

Para mayor información,
contactar con:

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

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

Liliana Montalvo V.
Gerente Corporativo de Tesorería
Tel: (511) 626-4163
liliana.montalvo@ferreycorp.com.pe

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

Segundo Trimestre 2015

Lima, 24 de julio de 2015.– Ferreycorp S.A.A. y subsidiarias (BVL: FERREYC1), corporación líder en el rubro de bienes de capital y servicios complementarios, presente en Perú, Chile, Guatemala, El Salvador, Nicaragua y Belice, anuncia sus resultados consolidados para el segundo trimestre del 2015. Los estados financieros se reportan en forma consolidada de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y están expresados en nuevos soles.

RESUMEN EJECUTIVO

- En el segundo trimestre del año, Ferreycorp y sus subsidiarias alcanzaron ventas de S/. 1,327 millones, superiores en 4% a las obtenidas el mismo período del año anterior (S/. 1,272 millones). En el primer semestre del año, las ventas ascendieron a S/. 2,662 millones, 7% mayores que las de similar semestre de 2014 (S/. 2,500 millones).
- La utilidad bruta mostró un crecimiento de 12% en el segundo trimestre (S/. 313 millones) y de 11% en el primer semestre del año (S/. 618 millones) respecto a similares periodos del 2014. El margen bruto también se incrementó tanto en el segundo trimestre (23.6%, frente a 22.0% en el 2T 2014) como en el resultado acumulado (23.2%, frente a 22.4% en el 1S 2014).
- El EBITDA de la corporación se elevó 21% en el segundo trimestre del año, alcanzando S/. 156 millones frente a los S/. 129 millones del mismo periodo del año

anterior, a consecuencia de una mejor utilidad operativa. Dicho crecimiento, en todo el primer semestre, alcanzó un 13%. A su vez, el margen EBITDA del 2T 2015 fue de 11.7%, mayor al 10.1% respecto del período anterior, y similar al alcanzado en todo el primer semestre del presente año (11.6%).

- En el segundo trimestre de 2015, la utilidad operativa mostró un importante crecimiento de 36%, debido al incremento en el margen bruto gracias a una buena mezcla en las ventas, donde la posventa tuvo un alto porcentaje de 41%; a la recuperación de la pérdida en cambio registrada tanto el año anterior como en lo que va del 2015; así como al control de los gastos. En el semestre, la utilidad operativa se incrementó en 24%, igualmente impulsada por el mayor margen.
- La utilidad neta en el segundo trimestre del año alcanzó S/. 38 millones, con una disminución de 17% respecto al segundo trimestre del 2014. Esta reducción es el resultado de una pérdida en cambio de S/. 35 millones en el 2T 2015, frente a una apreciación del sol de S/. 5 millones en el 2T 2014. En los resultados acumulados del 2015, la utilidad neta ascendió a S/. 69 millones, en comparación con S/. 96 millones del 1S 2014 (pérdida en cambio de S/. 78 millones en el 1S 2015 vs sólo S/. 1 millón en el 1S 2014). Sin embargo, pese a este resultado, es necesario remarcar que la utilidad neta viene presentando una evolución favorable respecto al primer trimestre del año (S/. 31 millones) y al segundo semestre del 2014 (-S/. 4 millones).
- La utilidad por acción en el segundo trimestre de 2015 ha sido de S/. 0.037, menor a la obtenida en el mismo período del año anterior, de S/. 0.045, debido a la disminución en la utilidad neta, impactada por la diferencia en cambio. La utilidad por acción en el primer semestre de 2015 fue de S/. 0.068 menor a S/. 0.095 obtenida en el primer semestre de 2014. El EBITDA por acción subió de S/. 0.127 a S/. 0.154 y comparado contra el 1T 15, pasó de S/. 0.031 a S/. 0.037. El EBITDA por acción también se incrementa en el primer semestre, pasa de S/. 0.269 en el 2014 a S/. 0.304 en el 2015. En todos los períodos, el número de acciones ha sido de 1,014,326,324.
- El Flujo de Caja Libre en el segundo trimestre de 2015 fue de S/. -40.0 millones como resultado del incremento de las cuentas por cobrar debido a la facturación de equipos a una importante empresa minera por US\$ 46 millones que serán cobrados en julio de este año. En el primer semestre de 2015 el Flujo de Caja Libre fue de S/. -54 millones impactado, adicionalmente, por la adquisición estratégica de un terreno en el primer trimestre.

	2T15	2T14	%Var.	1S15	1S14	%Var.
Ventas netas US\$ (millones)	422	455	-7.3%	858	892	-3.9%
Ventas netas S/.	1,327	1,272	4.4%	2,662	2,500	6.5%
Utilidad bruta S/.	313	279	12.2%	618	559	10.5%
Utilidad operativa S/.	111	82	35.7%	224	182	23.6%
Gastos financieros S/.	(27)	(26)	3.4%	(52)	(50)	3.9%
Diferencia en cambio S/.	(35)	5	-843.6%	(78)	(1)	5674.2%
Utilidad neta S/.	38	46	-17.2%	69	96	-28.2%
EBITDA S/.	156	129	20.8%	308	273	12.8%
Utilidad por acción	0.037	0.045	-17.2%	0.068	0.095	-28.2%
Flujo de caja libre	(40)	(33)	20.1%	(54)	202	-126.5%
<hr/>						
Margen bruto	23.6%	22.0%		23.2%	22.4%	
Margen operativo	8.4%	6.4%		8.4%	7.3%	
Margen neto	2.9%	3.6%		2.6%	3.8%	
Margen EBITDA	11.7%	10.1%		11.6%	10.9%	
Ratio de apalancamiento				1.22	1.07	
Deuda Financiera neta (de caja) / EBITDA				3.52	3.05	

HECHOS DESTACADOS

Cambios y nombramientos en la corporación

En el mes de junio, la Gerencia General de Ferreycorp anunció cambios organizacionales que forman parte del plan de consolidación de la corporación, iniciado en el año 2012 con la creación del holding.

En línea con el desarrollo de los negocios de Ferreycorp, se consideró oportuno concretar la transición ordenada de la alta dirección en la corporación y en algunas de sus subsidiarias.

La Sra. Mariela García de Fabbri, que ocupa la Gerencia General tanto de Ferreycorp como de Ferreyros atenderá con plenitud la gestión de la corporación desde el 1 de enero del 2016, incluyendo la supervisión de todas las subsidiarias. Como consecuencia dejará la Gerencia General de Ferreyros S.A. que ocupa hace 7 años, desde dicha fecha. La Gerencia General de Ferreycorp, mantendrá un mayor enfoque en las empresas distribuidoras de Caterpillar en Perú (Ferreyros, Unimaq y Orvisa), por lo que estos cambios incluyen la designación de Gerentes Corporativos de Negocios en Ferreycorp S.A.A. para enfocarse en las subsidiarias de la corporación diferentes a las distribuidoras de Caterpillar en Perú. Se nombra Gerente Corporativo de Negocios en Ferreycorp S.A.A. al Sr. Oscar Rubio Rodríguez, quien se enfocará en un conjunto de empresas subsidiarias de la corporación, así como la supervisión del crecimiento de la relación con representadas de líneas aliadas, dejando la Gerencia General de Unimaq S.A. a fines de año. A su vez, se nombra Gerente Corporativo de Negocios en Ferreycorp S.A.A. al Sr. Luis Bracamonte Loayza, quien se enfocará en otro conjunto de empresas subsidiarias de la corporación.

En las compañías subsidiarias se realizan los siguientes cambios gerenciales.

Se promueve al Sr. Gonzalo Díaz Pro como Gerente General de Ferreyros S.A. desde enero de 2016, asumiendo a partir de julio de 2015 la Gerencia General Adjunta de la empresa, como parte de un proceso de sucesión y se promueve al Sr. Alberto Parodi de la Cuadra como Gerente General de Unimaq S.A., desde enero de 2016, asumiendo a partir de julio de 2015 la Gerencia General Adjunta de la empresa, como parte de un proceso de sucesión.

Estos cambios permitirán una mejor supervisión de los negocios de la corporación y a su vez son la ejecución de planes de sucesión elaborados con anticipación.

Adquisición de Transportes Pesados S.A. de C.V. en El Salvador

Ferreycorp amplió sus operaciones existentes en El Salvador con la adquisición de Transportes Pesados S.A. de C.V., líder en la comercialización de repuestos para transporte pesado, con 35 años en el mercado y ocho sucursales, a través de una inversión de US\$ 9 millones. Ferreycorp complementa así su actividad en El Salvador, donde se ubica desde 2010 con su subsidiaria Compañía General de Equipos S.A.- Cogesa, distribuidora de Caterpillar y marcas aliadas.

La adquisición fue concretada a través de INTI Inversiones Interamericanas Corp., empresa subsidiaria de Ferreycorp S.A.A. De esta forma, la corporación renueva su compromiso con Centroamérica, en el ámbito de bienes de capital, como parte del objetivo de crear valor y consolidar su presencia en los países donde opera. En dicha región, Ferreycorp tiene hoy operaciones en El Salvador, Guatemala, Nicaragua y Belice. El 1° de julio de 2015, la corporación tomó el control de la empresa adquirida.

Ferreyros una de las 10 mejores compañías para trabajar en el Perú

Ferreyros, fue reconocida por segundo año consecutivo como una de las 10 mejores empresas para trabajar en el país, según el ranking Merco Personas- Empresas con Talento Perú 2015. La compañía, con un equipo humano de 3,600 colaboradores, ocupó la posición 8 de la lista.

El ranking Merco Talento Perú recoge la percepción de cuáles son las empresas con mayor atractivo para trabajar en el país. Se basa en más de 9,300 encuestas a trabajadores, expertos en recursos humanos y 'headhunters', responsables de recursos humanos en empresas, exalumnos de escuelas de negocios, universitarios y público en general, considerando tres valores de reputación: calidad laboral, marca empleador y reputación interna.

Merco (Monitor Empresarial de Reputación Corporativa) es un instrumento de evaluación reputacional lanzado en el año 2000 y tiene presencia en once países: España, Colombia, Argentina, Chile, Ecuador, Bolivia, Brasil, México, Perú, y en proceso en Centroamérica (Costa Rica y Panamá).

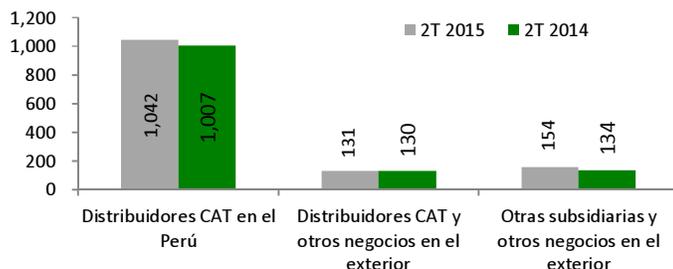
Ferreycorp en el Índice de Buen Gobierno Corporativo

Por octavo año consecutivo, la corporación Ferreycorp fue integrada en el Índice de Buen Gobierno Corporativo (IBGC) de la Bolsa de Valores de Lima. Ferreycorp ha formado parte de este índice desde su creación en el año 2008.

El índice de Buen Gobierno Corporativo es un índice de capitalización que tiene como objeto reflejar el comportamiento de los valores de aquellas empresas que adoptan adecuadamente los principios de buen gobierno corporativo para las sociedades peruanas, considerando además sus niveles de liquidez.

GESTIÓN COMERCIAL
COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR GRUPO DE EMPRESAS

Ventas por Grupo de empresas
 (S/. millones)



En el segundo trimestre de 2015, Ferreycorp S.A.A. y sus empresas subsidiarias en Perú, Chile, Guatemala, El Salvador, Nicaragua y Belice alcanzaron niveles de ventas consolidadas de S/. 1,327 millones, mostrando un incremento de 4.4% frente a similar periodo del 2014.

Como se recuerda, Ferreycorp distribuye sus negocios en tres grandes divisiones: las empresas subsidiarias encargadas de la representación de Caterpillar y marcas aliadas en el Perú (Ferreyros, Ferrenergy, Unimaq y Orvisa), las dedicadas a la representación de Caterpillar y otros negocios en Centroamérica (Gentrac, Cogesa y Mercalsa); y las que complementan la oferta de bienes y servicios al negocio Caterpillar en el Perú y el extranjero para los diferentes sectores productivos (Motored, Fiansa, Fargoline, Mega Representaciones, Cresko, Forbis Logistics, Sitech y Trex). En el segundo trimestre del 2015, la composición de las ventas de Ferreycorp de acuerdo a esta distribución no ha variado sustancialmente con respecto a similar periodo del 2014.

Ventas
 (S/. millones)

	2T 2015	%	2T 2014	%	Var %
Distribuidores CAT en el Perú	1,042	78.5	1,007	79.2	3.5
Distribuidores CAT y otros negocios en el exterior	131	9.9	130	10.2	0.7
Otras subsidiarias y otros negocios en el exterior	154	11.6	134	10.6	14.6
TOTAL	1,327	100.0	1,272	100.0	4.4

El primer grupo de empresas, integrado por los distribuidores CAT en el Perú, aumentó sus ventas en 3.5% respecto al mismo periodo del año anterior, en línea con el mayor volumen de ventas de Ferreyros a empresas de la Gran Minería.

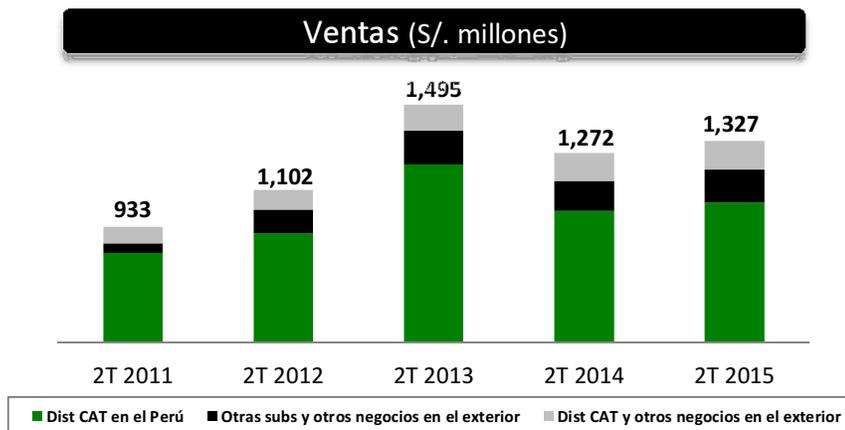
El segundo grupo de empresas, con presencia en Centroamérica, incrementó ligeramente sus ventas en 0.7%, en relación al mismo periodo del año 2014. A pesar que las ventas mantuvieron los niveles

similares a los del periodo anterior, cabe señalar el crecimiento en el negocio de alquileres y usados y el de lubricantes, de 86% y 19%, respectivamente.

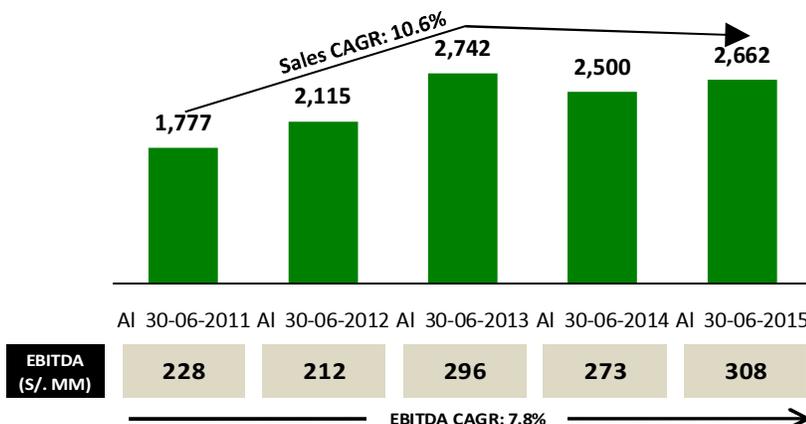
El tercer grupo de empresas, que complementa la oferta de bienes y servicios, mostró un aumento de 14.6% en sus ventas al incorporar los ingresos de la subsidiaria Trex en Chile, lo que ha permitido compensar, en parte, las menores ventas de Motored y Fiansa, subsidiarias de la corporación que enfrentan una mayor desaceleración de los sectores económicos a los que atienden.

De esta forma, se materializa la estrategia de diversificación adoptada por la corporación, en la comercialización de líneas de productos, la atención a sectores económicos y la presencia en diferentes países.

Ventas	2T 2015	%	2T 2014	%	VAR %
(S/. millones)					
Ferreyros	840	63.3%	808	63.5%	4.0%
Unimaq	158	11.9%	145	11.4%	9.2%
Orvisa	44	3.3%	54	4.3%	-19.5%
Total distribuidores CAT en el Perú	1,042	78.5%	1,007	79.2%	3.5%
Total distribuidores CAT y otros negocios en el Exterior	131	9.9%	130	10.2%	0.7%
Motored	45	3.4%	49	3.8%	-8.2%
Mega Representaciones	47	3.5%	47	3.7%	-1.8%
Trex	34	2.6%	5	0.4%	522.0%
Otras (Fargoline, Cresko, Fiansa, etc)	29	2.2%	33	2.6%	-11.9%
Total otras subsidiarias y otros negocios en el exterior	154	11.6%	134	10.6%	14.6%
TOTAL	1,327	100.0%	1,272	100.0%	4.4%

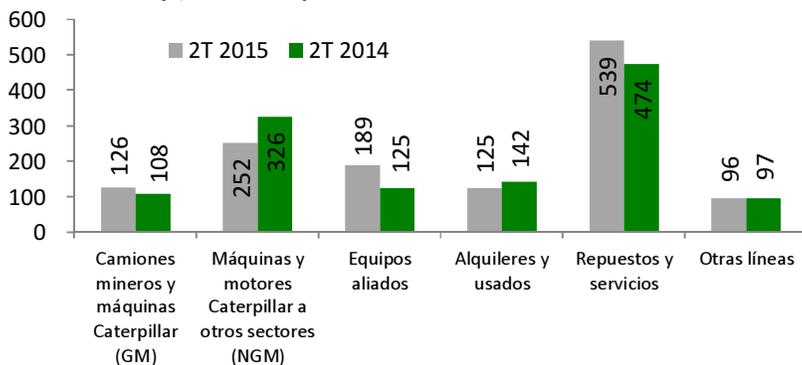


Ventas y EBITDA (S/. millones)



COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR LÍNEA DE NEGOCIO

Ventas por Línea de negocio (S/. millones)



Al analizar los resultados por línea de venta, en el segundo trimestre del 2015 resalta el incremento de 17% en las ventas de equipos Caterpillar a clientes de la Gran Minería, en el que destaca la venta de 2 palas y 14 camiones mineros a clientes con operaciones negociadas el año pasado. Otra línea que mostró un importante crecimiento, aunque con menor participación en el total de las ventas, ha sido la de equipos de marcas aliadas, con un crecimiento de 51%, debido, principalmente, a la incorporación del negocio de Trex que aportó una venta de S/. 32 millones en el trimestre.

En Otras líneas se muestra una ligera disminución de 1% respecto al período anterior, pudiendo compensar este resultado el incremento en las líneas de Lubricantes, Servicios logísticos e Implementos de seguridad con crecimientos de 14%, 42% y 9%, respectivamente.

Cabe resaltar que el negocio logístico está muy relacionado con el negocio de importaciones de bienes de capital. Dado que las empresas de la corporación son, en gran parte, importadoras de equipos de diferentes lugares de origen, es de vital importancia contar con una cadena de logística eficiente, que permita atender a los clientes en los plazos de acuerdo a sus expectativas. Este negocio logístico, que inicialmente se centraba en atender a las empresas del grupo, ha diversificado su cartera de clientes.

En relación a los ingresos derivados de ventas de repuestos y servicios, destaca el crecimiento de 14% frente al mismo período del 2014, impulsado por la presencia de un importante parque de maquinaria y equipos comercializados en los últimos años en los países donde opera Ferreycorp, donde sus distribuidores mantienen altas participaciones de mercado.



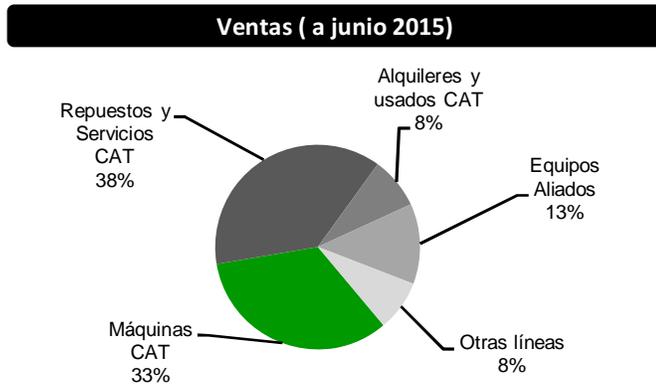
Cabe destacar que las ventas de repuestos y servicios de la marca Caterpillar continúan manteniendo una importante participación de 41% en las ventas totales de la corporación, siendo las líneas que impulsan un importante margen para cubrir los gastos logísticos y de distribución, así como para generar un mayor EBITDA a la corporación.

El servicio posventa que Ferreycorp brinda a sus clientes se caracteriza por sus altos estándares de calidad y es su atributo diferenciador frente a la competencia. Sin embargo, requiere de importantes inversiones en inventarios de repuestos y componentes, así como en la modernización de sus talleres y en la selección y entrenamiento de sus técnicos.

Ventas
(S/. millones)

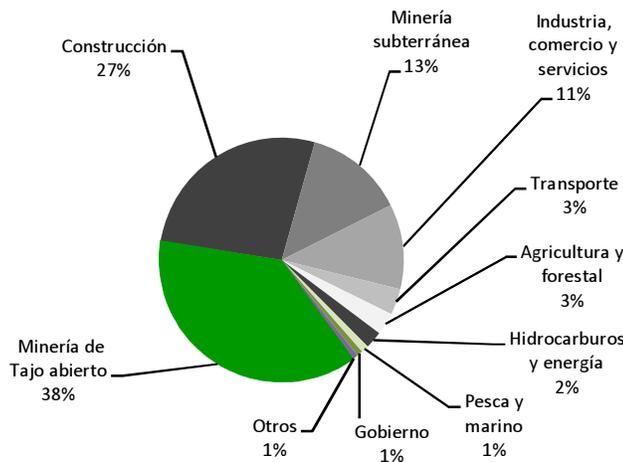
	2T 2015	%	2T 2014	%	Var %	1S 2015	%	1S 2014	%	Var %
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	126	9.5	108	8.5	16.9	360	13.5	261	10.4	37.9
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	252	19.0	326	25.6	-22.8	530	19.9	604	24.2	-12.3
Equipos aliados	189	14.2	125	9.8	51.2	312	11.7	276	11.0	13.2
Alquileres y usados	125	9.4	142	11.1	-11.5	218	8.2	244	9.7	-10.6
Repuestos y servicios	539	40.6	474	37.3	13.7	1,055	39.6	931	37.2	13.4
Otras líneas	96	7.2	97	7.6	-1.3	187	7.0	184	7.4	1.4
TOTAL	1,327	100.0	1,272	100.0	4.4	2,662	100.0	2,500	100.0	6.5

Al 30 de junio de 2015, las ventas de la línea Caterpillar representan el 79% de los ingresos, si se considera tanto maquinaria y equipos (nuevos, usados y alquilados) como repuestos y servicios.



COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR SECTORES ECONÓMICOS

En cuanto a la distribución de las ventas por sectores económicos, los sectores minería de Tajo abierto y construcción al 30 de junio 2015 alcanzaron un 38% y 27% en el total de ventas, respectivamente. Al 30 de junio del 2014, la participación del sector minería de Tajo abierto fue de 26%, habiéndose generado un incremento en la participación del sector de 12 puntos porcentuales, como consecuencia del incremento de ventas a la Gran Minería antes explicado.



ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS

Ventas

Millones soles	2T 15	2T 14	%Var.	1S 15	1S 14	%Var.
Ventas	1,327.3	1,271.7	4.4	2,662.1	2,499.8	6.5

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

Utilidad bruta

Millones soles	2T 15	2T 14	%Var.	1S 15	1S 14	%Var.
Margen bruto	313.2	279.2	12.2	617.7	559.1	10.5

En el 2T 2015 la utilidad bruta fue superior a la obtenida en el 2T 2014. En términos porcentuales, el margen bruto del trimestre, de 23.6%, ha sido superior al 22.0% obtenido en el mismo periodo del año anterior. En líneas generales, esta variación del margen bruto se explica por:

- Incremento porcentual de la participación de las ventas de repuestos y servicios (2T 2015: 40.6%; 2T 2014: 37.3%), las cuales tienen un mayor margen al de otras líneas. A su vez, el menor margen de equipos mineros vendido contrarresta este efecto.
- Recuperación de la pérdida en cambio en el 2T 2015 por S/. 35 millones. En este trimestre el tipo de cambio promedio ha sido de S/. 3.145, mientras que en el 2T 2014 el tipo de cambio promedio fue de S/. 2.793, lo que representa una variación de 12.6%. En lo que va del año la recuperación de la pérdida en cambio generada en los meses anteriores es de S/. 90 millones.

Gastos de venta y administración

Millones soles	2T 15	2T 14	%Var.	1S 15	1S 14	%Var.
Gastos de venta y administrativos	204.0	197.1	3.5	398.8	383.4	4.0

Los gastos de venta y administración del 2T 2015 se incrementaron en 3.5% con relación al mismo trimestre del año anterior, por debajo del incremento en ventas.

El incremento en los gastos de operación se ha producido básicamente por la incorporación del nuevo negocio Trex, con operaciones en Chile, el cual de ser excluido nos daría un nivel de gasto similar al período anterior. En ese sentido, en este trimestre el porcentaje sobre ventas fue similar al del período anterior, de 15.5% en el 2T 2014, a 15.4% en el 2T 2015.

Gastos financieros

Millones soles	2T 15	2T 14	%Var.	1S 15	1S 14	%Var.
Gastos financieros	26.7	25.8	3.4	52.2	50.2	3.9

El gasto financiero del 2T 2015 presenta un incremento de 3.4% respecto al 2T 2014. Cabe destacar que la deuda financiera es contratada en dólares y que se ha mantenido estable, en US\$ 660 millones al cierre de junio 2015, frente a US\$ 669 millones un año atrás. Sin embargo, el crecimiento en el gasto financiero en la moneda funcional se debe a la conversión a soles a un mayor tipo de cambio (1S 2015: S/. 2,099.0 millones; 1S 2014: S/. 1,869.4 millones). Por otro lado, la estabilidad de la deuda financiera de Ferreycorp demuestra el esfuerzo de la corporación en la gestión de activos.

Utilidad (pérdida) en cambio

Millones soles	2T 15	2T 14	%Var.	1S 15	1S 14	%Var.
Diferencia en cambio	-35.4	4.8		-78.3	-1.4	5674.2

La pérdida en cambio del 2T 2015 se ha producido por una devaluación del sol respecto al dólar de 2.65%. En el 2T 2014 se presentó una apreciación del sol en relación con el dólar de 0.46%.

Como se ha destacado en otras oportunidades, es necesario recordar que la empresa tiene un calce cambiario operativo, al tener casi todas sus operaciones en dólares: importa la maquinaria, factura a sus clientes y se financia principalmente en dólares. La posición cambiaria pasiva neta está ampliamente cubierta por las existencias, que son transadas también en dólares, pero que se encuentran registradas en el balance al tipo de cambio de adquisición. Al 30-06-15, los inventarios están registrados al tipo de cambio promedio de S/. 3.015, mientras que el pasivo se encuentra registrado al tipo de cambio de S/. 3.179. La diferencia a favor ha generado una reserva en el inventario de S/. 70 millones, que se recuperará en los próximos meses, cuando dichos inventarios se facturen a un tipo de cambio mayor al que se registraron al ser adquiridos. En el segundo semestre de 2014 se generó una pérdida en cambio de S/. 98 millones y en el primer semestre del 2015 la pérdida fue de S/. 78 millones, juntas son S/. 176 millones, y estimamos que ya se recuperó S/. 90 millones quedando una reserva sólo en el inventario de S/. 70 millones.

Utilidad neta

Millones soles	2T 15	2T 14	%Var.	1S 15	1S 14	%Var.
Utilidad neta	37.9	45.7	-17.2	68.9	96.0	-28.2

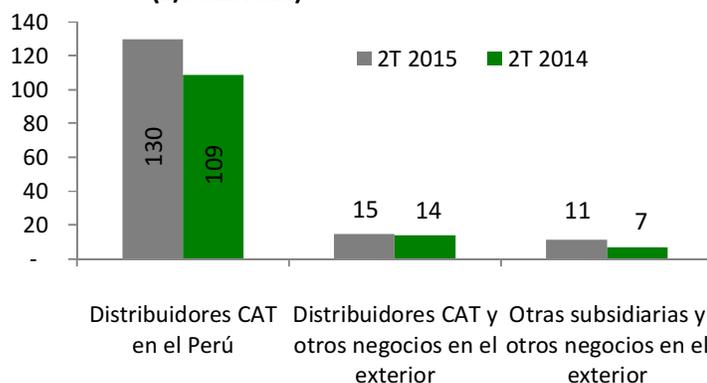
Como se ha explicado líneas arriba, la utilidad del trimestre ha sido afectada por la pérdida en cambio, que se debe recuperar en los meses siguientes, de la misma forma en que se ha recuperado en el trimestre gran parte de la pérdida en cambio generada en los meses anteriores.

EBITDA

Millones soles	2T 15	2T 14	%Var.	1S 15	1S 14	%Var.
EBITDA	155.8	129.0	20.8	308.3	273.3	12.8

EBITDA por Grupo de Empresas

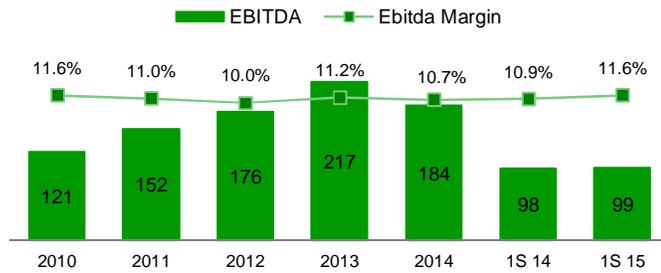
(S/. millones)



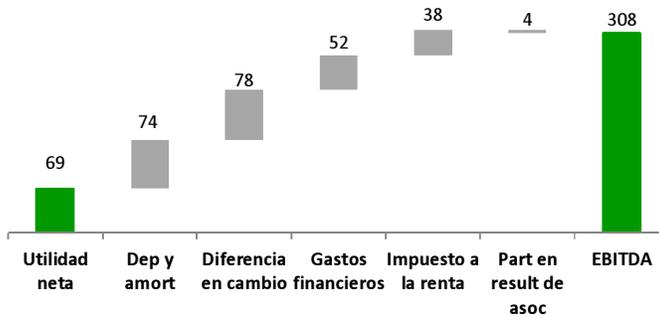
El 82% del EBITDA de la corporación es generado por las empresas subsidiarias que distribuyen Caterpillar y marcas aliadas en el Perú (Ferreyros, Unimaq y Orvisa), negocios que aportan el mayor volumen de ventas y utilidad a la corporación. Por su parte, el 10% del EBITDA es producto de las empresas distribuidoras de Caterpillar y otros negocios en el exterior, mientras que el 8% proviene de las empresas subsidiarias locales que complementan la oferta de bienes y servicios para los diferentes sectores productivos, en línea con una similar distribución de las ventas.

	2015		2014	
	2Q	1Q	2Q	1Q
EBITDA (S/. millones)				
Consolidado	155.8	152.5	129.0	144.2
Distrib CAT en el Perú	129.9	124.2	108.5	121.9
Distrib CAT y otros negocios en el exterior	14.6	15.7	13.8	11.3
Otras subsidiarias y otros negocios en el exterior	11.3	12.5	6.7	11.0
EBITDA margin				
Consolidado	11.7	11.4	10.1	11.7
Distrib CAT en el Perú	12.5	11.7	10.8	12.7
Distrib CAT y otros negocios en el exterior	11.4	10.7	10.6	9.3
Otras subsidiarias y otros negocios en el exterior	7.4	9.2	5.0	7.5

El EBITDA del 2T 2015 ascendió a S/. 156 millones, en comparación con los S/. 129 millones del 2T 2014, lo que representa un incremento de 20.8%, generado básicamente por una mejor utilidad operativa. En moneda extranjera, el incremento equivale a 7.2%, pasando de US\$ 46 millones en el 2T 2014 a US\$ 50 millones en el 2T 2015. El margen EBITDA ha pasado de 10.1% en el 2T 2014 a 11.7% en el 2T 2015.



Ebitda al 30 de junio de 2015 (S/. millones)



ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

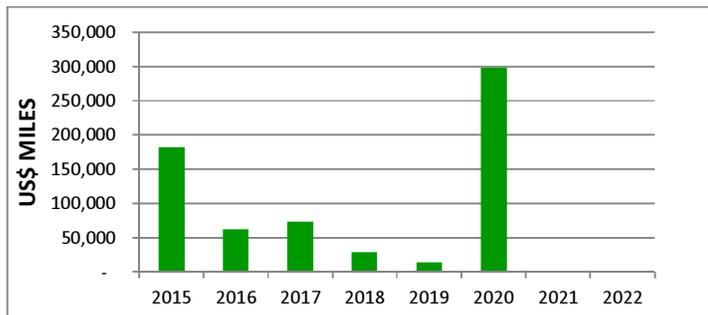
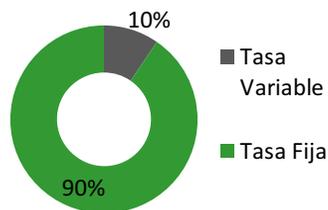
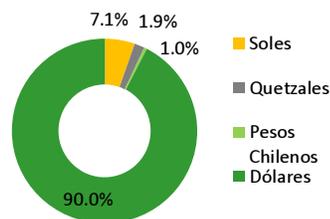
Como se puede observar en el anexo 2, al 30 de junio 2015, el total de activos ascendió a S/. 4,650.5 millones, en comparación con S/. 4,338.6 millones al 30 de junio del 2014, equivalente a un incremento de S/. 312.0 millones (7.2%). Esta variación se ha originado, principalmente, por: i) un aumento de S/. 162.5 millones en cuentas por cobrar comerciales debido, en su mayoría, a la facturación de equipos a la Gran Minería por US\$ 46 millones; ii) un incremento de S/.68.4 millones en inventarios por la colocación de nuevas órdenes de compra con Caterpillar para ventas futuras; y iii) un crecimiento de S/. 47.0 millones en activo fijo debido, principalmente, a la compra de un terreno en Punta Negra, que permitirá en el futuro mejorar la cobertura y atención a los clientes, y que ha sido adquirido a un costo del metro cuadrado menor a lo que se espera a futuro, y al promedio del costo de los demás inmuebles de la corporación.

La deuda financiera al 30 de junio de 2015 ascendió a S/. 2,099.0 millones, equivalente a US\$ 660 millones, lo que representa un incremento de 12.3% en soles y una disminución de 1.2% en dólares, en comparación con el saldo de dicha deuda al 30 de junio de 2014, de S/. 1,869.4 millones, equivalente a US\$ 669 millones.

El 33.6% de la deuda financiera (S/. 704.6 millones) corresponde a obligaciones financieras a corto plazo, mientras que el saldo (S/. 1,394.4 millones) corresponde a obligaciones financieras a largo plazo.

Las obligaciones que vencen en el 2015 ascienden a US\$ 182 millones, monto que podría considerarse alto con relación a los vencimientos de los siguientes años, salvo en lo que respecta al vencimiento de los bonos internacionales (2020), debido a que la corporación ha seguido una estrategia de financiamiento a corto plazo que se sustenta en la posibilidad de flexibilizar el fondeo, para aprovechar las mejores condiciones de mercado, tanto en el mercado financiero peruano como extranjero, mejorar las tasas de interés y disminuir el efecto del gasto financiero de las empresas de la corporación. Estos créditos serán cancelados con recursos de la corporación y con líneas de crédito disponibles. Cabe mencionar que la corporación cuenta con más de US\$ 700 millones de líneas disponibles en bancos locales, Caterpillar Financial Services y la línea de financiamiento de inventarios de nuestro proveedor Caterpillar.

A continuación se detalla el vencimiento anual de la deuda consolidada de Ferreycorp y subsidiarias, la cual ha sido contratada en un 90.0% en dólares. El financiamiento en soles corresponde a financiamientos de subsidiarias que tienen un porcentaje de sus ingresos en soles. Asimismo, el 90% de la deuda ha sido contratada a tasa fija, estando así protegidos de posibles incrementos en las tasas de interés.

Vencimiento anual de la deuda (US\$ miles)

Distribución de deuda por tipo de tasa

Distribución de deuda por moneda

Inversiones en activo fijo (Capex)

En millones de soles	1S 2015	1S 2014
Infraestructura (1)	68.9	17.0
Maquinaria y equipo	14.7	21.4
Flota de alquiler	(40.0)	41.1
Otros (2)	4.9	8.8
Total	48.5	88.3

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

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

Las inversiones de capital (Capex) al 30 de junio del 2015 ascendieron a S/. 48.5 millones (US\$ 15 millones), menores en 45% respecto del mismo período del 2014 (S/. 88.3 millones equivalentes a US\$ 32 millones). Dicho monto se distribuye de la siguiente manera: 30% corresponde a maquinaria y equipo, -83% a flota de alquiler, 142% a infraestructura y 10% a otros conceptos.

ANALISIS DE RESULTADOS POR DIVISIONES:

A continuación se detallan los ingresos por grupo de empresas y líneas de negocio:

Ventas 2T 2015	Distrib CAT en el Perú	Distrib CAT y otros negocios en el exterior	Otras subsidiarias y otros negocios en el exterior	Consolidado	%
(S/. millones)					
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	126	0	0	126	10
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	216	36	0	252	19
Equipos aliados	124	2	63	189	14
Alquileres y usados	97	26	2	125	9
Repuestos y servicios	479	33	28	539	41
Otras líneas	0	34	62	96	7
TOTAL	1,042	131	154	1,327	100

Ventas 2T 2014	Distrib CAT en el Perú	Distrib CAT y otros negocios en el exterior	Otras subsidiarias y otros negocios en el exterior	Consolidado	%
(S/. millones)					
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	108	0	0	108	9
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	270	54	2	326	26
Equipos aliados	82	2	41	125	10
Alquileres y usados	127	14	0	142	11
Repuestos y servicios	419	34	21	474	38
Otras líneas	0	0	70	70	6
TOTAL	1,007	103	134	1,245	100

Ventas 1S 2015	Distrib CAT en el Perú	Distrib CAT y otros negocios en el exterior	Otras subsidiarias y otros negocios en el exterior	Consolidado	%
(S/. millones)					
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	360	0	0	360	14
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	438	92	0	530	20
Equipos aliados	199	6	107	312	12
Alquileres y usados	169	44	4	218	8
Repuestos y servicios	931	72	53	1,055	40
Otras líneas	0	61	126	187	7
TOTAL	2,097	275	290	2,662	100

Ventas 1S 2014 (S/. millones)	Distrib CAT en el Perú		Distrib CAT y otros negocios en el exterior		Otras subsidiarias y otros negocios en el exterior		Consolidado	%
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	261	0	0	0	261	10		
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	508	94	2	604	24			
Equipos aliados	164	5	107	276	11			
Alquileres y usados	212	31	0	244	10			
Repuestos y servicios	825	66	41	931	37			
Otras líneas	0	56	129	184	7			
TOTAL	1,970	252	278	2,500	100			

Dealers Caterpillar en Perú

Los dealers Caterpillar en el Perú incluyen las siguientes subsidiarias: Ferreyros, Unimaq, Orvisa y Ferrenergy. Los principales mercados a los que atienden estas subsidiarias son: Minería y Construcción.

(S/. miles)	2T 15	2T 14	1S 15	1S 14
Ventas	1,041,895	1,006,905	2,096,512	1,970,251
Utilidad Bruta	250,066	220,759	491,593	445,431
Margen Bruto	24%	22%	23%	23%
Gastos Operativos	151,585	148,245	297,483	290,215
Margen Operativo	9%	7%	9%	8%
Depreciación y Amortización	28,176	33,255	51,654	65,384
EBITDA	129,874	108,528	254,112	230,411
Margen EBITDA	12%	11%	12%	12%

Caterpillar dealers y otros negocios en el exterior

Los dealers Caterpillar y otros negocios en el exterior incluyen las siguientes subsidiarias: Gentrac Guatemala, Gentrac Belice, Cogesa (El Salvador), Mercalsa (Nicaragua) y Forbis Logistics (USA). Los principales mercados a los que atienden estas subsidiarias son: Construcción, Minería, Comercio y Servicios.

(S/. miles)	Resultados 2T		Resultados Acumulados al 2T	
	2T 15	2T 14	1S 15	1S 14
Ventas	131,209	130,288	275,129	251,879
Utilidad Bruta	31,238	29,584	62,971	57,614
Margen Bruto	24%	23%	23%	23%
Gastos Operativos	22,870	21,325	44,359	41,684
Margen Operativo	6%	6%	7%	6%
Depreciación y Amortización	5,775	3,922	11,419	7,405
EBITDA	14,592	13,780	30,329	25,098
Margen EBITDA	11%	11%	11%	10%

Otros negocios en el Perú y en el exterior

Las subsidiarias dedicadas a otros negocios en el Perú y en el exterior son: Motored, Mega Representaciones, Fargoline, Trex (Chile), Cresko, Fiansa, Forbis Peru e Inmobiliaria CDR. Los principales mercados a los que atienden estas subsidiarias son: Construcción, Minería, Transporte, Industria, Comercio y Servicios.

(S/. miles)	Resultados 1T		Resultados Acumulados al 1T	
	2T 15	2T 14	1S 15	1S 14
Ventas	154,159	134,468	290,460	277,621
Utilidad Bruta	31,897	28,823	63,152	56,015
Margen Bruto	21%	21%	22%	20%
Gastos Operativos	29,549	27,578	56,984	51,521
Margen Operativo	2%	1%	2%	2%
Depreciación y Amortización	5,857	4,129	11,186	7,922
EBITDA	11,349	6,716	23,842	17,748
Margen EBITDA	7%	5%	8%	6%

RATIOS FINANCIEROS

	2015	2014
Ratio corriente	1.81	1.91
Ratio de endeudamiento financiero (1)	1.22	1.07
Ratio de endeudamiento total (2)	1.88	1.74
Ratio de deuda financiera neta / EBITDA (3)	3.52	3.05
Ratio de apalancamiento financiero ajustado (4)	2.60	2.43
Ratio de cobertura de gastos financieros (5)	5.91	5.44
Rotación de activos	1.12	1.18
Rotación de inventarios	2.76	2.81
ROE	4.0%	12.1%
ROA	1.4%	4.3%
ROIC (6)	10.6%	11.5%
Días de cobranza	59	56
Días de pago	38	37
Ciclo de caja	152	147
Valor contable por acción	1.59	1.56

(1) Deuda financiera neta de caja / Patrimonio

(2) Total pasivo / Patrimonio

(3) Neta de caja

(4) Se excluye la deuda de corto plazo para el financiamiento de inventario

(5) EBITDA / Gastos financieros

Los ratios ROE y ROA se vieron influidos principalmente por la disminución de la utilidad neta obtenida en los últimos doce meses, la cual se vio impactada por la pérdida en cambio que se registró de manera más acentuada a partir del segundo semestre del año 2014 (S/. 98 millones en el segundo semestre de 2014 y S/. 78 millones en el segundo semestre de 2015).

El ROIC a junio 2015 se vio reducido en comparación con lo registrado a junio 2014, debido al incremento de la deuda financiera por la compra del terreno de Punta Negra, principalmente. Por otro lado, es importante mencionar que el efecto del alza del tipo de cambio también impactó en la deuda financiera en soles.

GLOSARIO DE TÉRMINOS

1) Deuda Financiera Neta

Métrica que muestra cómo quedaría la deuda financiera si se le restan los activos más líquidos de la empresa. Se calcula de la siguiente manera: Deuda Financiera Total – Caja

2) Tasa de crecimiento anual compuesto (CAGR)

Tasa de crecimiento promedio año a año de un valor durante un periodo determinado

3) 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

4) Ratio de Cobertura de Gastos Financieros ajustado

Capacidad de la empresa para atender sus obligaciones derivadas de la deuda, excluyendo los gastos relacionados a las obligaciones de corto plazo para inventarios. El ratio se calcula de la siguiente manera: EBITDA / Gastos Financieros - Gastos financieros relacionados a la deuda de corto plazo para inventarios

5) 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

6) 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

7) EBITDA

Se utiliza para evaluar el desempeño financiero de las operaciones de la compañía. El cálculo se realiza de la siguiente manera: Utilidad Neta (+/-) Gastos financieros (+/-) diferencia en cambio (+/-) impuesto a la renta (+/-) participación en asociadas + depreciación + amortización

8) Ratio de Deuda Financiera Neta / EBITDA

Pasivos que generan intereses menos la caja de la empresa, divididos por el EBITDA acumulado de los últimos doce meses

9) Flujo de Caja Libre

Se refiere al dinero disponible luego de cubrir todas las necesidades operativas de la empresa. Se calcula de la siguiente forma: Flujo de Caja Operativo - Ingresos Financieros - CAPEX (no se consideran las transferencias a inventario, ya que estas se ven reflejadas en el Flujo de Caja Operativo).



FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 1

Estado de Resultados (NOTA)

(En miles de nuevos soles)

	2T 2015	%	2T 2014	%	Var %	Al 30 de junio 2015	%	Al 30 de junio 2014	%	Var %
Ventas Netas	1,327,263	100.0	1,271,661	100.0	4.4	2,662,101	100.0	2,499,751	100.0	6.5
Costo de Ventas	-1,014,062	-76.4	-992,495	-78.0	2.2	-2,044,385	-76.8	-1,940,692	-77.6	5.3
Utilidad bruta	313,201	23.6	279,166	22.0	12.2	617,716	23.2	559,059	22.4	10.5
Gastos de Venta y Administración	-204,004	-15.4	-197,148	-15.5	3.5	-398,826	-15.0	-383,420	-15.3	4.0
Otros Ingresos (Egresos), neto	2,085	0.2	-33	(0.0)	-6,418.2	5,436	0.2	5,923	0.2	-8.2
Utilidad operativa	111,282	8.4	81,985	6.4	35.7	224,326	8.4	181,562	7.3	23.6
Ingresos Financieros	4,725	0.4	5,734	0.5	-17.6	9,698	0.4	10,961	0.4	-11.5
Diferencia en cambio	-35,353	-2.7	4,754	0.4		-78,298	-2.9	-1,356	-0.1	5,674.2
Gastos Financieros	-26,690	-2.0	-25,819	-2.0	3.4	-52,205	-2.0	-50,222	-2.0	3.9
Participación en los resultados de asociadas	2,058	0.2	2,100	0.2	-2.0	3,818	0.1	4,120	0.2	-7.3
Utilidad antes de Impuesto a la renta	56,022	4.2	68,754	5.4	-18.5	107,339	4.0	145,065	5.8	-26.0
Impuesto a la Renta	-18,160	-1.4	-23,040	-1.8	-21.2	-38,456	-1.4	-49,103	-2.0	-21.7
Utilidad neta	37,862	2.9	45,714	3.6	-17.2	68,883	2.6	95,962	3.8	-28.2
Utilidad por acción	0.037		0.045			0.068		0.095		
EBITDA	155,815	11.7	129,024	10.1	20.8	308,283	11.6	273,257	10.9	12.8

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

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 2

Estado de Situación Financiera

(En miles de nuevos soles)

	al 30-06-2015	al 30-06-2014	Variación %
Caja y bancos	136,883	139,599	-1.9
Cuentas por cobrar comerciales	1,001,843	846,834	18.3
Inventarios	1,426,571	1,358,212	5.0
Otras cuentas por cobrar	128,181	137,821	-7.0
Gastos pagados por adelantado	24,459	19,667	24.4
Activo Corriente	2,717,937	2,502,133	8.6
Cuentas por cobrar comerciales a LP	40,698	33,182	22.7
Otras cuentas por cobrar a LP	5,411	6,014	-10.0
Equipo de alquiler	517,428	600,768	-13.9
Otros activos fijos	1,439,370	1,296,180	11.0
	1,956,798	1,896,948	3.2
Depreciación acumulada	-563,117	-550,321	2.3
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	1,393,681	1,346,627	3.5
Inversiones	86,057	78,528	9.6
Intangibles, neto y crédito mercantil	251,711	245,028	2.7
Impuestos a las ganancias diferidos	155,087	127,044	22.1
Activo no Corriente	1,932,645	1,836,423	5.2
Total Activo	4,650,582	4,338,556	7.2
Parte corriente de deuda a LP	192,684	233,321	-17.4
Otros pasivos corrientes	1,313,014	1,073,461	22.3
Pasivo corriente	1,505,698	1,306,782	15.2
Deuda de largo plazo	1,394,390	1,286,493	8.4
Otras cuentas por pagar	1,050	1,835	-42.8
Impuestos a las ganancias diferidos	136,006	159,497	-14.7
Total Pasivo	3,037,144	2,754,607	10.3
Patrimonio	1,613,438	1,583,949	1.9
Total Pasivo y Patrimonio	4,650,582	4,338,556	7.2
Otra información Financiera			
Depreciación	66,698	74,809	
Amortización	7,561	5,901	

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

(En miles de nuevos soles)

Ventas (S/. miles)	2T 2015	%	2T 2014	%	Var %	Al 30 de junio 2015	%	Al 30 de junio 2014	%	Var %
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	126,388	9.5	108,086	8.5	16.9	359,710	13.5	260,936	10.4	37.9
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	251,727	19.0	325,903	25.6	-22.8	530,058	19.9	604,073	24.2	-12.3
Equipos aliados	188,845	14.2	124,891	9.8	51.2	312,192	11.7	275,742	11.0	13.2
Alquileres y usados	125,295	9.4	141,580	11.1	-11.5	217,823	8.2	243,696	9.7	-10.6
Repuestos y servicios	539,348	40.6	474,315	37.3	13.7	1,055,369	39.6	930,928	37.2	13.4
Otras líneas	95,661	7.2	96,886	7.6	-1.3	186,949	7.0	184,375	7.4	1.4
TOTAL	1,327,263	100.0	1,271,661	100.0	4.4	2,662,101	100.0	2,499,751	100.0	6.5

DISTRIBUCION PORCENTUAL DE LAS VENTAS POR SECTORES ECONOMICOS

	2T 2015	2T 2014	Acum al 30/06/15	Acum al 30/06/14
Minería de Tajo abierto	33.8%	18.3%	37.5%	26.1%
Construcción	30.2%	38.8%	26.8%	29.3%
Minería Subterránea	12.6%	15.9%	13.3%	18.8%
Gobierno	0.9%	0.7%	0.7%	2.0%
Transporte	3.7%	5.0%	3.4%	4.7%
Industria, comercio y servicios	11.9%	8.6%	11.3%	8.8%
Agricultura y forestal	3.4%	4.0%	3.0%	3.4%
Pesca y marino	1.2%	3.8%	1.0%	2.7%
Hidrocarburos y energía	1.2%	3.2%	2.3%	2.6%
Otros	1.0%	1.6%	0.7%	1.6%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 4

Conformación del pasivo al 30 de junio del 2015

(En miles de US dólares)

		(A)			
	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacional CP	91,388	91,388	-	-	91,388
Inst. Financ. del Exterior CP	39,194	39,194	-	-	39,194
Inst. Financ. Nacionales LP	48,837	-	14,074	34,763	48,837
Inst. Financ. del Exterior LP	55,240	-	16,785	38,455	55,240
Inst. Financ. Nac y Ext LP (Leasing Fin)	3,427	-	1,578	1,849	3,427
Proveedores:					
Facturas por pagar Caterpillar	30,858	30,858	-	-	-
Letras por pagar Caterpillar	28,573	28,573	-	-	28,573
Otros	83,069	83,069	-	-	1,865
Bonos corporativos	295,942	-	-	295,942	295,942
Caterpillar Financial	91,801	-	28,174	63,627	91,801
Otros pasivos	187,047	139,944	-	47,103	3,990
Total (US\$)	955,377	413,027	60,612	481,738	660,258
Total (S/.)	3,037,144	1,313,014	192,684	1,531,446	2,098,960

(A) Sujeto a pago de intereses

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

(En miles de nuevos soles)

al 30-06-2015

Flujo de efectivo de actividades de operación	
Cobranzas a clientes y terceros	2,528,023
Pagos a proveedores	-2,119,514
Pagos a trabajadores y otros	-212,012
Pagos de tributos e impuesto a las ganancias	-84,537
Efectivo obtenido utilizado en las actividades de operación	111,960
Flujo de efectivo de actividades de inversión	
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-115,654
Adquisición de intangibles	-5,202
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	161
Efectivo utilizado en las actividades de inversión	-120,695
Flujo de efectivo de actividades de financiación	
Obtención de obligaciones financieras	932,253
Pago de obligaciones financieras	-775,216
Intereses pagados	-50,191
Pago de dividendos	-61,577
Acciones propias en cartera	-3,942
Efectivo proveniente de las actividades de financiación	41,327
Aumento neto de efectivo	32,592
Efectivo al inicio del año	89,949
Resultado por traslación	12,603
Efectivo por variaciones en tasas de cambio	1,739
Efectivo al final del año	136,883

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

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

RESUMEN DE RESULTADOS

En miles de soles

	IIT 2015	IIT 2014	Acumulado al 30-06-2015	Acumulado al 30-06-2014
Ingresos	71,882	64,388	133,418	133,660
Diferencia en cambio	-10,752	1,362	-22,148	31
Utilidad neta operaciones continuadas	38,975	47,208	70,649	97,793
Resultado neto por operaciones discontinuadas	-1,113	-1,489	-1,766	-1,831
Utilidad neta	37,862	45,719	68,883	95,962

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

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

Asimismo, la corporación aporta los lineamientos de política que deben adoptar todas las empresas subsidiarias, supervisa y controla sus resultados, y promueve algunas sinergias. En ese sentido, los colaboradores con funciones enfocadas en la gestión del holding y sus subsidiarias fueron transferidos a la planilla de Ferreycorp S.A.A. a partir del 1° de enero de 2014, para continuar con el desarrollo y crecimiento de sus empresas subsidiarias y, a la vez, monitorear el logro de sus objetivos estratégicos. El 1° de febrero de 2015 fue transferido a la corporación

Ferreycorp otro grupo de colaboradores procedente de Ferreyros, con el objetivo de mejorar procesos, encontrar sinergias entre las empresas de la corporación y optimizar el control de las operaciones de las mismas.

En el año 2014, la corporación Ferreycorp cambió su política contable para valorizar sus inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, pasando del “Método del costo” al “Método de participación patrimonial”, adoptando anticipadamente la modificación a la NIC 27 “Estados Financieros Separados”. Hasta el año 2013 se utilizó el “Método del costo”, mediante el cual las utilidades de las subsidiarias se reconocían solamente al momento de la distribución de dividendos.

La modificación antes referida permite que las empresas empleen el método de participación patrimonial para registrar las inversiones en subsidiarias, acuerdos conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Las entidades que ya vienen aplicando las NIIF y eligen cambiar al “Método de participación patrimonial” en sus estados financieros separados deberán aplicar el cambio de manera retroactiva. Las modificaciones tienen vigencia para los períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2016 y se permite la adopción anticipada. En tal sentido, Ferreycorp procedió a modificar sus estados financieros al 31 de marzo del 2014 y al 30 de junio del 2014 para hacerlos comparativos.

Para poder entender el volumen de negocios y resultados de todo el conjunto de negocios de la corporación, debe leerse este informe con los estados financieros consolidados.

ESTADO DE RESULTADOS 2° T 2015 vs 2° T 2014

INGRESOS

En el segundo trimestre del 2015, los ingresos obtenidos por la corporación por la participación en resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos (Ferrenergy), presentan un aumento de S/ 3.7 millones respecto del 2014, explicados por el mayor resultado neto de sus subsidiarias. Los ingresos por alquileres de su negocio inmobiliario y otros aumentaron en S/. 3.8 millones.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN E INGRESOS DIVERSOS

Tal como se mencionó anteriormente, en el mes de febrero se continuó con el proceso de transferencia de los equipos que prestan servicios principalmente a Ferreycorp y a sus empresas subsidiarias en su función de casa matriz y que lo continuaban haciendo desde Ferreyros. El mayor gasto de administración del segundo trimestre del 2015 se vio por lo tanto incrementado en S/. 2.5 millones con respecto al año pasado, tanto por el gasto en planilla como sus respectivos gastos administrativos. Sin embargo, en “Ingresos Diversos” se incluye una recuperación parcial de dichos gastos, por los servicios corporativos prestados a las subsidiarias de la corporación sustentados a través de informes de precios de transferencia.

INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

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

RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUADAS

El resultado del 2T 2015 ascendió a S/. 39.0 millones, menor respecto al IT 2014; si bien los mayores ingresos por S/. 7.5 millones, descrito en el párrafo de "Ingresos" compensaron los mayores costos y gastos; en el 2T 2015 se produjo una pérdida en cambio de S/. 10.8 millones, al haberse producido en el 2T 2015 una apreciación del dólar respecto al sol de 2.65%, en comparación con la apreciación del dólar respecto al sol en el 2T 2014, de 0.46%.

RESULTADO NETO POR OPERACIONES DISCONTINUADAS

Como consecuencia de la Reorganización Simple llevada a cabo durante el año 2012, se transfirió a Ferreyros S.A. y a Motored S.A. los negocios de las líneas Caterpillar y Automotriz, respectivamente. Sin embargo, durante este proceso se mantienen algunos activos como inventarios (hasta el 2013) y cuentas por cobrar en Ferreycorp S.A.A. que, por su naturaleza, no pudieron transferirse con el respectivo bloque patrimonial. Al 30 de junio del 2015, el volumen de dichos activos ya no es significativo. El resultado negativo se ha producido principalmente por el registro de algunas provisiones para malas deudas de cuentas que permanecieron en Ferreycorp, después de la reorganización, y otras por impuestos varios.

UTILIDAD NETA

El resultado del 2T 2015 ascendió a S/. 37.9 millones, menor en S/. 7.9 millones respecto al obtenido en el 2T 2014, debido básicamente a la pérdida en cambio.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA



Como se puede observar en el anexo 2, al 30 de junio del 2015 el total de activos ascendió a S/. 2,746.1 millones, en comparación con S/. 2,640.7 millones al 30 de junio del 2014, lo que representa un incremento de S/. 105.4 millones (4.0%). Las principales variaciones en el activo se deben a: 1) el incremento de inversiones en valores por S/. 134 millones debido a: i) la nueva política contable para valorizar sus inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, pasando del “Método del costo” al “Método de participación patrimonial”, por S/. 67 millones;

y ii)) aporte a subsidiarias por S/. 56 millones; y 2) Al aumento del activo fijo por la compra de un terreno que permitirá en el futuro mejorar la cobertura y atención a los clientes, y aumentar la capacidad instalada. Este incremento fue contrarrestado parcialmente por la disminución del saldo de caja, al haberse aplicado fondos para efectuar préstamos a algunas subsidiarias, y por la reducción de las cuentas por cobrar comerciales por cobranzas efectuadas en el periodo.

Estado de resultados
 (En miles de nuevos soles)

ANEXO 1

	IIT 2015	IIT 2014	Acumulado al 30-06-2015	Acumulado al 30-06-2014
Ingresos:				
Participación en resultados de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	51,482	47,773	94,232	99,393
Ingresos financieros	9,541	9,498	19,090	18,609
Servicios de alquiler	7,627	5,773	14,543	11,372
Ingresos diversos	3,232	1,344	5,553	4,286
Total ingresos	71,882	64,388	133,418	133,660
Costo de servicio de alquiler	-1,803	-1,498	-3,365	-2,956
Gastos de administración	-6,861	-4,321	-12,616	-7,950
Gastos Financieros	-14,771	-12,811	-29,516	-25,233
Diferencia en cambio, neta	-10,752	1,362	-22,148	31
Total egresos	-34,187	-17,268	-67,645	-36,108
Utilidad antes del impuesto a la renta por operaciones continuadas	37,695	47,120	65,773	97,552
Impuesto a las ganancias	1,280	88	4,876	241
Utilidad neta de operaciones continuadas	38,975	47,208	70,649	97,793
Utilidad (pérdida) neta por operaciones discontinuadas	-1,113	-1,489	-1,766	-1,831
Utilidad neta	37,862	45,719	68,883	95,962

Estado de Situación Financiera
ANEXO 2

(En miles de nuevos soles)

	30-06-2015	30-06-2014	Variación %
Caja y bancos	11,636	46,263	-74.8
Cuentas por cobrar comerciales, neto	3,329	11,752	-71.7
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	80,053	199,478	-59.9
Otras cuentas por cobrar	12,372	9,570	29.3
Gastos contratados por anticipado	1,424	1,421	0.2
Activo Corriente	108,814	268,484	-59.5
Cuentas por cobrar comerciales a LP	69	110	-37.3
Otras cuentas por cobrar a relacionadas LP	600,721	523,350	14.8
Otras cuentas por cobrar a LP	1,574	3,010	-47.7
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	402,805	347,526	15.9
Inversiones	1,632,166	1,498,209	8.9
Activo no Corriente	2,637,335	2,372,205	11.2
Total Activos	2,746,149	2,640,689	4.0
Parte corriente de la deuda a largo plazo	32,186	39,885	-19.3
Otros pasivos corrientes	37,126	37,302	-0.5
Pasivo corriente	69,312	77,187	-10.2
Deuda de largo plazo	1,026,931	924,404	11.1
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos	36,480	55,149	-33.9
Total Pasivos	1,132,723	1,056,740	7.2
Patrimonio	1,613,426	1,583,949	1.9
Total Pasivo y Patrimonio	2,746,149	2,640,689	4.0

Conformación del pasivo al 30 de junio del 2015
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	33,228	-	10,125	23,104	33,228
Inst. Financ. Nacionales LP (Leasing)	-	-	-	-	-
Bono internacional	295,942	-	-	295,942	295,942
Otros pasivos	27,144	23,154	-	3,990	3,990
Total (US\$)	356,314	23,154	10,125	323,036	333,160
Total (S/.)	1,132,723	73,607	32,186	1,026,930	1,059,117

(A) Sujeto a pago de interés

ANEXO 4
Estado de Flujos de Efectivo

(En miles de nuevos soles)

al 30-06-2015
Flujo de efectivo de actividades de operación

Cobranzas a clientes	10,678
Pagos a proveedores	-1,136
Pagos a trabajadores y otros	-9,960
Dividendos recibidos	127,662
Pagos de impuesto a las ganancias	-1,925
Otros pagos en efectivo	-2,692

Efectivo utilizado en las actividades de operación 122,627
Flujo de efectivo de actividades de inversión

Adquisición de inversiones	-23,274
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-59,532

Efectivo utilizado en las actividades de inversión -82,806
Flujo de efectivo de actividades de financiación

Obtención de pasivos financieros, neto	30,000
Préstamos cobrados a subsidiarias	180,485
Amortización de préstamos	-43,805
Préstamos otorgados a subsidiarias	-107,336
Recompra de acciones	-3,942
Intereses pagados	-26,941
Dividendos pagados	-60,860

Efectivo proveniente de las actividades de financiación -32,399

Disminución de efectivo 7,422

 Efecto de variaciones en tasas de cambio sobre efectivo y
equivalentes de efectivo -309

Efectivo al inicio del año 4,523

Efectivo al final del año 11,636



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.

