

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

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

Primer trimestre 2021

Lima, 28 de abril del 2021.- 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 primer trimestre 2021. 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 DEL PRIMER TRIMESTRE 2021

Dado que los resultados del primer trimestre 2020 se vieron afectados por la paralización de operaciones desde el 16 de marzo, debido a las medidas de aislamiento social obligatorio dispuesto por el Gobierno, nuestro análisis de los resultados del 2021 se comparará no solo con el año 2020, sino también contra el 2019.

- Los ingresos del primer trimestre de 2021 ascendieron a S/ 1,243 millones, mayores en 5.4% frente al primer trimestre de 2020 (S/ 1,179 millones) pero menores en 7.3% al primer trimestre de 2019 (S/ 1,341 millones). La línea de equipos Caterpillar para clientes de sectores distintos de la gran minería registró un crecimiento de 44% comparado con el primer trimestre de 2020 y de 12% comparado con el mismo trimestre de 2019; asimismo, las líneas de servicios logísticos, lubricantes e implementos de seguridad mostraron ventas superiores en 52%, 16% y 28%, respectivamente, en comparación al primer trimestre del 2020 y superiores en 53%, 42% y 24%, respectivamente, en comparación al primer trimestre de 2019. A su vez, las ventas de repuestos y servicios (S/ 603 millones) en el primer trimestre de 2021 se ubicaron 5% por encima del primer trimestre de 2020 y 14% por debajo del primer trimestre de 2019, esto originado, principalmente,

porque algunas ventas de repuestos que hubieran sucedido en el primer trimestre de 2021 se adelantaron al mes de diciembre 2020 debido a la suspensión temporal de operaciones planificada para enero 2021 por la migración al sistema de gestión Sap/4Hanna.

- El margen bruto fue de 27.0% en el primer trimestre de 2021, superior al 24.9% del mismo trimestre del año anterior y al 25.2% del primer trimestre de 2019. La utilidad bruta (S/ 336 millones) mostró un incremento de 15% frente al primer trimestre del 2020 (S/ 293 millones), como consecuencia de las mayores ventas y el mejor margen. En comparación con el primer trimestre del 2019 el resultado fue bastante cercano (S/ 338 millones). El efecto del tipo de cambio en el margen fue de S/ 20 millones (1.6% de la venta), por lo cual el margen ajustado sería de 25.4%, aun por encima del margen ajustado del primer trimestre del 2020 (24.1%) y del primer trimestre del 2019 (25.2%).
- El margen operativo del primer trimestre de 2021 se ubicó en 10.2%, mayor al presentado en el mismo trimestre de 2020 (6.5%) y del 2019 (9.5%), debido principalmente al mejor margen bruto y a la disminución de los gastos en comparación con ambos períodos.
- El margen EBITDA alcanzado en el primer trimestre de 2021 fue de 14.7%, superior al 10.8% y al 13.6% del primer trimestre de 2020 y de 2019, respectivamente. El EBITDA (S/ 183 millones) mostró un incremento de 43% respecto del mismo periodo del 2020 (S/ 128 millones), y similar en comparación con el primer trimestre de 2019 (S/ 183 millones). Este margen EBITDA muestra la capacidad de la corporación de mejorar los resultados debido a la recuperación del mercado, mayor demanda y mejor estructura operativa y financiera.
- En el primer trimestre de 2021 se registró una utilidad neta de S/ 53 millones, mientras que en el primer trimestre de 2020 se registró una pérdida neta de S/ 21 millones, esta última originada por la pérdida en cambio de dicho período de S/ 81 millones. En el primer trimestre del 2019 se registró una utilidad neta de S/ 92 millones, que incluye una utilidad en cambio de S/ 24 millones. Excluyendo en los tres periodos la diferencia en cambio, el resultado del primer trimestre del 2021 es superior en 112% respecto al mismo periodo del 2020 y ligeramente superior en 1% respecto al del 2019.
- El flujo de caja libre del primer trimestre de 2021 fue de S/ 42 millones, inferior al del mismo período del año anterior (S/ 149 millones) y al del 2019 (S/ 235 millones).

(en millones excepto los indicadores por acción)	1T 2021	4T 2020	3T 2020	2T 2020	1T 2020	4T 2019	3T 2019	2T 2019	1T 2019	% Var. 1T 2021/4T 2020	% Var. 1T 2021/1T 2020	% Var. 1T 2021/1T 2019
Ventas netas	\$339	\$459	\$344	\$235	\$346	\$459	\$479	\$413	\$403	-26.0%	-2.0%	-15.9%
Ventas netas	S/. 1,243	S/. 1,653	S/. 1,220	S/. 805	S/. 1,179	S/. 1,545	S/. 1,601	S/. 1,372	S/. 1,341	-24.8%	5.4%	-7.3%
Utilidad bruta	S/. 336	S/. 397	S/. 312	S/. 203	S/. 293	S/. 336	S/. 353	S/. 349	S/. 338	-15.5%	14.5%	-0.6%
Gastos de operación	S/. -216	S/. -210	S/. -202	S/. -179	S/. -219	S/. -255	S/. -225	S/. -220	S/. -216	2.7%	-1.5%	-0.1%
Utilidad operativa	S/. 127	S/. 184	S/. 113	S/. 32	S/. 77	S/. 74	S/. 124	S/. 136	S/. 127	-31.2%	64.9%	-0.3%
Gastos financieros	S/. -18	S/. -21	S/. -24	S/. -28	S/. -22	S/. -23	S/. -24	S/. -25	S/. -23	-17.7%	-22.1%	-25.3%
Diferencia en cambio	S/. -32	S/. -0	S/. -10	S/. -16	S/. -80	S/. 16	S/. -50	S/. 9	S/. 24		-59.7%	-233.5%
Utilidad neta	S/. 53	S/. 113	S/. 56	S/. -4	S/. -21	S/. 41	S/. 32	S/. 81	S/. 92	-53.0%		-42.6%
EBITDA	S/. 183	S/. 238	S/. 159	S/. 74	S/. 128	S/. 133	S/. 175	S/. 194	S/. 183	-23.4%	42.9%	-0.2%
Utilidad por acción	0.055	0.117	0.058	(0.004)	(0.021)	0.042	0.033	0.083	0.095	-52.8%		-41.5%
EBITDA por acción	0.191	0.248	0.165	0.076	0.131	0.136	0.179	0.199	0.188	-23.1%	45.7%	1.8%
Flujo de caja libre	S/. 42	S/. 80	S/. 558	S/. 205	S/. 149	S/. 83	S/. -120	S/. -113	S/. 235	-47.9%	-72.0%	-82.3%
Margen bruto	27.0%	24.0%	25.5%	25.2%	24.9%	21.7%	22.1%	25.5%	25.2%			
Gastos de operación / ventas	17.4%	12.7%	16.6%	22.3%	18.6%	16.5%	14.0%	16.0%	16.1%			
Margen operativo	10.2%	11.2%	9.2%	4.0%	6.5%	4.8%	7.7%	9.9%	9.5%			
Margen neto	4.3%	6.8%	4.6%	-0.5%	-1.8%	2.6%	2.0%	5.9%	6.9%			
Margen EBITDA	14.7%	14.4%	13.1%	9.2%	10.8%	8.6%	10.9%	14.1%	13.6%			
Ratio de endeudamiento	0.78	0.73	0.77	0.97	1.79	1.02	1.01	0.97	0.85			
Deuda Financiera neta (de caja) / EBITDA	2.53	2.64	3.19	4.05	3.43	3.21	2.97	2.88	2.69			

HECHOS DESTACADOS

Junta General Obligatoria Anual de Accionistas

El miércoles 31 de marzo se llevó a cabo la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas No Presencial a través de la plataforma Cisco Webex. La junta contó con un *quorum* del 79.51%, aprobando todos los puntos de agenda propuestos:

1. Examen y aprobación de la memoria 2020 que incluye el análisis y discusión de los estados financieros, así como la gestión social.
2. Distribución de utilidades.
3. Modificación de los artículos 19°, 26° y 30° de los Estatutos Sociales de Ferreycorp S.A.A. y Ferreyros S.A. para contemplar la posibilidad de llevar a cabo juntas de accionistas no presenciales.
4. Aprobación para que individualmente tanto la Sociedad como alguna de sus subsidiarias pueda emitir obligaciones, tanto en el mercado local como en el extranjero, mediante la colocación de instrumentos representativos de deuda y delegación de facultades al directorio.
5. Nombramiento de los auditores externos para el ejercicio 2021.
6. Delegación de facultades para suscribir documentos públicos y/o privados respecto de los acuerdos adoptados por la presente junta de accionistas.

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

Entrega de dividendos

Según acuerdo de la Junta General de Accionistas, se distribuirán dividendos en efectivo por S/ 86,368,865.74, correspondiente al tope máximo de la Política de Dividendos. Dicho importe equivale a un dividendo en efectivo de S/ 0.091053181425 por acción, que se pagará el 14 de mayo 2021, con fecha de registro 21 de abril.

Ferreyros concluye nueva Obra por Impuestos en Cusco

Con una inversión de S/ 21 millones, Ferreyros concluyó una importante Obra por Impuestos en el distrito de Colquepata, provincia de Paucartambo, Cusco, a más de 3,600 m.s.n.m., que beneficia a más de 2,000 pobladores con agua potable de calidad y un eficiente servicio de saneamiento. Se trata de la tercera obra que la empresa culmina en la región del sur bajo dicho mecanismo.

Como parte de la obra, se construyó tres reservorios de agua; se instaló y renovó conexiones de agua potable y desagüe; y se tendió más de 7,000 metros de línea de conducción de agua, 9,000 metros de redes de distribución y 11,000 metros de redes colectoras de alcantarillado. De igual forma, se capacitó a la población en educación sanitaria; se fortaleció al operador con la entrega de equipos para mantenimiento de los sistemas y con entrenamiento; y se realizó acciones de mitigación de impacto ambiental.

Las empresas Ferreycorp reiteran su compromiso con las Obras por Impuestos. A la fecha se han realizado 11 proyectos a nivel nacional, por S/ 105 millones, para impactar positivamente en más de 34,000 peruanos.

De este conjunto, son seis las obras enfocadas en agua y saneamiento –cinco de ellas ya terminadas– financiadas por Ferreyros, en las regiones Pasco, Junín y Cusco, en beneficio de cerca de 20,000 personas.

Prácticas laborales de Ferreycorp reciben tres premios del Ministerio de Trabajo

Ferreycorp obtuvo un triple galardón en el Concurso Buenas Prácticas Laborales, del Ministerio de Trabajo, por la ejecución de sus programas corporativos durante el 2020, el retador año marcado por el inicio de la pandemia.

En Beneficios a los Trabajadores, la compañía fue reconocida con el primer lugar por su programa Buena Vida, que promueve el balance de vida de sus colaboradores, como el retorno escalonado por maternidad; impulsa una cultura saludable al articular diversas iniciativas que dan soporte a la buena salud mental y física; desarrolla actividades de creación de valor para las familias y la integración entre colaboradores; entre otros.

Ferreycorp también obtuvo el primer lugar en Prevención del Acoso Sexual y Hostigamiento Laboral, por su programa Tolerancia Cero frente al Hostigamiento, que establece claramente pautas para la identificación, prevención y sanción de toda forma de hostigamiento sexual en el lugar de trabajo; difunde activamente y genera concientización entre los colaboradores de la importancia central de esta materia.

Asimismo, recibió el segundo lugar en Promoción de la Igualdad de Oportunidades entre Hombres y Mujeres, por el programa Pares+. Articula espacios de sensibilización y capacitación sobre equidad de género; estimula la reflexión y el 'networking' entre colaboradoras; determina lineamientos de reclutamiento, desarrollo y comunicación; inspira la participación de más mujeres en la industria; realiza programas de mentoría; difunde iniciativas estatales para prevenir la violencia de género; entre otros aspectos. Pares+ abarca también otros frentes de la diversidad, como etnias y culturas, habilidades diferentes, generaciones y comunidad LGTBQ+.

GESTIÓN COMERCIAL

1. COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR GRUPO DE EMPRESAS

Ferreycorp distribuye sus negocios en tres grandes grupos:

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

En el primer trimestre de 2021, las ventas de los distribuidores de Caterpillar en el Perú aumentaron 2.1% frente al mismo periodo del año anterior y disminuyeron 11.5% en comparación con el primer trimestre del 2019. Entre las líneas con mayor incremento en el primer trimestre están la de equipos Caterpillar para clientes de sectores distintos de la gran minería (40%); la de equipos aliados (54%); y la de repuestos y servicios (4%). La disminución respecto del primer trimestre del 2019 se presenta, principalmente, en las líneas de equipos Caterpillar para clientes de la gran minería (43%) porque en el 2019 se hizo entrega de 2 camiones, 1 perforadora y 16 equipos auxiliares mientras que para el 2021 sólo se entregaron 2 camiones y 9 equipos auxiliares. Y en cuanto a la línea de repuestos y servicios, que muestra una cifra menor en 16%, como ya se ha explicado líneas arriba, la venta del trimestre fue menor a lo usual, pues se adelantaron ventas en diciembre, debido a la migración a Sap/4Hanna a partir de enero 2021.

Por su parte, Unimaq y Orvisa elevaron sus ventas en 34% y 27%, respectivamente, mientras que Ferreyros registró una disminución de 3% en comparación al primer trimestre de 2020, esto originado, por las líneas explicadas en el párrafo anterior.

En este trimestre, la participación de este conjunto de empresas en la composición total de ventas de la corporación llegó a 70.5%.

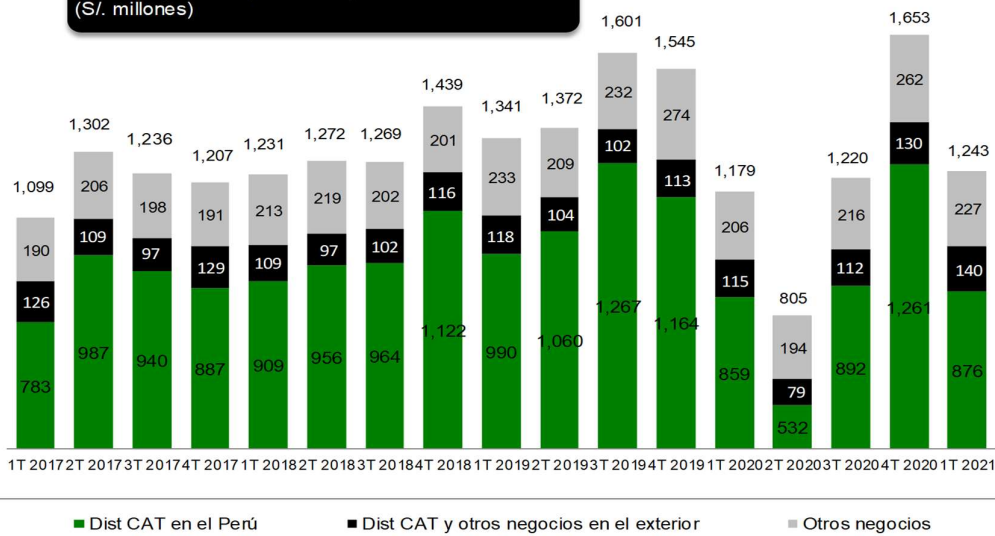
Grupo II - Empresas dedicadas a la representación de Caterpillar y otros negocios en Centroamérica (Gentrac, Cogesa, Motored y Soltrak).

Las ventas de este segundo grupo de empresas, con presencia en Centroamérica, reportaron un incremento de 21.9% frente al primer trimestre del año anterior y de 19.2% en comparación con el primer trimestre del 2019. La línea que registró mayores incrementos frente al primer trimestre de 2020 fue la de equipos Caterpillar para clientes de sectores distintos de la gran minería (64%); en Gentrac alcanzó un incremento de 71%, y en Cogesa, de 42% en la misma línea. Este conjunto de empresas generó el 11.2% 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).

Las ventas del 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, mostraron un crecimiento de 10.4% respecto del primer trimestre del año anterior, mientras que en comparación con el primer trimestre del 2019 presentaron una ligera disminución de 2.9%. Las mayores ventas se han registrado en Soltrak (27%), Forbis (303%), Fargo (18%) y Trex Perú (11%). Las menores ventas, en comparación con similar trimestre del 2019, se registraron en Trex Chile (23%) y Motored (29%). Este conjunto de compañías alcanzó una participación en las ventas consolidadas de la corporación de 18.3%.

Ventas por Grupo de empresas
(S/. millones)



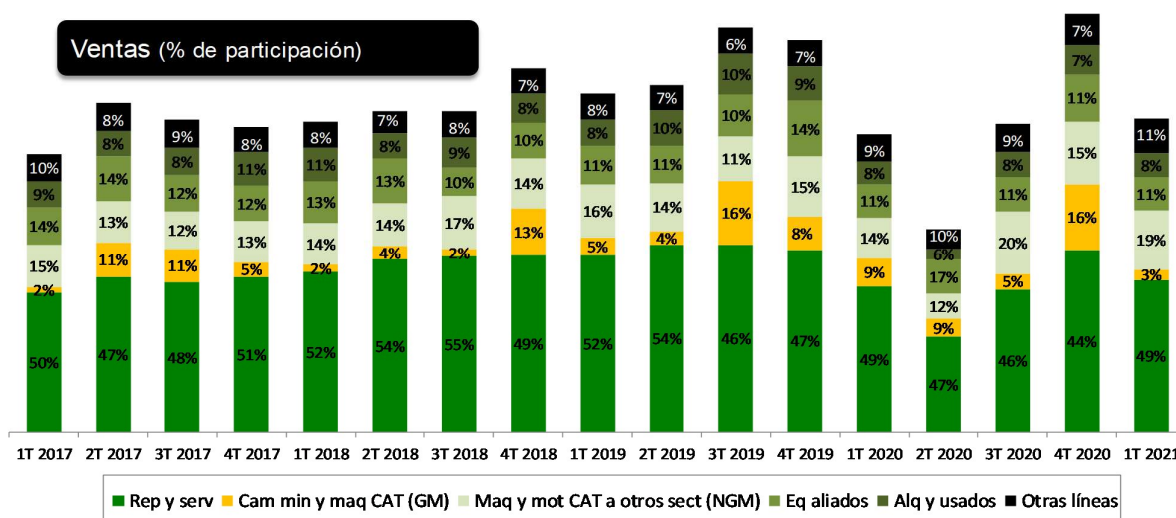
El detalle de estas ventas por empresas se precisa a continuación:

(S/ millones)	1T 2021	%	4T 2020	%	1T 2020	%	1T 2019	%	% Var 1T 2021/ 4T 2020	% Var 1T 2021/ 1T 2020	% Var 1T 2021/ 1T 2019
Ferreyros	710	57	1,111	67	733	62	856	64	-36.1	-3.1	-17.0
Unimaq	127	10	104	6	95	8	103	8	22.0	33.7	23.6
Orvisa	39	3	46	3	31	3	31	2	-15.2	27.4	25.6
Total distrib. CAT en el Perú	876	71	1,261	76	859	73	990	74	-30.5	2.1	-11.5
Total distrib. CAT y otros neg. en el Exterior	140	11	130	8	115	10	118	9	7.4	21.9	18.4
Soltrak	67	5	60	4	53	4	53	4	11.2	26.8	26.8
Trex (Chile)	57	5	88	5	56	5	74	6	-35.2	2.1	-23.4
Motored	33	3	53	3	43	4	47	4	-37.6	-23.3	-28.9
Trex (Perú)	31	2	25	2	27	2	30	2	20.6	11.1	2.4
Fargo	24	2	21	1	20	2	21	2	12.8	17.9	15.5
Forbis	15	1	10	1	4	0	4	0	45.7	302.9	242.6
Otras	1	0	4	0	2	0	4	0	-77.2	-61.5	-79.0
Total otros negocios	227	18	262	16	206	17	233	17	-13.3	10.4	-2.6
TOTAL	1,243	100	1,653	100	1,179	100	1,341	100	-24.8	5.4	-7.3

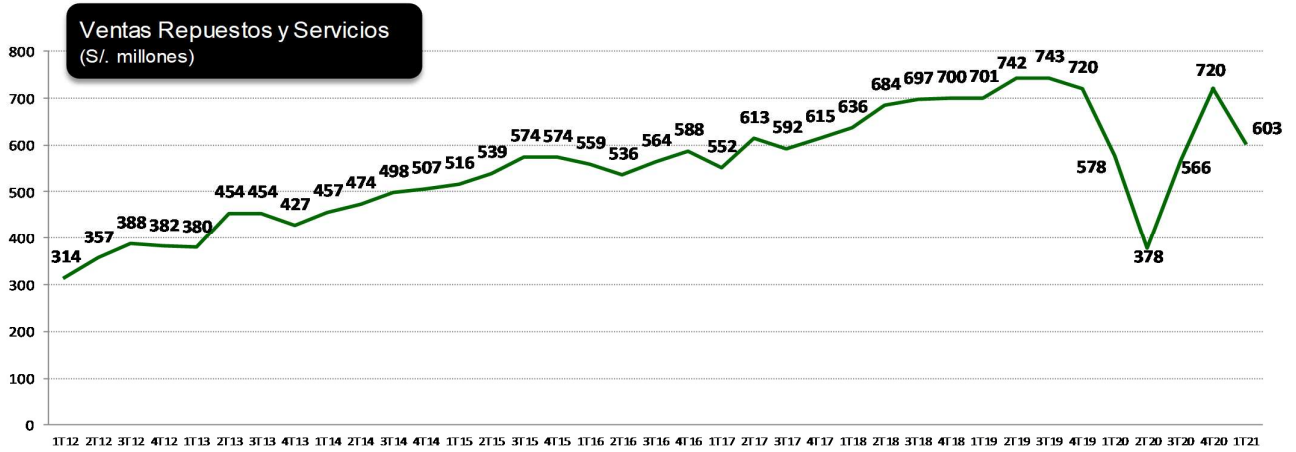
2. COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR LÍNEA DE NEGOCIO

(S/ millones)	1T 2021	%	4T 2020	%	1T 2020	%	1T 2019	%	% Var 1T 2021/ 2020	% Var 1T 2021/ 2020	% Var 1T 2021/ 2019
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	41	3	263	16	110	9	72	5	-84.4	-62.7	-43.0
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	234	19	248	15	162	14	208	16	-5.7	43.9	12.3
Equipos aliados	131	11	184	11	131	11	153	11	-28.7	-0.4	-14.5
Alquileres y usados	98	8	116	7	91	8	105	8	-15.6	7.1	-7.4
Repuestos y servicios	603	49	720	44	578	49	701	52	-16.2	4.5	-13.9
Otras líneas	136	11	123	7	106	9	102	8	10.8	28.4	34.2
TOTAL	1,243	100	1,653	100	1,179	100	1,341	100	-24.8	5.4	-7.3

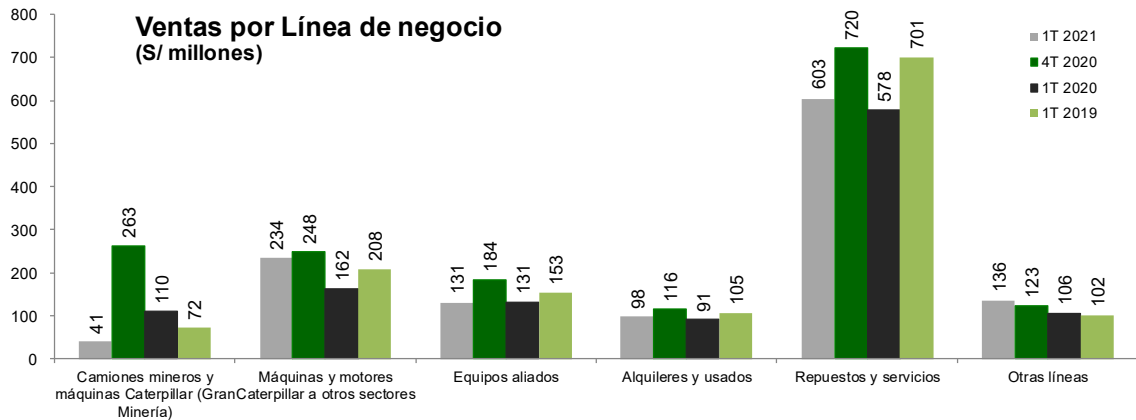
Como se puede apreciar en los resultados por línea de venta, en el primer trimestre de 2021 casi todas las líneas crecen en comparación con el primer trimestre del 2020. Frente al primer trimestre del 2019, las líneas que han mostrado incremento son la de equipos Caterpillar para clientes de sectores distintos de la gran minería (12%), así como Otras líneas (34%), que incluyen servicios logísticos (con un incremento de 53%), implementos de seguridad (con un crecimiento de 24%) y lubricantes (superiores en 42%).



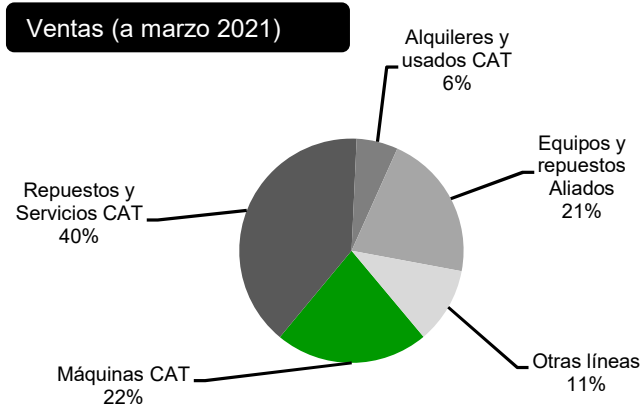
La estrategia de la corporación es atender a los clientes a lo largo de la vida de los equipos y en diversos aspectos de su gestión empresarial; por ello se despliegan grandes esfuerzos para entregar un soporte posventa de la mejor calidad y en ubicaciones cercanas a los clientes. Estos aspectos han 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 (49%), alcanzando en el primer trimestre S/ 603 millones, por encima del primer trimestre del 2020 (5%).



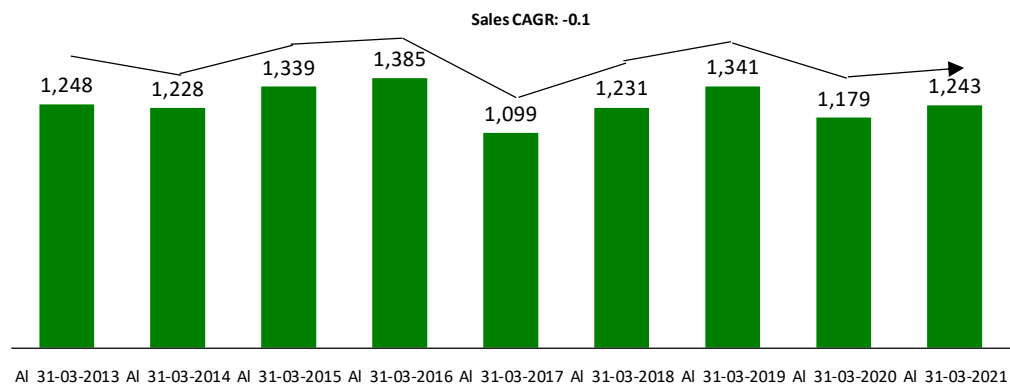
El servicio posventa que Ferreycorp brinda a sus clientes se caracteriza por sus altos estándares de calidad, que lo diferencia frente a la competencia. Cabe señalar que, en la coyuntura de medidas de aislamiento y aforos limitados, todas las subsidiarias de la corporación han retomado sus operaciones, tales como la atención en talleres, almacenes, sucursales y otras sedes de la organización, cumpliendo con todos los protocolos de seguridad obligatorios y resguardando, en primera instancia y de manera prioritaria, la salud de todos los colaboradores y de los otros grupos de interés con los que interactúan. Al cierre de marzo 2021, el personal de toda la corporación viene laborando en la siguiente proporción: 62% presencial, 24% trabajo remoto, 9% mixto, 2% bajo licencia con goce y 3% otros.



Al 31 de marzo del 2021, las ventas de la marca Caterpillar, representada por la corporación a través de distribuidores exclusivos en Perú, Guatemala, El Salvador y Belice, muestran una participación de 68% 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 y EBITDA
(S/. millones)



Trimestre	Margen Ebitda	EBITDA (S/ MM)
AI 31-03-2013	9.6%	119
AI 31-03-2014	11.7%	144
AI 31-03-2015	11.4%	152
AI 31-03-2016	13.5%	187
AI 31-03-2017	10.9%	120
AI 31-03-2018	10.7%	132
AI 31-03-2019	13.6%	183
AI 31-03-2020	10.8%	128
AI 31-03-2021	14.7%	183

EBITDA CAGR: 5.5%

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 36% del total de las ventas del primer trimestre de 2021, menor frente al 45% que representaba en el primer trimestre de 2020 y al 44% en el mismo trimestre de 2019. El sector construcción ocupó el segundo lugar en la participación con un 23%, mayor al 19% alcanzado el primer trimestre del año anterior y al 22% del primer trimestre del 2019. La participación de las ventas de minería subterránea, de 11%, fue mayor a la mostrada en el primer trimestre del año anterior (9%) y menor en un punto a la del primer trimestre de 2019 (12%).

	1T 2021	4T 2020	3T 2020	2T 2020	1T 2020	4T 2019	3T 2019	2T 2019	1T 2019
Minería de Tajo abierto	36.2%	47.4%	35.5%	43.9%	44.7%	43.1%	43.8%	42.6%	43.6%
Construcción	23.4%	20.6%	25.3%	16.9%	19.2%	23.3%	18.7%	16.0%	21.9%
Industria, comercio y servicios	15.3%	10.3%	13.7%	19.1%	12.6%	10.2%	9.7%	9.8%	9.2%
Minería Subterránea	10.7%	6.8%	7.6%	6.8%	8.8%	8.6%	12.9%	15.1%	12.1%
Agricultura y forestal	3.2%	2.7%	4.0%	3.8%	2.0%	2.1%	2.4%	2.1%	2.0%
Transporte	3.0%	3.8%	3.7%	2.5%	4.2%	3.8%	3.6%	3.7%	4.0%
Gobierno	2.8%	2.5%	3.6%	1.5%	2.1%	5.1%	1.8%	1.1%	1.0%
Pesca y marino	1.8%	1.2%	1.8%	1.2%	2.0%	1.1%	1.9%	2.1%	2.2%
Hidrocarburos y energía	0.6%	0.6%	1.3%	1.3%	1.4%	0.7%	0.8%	0.6%	0.6%
Otros	3.1%	4.0%	3.6%	2.9%	3.0%	2.0%	4.4%	6.9%	3.4%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS

1. Ventas

Millones soles	1T 2021	1T 2020	%Var.	1T 2019	%Var.
Ventas	1,242.9	1,178.8	5.4	1,340.8	-7.3

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

2. Utilidad bruta

Millones soles	1T 2021	1T 2020	%Var.	1T 2019	%Var.
Utilidad bruta	335.8	293.4	14.5	337.7	-0.6
Margen bruto	27.0%	24.9%		25.2%	

En el primer trimestre de 2021, la utilidad bruta fue superior a la obtenida en el mismo periodo del 2020, debido a las mayores ventas y al mejor margen bruto. En términos porcentuales, el margen bruto fue de 27.0%, superior al del mismo periodo anterior, debido principalmente al efecto de la recuperación del tipo de cambio en el margen, que equivale a 1.6 puntos porcentuales en el primer trimestre de 2021. Adicionalmente, en el primer trimestre del 2020 se generó una mayor venta de camiones mineros y máquinas Caterpillar a clientes de Gran Minería, equipos que presentan un menor margen que el resto de equipos. En comparación con el primer trimestre de 2019, el margen también resulta mayor, pero si se excluye el efecto de la recuperación del tipo de cambio, que en dicho período fue de -0.1 puntos porcentuales, los márgenes resultan similares.

3. Gastos de venta y administración

Millones soles	1T 2021	1T 2020	%Var.	1T 2019	%Var.
Gastos de venta y administrativos	215.7	219.0	-1.5	215.9	-0.1
% sobre ventas	17.4%	18.6%		16.1%	

Los gastos de venta y administración del primer trimestre de 2021 disminuyeron ligeramente, en 1.5% y 0.1%, frente al primer trimestre de 2020 y 2019, respectivamente. Los gastos con respecto a las ventas se ubicaron en 17.4%, porcentaje menor al que representaron en el primer trimestre del 2020 (18.6%), pero mayor en comparación con el primer trimestre del 2019 (16.1%) debido a las menores ventas. Asimismo, en el primer trimestre de 2021 se incluye la amortización y otros gastos relacionados al proyecto SAP 4/Hanna (S/ 8 millones), los mismos que durante el 2020 formaron parte del activo intangible.

4. Gastos financieros

Millones soles	1T 2021	1T 2020	%Var.	1T 2019	%Var.
Gastos financieros	17.5	22.5	-22.1	23.4	-25.3
% sobre ventas	1.4%	1.9%		1.7%	

El gasto financiero del primer trimestre de 2021 presenta una disminución de 22.1% y 25.3% respecto del mismo periodo del 2020 y 2019, respectivamente. En el primer trimestre de este año se aprecia una

disminución de la deuda. En consecuencia, el pasivo financiero promedio pasó de US\$ 601 millones en el primer trimestre de 2019 a US\$ 717 millones en el primer trimestre de 2020, terminando en US\$ 497 millones en el primer trimestre del 2021. La disminución fue compensada en parte con un aumento en la tasa de interés promedio (tasa promedio del primer trimestre 2021: 3.32%).

5. Utilidad (pérdida) en cambio

Millones soles	1T 2021	1T 2020	1T 2019
Diferencia en cambio	-32.4	-80.3	24.2

Durante el primer trimestre de 2021, se ha registrado una pérdida en cambio como resultado básicamente de la devaluación cambiaria producida en Perú. La devaluación del sol respecto al dólar fue de 3.7% (pasó de S/ 3.624 en diciembre 2020 a S/ 3.758 en marzo 2021); en similar periodo de 2020 se registró una devaluación del sol de 3.77% (pasó de S/ 3.317 en diciembre 2019 a S/ 3.442 en marzo 2020); en similar periodo de 2019 se registró una apreciación del sol de 1.72% (pasó de S/ 3.379 en diciembre 2018 a S/3.321 en marzo 2019). La devaluación del peso chileno respecto al dólar en el primer trimestre del 2021 fue de 1.53%, en el primer trimestre del 2020 se registró una devaluación de 13.8%, y en el primer trimestre del 2019 mostró una apreciación de 2.34%.

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. El impacto del mayor tipo de cambio expresado en la pérdida en cambio se recupera en parte al vender el inventario que se encuentra registrado a un menor tipo de cambio, pero que no es susceptible de ajustarse debido a las normas contables.

6. Utilidad neta

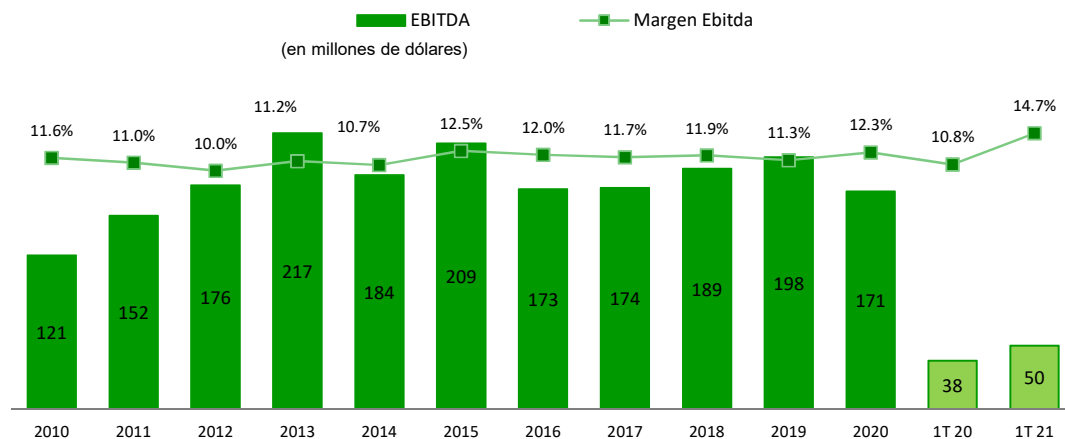
Millones soles	1T 2021	1T 2020	%Var.	1T 2019	%Var.
Utilidad neta	53.0	-20.8		92.3	-42.6
Margen neto	4.3%	-1.8%		6.9%	

La utilidad neta del primer trimestre de 2021 fue de S/ 53 millones, frente a la pérdida registrada en el primer trimestre del año anterior, de S/ 21 millones, y a la utilidad de S/ 92 millones del primer trimestre de 2019. El resultado del primer trimestre de 2021 es consecuencia de mayores ventas con un mejor margen bruto, y gastos de operación controlados que pudieron compensar en parte la pérdida por diferencia en cambio.

7. EBITDA

Millones soles	1T 2021	1T 2020	%Var.	1T 2019	%Var.
EBITDA	182.6	127.8	42.9	183.0	-0.2
Margen EBITDA	14.7%	10.8%		13.6%	

El EBITDA del primer trimestre de 2021 resultó mayor en un 42.9% respecto del mismo período del año anterior debido al incremento en la utilidad operativa, que a su vez se vio impactada por las mayores ventas, mejor margen bruto y menores gastos. En comparación con el primer trimestre de 2019, el resultado fue similar.



RESULTADOS POR GRUPO DE EMPRESAS

(S/ miles)	Dealers CAT en Perú		Dealers CAT y otros negocios		Otros negocios	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Ventas	876,348	858,692	139,692	114,563	226,862	205,557
Utilidad Bruta	256,689	222,914	31,534	28,613	47,606	41,890
Margen Bruto	29%	26%	23%	25%	21%	20%
Gastos Operativos	157,588	164,314	19,540	18,575	35,880	34,695
Margen Operativo	12%	8%	9%	9%	5%	4%
Depreciación y Amortización	27,539	24,131	6,647	6,851	14,345	14,007
EBITDA	135,277	91,856	19,336	17,056	28,845	23,138
Margen EBITDA	15%	11%	14%	15%	13%	11%

Nota: Estos resultados no incluyen a Ferreycorp individual ni INTI

ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de marzo de 2021, el total de activos ascendió a S/ 5,642.4 millones, 4.6% menor a los S/ 5,912.0 millones en activos al 31 de marzo de 2020. Esta variación es consecuencia, principalmente, de la disminución de efectivo y equivalentes de efectivo en S/ 199 millones, originada por el impacto en el primer trimestre del 2020 del inicio de la pandemia; en dicho período la corporación optó por incrementar sus saldos de caja, a efectos de poder contar con la liquidez suficiente para atender necesidades de flujo de caja operativo y financiero, previendo que se extendería la paralización de las operaciones. De igual manera, se registra una disminución en Otras cuentas por cobrar de S/ 45 millones e Inventarios por S/ 35 millones.

Al 31 de marzo de 2021, la rotación de los activos con rolling a 12 meses es de 0.85, sin embargo, con un rolling a 6 meses, que refleja mejor la estabilización de las ventas, sube a 1.01.

La deuda financiera de la corporación, que al 31 de marzo de 2021 ascendió a S/ 1,815.3 millones, equivalente a US\$ 483 millones, muestra una disminución de 34.0%, en comparación con el saldo de dicha deuda al mismo periodo del 2020 (US\$ 732 millones). El 55% de esta deuda corresponde a obligaciones financieras con vencimiento corriente.

Es importante mencionar que la deuda financiera incluye S/ 133.3 millones (US\$ 35.5 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.

INVERSIONES EN ACTIVO FIJO (CAPEX) E INTANGIBLES

Al 31 de marzo de 2021, no se han realizado inversiones importantes en activo fijo e intangibles, de tal manera que el movimiento de este período asciende a S/ -2.3 millones, correspondientes a:

Trabajos en curso

Ferreyros ha venido realizando trabajos menores de construcción en obras complementarias (S/ 0.9 millones).

Intangibles

La inversión en activos intangibles por la implementación del ERP SAP S/4 HANA en las principales empresas de la corporación, para mejorar sus procesos, informes y reportes, está operando al 100% a partir del 1 de enero de 2021, fecha a partir de la cual se ha comenzado a registrar la amortización correspondiente de acuerdo a los plazos establecidos por las normas vigentes. Al 31 de marzo de 2021, se ha registrado S/ 1.1 millones como inversión adicional correspondiente a la etapa de estabilización luego de la salida en vivo del ERP SAP S/4 HANA.

En el rubro de activo fijo del estado de situación financiera de la corporación al cierre de marzo de 2021, no se muestran diferencias con respecto al Capex que correspondan 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, ya que en este periodo no se han realizado contratos nuevos por activar.

RATIOS FINANCIEROS

Indicadores	Mar-21	Dic-20	Set-20	Jun-20	Mar-20	Dic-19	Set-19	Jun-19	Mar-19
Ratio corriente	1.30	1.42	1.40	1.40	1.37	1.42	1.40	1.41	1.69
Ratio de endeudamiento financiero	0.78	0.73	0.77	0.95	0.99	1.02	1.01	0.97	0.85
Ratio de endeudamiento total	1.66	1.61	1.94	1.93	1.79	1.66	1.65	1.64	1.60
Ratio de deuda financiera neta / EBITDA	2.53	2.64	3.19	4.05	3.35	3.21	2.97	2.88	2.69
Ratio de apalancamiento financiero ajustado	1.92	2.37	3.07	3.22	2.50	2.36	2.04	2.05	2.30
Ratio de cobertura de gastos financieros	10.44	6.26	4.85	3.97	5.69	7.13	7.59	7.80	7.81
Rotación de activos	0.85	0.85	0.80	0.86	0.99	1.04	1.05	1.01	1.01
Rotación de inventarios	1.87	2.00	1.87	1.93	2.26	2.39	2.42	2.32	2.41
Días de inventario	193	180	193	187	159	150	149	155	149
Días de cobranza	60	69	76	64	56	62	64	63	67
Días de pago	57	55	58	52	47	48	52	55	53
Ciclo de Caja	195	193	210	198	169	165	161	163	163
ROE	10.3%	6.7%	3.4%	2.3%	6.3%	11.5%	12.1%	13.3%	12.2%
ROA	5.6%	5.0%	3.5%	3.6%	5.1%	5.8%	6.9%	6.9%	6.7%
ROIC	8.8%	8.0%	5.8%	5.2%	6.8%	7.3%	8.5%	8.7%	8.8%
Valor Contable por acción	2.22	2.25	2.09	2.18	2.17	2.21	2.23	2.20	2.17

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

Es importante mencionar que todos los ratios fueron impactados por la paralización de las operaciones a partir de segunda quincena de marzo del 2020, pero se puede observar que los obtenidos a finales del año 2020 se mantienen al cierre de marzo del 2021.

Los ratios de apalancamiento considerados dentro de los *covenants* de los préstamo de mediano plazo, en particular el *covenant* ajustado, muestran una disminución importante, por la disminución de la deuda financiera.

El ciclo de caja ha aumentado al cierre de marzo del 2021, mostrando 195 días en promedio, por encima al obtenido al cierre del año 2019, debido a las menores ventas a pesar de la disminución en los niveles de inventario.

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 financiero**

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: Deuda 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: Pasivo Total / Patrimonio Total

AGREGAR.

4) **Apalancamiento financiero ajustado**

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 (últimos doce meses).

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)

	1T 2021	%	1T 2020	%	Var %	1T 2019	%	Var %
Ventas Netas	1,242,902	100.0	1,178,812	100.0	5.4	1,340,773	100.0	-7.3
Costo de Ventas	-907,073	-73.0	-885,395	-75.1	2.4	-1,003,043	-74.8	-9.6
Utilidad en ventas	335,829	27.0	293,417	24.9	14.5	337,730	25.2	-0.6
Gastos de Venta y Administración	-215,669	-17.4	-218,959	-18.6	-1.5	-215,885	-16.1	-0.1
Otros Ingresos (Egresos), neto	6,748	0.5	2,500	0.2	169.9	5,409	0.4	24.8
Utilidad operativa	126,908	10.2	76,958	6.5	64.9	127,254	9.5	-0.3
Ingresos Financieros	5,433	0.4	4,061	0.3	33.8	4,848	0.4	12.1
Diferencia en cambio	-32,358	-2.6	-80,253	-6.8	-59.7	24,240	1.8	-233.5
Gastos Financieros	-17,500	-1.4	-22,467	-1.9	-22.1	-23,428	-1.7	-25.3
Participación en los resultados de asociadas	622	0.1	291	0.0	113.7	1,069	0.1	-41.8
Utilidad antes de Impuesto a la renta	83,105	6.7	-21,410	-1.8		133,983	10.0	-38.0
Impuesto a la Renta	-30,135	-2.4	625	0.1		-41,638	-3.1	-27.6
Utilidad neta	52,970	4.3	-20,785	-1.8		92,345	6.9	-42.6
EBITDA	182,649	14.7	127,841	10.8	42.9	182,988	13.6	-0.2

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 2

Estado de Situación Financiera

(En miles de nuevos soles)

	al 31-03-2021	al 31-03-2020	Var %
Efectivo y equivalentes de efectivo	158,308	357,128	-55.7
Cuentas por cobrar comerciales	898,772	931,796	-3.5
Inventarios	1,936,125	1,971,495	-1.8
Otras cuentas por cobrar	248,676	293,298	-15.2
Activos disponibles para la venta	13,914	13,863	0.4
Inversiones en valores	5,000	-	-
Gastos contratados por adelantado	41,144	35,099	17.2
Activo Corriente	3,301,939	3,602,679	-8.3
Cuentas por cobrar comerciales a LP	53,268	30,387	75.3
Otras cuentas por cobrar a LP	33,900	32,166	5.4
Equipo de alquiler	599,905	533,450	12.5
Inmuebles	1,159,984	1,130,426	2.6
Maquinaria y equipo	458,990	461,777	-0.6
Otros activos fijos	155,022	150,902	2.7
	2,373,901	2,276,555	4.3
Depreciación acumulada	-770,495	-656,784	17.3
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	1,603,406	1,619,771	-1.0
Inversiones	18,620	17,010	9.5
Intangibles, neto y crédito mercantil	452,116	403,786	12.0
Imp. a las ganancias diferidos	179,164	206,222	-13.1
Activo no Corriente	2,340,474	2,309,342	1.3
Total Activo	5,642,413	5,912,021	-4.6

	al 31-03-2021	al 31-03-2020	Var %
Parte corriente de deuda a LP	349,353	477,054	-26.8
Pasivos por arrendamientos (NIIF16)	47,786	43,719	9.3
Otros pasivos corrientes	2,144,280	2,107,081	1.8
Pasivo corriente	2,541,419	2,627,854	-3.3
Deuda de largo plazo	736,876	900,947	-18.2
Otras cuentas por pagar	736	342	115.2
Pasivos por arrendamientos (NIIF16)	85,511	74,935	14.1
Imp. a las ganancias diferidos	154,786	187,134	-17.3
Total Pasivo	3,519,328	3,791,212	-7.2
Patrimonio	2,123,085	2,120,809	0.1
Total Pasivo y Patrimonio	5,642,413	5,912,021	-4.6

Otra información Financiera:

Depreciación	44,396	44,560
Amortización	5,912	2,262

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

(En miles de nuevos soles)

	1T 2021	%	4T 2020	%	1T 2020	%	1T 2019	%	% Var 1T 2021/ 4T 2020	% Var 1T 2021/ 1T 2020	% Var 1T 2021/ 1T 2019
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	41,082	3	262,750	16	110,243	9	72,064	5	-84.4	-62.7	-43.0
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	233,746	19	247,754	15	162,432	14	208,176	16	-5.7	43.9	12.3
Equipos aliados	130,854	11	183,590	11	131,358	11	153,050	11	-28.7	-0.4	-14.5
Alquileres y usados	97,601	8	115,577	7	91,132	8	105,441	8	-15.6	7.1	-7.4
Repuestos y servicios	603,357	49	720,422	44	577,546	49	700,531	52	-16.2	4.5	-13.9
Otras líneas	136,263	11	123,020	7	106,102	9	101,511	8	10.8	28.4	34.2
TOTAL	1,242,902	100	1,653,114	100	1,178,812	100	1,340,773	100	-24.8	5.4	-7.3

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS
ANEXO 4
Conformación del pasivo al 31 de marzo del 2021

(En miles de US dólares)

		(A)			
	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacional CP	113,147	113,147	-	-	113,147
Inst. Financ. del Exterior CP	58,107	58,107	-	-	58,107
Inst. Financ. Nacionales LP	78,452	-	23,387	55,065	78,452
Inst. Financ. del Exterior LP	60,701	-	21,181	39,520	60,701
Inst. Financ. Nac y Ext LP (Leasing Fin)	528	-	355	173	528
Proveedores:					
Facturas por pagar Caterpillar	78,437	78,437	-	-	-
Letras por pagar Caterpillar	-	-	-	-	-
Otros	70,131	70,131	-	-	-
Bonos corporativos	89,260	-	-	89,260	89,260
Caterpillar Financial	47,387	-	35,324	12,063	47,387
Pasivos por arrendamientos (NIIF16)	35,470	-	12,716	22,754	35,470
Otros pasivos	315,935	263,484	-	52,451	-
Total (US\$)	947,556	583,307	92,963	271,287	483,053
Total (S/.)	3,560,917	2,192,066	349,353	1,019,498	1,815,313

(A) Sujeto a pago de intereses

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

(En miles de nuevos soles)

	al 31-03-2021	al 31-03-2020
Flujo de efectivo de actividades de operación		
Cobranzas a clientes y terceros	1,385,686	1,354,419
Pagos a proveedores	-1,084,268	-972,646
Pagos a trabajadores y otros	-168,838	-112,663
Pagos de tributos e impuesto a las ganancias	-45,179	-36,760
Efectivo obtenido utilizado en las actividades de operación	87,400	232,350
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-9,873	-22,821
Aporte/Venta instrumentos financieros (fondos mutuos)	-5,000	9,303
Adquisición de intangibles	-1,260	-12,565
Efectivo utilizado en las actividades de inversión	-16,133	-26,083
Flujo de efectivo de actividades de financiación		
Obtención de obligaciones financieras	510,511	759,014
Pago de obligaciones financieras	-630,491	-622,026
Pago por pasivo por arrendamiento	-16,861	-21,973
Intereses pagados	-17,684	-26,339
Pago de dividendos	-	-
Recompra de acciones propias en cartera	-9,360	-21,962
Efectivo proveniente de las actividades de financiación	-163,886	66,714
Aumento neto de efectivo	-92,618	272,981
Efectivo al inicio del año	256,188	84,433
Efectivo por variaciones en tasas de cambio	-5,262	-286
Efectivo al final del año	158,308	357,128

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

	31-03-2021	31-03-2020
Ingresos	67,063	12,044
Diferencia en cambio	-775	1,277
Utilidad neta	52,970	-20,785

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. 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 1T 2021 vs 1T 2020**INGRESOS**

En el 1T del 2021, los ingresos obtenidos por la corporación ascendieron a S/ 67.1 millones, y presentan un aumento de 457% respecto al mismo periodo del año anterior, debido al mayor 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.

DIFERENCIA EN CAMBIO

En el 1T del 2021 se produjo una pérdida en cambio de S/ -0.8 millones y en el 1T del 2020 se produjo una utilidad en cambio de S/ 1.3 millones, las cuales fueron producto de las posiciones cambiarias y a las variaciones en el tipo de cambio.

RESULTADO NETO

El resultado del 1T 2021 ascendió a S/ 53.0 millones, y el resultado obtenido en el 1T 2020 fue de S/ -20.8 millones, la diferencia se ha dado básicamente por los mayores ingresos descritos anteriormente.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Como se puede observar en el anexo 2, al 31 de marzo del 2021 el total de activos ascendió a S/ 2,290.5 millones, 0.4% menor al total de activos al 31 de marzo del 2020.

Estado de resultados
(En miles de nuevos soles)

ANEXO 1

	31-03-2021	31-03-2020
Ingresos:		
Participación en resultados de las subsidiarias asociadas y negocios conjuntos	55,567	0
Ingresos financieros	598	1,420
Servicios de alquiler	8,298	8,003
Ingresos diversos	2,600	2,621
Total ingresos	67,063	12,044
Costo de servicio de alquiler	-1,384	-1,346
Gastos de administración	-10,075	-10,383
Gastos Financieros	-911	-1,534
Diferencia en cambio, neta	-775	1,277
Participación en resultados de las subsidiarias	0	-16,237
Egresos diversos	-1,301	-2,343
Total egresos	-14,446	-30,566
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	52,617	-18,522
Ingreso (gasto) por Impuesto a las ganancias	353	-2,263
Utilidad (pérdida) neta	52,970	-20,785

Estado de Situación Financiera

(En miles de nuevos soles)

ANEXO 2

	31-03-2021	31-03-2020	Variación %
Caja y bancos	12,919	12,241	5.5
Inversiones en fondos	5,000	-	
Cuentas por cobrar comerciales, neto	7,956	5,355	48.6
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	277,032	179,091	54.7
Otras cuentas por cobrar	12,252	11,930	2.7
Gastos contratados por anticipado	1,150	1,251	-8.1
Activos mantenidos para la ventas	13,914	13,863	0.4
Activo Corriente	330,223	223,731	47.6
Otras cuentas por cobrar a LP	30,035	31,562	-4.8
Otras cuentas por cobrar a relacionadas LP	7,547	40,468	-81.4
Propiedades de inversión	331,011	335,179	-1.2
Muebles y enseres, y equipo	805	837	-3.8
Inversiones	1,590,703	1,650,359	-3.6
Activos intangibles	198	294	-32.7
Activo no Corriente	1,960,299	2,058,699	-4.8
Total Activos	2,290,522	2,282,430	0.4
Parte corriente de la deuda a largo plazo	60,219	78,825	-23.6
Otros pasivos corrientes	118,037	32,718	260.8
Pasivo corriente	178,256	111,543	59.8
Deuda de largo plazo	41,805	103,563	-59.6
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos	48,036	47,533	1.1
Total Pasivos	268,097	262,639	2.1
Patrimonio	2,022,425	2,019,791	0.1
Total Pasivo y Patrimonio	2,290,522	2,282,430	0.4

Conformación del pasivo al 31 de marzo del 2021
ANEXO 3

(En miles de US dólares)

	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacionales	7,000	7,000	-	-	7,000
Inst. Financ. Exterior	20,148	9,024	7,915	3,209	20,148
Otros pasivos	44,192	44,192	-	-	-
Total (US\$)	71,340	60,216	7,915	3,209	27,148
Total (S/.)	268,097	226,292	29,746	12,059	102,024

(A) Sujeto a pago de interés

ANEXO 4
Estado de Flujos de Efectivo

(En miles de nuevos soles)

al 31-03-2021

Flujo de efectivo de actividades de operación	
Cobranzas a clientes	12,670
Dividendos recibidos	31,950
Pagos a proveedores	-1,527
Pagos a trabajadores y otros	-12,149
Efectivo obtenido en las actividades de operación	30,944
Flujo de efectivo de actividades de inversión	
Préstamos cobrados a subsidiarias	363
Compra de instrumentos financieros (fondos mutuos)	-20,000
Venta de instrumentos financieros (fondos mutuos)	15,000
Efectivo obtenido en las actividades de inversión	-4,637
Flujo de efectivo de actividades de financiación	
Amortización de préstamos	-8,440
Intereses pagados	-827
Recompra de acciones	-19,414
Dividendos pagados	-48
Efectivo usado en las actividades de financiamiento	-28,729
Aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo	-2,422
Efecto de variaciones en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo	13
Efectivo al inicio del año	15,328
Efectivo al final del año	12,919

**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.