés

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.

