

Para mayor información,  
contactar con:

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

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

## Análisis y discusión de la Gerencia sobre los estados financieros consolidados no auditados de Ferreycorp S.A.A. y subsidiarias

### Cuarto trimestre y anual 2019

Lima, 29 de enero del 2020.- Ferreycorp S.A.A., corporación líder en el rubro de bienes de capital y servicios complementarios, basada en el Perú y con presencia en otros países en Latinoamérica, anuncia sus resultados consolidados no auditados para el cuarto trimestre 2019, sobre los cuales no se esperan variaciones significativas en la versión auditada. 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 AL 31 DE DICIEMBRE 2019

- Ferreycorp y sus subsidiarias, al cierre del 2019, alcanzaron ventas de S/ 5,865 millones, superiores en 13% a las del mismo período del año anterior (S/ 5,211 millones). Este resultado fue impulsado por una mayor actividad en todas las líneas del portafolio ofrecido por las empresas de la corporación, destacando el incremento en las ventas de equipos Caterpillar que atiende a clientes de la gran minería, y las ventas de repuestos y servicios que permite atender la población de maquinaria que opera en el país. En dólares, las ventas ascendieron a US\$ 1,757 millones, mayores en 11% en relación con el mismo período del año anterior.
- La utilidad bruta (S/ 1,376 millones) mostró un incremento del 10% frente al mismo período del 2018 (S/ 1,254 millones), como resultado de mayores ventas. El margen bruto registrado fue de 23.5% ligeramente inferior al 24.1% en similar período del año anterior.
- La utilidad operativa fue de S/ 459 millones, inferior en 2% a la obtenida el mismo período del año anterior (S/ 466 millones), explicada por los ingresos extraordinarios que se obtuvieron en el año 2018, generados principalmente por la

venta de la participación que se tenía en una compañía de seguros. Excluyendo dicha operación el margen operativo presentaría un aumento de 7.8%.

- La utilidad neta obtenida durante los doce meses del 2019 ascendió a S/ 245 millones, superior en 9% a la registrada en similar período del año previo (S/ 225 millones), como resultado de: i) mayores ventas, ii) mayor utilidad bruta derivada de la mayor venta, y iii) menor pérdida en cambio, que compensaron tanto los mayores gastos de operación como el mayor gasto financiero generado por la corporación como resultado de una mayor deuda y de un ligero incremento de tasa en los primeros meses del año, que se explica más adelante, todo lo cual fue mayor a los menores ingresos diversos explicado líneas arriba.
- Al cierre del 2019, el EBITDA se elevó en 10% frente al 2018 pasando de S/ 621 millones a S/ 680 millones. El margen EBITDA resultó en 11.6%, frente al 11.9% registrado en el 2018, debido a una principalmente a cierta disminución del margen bruto. Si se excluyera el impacto de la adopción de la NIIF16 – Arrendamientos (depreciación y gasto financiero por S/ 62 millones), el margen EBITDA sería de 10.5%.

### RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE 2019

- Las ventas del cuarto trimestre de 2019 ascendieron a S/ 1,552 millones, mayor en 8% frente al mismo periodo de 2018 (S/ 1,439 millones). Este incremento se origina, por la mejora en las ventas de equipos de las marcas aliadas y por el aumento en las ventas de equipos Caterpillar a clientes de sectores distintos a la Gran Minería, principalmente.
- La utilidad bruta (S/ 335 millones) mostró una ligera disminución de 0.4% frente al cuarto trimestre del 2018 (S/ 334 millones). El margen bruto se ubicó en 21.6%, inferior al generado en similar periodo del 2018 (23.2%). Ello se explica pues en el último trimestre del año anterior, la venta de componentes que presentan un margen mayor fue superior a las del cuarto trimestre 2018.
- El margen operativo del cuarto trimestre de 2019 se ubicó en 4.6%, menor al presentado en el mismo trimestre de 2018 (10.6%), debido, principalmente, a que en el 2018 se registraron los mayores ingresos diversos descritos anteriormente. Contribuyó también, a este resultado, el menor margen bruto descrito líneas arriba, y un mayor nivel de gastos derivado de: i) los gastos preoperativos que se han incurrido en el último trimestre para preparar nuestras actividades en un importante proyecto minero en el 2020, y ii) un bono extraordinario entregado a los trabajadores de la principal subsidiaria.
- La utilidad neta del cuarto trimestre de 2019 fue de S/ 40 millones, 27% inferior a la del mismo periodo del 2018 (S/ 54 millones), impactada, principalmente, por la disminución en la utilidad operativa, arriba explicada.
- En el cuarto trimestre de 2019, el EBITDA (S/ 128 millones) mostró una disminución de 34% frente al mismo periodo del año anterior (S/ 193 millones), por las mismas razones que se explicaron en el caso de la utilidad operativa. El margen EBITDA alcanzado en el cuarto trimestre de 2019 fue de 8.3%, inferior al 13.4% del mismo periodo anterior, impactado por la menor utilidad operativa.

(en millones excepto los indicadores por acción)	4T 2019	3T 2019	2T 2019	1T 2019	4T 2018	3T 2018	2T 2018	1T 2018	%Var. 4T 2019/3T 2019	%Var. 4T 2019/4T 2018	Acum Dic 2019	Acum S 2018	%Var.
Ventas netas	\$461	\$479	\$413	\$403	\$429	\$385	\$390	\$380	-3.7%	7.6%	\$1,757	\$1,585	10.8%
Ventas netas	1,552	1,601	1,372	1,341	1,439	1,269	1,272	1,231	-3.1%	7.8%	5,865	5,211	12.5%
Utilidad bruta	335	353	349	338	334	319	312	289	-5.0%	0.4%	1,376	1,254	9.7%
Gastos operación	-256	-225	-220	-216	-234	-215	-207	-199	13.9%	9.2%	-916	-856	7.0%
Utilidad operativa	72	124	136	127	152	108	111	94	-41.8%	-52.7%	459	466	-1.5%
Gastos financ.	-23	-24	-25	-23	-22	-19	-18	-14	-3.8%	6.3%	-96	-73	31.4%
Dif. en cambio	16	-50	9	24	-36	-13	-18	7			-1	-59	
Utilidad neta	40	32	81	92	54	52	54	65	21.8%	-26.5%	245	225	9.0%
EBITDA	128	175	194	183	193	147	149	132	-26.7%	-33.8%	680	621	9.5%
Utilidad por acc.	0.041	0.033	0.083	0.095	0.055	0.053	0.055	0.067	21.8%	-26.5%	0.251	0.231	9.0%
EBITDA por acc.	0.131	0.179	0.199	0.188	0.198	0.150	0.153	0.135	-26.7%	-33.8%	0.697	0.636	9.5%
Flujo de caja libre	102.7	-120	-113	235	-209	-63	57	-71			105.1	-286	
Margen bruto	21.6%	22.1%	25.5%	25.2%	23.2%	25.2%	24.5%	23.5%			23.5%	24.1%	
Gastos de operación / ventas	16.5%	14.0%	16.0%	16.1%	16.3%	17.0%	16.3%	16.2%			15.6%	16.4%	
Margen operativo	4.6%	7.7%	9.9%	9.5%	10.6%	8.5%	8.7%	7.7%			7.8%	8.9%	
Margen neto	2.5%	2.0%	5.9%	6.9%	3.7%	4.1%	4.2%	5.3%			4.2%	4.3%	
Margen EBITDA	8.3%	10.9%	14.1%	13.6%	13.4%	11.5%	11.7%	10.7%			11.6%	11.9%	
Ratio de endeudamiento											1.04	0.93	
Deuda Financiera neta (de caja) / EBITDA											3.31	3.20	

## HECHOS DESTACADOS

### **Entrega de dividendos**

El Directorio en sesión del 30 de octubre de 2019, en ejercicio de las facultades delegadas por la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas del 27 de marzo de 2019, acordó la distribución de un dividendo extraordinario en efectivo por S/ 50'000,000 equivalente a S/ 0.051246151172 por acción. Este dividendo extraordinario es complementario al distribuido mediante acuerdo de directorio de fecha 15 de mayo de 2019 y se pagó el 16 de diciembre de 2019.

Es importante mencionar que durante el ejercicio 2019 Ferreycorp pagó a sus accionistas S/ 121 millones por concepto de dividendos ordinarios y S/ 100 millones por concepto de dividendos extraordinarios. En suma, Ferreycorp entregó a sus accionistas dividendos por un total de S/ 221 millones equivalente a S/ 0.227 por acción y un dividend yield de 9%.

### **Recompra de acciones**

El Directorio, en su sesión del 30 de octubre de 2019, aprobó un programa de recompra de acciones de propia emisión hasta por 50 millones de acciones (5% del capital), en un contexto en el que la cotización de la acción se ubicaba por debajo de su valor fundamental, e incluso contable, convirtiéndola en una atractiva oportunidad de inversión.

El programa de recompra de acciones se ha ido ejecutando durante el año y continuará monitoreándose y reportándose al mercado. Al cierre de diciembre de 2019, Ferreycorp ha recomprado 5,731,849 acciones, por un valor de S/ 12,237,506, a un precio promedio de S/ 2.14.

### **Ferreyros inaugura nuevas instalaciones en Ica con inversión de más de S/ 5 millones**

La empresa bandera Ferreyros, líder en maquinaria pesada, inauguró en Ica una nueva sucursal de 3,500 m<sup>2</sup>, con una inversión superior a los S/ 5 millones, en reemplazo de su anterior locación. Con estas modernas instalaciones, ubicadas en el km 297 de la Panamericana Sur, Ferreyros amplía sus capacidades para atender a la región.

Esta sede contará con la presencia de la subsidiaria Unimaq, líder en maquinaria ligera, integrando un completo portafolio de maquinaria y servicios para las necesidades de los diversos sectores productivos en Ica.

La nueva locación incorpora un moderno taller para dar servicio a maquinaria CAT de construcción y duplica sus capacidades de atención a maquinaria agrícola frente al anterior local. Además, permitirá reconstruir maquinaria agrícola y de construcción, así como reparar componentes. Las instalaciones podrán expandirse de manera modular sobre un terreno de 13,000 m<sup>2</sup>, de acuerdo a las necesidades de la sucursal.

### **Unimaq inaugura en Trujillo la primera tienda 'retail' de equipos ligeros en Perú**

Unimaq, subsidiaria líder en el mercado de equipos ligeros en Perú, inauguró en Trujillo la primera tienda 'retail' de su rubro en nuestro país. Este novedoso formato agilizará la compra, en formato autoservicio, de equipos ligeros Caterpillar y de marcas aliadas para proyectos de construcción general o urbana.

Se eligió La Libertad para lanzar esta tienda por su potencial de crecimiento para el negocio, así como por su cercanía a otras importantes regiones, como Áncash. En esta línea, Unimaq busca agilizar los procesos de compra de empresas que operan en torno a la construcción, la minería y la agroexportación, entre otros sectores. Esta tienda 'retail' ha sido construida en el entorno de la sucursal Trujillo de Unimaq.

### **Ministerio de Trabajo reconoce buenas prácticas de Ferreycorp y sus empresas**

La corporación Ferreycorp y sus empresas Ferreyros, Fargoline y Orvisa fueron reconocidas en el Concurso "Buenas Prácticas Laborales 2019", del Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo.

Ferreyros fue reconocida con el primer lugar en la categoría Promoción del Equilibrio Trabajo- Familia, por sus acciones para lograr la conciliación de la vida laboral y familiar de sus colaboradores. Por su parte,

Fargoline ocupó el primer puesto en la categoría Promoción del Trabajo Ordenado con Clientes y Proveedores.

La matriz Ferreycorp fue distinguida con el segundo lugar en la categoría Prevención del Acoso Sexual y Hostigamiento Laboral, por el desarrollo de sus políticas en torno a este campo, mientras que Orvisa ocupó similar posición en la categoría Promoción de la Igualdad de Oportunidades entre Mujeres y Hombres.

Cabe precisar que las prácticas de estas dos últimas categorías se inscriben dentro de la Política Corporativa de Equidad de Género de Ferreycorp, con alcance a los más de 6,500 colaboradores de la corporación.



## 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 cuarto trimestre de 2019, las ventas de los distribuidores de Caterpillar en el Perú aumentaron en 3.7% frente al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a un incremento de 20.3% en la venta de equipos Caterpillar a clientes para sectores diferentes a la gran minería; al aumento en los ingresos del negocio de alquileres y usados en 34%; y a mayores ventas de repuestos y servicios, que crecieron en 3.4%.

Por su parte, Orvisa ha logrado niveles de venta superiores a los obtenidos en el cuarto trimestre de 2018, a pesar del bajo dinamismo de la demanda de equipos Caterpillar en los sectores que atiende.

En este trimestre, la participación de este conjunto de empresas en la composición total de ventas de la corporación llegó a 75.0%.

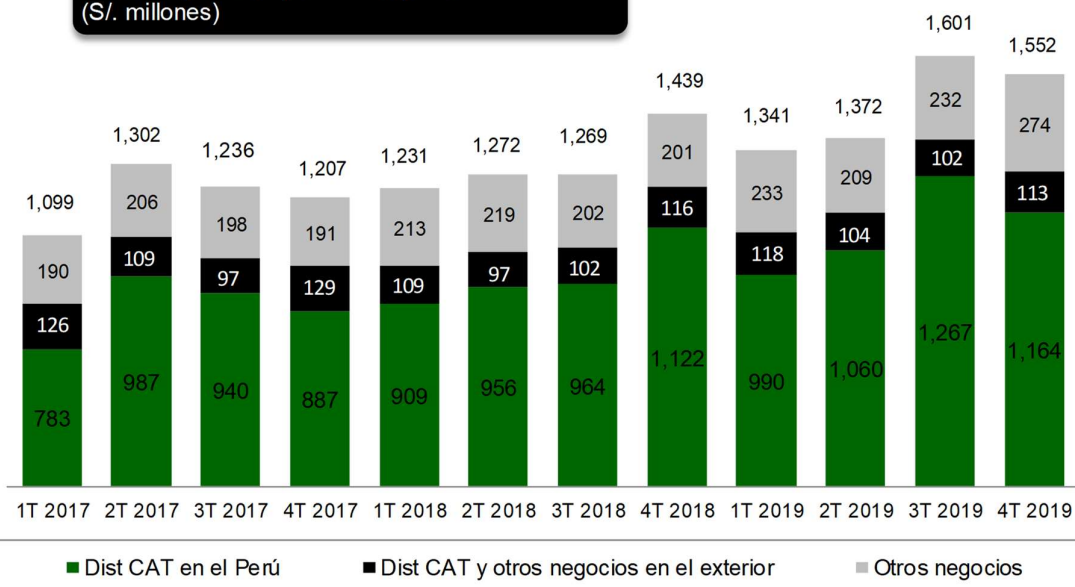
#### **Grupo II - Empresas dedicadas a la representación de Caterpillar y otros negocios en Centroamérica (Gentrac, Cogesa, Motored y Soltrak).**

Las ventas de este segundo grupo de empresas, con presencia en Centroamérica, se mantuvieron casi similares frente al mismo periodo del año 2018, a pesar de la complicada situación político-económica de la región. Dentro de las líneas de venta con mayor dinamismo se encuentran las de equipos Caterpillar y de repuestos y servicios, con un 13.9% y 8.7% de crecimiento, respectivamente. Este conjunto de empresas generó el 8.0% del total de las ventas de la corporación.

#### **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 y Sitech).**

El tercer grupo de empresas, que complementa la oferta de bienes y servicios a través de la comercialización de equipos y vehículos, consumibles y soluciones logísticas, entre otras líneas, mostró un incremento de 36.3%, debido principalmente a las mayores ventas de Trex fuera del Perú (37.0%) y de Motored (40.7%). Este conjunto de compañías alcanzó una participación en las ventas consolidadas de la corporación de 18.0%.

## Ventas por Grupo de empresas (S/. millones)



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

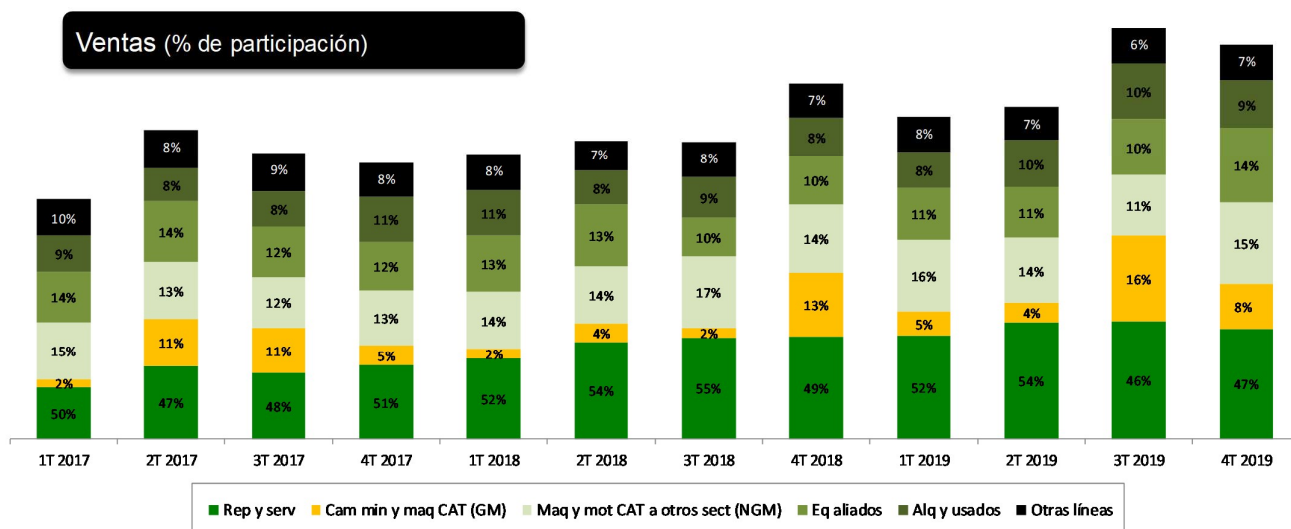
(S/. millones)	4T 2019	%	3T 2019	%	2T 2019	%	1T 2019	%	4T 2018	%	3T 2018	%	2T 2018	%	1T 2018	%	% Var 4T 2019/ 3T 2019	% Var 4T 2019/ 4T 2018
Ferreyros	1,032	67	1,132	71	920	67	856	64	979	68	818	64	814	64	768	62	-8.8	5.4
Unimaq	85	6	103	6	113	8	103	8	117	8	106	8	105	8	102	8	-16.9	-26.9
Orvisa	47	3	33	2	26	2	31	2	27	2	40	3	37	3	39	3	43.1	75.9
Total distrib. CAT en el Perú	1,164	75	1,267	79	1,060	77	990	74	1,122	78	964	76	956	75	909	74	-8.1	3.7
Total distrib. CAT y otros neg. en el Exterior	113	7	102	6	104	8	118	9	116	8	102	8	97	8	109	9	11.2	-2.1
Soltrak	51	3	57	4	53	4	53	4	53	4	54	4	50	4	65	5	-10.8	-3.4
Motored	47	3	48	3	55	4	47	4	33	2	41	3	60	5	54	4	-3.0	40.7
Trex (Chile)	93	6	77	5	50	4	74	6	68	5	59	5	68	5	47	4	21.8	37.0
Trex (Perú)	48	3	19	1	22	2	30	2	16	1	19	1	19	1	19	2	147.6	197.7
Fargo	21	1	20	1	19	1	21	2	21	1	19	1	18	1	15	1	4.1	3.5
Forbis	7	0	4	0	6	0	4	0	4	0	3	0	2	0	2	0	54.6	66.9
Otras	8	1	6	0	5	0	5	0	7	0	8	1	1	0	12	1	32.3	18.0
Total otros negocios	274	18	232	14	209	15	234	17	201	14	202	16	218	17	213	17	18.4	36.3
<b>TOTAL</b>	<b>1,552</b>	<b>100</b>	<b>1,601</b>	<b>100</b>	<b>1,372</b>	<b>100</b>	<b>1,341</b>	<b>100</b>	<b>1,439</b>	<b>100</b>	<b>1,269</b>	<b>100</b>	<b>1,272</b>	<b>100</b>	<b>1,231</b>	<b>100</b>	<b>-3.1</b>	<b>7.8</b>

## 2. COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR LÍNEA DE NEGOCIO

(S/ millones)

	4T 2019	%	3T 2019	%	2T 2019	%	1T 2019	%	4T 2018	%	3T 2018	%	2T 2018	%	1T 2018	%	% Var 4T 2019/ 2018	% Var 4T 2019/ 4T 2018
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	130	8	250	16	56	4	72	5	186	13	27	2	54	4	26	2	-48.2	-30.2
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	239	15	178	11	189	14	208	16	200	14	210	17	168	13	168	14	34.3	19.8
Equipos aliados	218	14	163	10	149	11	153	11	141	10	111	9	178	14	164	13	34.0	54.9
Alquileres y usados	137	9	162	10	138	10	105	8	113	8	121	10	100	8	134	11	-15.6	21.3
Repuestos y servicios	723	47	743	46	742	54	701	52	700	49	697	55	684	54	636	52	-2.8	3.3
Otras líneas	104	7	104	6	98	7	102	8	100	7	102	8	88	7	104	8	0.9	4.9
<b>TOTAL</b>	<b>1,552</b>	<b>100</b>	<b>1,601</b>	<b>100</b>	<b>1,372</b>	<b>100</b>	<b>1,341</b>	<b>100</b>	<b>1,439</b>	<b>100</b>	<b>1,269</b>	<b>100</b>	<b>1,272</b>	<b>100</b>	<b>1,231</b>	<b>100</b>	<b>-3.1</b>	<b>7.8</b>

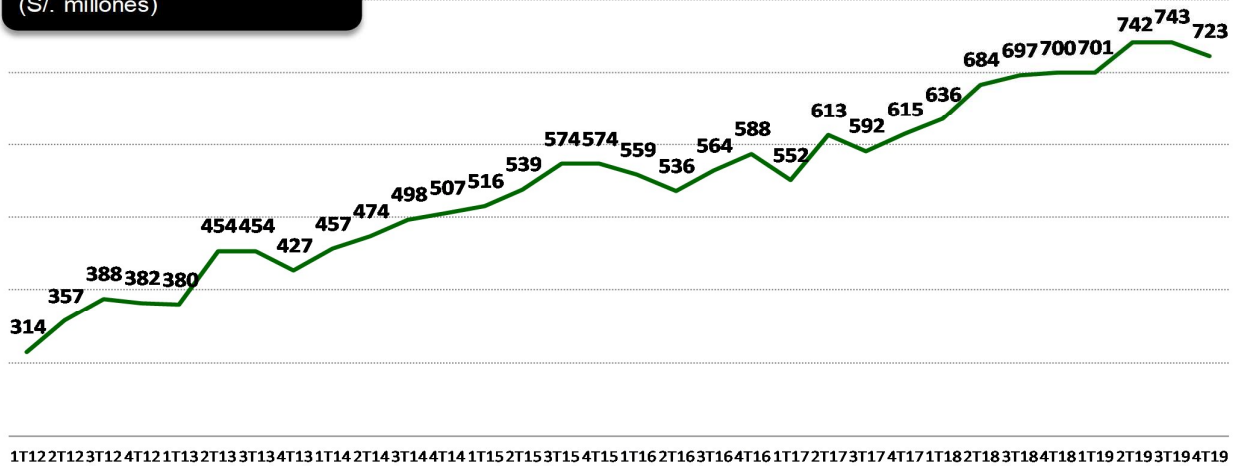
Como se puede apreciar en los resultados por línea de venta, en el cuarto trimestre de 2019 la línea de equipos aliados que agrupan las diferentes marcas aliadas que comercializa la corporación ha mostrado un incremento de 54.9% comparado con el mismo período del 2018, debido principalmente por las ventas de las subsidiarias Trex y Motored. De igual manera la línea de equipos Caterpillar, que atiende a clientes distintos a la gran minería, ha alcanzado mayores ventas debido, principalmente, a importantes negocios cerrados con clientes de los sectores de construcción y gobierno. El negocio de alquileres y usados también ha mostrado un crecimiento de 21.3%, impulsado básicamente por la venta de equipos usados.



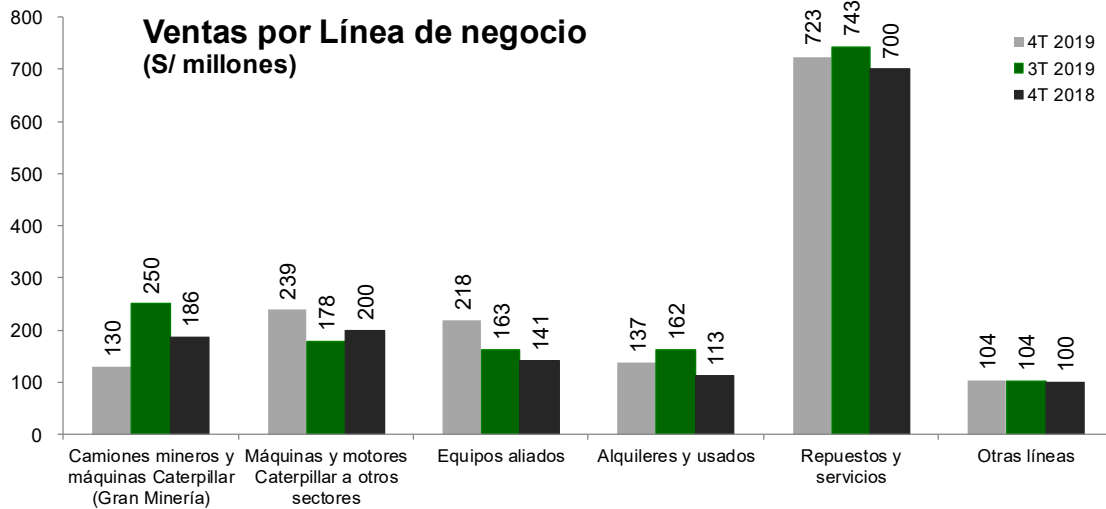
La estrategia de la corporación es atender a los clientes a lo largo de la vida de los equipos y en diversos aspectos de su gestión empresarial; por ello, se despliegan grandes esfuerzos para entregar un soporte posventa de la mejor calidad y en ubicaciones cercanas a los clientes. Estos aspectos han permitido que la línea de negocio de repuestos y servicios, tanto de Caterpillar como de marcas aliadas, siga manteniendo su mayor participación en la composición total de la venta de Ferreycorp (47%), alcanzando en el cuarto trimestre S/ 723 millones, 3.3% por encima del cuarto trimestre del año anterior. El parque de máquinas Caterpillar, principal marca representada por la corporación, sigue en constante crecimiento, lo que permite la sostenibilidad del modelo de negocio.



## Repuestos y servicios (S/. millones)

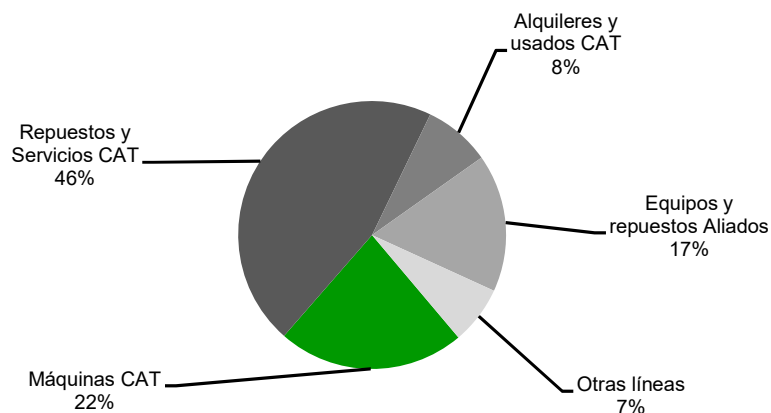


El servicio posventa que Ferreycorp brinda a sus clientes se caracteriza por sus altos estándares de calidad, que lo diferencia frente a la competencia. Sin embargo, es importante mencionar que este servicio de clase mundial impacta en el gasto operativo, ya que requiere de inversiones en inventarios y consignaciones de repuestos y componentes; de la construcción de talleres o la modernización de los actuales; de la capacitación de técnicos; y de mantener una cuenta por cobrar de sus clientes entre 45 y 60 días.

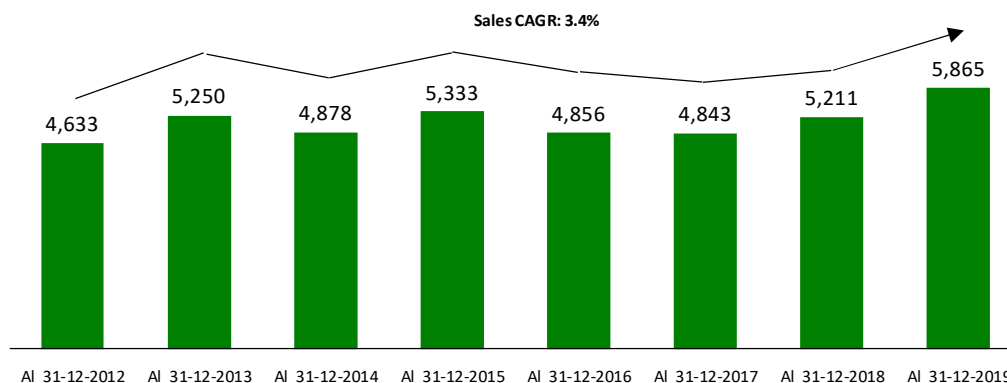


Al 31 de diciembre del 2019, las ventas de la marca Caterpillar, representada por la corporación a través de distribuidores exclusivos en Perú, Guatemala, El Salvador y Belice, muestra una participación de 76% en los ingresos totales. Comprenden la venta y el alquiler de máquinas y motores, así como la provisión de repuestos y servicios de esta marca.

## Ventas (a diciembre 2019)



## Ventas y EBITDA (S/. millones)



Margen Ebitda	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Margen Ebitda	10.0%	11.2%	10.7%	12.5%	12.0%	11.7%	11.9%	11.6%
EBITDA (S/ MM)	461	588	522	667	583	567	621	680

EBITDA CAGR: 5.7%

### 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 43% del total de las ventas del cuarto trimestre de 2019, menor frente al 47% que representaba en el cuarto trimestre de 2018. La participación de las ventas de minería subterránea, de 9%, es menor a la mostrada en el cuarto trimestre del año anterior (12%).

	4T 2019	3T 2019	2T 2019	1T 2019	4T 2018	3T 2018	2T 2018	1T 2018
Minería de Tajo abierto	43.1%	43.8%	42.6%	43.6%	47.1%	39.6%	41.8%	34.9%
Construcción	23.3%	18.7%	16.0%	21.9%	18.8%	23.1%	20.3%	20.0%
Minería Subterránea	8.6%	12.9%	15.1%	12.1%	11.9%	11.9%	13.8%	20.7%
Gobierno	5.1%	1.8%	1.1%	1.0%	1.7%	0.9%	0.6%	0.8%
Transporte	3.8%	3.6%	3.7%	4.0%	2.5%	2.7%	5.0%	4.8%
Industria, comercio y servicios	10.2%	9.7%	9.8%	9.2%	11.6%	11.8%	13.0%	12.7%
Agricultura y forestal	2.1%	2.4%	2.1%	2.0%	1.9%	3.5%	2.4%	2.8%
Pesca y marino	1.1%	1.9%	2.1%	2.2%	2.3%	3.4%	1.0%	1.1%
Hidrocarburos y energía	0.7%	0.8%	0.6%	0.6%	0.8%	1.5%	0.5%	0.7%
Otros	2.0%	4.4%	6.9%	3.4%	1.4%	1.7%	1.4%	1.5%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

## ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS

### 1. Ventas

Millones soles	4T 2019	4T 2018	%Var.	ACUM DIC19	ACUM DIC18	%Var.
Ventas	1,551.8	1,439.4	7.8	5,865.2	5,211.5	12.5

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

### 2. Utilidad bruta

Millones soles	4T 2019	4T 2018	%Var.	ACUM DIC19	ACUM DIC18	%Var.
Utilidad bruta	335.5	334.2	0.4	1,375.5	1,253.9	9.7
Margen bruto	21.6%	23.2%		23.5%	24.1%	

En el cuarto trimestre de 2019, la utilidad bruta fue ligeramente superior a la obtenida en el mismo periodo del 2018. En términos porcentuales, el margen bruto fue de 21.6%, por debajo del mismo periodo anterior explicado, principalmente a que, en el cuarto trimestre del 2018 se produjeron ventas importantes de componentes las cuales presentaron un margen superior al promedio y algunos ajustes en los costos de importación, los cuales no se presentaron durante el cuarto trimestre del 2019.

### 3. Gastos de venta y administración

Millones soles	4T 2019	4T 2018	%Var.	ACUM DIC19	ACUM DIC18	%Var.
Gastos de venta y administrativos	255.9	234.5	9.2	916.3	856.3	7.0
% sobre ventas	-16.5%	-16.3%		-15.6%	-16.4%	

Los gastos de venta y administración del cuarto trimestre de 2019 aumentaron un 9.2% respecto del mismo periodo del año anterior debido, principalmente, por un lado, al incremento en los gastos variables por la mayor venta (8%) y por mayores gastos: i) gastos preoperativos incurridos para preparar nuestras actividades en un importante proyecto minero en el 2020, y ii) bono extraordinario entregado a los trabajadores de la principal subsidiaria.

### 4. Gastos financieros

Millones soles	4T 2019	4T 2018	%Var.	ACUM DIC19	ACUM DIC18	%Var.
Gastos financieros	23.4	22.1	6.3	96.2	73.2	31.4
% sobre ventas	-1.5%	-1.5%		-1.6%	-1.4%	

El gasto financiero del cuarto trimestre de 2019 presenta un incremento de 6.3% con respecto al mismo periodo del 2018. Este incremento se ha originado por el aumento del pasivo financiero promedio, que ha pasado de US\$ 577 millones en el cuarto trimestre del 2018 a US\$ 693 millones en el cuarto trimestre del 2019, debido al incremento en inventarios, principalmente. Adicionalmente, las tasas de interés han comenzado a bajar nuevamente en los últimos meses, llegando a obtener una tasa promedio en el cuarto trimestre del 2019 de 3.19%, inferior a la tasa del mismo periodo del año anterior (3.76%). Adicionalmente, por la adopción de la NIIF 16 Arrendamientos, se han reconocido gastos financieros por S/ 1.6 millones en el trimestre (hasta el 31 de diciembre del 2018 formaban parte del pago de alquileres).

### 5. Utilidad (pérdida) en cambio

Millones soles	4T 2019	4T 2018	%Var.	ACUM DIC19	ACUM DIC18	%Var.
Diferencia en cambio	16.2	-36.0		-1.2	-59.4	

Durante el cuarto trimestre de 2019 se ha registrado una ganancia en cambio como resultado de apreciaciones cambiarias en el Perú y en Chile. La apreciación del sol respecto al dólar fue de 2.01% (pasó de S/ 3.385 en setiembre 2019 a S/3.317 en diciembre 2019); en similar periodo de 2018 se registró una devaluación del sol de 2.33% (pasó de S/ 3.302 en setiembre 2018 a 3.379 en diciembre 2018). La devaluación del peso chileno respecto al dólar en el cuarto trimestre del 2019 fue de 7.77%, y en el cuarto trimestre del 2018 fue de 13.02%.

Como se ha destacado en otras oportunidades, la corporación 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, importan la maquinaria, facturan a sus clientes y se financian en dólares.

### 6. Utilidad neta

Millones soles	4T 2019	4T 2018	%Var.	ACUM DIC19	ACUM DIC18	%Var.
Utilidad neta	39.6	53.8	-26.5	245.3	225.0	9.0
Margen neto	2.5%	3.7%		4.2%	4.3%	

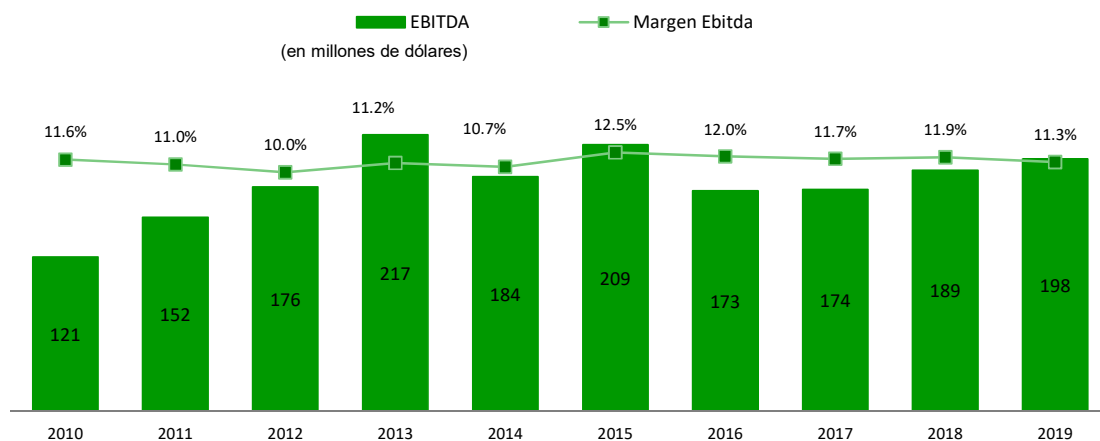
La utilidad neta durante el cuarto trimestre de 2019 fue de S/ 39.6 millones, menor a la del mismo periodo del 2018, impactada, principalmente, por un menor margen bruto, mayores gastos y menores ingresos diversos.

### 7. EBITDA

Millones soles	4T 2019	4T 2018	%Var.	ACUM DIC19	ACUM DIC18	%Var.
EBITDA	128.0	193.3	-33.8	679.7	620.8	9.5
Margen EBITDA	8.3%	13.4%		11.6%	11.9%	

El EBITDA del cuarto trimestre de 2019 resultó menor en un 33.8% respecto del mismo período del año anterior, debido a la disminución en la utilidad operativa. Si excluimos el impacto en los estados financieros de la aplicación de la NIIF16 – Arrendamientos, el EBITDA alcanzado sería de S/ 112.1 millones, S/ 16.0 millones menos, cifra que resulta de excluir la depreciación de los activos por derecho de uso y los intereses por el pasivo por arrendamiento, conceptos que antes se consideraban como alquileres y por tanto se rebajaban de la utilidad operativa. El resultado sería una disminución de 42.0% con un margen EBITDA de 7.2%.

En el cuarto trimestre del 2019 el 79.0% 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 6.7% del EBITDA es producto de las empresas distribuidoras de Caterpillar y otros negocios en el exterior. El 14.3% restante proviene de las empresas subsidiarias que complementan la oferta de bienes y servicios para los diferentes sectores productivos.



## RESULTADOS POR GRUPO DE EMPRESAS

(S/ miles)

	Dealers CAT en Perú		Dealers CAT y otros negocios		Otros negocios	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<b>Ventas</b>	4,480,975	3,951,973	436,466	423,886	947,764	835,594
<b>Utilidad Bruta</b>	1,086,039	1,005,467	110,612	95,220	178,850	153,178
<b>Margen Bruto</b>	<b>24%</b>	<b>25%</b>	<b>25%</b>	<b>22%</b>	<b>19%</b>	<b>18%</b>
<b>Gastos Operativos</b>	680,481	609,369	81,484	88,843	146,255	149,410
<b>Margen Operativo</b>	<b>9%</b>	<b>10%</b>	<b>7%</b>	<b>2%</b>	<b>4%</b>	<b>1%</b>
<b>Depreciación y Amortización</b>	119,890	97,944	18,941	13,656	52,454	14,139
<b>EBITDA</b>	549,560	527,256	51,337	24,204	96,074	26,204
<b>Margen EBITDA</b>	<b>12%</b>	<b>13%</b>	<b>12%</b>	<b>6%</b>	<b>10%</b>	<b>3%</b>

Nota: Estos resultados no incluyen a Ferreycorp individual ni INTI

## ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

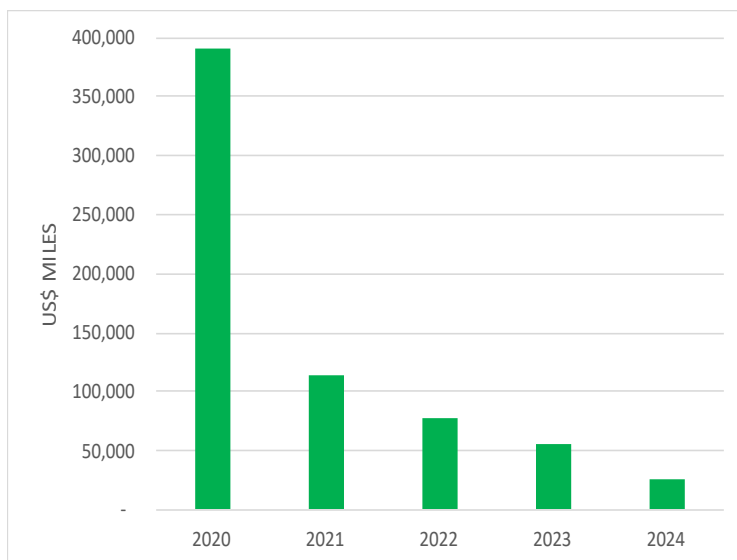
Al 31 de diciembre de 2019, el total de activos ascendió a S/ 5,742.0 millones, 6.2% mayor a los S/ 5,408.8 millones en activos al 31 de diciembre de 2018. Esta variación es consecuencia del incremento en inventarios (S/ 161.0 millones) y del incremento en el activo fijo por adopción de la NIIF16 de Arrendamientos (S/ 107 millones en activos fijos por derecho de uso). El incremento en inventarios se ha originado, en gran medida, a la mayor demanda de máquinas nuevas que deben ser entregadas dentro del primer semestre del 2020.

La deuda financiera de la corporación, que al 31 de diciembre de 2019 ascendió a S/ 2,334.8 millones, equivalente a US\$ 704 millones, muestra un incremento de 15.7%, en comparación con el saldo de dicha deuda al mismo periodo del 2018 (US\$ 607 millones), deuda que se genera por un incremento en los activos, principalmente, por mayores inventarios de maquinaria de gran minería que se van a facturar a los clientes en los próximos meses. El 58% de esta deuda corresponde a obligaciones financieras con vencimiento corriente.

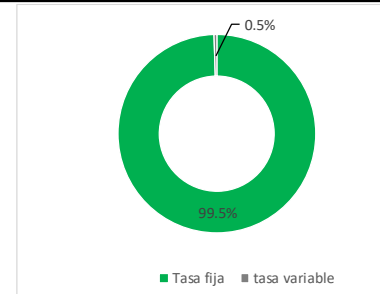
Es importante mencionar que la deuda financiera incluye S/ 128.0 millones (US\$ 38.5 millones) correspondiente a la aplicación de la NIIF16 de Arrendamientos, norma que indica que los contratos de arrendamiento se deben convertir en un pasivo y un activo equivalente al derecho de uso del bien objeto del contrato, y registrando un gasto financiero que resulta de traer a valor presente la obligación correspondiente.

A continuación, se detalla el vencimiento anual de la deuda consolidada de Ferreycorp y subsidiarias, la cual ha sido contratada en un 95.1% en dólares, de acuerdo con la estrategia de mantener el calce natural entre los ingresos de las empresas y sus créditos. El financiamiento en monedas locales corresponde a financiamientos de subsidiarias que tienen un porcentaje de sus ingresos en sus propias monedas. Asimismo, el 99.5% de la deuda ha sido contratado a tasa fija, para cubrir el riesgo de los cambios en las tasas de interés.

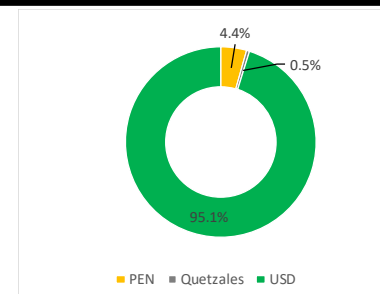
Vencimiento anual de la deuda (US\$ miles)



Distribución de deuda por tipo de tasa



Distribución de deuda por moneda



## **INVERSIONES EN ACTIVO FIJO (CAPEX) E INTANGIBLES**

Al 31 de diciembre del 2019, las inversiones en activo fijo e intangibles ascendieron a S/ 219 millones, correspondientes a:

### **Flota de Alquiler**

Se repusieron unidades de la flota con una inversión neta de S/ 87.5 millones (Ferreyros S/ 81.5 millones, Unimaq S/ 3.0 millones). Se han dado de baja equipos que fueron transferidos a inventario para la venta (S/ 10.1 millones).

### **Maquinaria y Equipos para Talleres**

Ha resultado una inversión neta de S/ -12.0 millones (Ferreyros S/ -15.1 millones). Se dieron de baja equipos que fueron transferidos a inventario para la venta (S/ 38.3 millones).

### **Trabajos en curso**

Ferreyros ha venido realizando trabajos de construcción en obras complementarias del CRC de La Joya, además de la construcción del nuevo local de la sucursal de Ica, entre los trabajos más importantes (S/ 26.6 millones).

### **Intangibles**

La inversión en activos intangibles, de S/ 78.5 millones, corresponde, principalmente, a la implementación del ERP SAP S/4 HANA en las principales empresas de la corporación, para mejorar sus procesos, informes y reportes, que estará operando al 100% en el 2020, fecha a partir de la cual se comenzará a registrar la amortización correspondiente de acuerdo a los plazos establecidos por las normas vigentes. Al 31 de diciembre de 2019 el monto de la inversión de esta implementación asciende a S/ 183.6 millones (2016: S/ 7.4; 2017: S/38.2; 2018; S/69.2; y 2019: S/68.6).

En el rubro de activo fijo del estado de situación financiera de la corporación al cierre de diciembre 2019, se muestran algunas diferencias con respecto al CAPEX debido a que se han mostrado adiciones que corresponden al reconocimiento de activos en arrendamiento (locales, flota de alquiler, flota de camionetas, entre los más importantes) como activos fijos por derecho de uso según lo indica la NIIF 16 de Arrendamientos, por un importe de S/ 162 millones.

De esta manera se podrá observar en el balance un incremento del activo fijo de S/ 226.7 millones (US\$ 68.4 millones), respecto del mismo periodo del 2018.



## RATIOS FINANCIEROS

Indicadores	Dic-19	Set-19	Jun-19	Mar-19	Dic-18	Set-18	Jun-18	Mar-18
Ratio corriente	1.42	1.40	1.41	1.69	1.80	1.49	1.46	1.41
Ratio de endeudamiento financiero	1.04	1.03	0.98	0.87	0.93	0.85	0.82	0.80
Ratio de endeudamiento total	1.67	1.65	1.64	1.60	1.54	1.44	1.44	1.50
Ratio de deuda financiera neta / EBITDA	3.31	3.03	2.92	2.73	3.20	3.20	3.00	2.79
Ratio de apalancamiento financiero ajustado	2.19	1.87	1.84	2.31	2.66	2.39	1.62	1.94
Ratio de cobertura de gastos financieros	7.07	7.59	7.80	7.81	8.46	8.36	8.73	9.33
Rotación de activos	1.04	1.05	1.01	1.01	1.02	0.99	1.00	1.02
Rotación de inventarios	2.40	2.42	2.32	2.41	2.49	2.53	2.65	2.81
Días de inventario	150	149	155	149	145	143	136	128
Días de cobranza	62	64	63	67	68	71	71	71
Días de pago	47	52	55	53	53	57	59	55
Ciclo de Caja	164	161	163	163	160	156	148	144
ROE	11.4%	12.1%	13.3%	12.2%	10.7%	11.0%	12.4%	13.9%
ROA	5.8%	6.9%	6.9%	6.7%	6.4%	5.8%	6.0%	6.2%
ROIC (6)	10.4%	12.2%	12.4%	12.6%	11.3%	10.5%	11.1%	12.0%
Valor Contable por acción	2.21	2.23	2.20	2.17	2.18	2.17	2.12	2.06

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

Los ratios de apalancamiento considerados dentro de los *covenants* del bono internacional muestran un incremento por el aumento de la deuda financiera.

El ciclo de caja se ha mantenido al cierre de este trimestre prácticamente, similar a los trimestres anteriores del 2019, mostrando 164 días en promedio; en comparación al obtenido al cierre del cuarto trimestre de 2018, se ha incrementado debido a la disminución en la rotación de inventarios.

Las ratios de rentabilidad muestran una baja por el deterioro de la utilidad operativa, en comparación al 2018.

## 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 periodo. 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 periodo en base al total de activos de la corporación. Se calcula de la siguiente manera: (Utilidad operativa x (1-T)) / Promedio de Activos.

### 10) **ROIC**

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

### 11) **Días de cobranza**

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

### 12) **Días de pago**

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

### 13) **Ciclo de caja**

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

### 14) **Valor contable por acción**

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

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

(En miles de nuevos soles)

	4T 2019	%	4T 2018	%	Var %	Acum a dic19	%	Acum a dic18	%	Var %
Ventas Netas	1,551,786	100.0	1,439,350	100.0	7.8	5,865,205	100.0	5,211,453	100.0	12.5
Costo de Ventas	-1,216,304	-78.4	-1,105,132	-76.8	10.1	-4,489,704	-76.5	-3,957,588	-75.9	13.4
<b>Utilidad bruta</b>	<b>335,482</b>	<b>21.6</b>	<b>334,218</b>	<b>23.2</b>	<b>0.4</b>	<b>1,375,501</b>	<b>23.5</b>	<b>1,253,865</b>	<b>24.1</b>	<b>9.7</b>
Gastos de Venta y Administración	-255,916	-16.5	-234,459	-16.3	9.2	-916,311	-15.6	-856,255	-16.4	7.0
Otros Ingresos (Egresos), neto	-7,559	(0.5)	52,380	3.6	-114.4	-28	-0.0	68,407	1.3	-100.0
<b>Utilidad operativa</b>	<b>72,007</b>	<b>4.6</b>	<b>152,139</b>	<b>10.6</b>	<b>-52.7</b>	<b>459,162</b>	<b>7.8</b>	<b>466,017</b>	<b>8.9</b>	<b>-1.5</b>
Ingresos Financieros	5,822	0.4	5,683	0.4	2.4	21,767	0.4	21,600	0.4	0.8
Diferencia en cambio	16,242	1.0	-35,992	-2.5	-145.1	-1,192	-0.0	-59,365	-1.1	-98.0
Gastos Financieros	-23,449	-1.5	-22,050	-1.5	6.3	-96,169	-1.6	-73,205	-1.4	31.4
Participación en los resultados de asociadas	788	0.1	-4,362	-0.3	-118.1	3,336	0.1	1,068	0.0	212.4
<b>Utilidad antes de Impuesto a la renta</b>	<b>71,410</b>	<b>4.6</b>	<b>95,418</b>	<b>6.6</b>	<b>-25.2</b>	<b>386,904</b>	<b>6.6</b>	<b>356,115</b>	<b>6.8</b>	<b>8.6</b>
Impuesto a la Renta	-31,841	-2.1	-41,581	-2.9	-23.4	-141,627	-2.4	-131,087	-2.5	8.0
<b>Utilidad neta</b>	<b>39,569</b>	<b>2.5</b>	<b>53,837</b>	<b>3.7</b>	<b>-26.5</b>	<b>245,277</b>	<b>4.2</b>	<b>225,028</b>	<b>4.3</b>	<b>9.0</b>
<b>EBITDA</b>	<b>128,048</b>	<b>8.3</b>	<b>193,347</b>	<b>13.4</b>	<b>-33.8</b>	<b>679,749</b>	<b>11.6</b>	<b>620,790</b>	<b>11.9</b>	<b>9.5</b>

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

**FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS**
**ANEXO 2**
**Estado de Situación Financiera**

(En miles de nuevos soles)

	al 31-12-2019	al 31-12-2018	Var %		al 31-12-2019	al 31-12-2018	Var %
Efectivo y equivalentes de efectivo	87,664	73,698	19.0	Parte corriente de deuda a LP	469,580	347,995	34.9
Cuentas por cobrar comerciales	1,127,608	1,195,047	-5.6	Pasivos por arrendamientos (NIIF16)	50,839	-	
Inventarios	1,934,022	1,772,667	9.1	Otros pasivos corrientes	1,892,550	1,526,328	24.0
Otras cuentas por cobrar	238,890	292,386	-18.3	<b>Pasivo corriente</b>	<b>2,412,969</b>	<b>1,874,323</b>	<b>28.7</b>
Inversiones en acciones	13,863	10,465	32.5	Deuda de largo plazo	909,584	1,210,437	-24.9
Inversiones en valores	5,000	2,500		Otras cuentas por pagar	1,573	138	1,039.9
Gastos contratados por adelantado	29,310	31,581	-7.2	Pasivos por arrendamientos (NIIF16)	76,876	-	
<b>Activo Corriente</b>	<b>3,436,357</b>	<b>3,378,344</b>	<b>1.7</b>	Imp. a las ganancias diferidos	188,258	189,951	-0.9
Cuentas por cobrar comerciales a LP	26,501	25,501	3.9	<b>Total Pasivo</b>	<b>3,589,260</b>	<b>3,274,849</b>	<b>9.6</b>
Otras cuentas por cobrar a LP	32,148	272	11,719.1	<b>Patrimonio</b>	<b>2,152,710</b>	<b>2,133,968</b>	<b>0.9</b>
Equipo de alquiler	554,420	401,606	38.1	<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>5,741,970</b>	<b>5,408,817</b>	<b>6.2</b>
Inmuebles	1,124,741	1,029,778	9.2				
Maquinaria y equipo	389,984	409,512	-4.8	<b>Otra información Financiera:</b>			
Otros activos fijos	181,664	183,345	-0.9	Depreciación	182,984	115,512	
	2,250,809	2,024,241	11.2	Amortización	15,836	17,660	
Depreciación acumulada	-621,305	-569,167	9.2				
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	1,629,504	1,455,074	12.0				
Inversiones	16,648	13,336	24.8				
Intangibles, neto y crédito mercantil	393,454	337,762	16.5				
Imp. a las ganancias diferidos	207,358	198,528	4.4				
<b>Activo no Corriente</b>	<b>2,305,613</b>	<b>2,030,473</b>	<b>13.6</b>				
<b>Total Activo</b>	<b>5,741,970</b>	<b>5,408,817</b>	<b>6.2</b>				

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

(En miles de nuevos soles)

	4T 2019	%	3T 2019	%	4T 2018	%	% Var 4T 2019/ 3T 2019	% Var 4T 2019/ 4T 2018	Acum a dic19	%	Acum a dic18	%	Var %
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	129,869	8.4	250,473	15.6	186,139	12.9	-48.2	-30.2	508,187	8.7	293,400	5.6	73.2
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	239,326	15.4	178,202	11.1	199,790	13.9	34.3	19.8	814,539	13.9	754,874	14.5	7.9
Equipos aliados	218,442	14.1	163,030	10.2	141,038	9.8	34.0	54.9	683,309	11.7	585,575	11.2	16.7
Alquileres y usados	136,809	8.8	162,129	10.1	112,801	7.8	-15.6	21.3	542,489	9.2	467,545	9.0	16.0
Repuestos y servicios	722,904	46.6	743,408	46.4	700,063	48.6	-2.8	3.3	2,908,866	49.6	2,716,523	52.1	7.1
Otras líneas	104,437	6.7	103,522	6.5	99,518	6.9	0.9	4.9	407,815	7.0	393,536	7.6	3.6
<b>TOTAL</b>	<b>1,551,786</b>	<b>100.0</b>	<b>1,600,764</b>	<b>100.0</b>	<b>1,439,350</b>	<b>100.0</b>	<b>-3.1</b>	<b>7.8</b>	<b>5,865,205</b>	<b>100.0</b>	<b>5,211,453</b>	<b>100.0</b>	<b>12.5</b>

## FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

## ANEXO 4

Conformación del pasivo al 31 de diciembre del 2019

(En miles de US dólares)

	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacional CP	197,539	197,539	-	-	197,539
Inst. Financ. del Exterior CP	50,985	50,985	-	-	50,985
Inst. Financ. Nacionales LP	291,687	-	83,859	207,828	291,687
Inst. Financ. del Exterior LP	78,879	-	27,886	50,992	78,879
Inst. Financ. Nac y Ext LP (Leasing Fin)	1,077	-	441	636	1,077
<b>Proveedores:</b>					
Facturas por pagar Caterpillar	51,470	51,470	-	-	-
Letras por pagar Caterpillar	16,251	16,251	-	-	16,251
Otros	117,639	117,639	-	-	137
<b>Bonos corporativos</b>	-	-	-	-	-
Caterpillar Financial	28,817	-	14,055	14,762	28,817
Pasivos por arrendamientos (NIIF16)	38,503	-	15,327	23,176	38,503
Otros pasivos	212,168	155,359	-	56,809	-
<b>Total (US\$)</b>	<b>1,085,015</b>	<b>589,243</b>	<b>141,568</b>	<b>354,204</b>	<b>703,875</b>
<b>Total (S/.)</b>	<b>3,598,994</b>	<b>1,954,519</b>	<b>469,580</b>	<b>1,174,895</b>	<b>2,334,753</b>

(A) Sujeto a pago de intereses

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

(En miles de nuevos soles)

	4T 2019	al 31-12-2019
<b>Flujo de efectivo de actividades de operación</b>		
Cobranzas a clientes y terceros	1,692,347	5,989,531
Pagos a proveedores	-1,277,144	-4,887,273
Pagos a trabajadores y otros	-128,745	-454,269
Pagos de tributos e impuesto a las ganancias	-45,119	-155,720
<b>Efectivo obtenido utilizado en las actividades de operación</b>	<b>241,339</b>	<b>492,269</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión</b>		
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-90,285	-189,141
Adquisición de activos por derecho en uso (NIIF16)	-5,777	-34,304
Compra de instrumentos financieros (fondos mutuos)	-4,398	-6,803
Adquisición de intangibles	-19,272	-78,507
<b>Efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>-119,732</b>	<b>-308,755</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiación</b>		
Obtención de obligaciones financieras	1,137,243	3,843,208
Pago de obligaciones financieras	-1,148,881	-3,696,158
Intereses pagados	-23,296	-85,221
Pago de dividendos	-50,000	-221,515
Recompra de acciones propias en cartera	-12,237	-12,237
<b>Efectivo proveniente de las actividades de financiación</b>	<b>-97,171</b>	<b>-171,923</b>
Aumento neto de efectivo	24,436	11,592
Efectivo al inicio del año	-50,113	73,698
Resultado por traslación	-	979
Efectivo por variaciones en tasas de cambio	621	1,395
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>-25,057</b>	<b>87,664</b>

**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 SEPARADOS DE FERREYCORP S.A.A.**

**RESUMEN DE RESULTADOS**

En miles de soles

	IVT 2019	IVT 2018	31-12-2019	31-12-2018
Ingresos	66,983	92,375	331,817	321,805
Diferencia en cambio	-1,276	-2,288	2,782	-2,653
Utilidad neta	39,162	53,837	243,695	225,028

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 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 fue el caso de la colocación de los bonos corporativos en el mercado internacional, los mismos que se cancelaron en julio del presente año. En ese sentido, tiene también como ingresos los intereses correspondientes a los préstamos otorgados.

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 4T 2019 vs 4T 2018**

**INGRESOS**

En el 4T del 2019, los ingresos obtenidos por la corporación ascendieron a S/ 67.0 millones, y presentan una disminución de 28% respecto al mismo periodo del año anterior, porque en el 2018 se produjo la venta de algunas inversiones, lo que en parte fue compensado por el mejor resultado obtenido en la participación en resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos.

**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, parte de los fondos obtenidos en el mercado local como internacional son luego asignados a sus subsidiarias con la finalidad de reperfilar su deuda y de conseguir mejores plazos y condiciones financieras.

### **DIFERENCIA EN CAMBIO**

En el 4T del 2019 y del 2018 se produjeron pérdidas en cambio de S/ 1.3 millones y de S/ 2.3 millones respectivamente, las cuales fueron producto de las posiciones cambiarias y a las variaciones en el tipo de cambio.

### **UTILIDAD NETA**

El resultado del 4T 2019 ascendió a S/ 39.2 millones, menor al resultado obtenido en el 4T 2018 que ascendió a S/ 53.8, básicamente por los menores ingresos descritos anteriormente.

### **ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

Como se puede observar en el anexo 2, al 31 de diciembre del 2019 el total de activos ascendió a S/ 2,291.5 millones, 11.1% menor al total de activos al 31 de diciembre del 2018.

Estado de resultados  
(En miles de nuevos soles)

ANEXO 1

	IVT 2019	IVT 2018	31-12-2019	31-12-2018
<b>Ingresos:</b>				
Participación en resultados de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	54,586	28,576	270,997	213,840
Venta de inversiones	0	49,296	5,923	49,296
Ingresos financieros	1,734	3,671	11,916	14,201
Servicios de alquiler	7,782	8,396	31,031	32,609
Ingresos diversos	2,881	2,436	11,950	11,859
<b>Total ingresos</b>	<b>66,983</b>	<b>92,375</b>	<b>331,817</b>	<b>321,805</b>
Costo de servicio de alquiler	-1,501	-1,688	-5,624	-6,127
Gastos de administración	-11,464	-12,288	-44,383	-44,321
Gastos Financieros	-1,715	-5,798	-12,754	-21,228
Diferencia en cambio, neta	-1,276	-2,288	2,782	-2,653
Egresos diversos	-9,555	-1,205	-15,981	-3,004
<b>Total egresos</b>	<b>-25,511</b>	<b>-23,267</b>	<b>-75,960</b>	<b>-77,333</b>
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>41,472</b>	<b>69,108</b>	<b>255,857</b>	<b>244,472</b>
Gastos por Impuesto a las ganancias	-2,310	-15,271	-12,162	-19,444
<b>Utilidad neta</b>	<b>39,162</b>	<b>53,837</b>	<b>243,695</b>	<b>225,028</b>

**Estado de Situación Financiera**
**ANEXO 2**

(En miles de nuevos soles)

	31-12-2019	31-12-2018	Variación %
Caja y bancos	7,782	5,295	47.0
Cuentas por cobrar comerciales, neto	4,821	6,630	-27.3
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	179,312	154,773	15.9
Otras cuentas por cobrar	12,703	117,506	-89.2
Inversiones en acciones	13,863	10,465	32.5
Activos disponibles para la venta	5,000	2,500	
Gastos contratados por anticipado	687	625	9.9
<b>Activo Corriente</b>	<b>224,168</b>	<b>297,794</b>	<b>-24.7</b>
Otras cuentas por cobrar a LP	31,562	-	-
Otras cuentas por cobrar a relacionadas LP	43,886	242,032	-81.9
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	337,032	354,417	-4.9
Inversiones	1,654,505	1,683,082	-1.7
Activos intangibles	333	523	-36.3
<b>Activo no Corriente</b>	<b>2,067,318</b>	<b>2,280,054</b>	<b>-9.3</b>
<b>Total Activos</b>	<b>2,291,486</b>	<b>2,577,848</b>	<b>-11.1</b>
Parte corriente de la deuda a largo plazo	41,456	42,144	-1.6
Otros pasivos corrientes	39,370	32,049	22.8
<b>Pasivo corriente</b>	<b>80,826</b>	<b>74,193</b>	<b>8.9</b>
Deuda de largo plazo	116,189	419,085	-72.3
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos	44,003	49,870	-11.8
<b>Total Pasivos</b>	<b>241,018</b>	<b>543,148</b>	<b>-55.6</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>2,050,468</b>	<b>2,034,700</b>	<b>0.8</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>2,291,486</b>	<b>2,577,848</b>	<b>-11.1</b>

**Conformación del pasivo al 31 de diciembre del 2019**
**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	47,526	-	12,498	35,028	47,526
Otros pasivos	25,135	25,135	-	-	-
<b>Total (US\$)</b>	<b>72,661</b>	<b>25,135</b>	<b>12,498</b>	<b>35,028</b>	<b>47,526</b>
<b>Total (S/.)</b>	<b>241,018</b>	<b>83,373</b>	<b>41,456</b>	<b>116,189</b>	<b>157,645</b>

(A) Sujeto a pago de interés

**ANEXO 4**
**Estado de Flujos de Efectivo**

(En miles de nuevos soles)

**al 31-12-2019**

<b>Flujo de efectivo de actividades de operación</b>	
Cobranzas a clientes	137,041
Pagos a proveedores	-15,186
Pagos a trabajadores y otros	-88,357
Dividendos recibidos	301,193
Pagos de impuesto a las ganancias y otros tributos	-63
<b>Efectivo utilizado en las actividades de operación</b>	<b>334,628</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión</b>	
Pérdida de control de subsidiarias y otros negocios	36,371
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-661
Compra de instrumentos financieros (fondos mutuos)	-2,500
<b>Efectivo obtenido en las actividades de inversión</b>	<b>33,210</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiación</b>	
Obtención de pasivos financieros, neto	446,628
Préstamos cobrados a subsidiarias	546,463
Amortización de préstamos	-747,733
Préstamos otorgados a subsidiarias	-362,038
Recompra de acciones	-12,237
Intereses pagados	-16,044
Dividendos pagados	-220,403
<b>Efectivo usado en las actividades de financiamiento</b>	<b>-365,364</b>
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalente de efectivo	2,474
Efecto de variaciones en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo	13
Efectivo al inicio del año	5,295
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>7,782</b>

**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.