

Para mayor información,  
contactar con:

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

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

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

## Segundo trimestre 2019

---

Lima, 24 de julio del 2019.- 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 segundo trimestre 2019.

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 SEMESTRE 2019

- La utilidad neta obtenida por Ferreycorp y subsidiarias en los primeros seis meses del 2019 ascendió a S/ 173 millones, superior en 45% a la registrada en similar período del año previo (S/ 119 millones), como resultado de mayores ventas con un mejor margen bruto, gastos de operación controlados y una utilidad por diferencia en cambio explicada por una apreciación del sol de 2.63% durante esta primera mitad del año.

- En el primer semestre del 2019, Ferreycorp y sus subsidiarias alcanzaron ventas de S/ 2,713 millones, superiores en 8% a las del primer semestre del 2018 (S/ 2,503 millones). Este resultado fue impulsado por el dinamismo de la línea de repuestos y servicios, que permite atender a la población de maquinaria que opera en el país, y por una mayor actividad en el negocio de equipos Caterpillar. En dólares, las ventas ascendieron a US\$ 816 millones, mayores en 6% en relación al mismo período del año anterior.

- La utilidad bruta

(S/ 687 millones) mostró un incremento del 14% frente al primer semestre del año anterior (S/ 600 millones), como resultado de mayores ventas acompañadas de un mayor margen. Explicado por una mejora en los márgenes de casi todas las empresas de la corporación, el margen bruto registrado fue de 25.3% superior al 24.0% en similar período del año anterior.

- La utilidad operativa fue de S/ 263 millones, superior en 28% a la obtenida el mismo período del año anterior (S/ 206 millones). Debido a que los gastos se incrementaron en menor medida que las ventas, el margen operativo se ubicó en 9.7%, mayor al margen operativo de primer semestre del 2018 (8.2%).
- En el primer semestre del 2019, el EBITDA (S/ 377 millones) mostró un importante incremento de 34% frente a similar periodo del 2018 (S/ 281 millones). Al 30 de junio del 2019 se alcanzó un margen EBITDA de 13.9% frente al 11.2% del mismo período del año previo, por el incremento en el margen bruto y en la utilidad operativa. Si se excluyera el impacto de la adopción de la NIIF16 – Arrendamientos (S/ 33 millones), el margen EBITDA sería de 12.7%, manteniéndose superior al del año anterior.

### RESULTADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE 2019

- La utilidad neta durante el segundo trimestre de 2019 ascendió a S/ 81 millones, 50% superior a la del mismo periodo del 2018 (S/ 54 millones), como resultado de mayores ventas con una mejora en el margen bruto, gastos controlados en todas las subsidiarias de la corporación y una utilidad en cambio como consecuencia de una apreciación del sol de 0.93% durante el trimestre.
- Las ventas del segundo trimestre de 2019 ascendieron a S/ 1,372 millones, mayores en 8% frente al mismo periodo de 2018 (S/ 1,272 millones). Este incremento se origina, en primer lugar, por las mayores ventas de repuestos y servicios, las cuales alcanzaron niveles récord en el trimestre y, en segundo lugar, por las mayores ventas de equipos Caterpillar, tanto para la gran minería como para el resto de sectores, principalmente, construcción.
- La utilidad bruta (S/ 349 millones) mostró un crecimiento de 12% frente al segundo trimestre del 2018 (S/ 312 millones) y al primer trimestre de 2019 (S/ 338 millones), alcanzando su nivel más alto en los últimos trimestres. El margen bruto se ubicó en 25.5%, superior al generado en similar periodo del 2018 (24.5%) debido a una mejora en los márgenes de las líneas de máquinas Caterpillar de gran minería y de alquileres y usados.
- El margen operativo del segundo trimestre de 2019 se ubicó en 9.9%, mayor al presentado en el mismo trimestre de 2018 (8.7%), debido al aumento en ventas que fue acompañado por un incremento en gastos en menor proporción.
- En el segundo trimestre de 2019, el EBITDA (S/ 194 millones) mostró un incremento de 29.9% frente al mismo periodo del año anterior (S/ 149 millones). El margen EBITDA alcanzado en el segundo trimestre de 2019 fue de 14.1%, superior frente al 11.7% del mismo periodo anterior. El margen EBITDA sería de 12.8%, si se excluyera el impacto de la adopción de la NIIF16 – Arrendamientos (S/ 19 millones), margen mayor al del período anterior.

(en millones excepto los indicadores por acción)	2T 2019	1T 2019	4T 2018	3T 2018	2T 2018	1T 2018	%Var. 2T19/1T19	%Var. 2T19/2T18
Ventas netas	\$413	\$403	\$429	\$385	\$390	\$380	2.4%	5.8%
Ventas netas	S/ 1,372	S/ 1,341	S/ 1,439	S/ 1,269	S/ 1,272	S/ 1,231	2.3%	7.9%
Utilidad bruta	S/ 349	S/ 338	S/ 334	S/ 319	S/ 312	S/ 289	3.4%	12.1%
Gastos de operación	S/ -220	S/ -216	S/ -234	S/ -215	S/ -207	S/ -199	1.8%	6.1%
Utilidad operativa	S/ 136	S/ 127	S/ 150	S/ 108	S/ 111	S/ 94	6.9%	22.4%
Gastos financieros	S/ -25	S/ -23	S/ -22	S/ -19	S/ -18	S/ -14	6.4%	38.1%
Diferencia en cambio	S/ 9	S/ 24	S/ -35	S/ -13	S/ -18	S/ 7	-63.8%	-150.1%
Utilidad neta	S/ 81	S/ 92	S/ 54	S/ 52	S/ 54	S/ 65	-12.5%	49.8%
EBITDA	S/ 194	S/ 183	S/ 192	S/ 147	S/ 149	S/ 132	2.9%	29.9%
Utilidad por acción	0.083	0.095	0.055	0.053	0.055	0.067	-12.5%	49.6%
EBITDA por acción	0.199	0.188	0.196	0.150	0.153	0.135	2.9%	29.9%
Flujo de caja libre	S/ -113	S/ 235	S/ -209	S/ -63	S/ 57	S/ -71		
Margen bruto	25.5%	25.2%	23.2%	25.2%	24.5%	23.5%		
Gastos de operación / ventas	16.0%	16.1%	16.3%	17.0%	16.3%	16.2%		
Margen operativo	9.9%	9.5%	10.4%	8.5%	8.7%	7.7%		
Margen neto	5.9%	6.9%	3.7%	4.1%	4.2%	5.3%		
Margen EBITDA	14.1%	13.6%	13.3%	11.5%	11.7%	10.7%		
Ratio de endeudamiento fin.	0.98							
Deuda Financiera neta (de caja) / EBITDA	2.92							

## **HECHOS DESTACADOS**

### **Ferreycorp recibe séptima Llave de la BVL al mejor gobierno corporativo**

Por séptima oportunidad, la Bolsa de Valores de Lima otorgó a Ferreycorp la Llave de la BVL, distinción anual a la empresa emisora con mejores prácticas de gobierno corporativo en el país. Con ello, la corporación se enorgullece en haber recibido siete de las doce Llaves de la BVL entregadas en nuestro país a la fecha.

Este importante reconocimiento considera el cumplimiento de los Principios de Gobierno Corporativo durante el año anterior, debidamente validado por una entidad independiente; el ubicarse entre las cinco primeras empresas del ranking "La Voz del Mercado", realizado por EY y la BVL, que recoge la percepción de los principales agentes del mercado de capitales; así como la liquidez de la acción.

### **Ferreycorp entre las tres empresas líderes en equidad de género en Perú**

La empresa matriz de la corporación Ferreycorp, principal proveedora de bienes de capital y servicios, fue reconocida entre las tres compañías líderes en equidad de género y diversidad en nuestro país, en su categoría, según el Ranking PAR 2019 de la consultora Aequales.

La compañía matriz –que aporta directrices y visión estratégica a un conjunto de empresas en Perú y algunos otros países de Latinoamérica, con más de 6,000 colaboradores– participó en una rigurosa evaluación realizada por PwC, por encargo de Aequales, enfocada en cuatro áreas fundamentales para la equidad de género: gestión de objetivos, cultura organizacional, estructura organizacional y gestión de talento.

### **Destacadas posiciones en revista Institutional Investor**

La revista Institutional Investor, que resalta el desempeño en la gestión de Relaciones con Inversionistas, destacó a Ferreycorp entre las tres primeras empresas del sector Bienes de Capital en Latinoamérica, en su ranking de compañías small cap. Asimismo, la gestión de Ambiente, Sostenibilidad y Gobierno (ESG) de Ferreycorp, así como la página web de la organización, ocuparon los terceros lugares en sus respectivas categorías.

### **Seis empresas de Ferreycorp son destacadas como socialmente responsables**

Ferreyros, Unimaq, Orvisa, Motored, Fargo y Soltrak, empresas de la corporación Ferreycorp, recibieron el Distintivo de Empresa Socialmente Responsable (DESR), otorgado por Perú 2021, considerado como uno de los reconocimientos empresariales más importantes del mercado peruano en este rubro. Las compañías demostraron una vez más su destacado desempeño en materia de sostenibilidad, evaluado desde tres ámbitos: valores y cultura organizacional; desarrollo del entorno; y gestión de riesgos e impactos.

### **Ferreycorp distinguida como socia de la Asociación de Buenos Empleadores**

Ferreycorp, empresa matriz de la corporación líder en bienes de capital y servicios, fue reconocida como socia emprendedora de la Asociación de Buenos Empleadores (ABE), tras superar un minucioso proceso de auditoría. Esta distinción, otorgada por la Cámara de Comercio Americana del Perú, es uno de los reconocimientos más importantes en responsabilidad social laboral en el país.

Cabe resaltar que diversas empresas de Ferreycorp forman parte de ABE, reafirmando la relevancia de la gestión humana para este grupo empresarial. Se trata de Ferreyros, compañía de bandera de la corporación y socia fundadora de ABE desde 2007, así como Unimaq, Orvisa, Motored, Cresko, Trex, Soltrak y Fargoline. Las empresas socias de ABE se caracterizan por sus buenas prácticas laborales, que promueven el respeto, reconocimiento y desarrollo de sus colaboradores.

### **Por sexto año, Ferreyros entre las 10 mejores firmas para atraer y retener talento en el Perú**

Ferreyros, líder en maquinaria pesada y servicios, destacó por sexto año consecutivo entre las diez mejores empresas para atraer y retener talento en el Perú, de acuerdo al ranking Merco Talento 2019. La firma, ubicada en el séptimo puesto de esta prestigiosa lista, fue nuevamente reconocida como líder del sector industrial.

Esta nueva edición del ranking Merco Talento alcanzó el récord histórico de más de 30,000 encuestados, frente a los 16,000 del año previo. Entre ellos se ubican trabajadores, responsables de gestión en recursos humanos, reclutadores y expertos, egresados de escuelas de posgrado, universitarios y público en general.

Merco Talento 2019, cuya metodología ha sido verificada de forma independiente por KPMG, contempló asimismo en el proceso indicadores de benchmarking de gestión humana de las empresas evaluadas.

### **Implementación del proyecto SAP en Ferreycorp**

Las subsidiarias Motored y Orvisa realizaron, en el mes de abril, la salida en vivo del proyecto de excelencia empresarial para el despliegue de la plataforma ERP SAP S/4 HANA, que permitirá mejorar los procesos, informes y reportes de dichas compañías.

Hacia fines del presente año se prevé la salida en vivo de esta plataforma para la subsidiaria Unimaq, y en el año 2020, para la principal empresa Ferreyros.

## GESTIÓN COMERCIAL

### 1. COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR GRUPO DE EMPRESAS

Ferreycorp distribuye sus negocios en tres grandes grupos:

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

En el segundo trimestre de 2019, las ventas de los distribuidores de Caterpillar en el Perú aumentaron en 10.8% frente al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a un incremento de 51.1% en el negocio de alquileres y usados, producto de una importante venta de equipos usados; al incremento de 9.1% en la venta de repuestos y servicios; y al crecimiento en las ventas de equipos Caterpillar a sectores distintos a la gran minería en 16.1%, en su mayoría a clientes de construcción y marino.

Por su parte, Unimaq ha superado los niveles de venta obtenidos en el segundo trimestre de 2018, con un crecimiento de 8.1% en el segundo trimestre de 2019, a pesar del bajo dinamismo de la demanda de maquinaria ligera de parte del sector construcción, principal mercado al que atiende esta subsidiaria especialista en maquinaria ligera Caterpillar y de otras marcas.

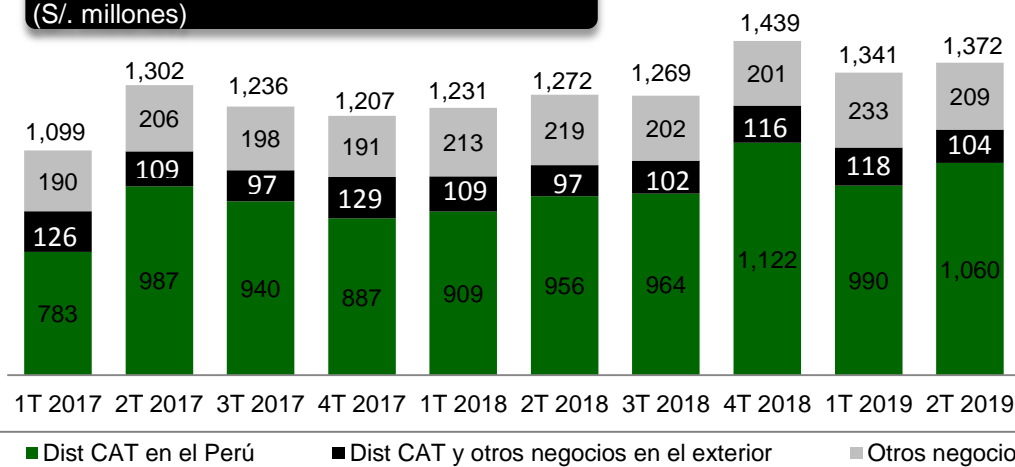
En este trimestre, la participación de este conjunto de empresas en la composición total de ventas de la corporación llegó a 77.2%.

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

Las ventas de este segundo grupo de empresas, con presencia en Centroamérica, se incrementaron en 6.6% frente al mismo periodo del año 2018, a pesar de la complicada situación político-económica de la región. Casi todas las líneas de este grupo de empresas han incrementado ligeramente, siendo la línea de repuestos y servicios la de mayor dinamismo, con un 14.0% de crecimiento. Este conjunto de empresas generó el 7.6% del total de las ventas de la corporación.

#### **Grupo III - Empresas que complementan la oferta de bienes y servicios al negocio Caterpillar en el Perú y Sudamérica para los diferentes sectores productivos (Motored, Soltrak, Trex, Motriza, Fargoline, Forbis Logistics y Sitech).**

El tercer grupo de empresas, que complementa la oferta de bienes y servicios a través de la comercialización de equipos y vehículos, consumibles y soluciones logísticas, entre otras líneas, mostró una disminución de 4.6%, debido principalmente a las menores ventas de Trex fuera del Perú (-27.4%) y de Motored (-8.9%). Esta disminución se ha compensado en parte con el incremento en las ventas de los servicios logísticos en 23.0%. Este tercer conjunto de compañías alcanzó una participación en las ventas consolidadas de la corporación de 15.2%.

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


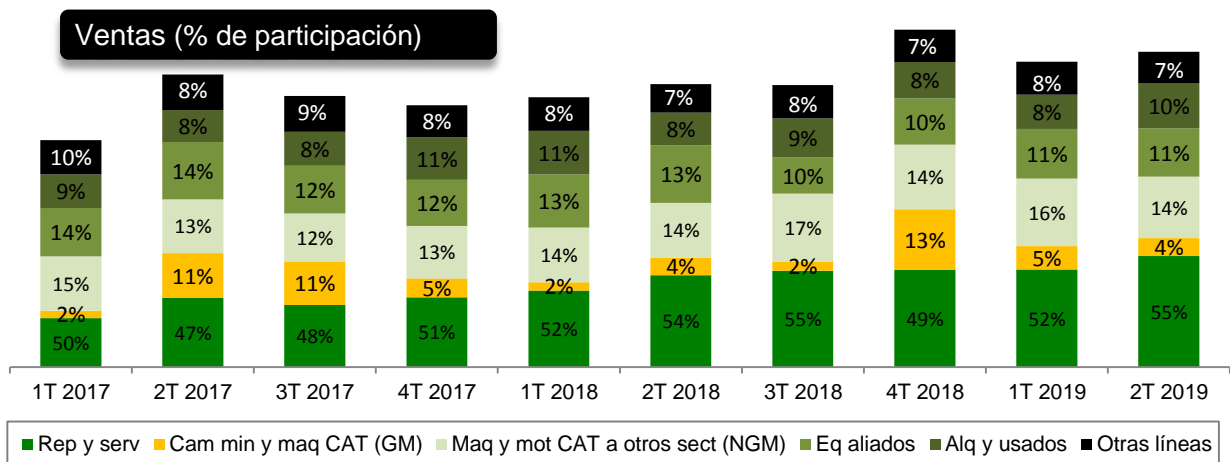
El detalle de estas ventas por empresas se precisa a continuación:

(S/ millones)	2T19	%	1T19	%	4T18	%	3T18	%	2T18	%	1T18	%	% Var 2T19/1T19	% Var 2T19/2T18
Ferreyros	920	67	856	64	979	68	818	64	814	64	768	62	7	13
Unimaq	113	8	103	8	117	8	106	8	105	8	102	8	10	8
Orvisa	26	2	31	2	27	2	40	3	37	3	39	3	-15	-29
<b>Total distrib. CAT en el Perú</b>	<b>1,060</b>	<b>77</b>	<b>990</b>	<b>74</b>	<b>1,122</b>	<b>78</b>	<b>964</b>	<b>76</b>	<b>956</b>	<b>75</b>	<b>909</b>	<b>74</b>	<b>7</b>	<b>11</b>
<b>Total distrib. CAT y otros neg. en el Exterior</b>	<b>104</b>	<b>8</b>	<b>118</b>	<b>9</b>	<b>116</b>	<b>8</b>	<b>102</b>	<b>8</b>	<b>97</b>	<b>8</b>	<b>109</b>	<b>9</b>	<b>-12</b>	<b>7</b>
Soltrak	53	4	53	4	53	4	54	4	50	4	65	5	0	6
Motored	55	4	47	4	33	2	41	3	60	5	54	4	17	-9
Trex	50	4	74	6	68	5	59	5	68	5	47	4	-33	-27
Otras (Fargoline, Motriza, Forbis, etc)	51	4	59	4	47	3	48	4	40	3	47	4	-14	28
<b>Total otros negocios</b>	<b>209</b>	<b>15</b>	<b>233</b>	<b>17</b>	<b>201</b>	<b>14</b>	<b>202</b>	<b>16</b>	<b>219</b>	<b>17</b>	<b>213</b>	<b>17</b>	<b>-10</b>	<b>-5</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1,372</b>	<b>100</b>	<b>1,341</b>	<b>100</b>	<b>1,439</b>	<b>100</b>	<b>1,269</b>	<b>100</b>	<b>1,272</b>	<b>100</b>	<b>1,231</b>	<b>100</b>	<b>2</b>	<b>8</b>

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

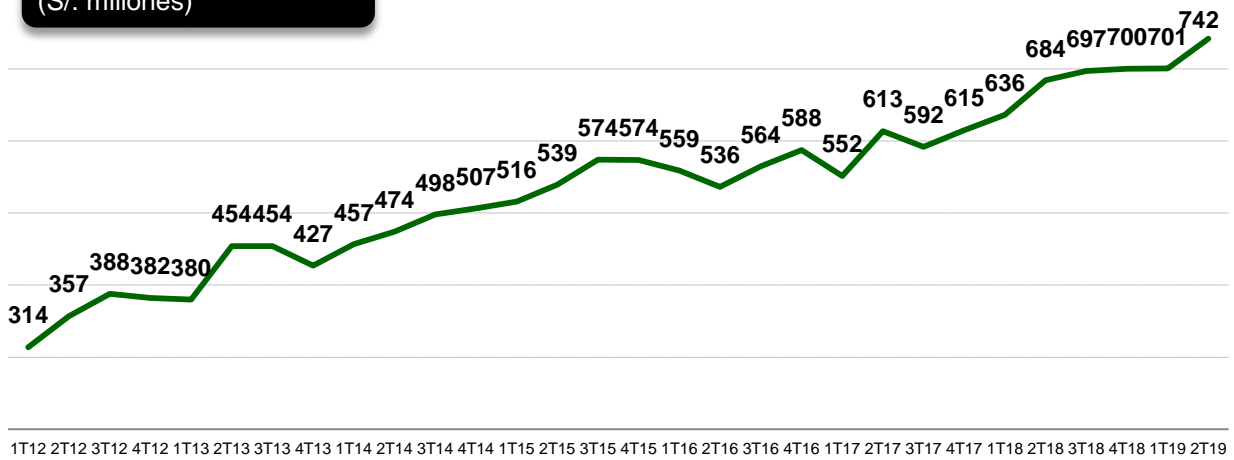
(S/ millones)	2T 2019	%	1T 2019	%	4T 2018	%	3T 2018	%	2T 2018	%	1T 2018	%	% Var 2T19/1T19	% Var 2T19/2T18
Camiones min. y máq. Caterpillar (GM)	56	4	72	5	186	13	27	2	54	4	26	2	-22.6	3.2
Máq. y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	189	14	208	16	200	14	210	17	168	13	168	14	-9.3	12.2
Equipos aliados	149	11	153	11	141	10	111	9	178	14	164	13	-2.8	-16.2
Alquileres y usados	138	10	105	8	113	8	121	10	100	8	134	11	31.0	37.9
Repuestos y servicios	742	54	701	52	700	49	697	55	684	54	636	52	5.9	8.6
Otras líneas	98	7	102	8	100	7	102	8	88	7	104	8	-3.1	11.5
<b>TOTAL</b>	<b>1,372</b>	<b>100</b>	<b>1,341</b>	<b>100</b>	<b>1,439</b>	<b>100</b>	<b>1,269</b>	<b>100</b>	<b>1,272</b>	<b>100</b>	<b>1,231</b>	<b>100</b>	<b>2.3</b>	<b>7.9</b>

Como se puede apreciar en los resultados por línea de venta, en el segundo trimestre de 2019 la línea de negocio de Alquileres y Usados ha mostrado un incremento de 37.9% comparado con el mismo período del 2018, resultado del crecimiento de la venta de equipos usados. También se puede observar que el negocio de máquinas y motores Caterpillar a sectores distintos de la gran minería muestra un crecimiento de 12.2% respecto del similar trimestre del año anterior.

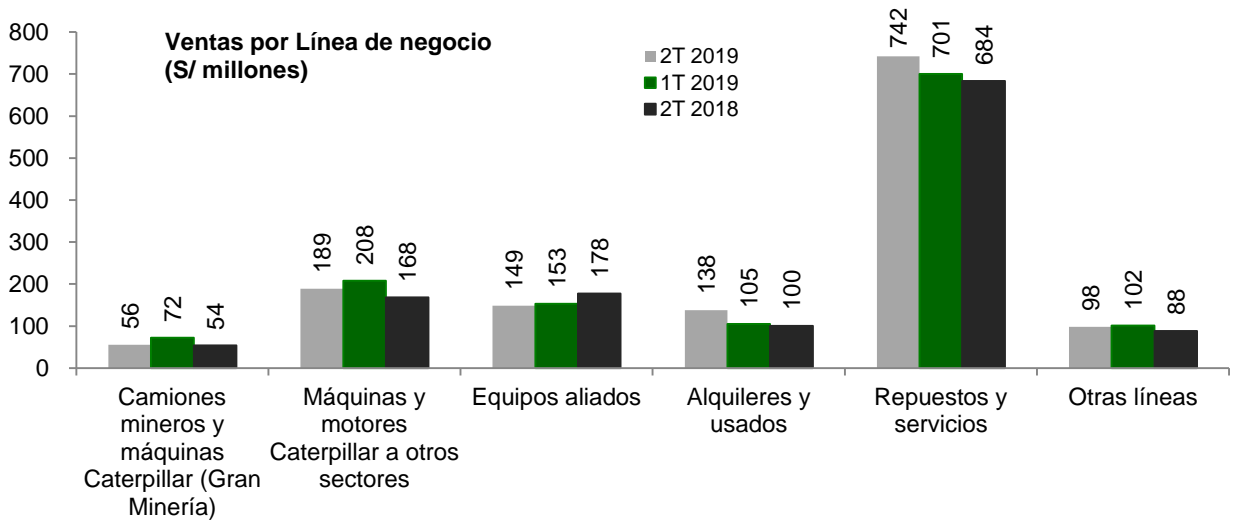


La estrategia de la corporación es atender a los clientes a lo largo de la vida de los equipos y en diversos aspectos de su gestión empresarial; por ello, se despliegan grandes esfuerzos para entregar un soporte posventa de la mejor calidad y en ubicaciones cercanas a los clientes. Estos aspectos han 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 (54%), alcanzando en el segundo trimestre una cifra récord de S/ 742 millones, superior a la del trimestre anterior en 5.9% y 8.6% por encima del segundo trimestre del año anterior. El parque de máquinas Caterpillar, principal marca representada por la corporación, ha seguido mostrando crecimiento, lo que permite la sostenibilidad del modelo de negocio.



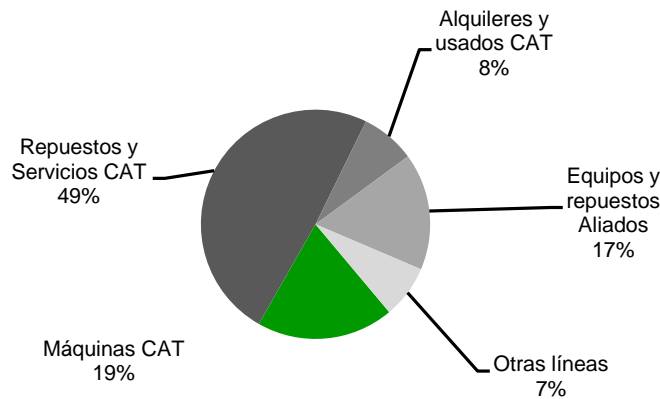
**Repuestos y servicios  
(S/. millones)**


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

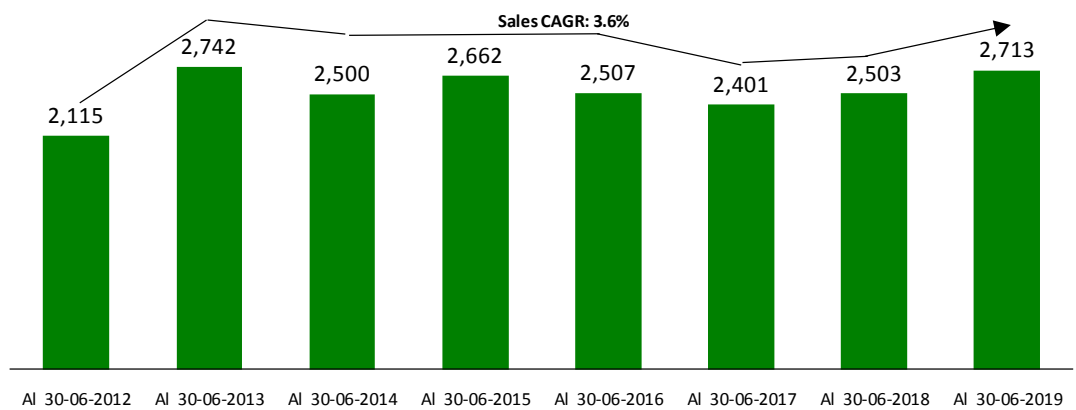


Al 30 de junio del 2019, las ventas de la marca Caterpillar, representada por la corporación a través de distribuidores exclusivos en Perú, Guatemala, El Salvador y Belice, muestra una participación de 76% en los ingresos totales. Comprenden la venta y el alquiler de máquinas y motores, así como la provisión de repuestos y servicios de esta marca.

**Ventas (a junio 2019)**



**Ventas y EBITDA**  
(S/. millones)



Margen Ebitda	10.0%	10.8%	10.9%	11.6%	12.4%	11.8%	11.2%	13.9%
<b>EBITDA (S/ MM)</b>	<b>212</b>	<b>296</b>	<b>273</b>	<b>308</b>	<b>311</b>	<b>283</b>	<b>281</b>	<b>377</b>

EBITDA CAGR: 8.6%

### 3. COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR SECTORES ECONÓMICOS

En cuanto a la distribución de las ventas por sectores económicos, la minería de tajo abierto generó el 43% del total de las ventas del segundo trimestre de 2019, ligeramente mayor frente al 42% que representaba en el segundo trimestre de 2018. La participación de las ventas de minería subterránea, de 15%, es mayor a la mostrada en el segundo trimestre del año anterior (14%).

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

## ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS

### 1. Ventas

Millones soles	2T 2019	2T 2018	%Var.	1S 2019	1S 2018	%Var.
Ventas	1,371.9	1,272.0	7.9	2,712.7	2,503.1	8.4

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

### 2. Utilidad bruta

Millones soles	2T 2019	2T 2018	%Var.	1S 2019	1S 2018	%Var.
Utilidad bruta	349.3	311.6	12.1	687.0	600.3	14.4
Margen bruto	25.5%	24.5%		25.3%	24.0%	

En el segundo trimestre de 2019, la utilidad bruta fue mayor a la obtenida en el mismo periodo del 2018, debido a la mayor venta y a una mejora en los márgenes de algunas líneas. En términos porcentuales, el margen bruto fue de 25.5%, por encima al del mismo periodo anterior debido, principalmente, al incremento en las ventas de máquinas Caterpillar de gran minería y de equipos usados con mejores márgenes en comparación al año anterior.

### 3. Gastos de venta y administración

Millones soles	2T 2019	2T 2018	%Var.	1S 2019	1S 2018	%Var.
Gastos de venta y administrativos	219.8	207.1	6.1	435.6	406.4	7.2
% sobre ventas	-16.0%	-16.3%		-16.1%	-16.2%	

Los gastos de venta y administración del segundo trimestre de 2019 ascendieron un 6.1% respecto del mismo periodo del año anterior debido, principalmente, al incremento en los gastos variables por la mayor venta (8%). Los gastos variables que mayor incremento han tenido en el trimestre son los relacionados a los gastos que acompañan la atención en las líneas de soporte al producto, una de las líneas que mayor incremento han tenido en el trimestre.

### 4. Gastos financieros

Millones soles	2T 2019	2T 2018	%Var.	1S 2019	1S 2018	%Var.
Gastos financieros	24.9	18.1	38.1	48.4	32.2	50.3
% sobre ventas	-1.8%	-1.4%		-1.8%	-1.3%	

El gasto financiero del segundo trimestre de 2019 presenta un incremento de 38.1% con respecto al mismo periodo del 2018. Este incremento se ha originado por el aumento del pasivo financiero promedio, que ha pasado de US\$ 533 millones en el segundo trimestre del 2018 a US\$ 624 millones en el segundo trimestre del 2019, debido al incremento en inventarios. Adicionalmente, las tasas de interés han comenzado a bajar nuevamente en los últimos meses, llegando a obtener una tasa promedio en el segundo trimestre del 2019 de 3.90%, pero sigue superior a la tasa del mismo periodo del año anterior (3.23%). Adicionalmente, por la adopción de la NIIF 16 Arrendamientos, se han reconocido gastos financieros por S/ 1.7 millones (hasta el 31 de Diciembre del 2018, esto formaba parte del pago de alquileres).

## 5. Utilidad (pérdida) en cambio

Millones soles	2T 2019	2T 2018	%Var.	1S 2019	1S 2018	%Var.
Diferencia en cambio	8.8	-17.5		33.0	-10.6	

Durante el segundo trimestre de 2019 se ha registrado una utilidad en cambio como resultado de apreciaciones cambiarias en el Perú, principal territorio de operaciones de la corporación. La apreciación del sol respecto al dólar fue de 0.93% (pasó de S/ 3.321 en abril 2019 a S/3.290 en junio 2019); en similar periodo de 2018 se registró una devaluación del sol de 1.39% (pasó de S/ 3.229 en marzo 2018 a 3.274 en junio 2018). Esta apreciación ha permitido que la deuda en dólares se exprese a un menor tipo de cambio, más parecido al tipo de cambio al que están registrados los inventarios que financia. Por ello la recuperación de la pérdida de cambio del 2018, que se había anticipado recuperar en este año, a través de un mayor margen bruto, se ha recuperado más rápido a través de la misma partida de diferencia en cambio.

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.

Al 30 de junio del 2019 los inventarios han sido registrados al tipo de cambio promedio de S/ 3.30 y los pasivos al tipo de cambio de S/ 3.29.

## 6. Utilidad neta

Millones soles	2T 2019	2T 2018	%Var.	1S 2019	1S 2018	%Var.
Utilidad neta	80.9	54.0	49.8	173.2	119.1	45.4
Margen neto	5.9%	4.2%		6.4%	4.8%	

La utilidad neta del segundo trimestre de 2019 fue de S/ 80.9 millones, mayor a la utilidad del mismo periodo del 2018, como consecuencia de lo explicado en cada uno de los puntos anteriores.

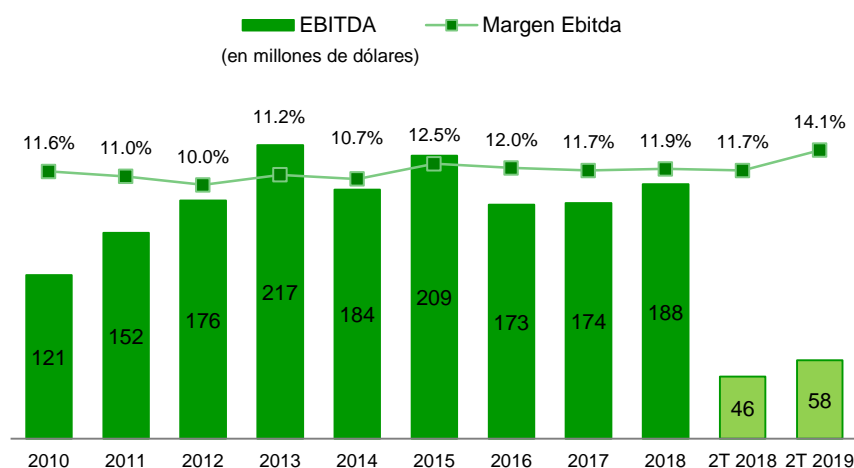
## 7. EBITDA

Millones soles	2T 2019	2T 2018	%Var.	1S 2019	1S 2018	%Var.
EBITDA	193.9	149.3	29.9	376.9	280.9	34.2
Margen EBITDA	14.1%	11.7%		13.9%	11.2%	

El EBITDA del segundo trimestre de 2019 ascendió un 29.9% respecto del mismo período del año anterior, debido al incremento en el margen bruto y en la utilidad operativa. Si excluimos el impacto en los estados financieros de la aplicación de la NIIF16 – Arrendamientos, el EBITDA alcanzando sería de S/ 175.3 millones, S/ 18.7 millones menos, cifra que resulta de excluir la depreciación de los activos por derecho de uso y los intereses por el pasivo por arrendamiento, conceptos que antes se consideraban como alquileres

y por tanto se rebajaban de la utilidad operativa. El resultado sería igualmente un incremento de 17.4% con un margen EBITDA de 12.8%, también superior al del período previo.

En el segundo trimestre del 2019 el 78.0% del EBITDA de la corporación fue generado por las empresas subsidiarias que distribuyen Caterpillar y marcas aliadas en el Perú (Ferreyros, Unimaq y Orvisa), negocios que aportan el mayor volumen de ventas y utilidad a la corporación. Por su parte, el 7.1% del EBITDA es producto de las empresas distribuidoras de Caterpillar y otros negocios en el exterior, con un margen EBITDA de 14% similar al obtenido en el mismo período del 2018. El 12.7% restante proviene de las empresas subsidiarias que complementan la oferta de bienes y servicios para los diferentes sectores productivos, con un margen EBITDA de 9% superior al obtenido en el mismo período anterior (4%).



## RESULTADOS POR GRUPO DE EMPRESAS

(S/ miles)

	Dealers CAT en Perú		Dealers CAT y otros negocios		Otros negocios	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<b>Ventas</b>	2,049,641	1,865,049	221,441	206,036	441,573	432,063
<b>Utilidad Bruta</b>	542,376	475,554	56,010	48,666	88,631	76,108
<b>Margen Bruto</b>	<b>26%</b>	<b>25%</b>	<b>25%</b>	<b>24%</b>	<b>20%</b>	<b>18%</b>
<b>Gastos Operativos</b>	323,580	293,417	38,582	40,674	70,264	68,648
<b>Margen Operativo</b>	<b>11%</b>	<b>10%</b>	<b>8%</b>	<b>4%</b>	<b>5%</b>	<b>2%</b>
<b>Depreciación y Amortización</b>	62,651	45,926	10,806	7,199	25,769	7,038
<b>EBITDA</b>	293,741	246,104	29,828	16,837	49,743	19,057
<b>Margen EBITDA</b>	<b>14%</b>	<b>13%</b>	<b>13%</b>	<b>8%</b>	<b>11%</b>	<b>4%</b>

Nota: Estos resultados no incluyen a Ferreycorp individual ni INTI

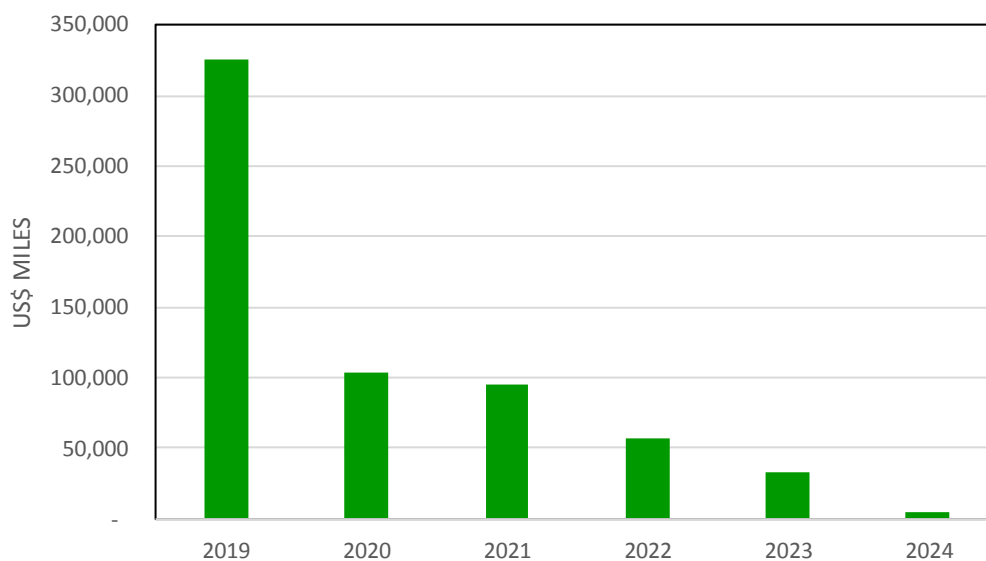
## ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

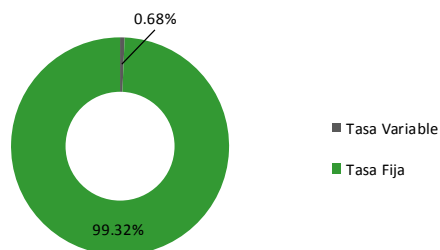
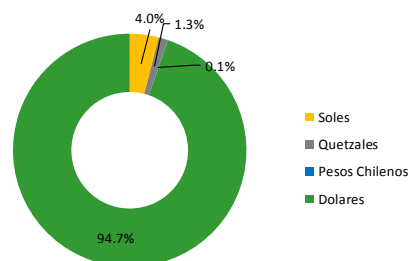
Al 30 de junio de 2019, el total de activos ascendió a S/ 5,654.6 millones, 12.0% mayor a los S/ 5,048.0 millones en activos al 30 de junio de 2018. Esta variación es consecuencia del incremento en inventarios (S/ 369.5 millones) y del incremento en el activo fijo por adopción de la NIIF16 de Arrendamientos (S/ 178 millones en activos fijos por derecho de uso). El incremento en inventarios se ha originado, en gran medida, por compras de componentes de protección para mantener las flotas de Gran Minería y por mayor plazo en el abastecimiento de repuestos de fábrica; otra parte está relacionada a la mayor demanda de máquinas nuevas que deben ser entregadas en el segundo semestre del 2019.

La deuda financiera de la corporación, que al 30 de junio de 2019 ascendió a S/ 2,185.9 millones, equivalente a US\$ 664 millones, muestra un incremento de 23.3%, en comparación con el saldo de dicha deuda al mismo periodo del 2018 (US\$ 539 millones). El 58% de esta deuda corresponde a obligaciones financieras con vencimiento corriente, mientras que el saldo de S/ 914.1 millones corresponde a obligaciones financieras con vencimiento de largo plazo. Es importante mencionar que la deuda financiera incluye S/ 150.5 millones correspondiente a la aplicación de la NIIF16 de Arrendamientos, donde indica que los contratos de arrendamiento se deben de convertir en un pasivo y un activo equivalente al derecho de uso del bien objeto del contrato, registrando un gasto financiero que resulta de traer a valor presente la obligación utilizando una tasa de descuento (tasa promedio de deuda).

A continuación, se detalla el vencimiento anual de la deuda consolidada de Ferreycorp y subsidiarias, la cual ha sido contratada en un 94.7% en dólares, de acuerdo con la estrategia de mantener el calce natural entre los ingresos de las empresas y sus créditos. El financiamiento en monedas locales corresponde a financiamientos de subsidiarias que tienen un porcentaje de sus ingresos en sus propias monedas. Asimismo, el 99.3% de la deuda ha sido contratado a tasa fija, para cubrir el riesgo de los cambios en las tasas de interés.

### Vencimiento anual de la deuda (US\$ miles)



**Distribución de deuda por tipo de tasa**

**Distribución de deuda por moneda**

**Inversiones en activo fijo (Capex) e Intangibles**

Al 30 de junio del 2019, las inversiones en activo fijo e intangibles ascendieron a S/ 143.5 millones, correspondientes a:

**Flota de Alquiler**

Ferreyros en particular, repuso unidades de la flota con una inversión de S/ 76.5 millones. Sin embargo, se dio de baja equipos que fueron transferidos a inventario para la venta (S/ 17.8 millones).

**Maquinaria y Equipos para Talleres**

Se ha realizado una inversión de S/ 15.6 millones, explicada por la compra de componentes mayores para atender los camiones mineros y maquinaria de taller para el CRC de Lima y La Joya.

**Trabajos en curso**

Ferreyros viene realizando trabajos de construcción en obras complementarias del CRC de La Joya.

**Intangibles**

La inversión en activos intangibles, de S/ 36.1 millones, corresponde a la implementación del ERP SAP S/4 HANA, que estará operando al 100% en el 2020, en las principales empresas de la corporación, para mejorar sus procesos, informes y reportes.

En el rubro de activo fijo del estado de situación financiera de la corporación al cierre de junio 2019, se muestran algunas diferencias con respecto al CAPEX debido a que se han mostrado adiciones que corresponden al reconocimiento de activos en arrendamiento (locales, flota de alquiler, flota de camionetas, entre los más importantes) como activos fijos por derecho de uso según lo indica la NIIF 16 de Arrendamientos, por un importe de S/ 178 millones.

De esta manera se podrá observar en el balance un incremento del activo fijo de S/ 200.2 millones (US\$ 61.0 millones), respecto del mismo periodo del 2018.



## RATIOS FINANCIEROS

Indicadores	Jun-19	Mar-19	Dic-18	Set-18	Jun-18	Mar-18
Ratio corriente	1.41	1.69	1.80	1.49	1.46	1.41
Ratio de endeudamiento financiero	0.98	0.87	0.93	0.85	0.82	0.80
Ratio de endeudamiento total	1.64	1.60	1.54	1.44	1.44	1.50
Ratio de deuda financiera neta / EBITDA	2.92	2.73	3.20	3.20	3.00	2.79
Ratio de apalancamiento financiero ajustado	1.84	2.30	2.66	2.39	1.62	1.94
Ratio de cobertura de gastos financieros	7.80	7.81	8.46	8.36	8.73	9.33
Rotación de activos	1.01	1.01	1.02	0.99	1.00	1.02
Rotación de inventarios	2.32	2.41	2.49	2.53	2.65	2.81
Días de inventario	155	149	145	143	136	128
Días de cobranza	63	67	68	71	71	71
Días de pago	55	53	53	57	59	55
Ciclo de Caja	163	163	160	156	148	144
ROE	13.3%	12.2%	10.7%	11.0%	12.4%	13.9%
ROA	6.9%	6.7%	6.4%	5.8%	6.0%	6.2%
ROIC (6)	12.4%	12.6%	11.3%	10.5%	11.1%	12.0%
Valor Contable por acción	2.20	2.17	2.18	2.17	2.12	2.06

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

Como se puede apreciar en el cuadro adjunto, el ratio corriente baja, básicamente, por el incremento en el pasivo corriente por el aumento de la deuda de corto plazo. Los ratios de apalancamiento considerados dentro de los *covenants* del bono internacional muestran una disminución por el aumento de Ebitda.

El ciclo de caja se ha mantenido al cierre de este trimestre similar al primer trimestre de 2019, mostrando 163 días; en comparación al obtenido al cierre del segundo trimestre de 2018, se ha incrementado debido a la disminución en la rotación de inventarios.

Las ratios de rentabilidad han seguido mostrando incrementos por la mejora en la utilidad neta.

## GLOSARIO DE TÉRMINOS

### **1) Ratio corriente**

Ratio que evalúa la capacidad de liquidez de la empresa de poder afrontar y cubrir sus obligaciones de corto plazo con sus activos de corto plazo. Se calcula de la siguiente manera: Activos corrientes / Pasivos corrientes.

### **2) Endeudamiento patrimonial**

Este ratio mide el nivel de endeudamiento de una empresa. La relación revela las proporciones de deuda y capital que emplea un negocio. Se calcula de la siguiente manera: Pasivo Total / Patrimonio Total.

### **3) Endeudamiento total**

Ratio que indica la proporción por la cual los activos de la empresa han sido financiados con deuda, ya sea de corto o largo plazo. Se calcula de la siguiente manera: Activo Total / Pasivo Total.

### **4) Ratio de Deuda Financiera Neta ajustada / EBITDA**

Ratio que mide cuántos años Ferreycorp demoraría en pagar su deuda financiera neta de deuda de corto plazo para inventarios. Se calcula de la siguiente manera: (Deuda Financiera Total - Deuda Financiera de Corto Plazo para inventarios) / EBITDA.

### **5) Cobertura de gastos financieros**

Ratio que indica cuántas veces la utilidad generada por las operaciones de la empresa son capaces de cubrir sus gastos financieros del periodo. Se calcula de la siguiente manera: EBITDA/ Gastos financieros.

### **6) Rotación activos**

Ratio utilizado como indicador de eficiencia para medir cómo la compañía está utilizando sus activos para generar ingresos. Se calcula de la siguiente manera: Ventas / Promedio de Activos.

### **7) Rotación de inventarios**

Ratio que muestra la eficiencia de la empresa para manejar su inventario. Mide la cantidad de veces que el inventario es vendido y reemplazado dentro de un periodo de tiempo. Se calcula de la siguiente manera: Costo de ventas/ Promedio de Inventario.

### **8) ROE**

El ROE es un indicador financiero que mide la rentabilidad del periodo en base a los aportes del accionista. Se calcula de la siguiente manera: Utilidad Neta / Patrimonio.

### **9) ROA**

Es un indicador financiero que mide la rentabilidad de la empresa en un periodo en base al total de activos de la corporación. Se calcula de la siguiente manera: (Utilidad operativa x (1-T)) / Promedio de Activos.

### **10) ROIC**

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

### **11) Días de cobranza**

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

### **12) Días de pago**

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

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

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

### **14) Valor contable por acción**

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

## FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

## ANEXO 1

**Estado de Resultados** (NOTA)

(En miles de nuevos soles)

	2T 2019	%	2T 2018	%	Var %	Acum a jun19	%	Acum a jun18	%	Var %
Ventas Netas	1,371,882	100.0	1,271,983	100.0	7.9	2,712,655	100.0	2,503,149	100.0	8.4
Costo de Ventas	-1,022,595	-74.5	-960,431	-75.5	6.5	-2,025,638	-74.7	-1,902,821	-76.0	6.5
<b>Utilidad bruta</b>	<b>349,287</b>	<b>25.5</b>	<b>311,552</b>	<b>24.5</b>	<b>12.1</b>	<b>687,017</b>	<b>25.3</b>	<b>600,328</b>	<b>24.0</b>	<b>14.4</b>
Gastos de Venta y Administración	-219,764	-16.0	-207,059	-16.3	6.1	-435,649	-16.1	-406,433	-16.2	7.2
Otros Ingresos (Egresos), neto	6,614	0.5	6,717	0.5	-1.5	12,023	0.4	11,738	0.5	2.4
<b>Utilidad operativa</b>	<b>136,137</b>	<b>9.9</b>	<b>111,210</b>	<b>8.7</b>	<b>22.4</b>	<b>263,391</b>	<b>9.7</b>	<b>205,633</b>	<b>8.2</b>	<b>28.1</b>
Ingresos Financieros	5,690	0.4	6,270	0.5	-9.3	10,538	0.4	11,222	0.4	-6.1
Diferencia en cambio	8,787	0.6	-17,529	-1.4	-150.1	33,027	1.2	-10,606	-0.4	-411.4
Gastos Financieros	-24,922	-1.8	-18,050	-1.4	38.1	-48,350	-1.8	-32,164	-1.3	50.3
Participación en los resultados de asociadas	529	0.0	1,319	0.1	-59.9	1,598	0.1	5,768	0.2	-72.3
<b>Utilidad antes de Impuesto a la renta</b>	<b>126,221</b>	<b>9.2</b>	<b>83,220</b>	<b>6.5</b>	<b>51.7</b>	<b>260,204</b>	<b>9.6</b>	<b>179,853</b>	<b>7.2</b>	<b>44.7</b>
Impuesto a la Renta	-45,337	-3.3	-29,210	-2.3	55.2	-86,975	-3.2	-60,710	-2.4	43.3
<b>Utilidad neta</b>	<b>80,884</b>	<b>5.9</b>	<b>54,010</b>	<b>4.2</b>	<b>49.8</b>	<b>173,229</b>	<b>6.4</b>	<b>119,143</b>	<b>4.8</b>	<b>45.4</b>
Utilidad por acción	0.083		0.055			0.178		0.122		
<b>EBITDA</b>	<b>193,921</b>	<b>14.1</b>	<b>149,311</b>	<b>11.7</b>	<b>29.9</b>	<b>376,909</b>	<b>13.9</b>	<b>280,937</b>	<b>11.2</b>	<b>34.2</b>

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

## FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

## ANEXO 2

**Estado de Situación Financiera**

(En miles de nuevos soles)

	al 30-06-2019 al 30-06-2018 Var %			al 30-06-2019 al 30-06-2018 Var %			
Efectivo y equivalentes de efectivo	90,109	67,745	33.0	Parte corriente de deuda a LP	374,672	225,196	66.4
Cuentas por cobrar comerciales	1,076,151	1,101,869	-2.3	Pasivos por arrendamientos (NIIF16)	43,797	-	
Inventarios	1,936,181	1,566,678	23.6	Otros pasivos corrientes	1,985,663	1,809,489	9.7
Otras cuentas por cobrar	235,061	197,898	18.8	<b>Pasivo corriente</b>	<b>2,404,132</b>	<b>2,034,685</b>	<b>18.2</b>
Inversiones en acciones	-	82,291	-100.0	Deuda de largo plazo	807,381	747,773	8.0
Inversiones en valores	4,995	2,161		Otras cuentas por pagar	159	131	21.4
Gastos contratados por adelantado	39,860	38,794	2.7	Pasivos por arrendamientos (NIIF16)	106,691	-	
<b>Activo Corriente</b>	<b>3,382,357</b>	<b>3,057,436</b>	<b>10.6</b>	Imp. a las ganancias diferidos	194,169	194,908	-0.4
Cuentas por cobrar comerciales a LP	28,648	33,965	-15.7	<b>Total Pasivo</b>	<b>3,512,532</b>	<b>2,977,497</b>	<b>18.0</b>
Otras cuentas por cobrar a LP	5,031	327	1,438.5	<b>Patrimonio</b>	<b>2,142,081</b>	<b>2,070,474</b>	<b>3.5</b>
Equipo de alquiler	519,822	368,178	41.2	<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>5,654,613</b>	<b>5,047,971</b>	<b>12.0</b>
Otros activos fijos	1,715,879	1,639,016	4.7				
	2,235,701	2,007,194	11.4	<b>Otra información Financiera:</b>			
Depreciación acumulada	-577,783	-549,496	5.1	Depreciación	94,572	55,759	
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	1,657,918	1,457,698	13.7	Amortización	8,408	8,323	
Inversiones	15,096	21,265	-29.0				
Intangibles, neto y crédito mercantil	361,805	299,827	20.7				
Imp. a las ganancias diferidos	203,758	177,453	14.8				
<b>Activo no Corriente</b>	<b>2,272,256</b>	<b>1,990,535</b>	<b>14.2</b>				
<b>Total Activo</b>	<b>5,654,613</b>	<b>5,047,971</b>	<b>12.0</b>				

## FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

## ANEXO 3

**VENTAS NETAS**

(En miles de nuevos soles)

	2T 2019	%	2T 2018	%	Var %	Acum a jun19	%	Acum a jun18	%	Var %
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	55,781	4.1	54,072	4.3	3.2	127,845	4.7	79,934	3.2	59.9
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	188,834	13.8	168,351	13.2	12.2	397,011	14.6	344,759	13.8	15.2
Equipos aliados	148,787	10.8	177,641	14.0	-16.2	301,837	11.1	333,096	13.3	-9.4
Alquileres y usados	138,111	10.1	100,185	7.9	37.9	243,552	9.0	234,169	9.4	4.0
Repuestos y servicios	742,023	54.1	683,560	53.7	8.6	1,442,554	53.2	1,319,492	52.7	9.3
Otras líneas	98,345	7.2	88,175	6.9	11.5	199,857	7.4	191,699	7.7	4.3
<b>TOTAL</b>	<b>1,371,882</b>	<b>100.0</b>	<b>1,271,983</b>	<b>100.0</b>	<b>7.9</b>	<b>2,712,655</b>	<b>100.0</b>	<b>2,503,149</b>	<b>100.0</b>	<b>8.4</b>

## FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

## ANEXO 4

**Conformación del pasivo al 30 de junio del 2019**

(En miles de US dólares)

	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		(A)
			Parte corriente	Largo plazo	Pasivo Financiero
Inst. Financ. Nacional CP	214,771	214,771	-	-	214,771
Inst. Financ. del Exterior CP	49,356	49,356	-	-	49,356
Inst. Financ. Nacionales LP	264,709	-	69,574	195,135	264,709
Inst. Financ. del Exterior LP	42,433	-	16,460	25,973	42,433
Inst. Financ. Nac y Ext LP (Leasing Fin)	1,594	-	700	894	1,594
<b>Proveedores:</b>					
Facturas por pagar Caterpillar	38,177	38,177	-	-	-
Letras por pagar Caterpillar	8,480	8,480	-	-	8,480
Otros	125,515	125,515	-	-	89
Bonos corporativos	-	-	-	-	-
Caterpillar Financial	37,239	-	13,836	23,403	37,239
Pasivos por arrendamientos (NIIF16)	45,741	-	13,312	32,429	45,741
Otros pasivos	239,626	180,559	-	59,066	-
<b>Total (US\$)</b>	<b>1,067,639</b>	<b>616,857</b>	<b>113,882</b>	<b>336,900</b>	<b>664,411</b>
<b>Total (S/.)</b>	<b>3,512,532</b>	<b>2,029,460</b>	<b>374,672</b>	<b>1,108,400</b>	<b>2,185,911</b>

(A) Sujeto a pago de intereses

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

(En miles de nuevos soles)

**al 30-06-2019**

<b>Flujo de efectivo de actividades de operación</b>	
Cobranzas a clientes y terceros	2,950,222
Pagos a proveedores	-2,345,282
Pagos a trabajadores y otros	-217,511
Pagos de tributos e impuesto a las ganancias	-80,764
<b>Efectivo obtenido utilizado en las actividades de operación</b>	<b>306,665</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión</b>	
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-89,373
Compra de instrumentos financieros (fondos mutuos)	-32,228
Adquisición de intangibles	-36,731
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	-
<b>Efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>-158,332</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiación</b>	
Obtención de obligaciones financieras	1,870,108
Pago de obligaciones financieras	-1,774,995
Intereses pagados	-58,136
Pago de dividendos	-171,515
<b>Efectivo proveniente de las actividades de financiación</b>	<b>-134,538</b>
Aumento neto de efectivo	13,795
Efectivo al inicio del año	73,698
Resultado por traslación	979
Efectivo por variaciones en tasas de cambio	1,637
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>90,109</b>

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

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

**RESUMEN DE RESULTADOS**

En miles de soles

	IIT 2019	II 2018	30-06-2019	30-06-2018
Ingresos	103,848	74,895	213,235	157,674
Diferencia en cambio	-774	-432	1,027	57
Utilidad neta	80,626	54,010	172,444	119,143

En su calidad de holding, la corporación Ferreycorp S.A.A. realiza inversiones en sus subsidiarias, tanto nacionales como del extranjero, y establece los lineamientos estratégicos y de políticas que deben de seguir todas las empresas de la corporación. Los ingresos de la corporación, a nivel individual, son generados principalmente por la participación en resultados de sus inversiones en subsidiarias tanto en el Perú como el exterior, así como en negocios conjuntos; Al mantener en propiedad los inmuebles que utiliza su principal subsidiaria, Ferreyros S.A., la corporación Ferreycorp recibe los alquileres como ingresos operacionales que cubren los gastos operativos de administrar dichos inmuebles. Estos alquileres cuentan con contratos firmados a plazos fijos y tarifas a precios de mercado. Asimismo, la corporación tiene un rol de financiar a sus subsidiarias para concentrar los créditos en operaciones de mayor volumen y, por ende, conseguir mejores condiciones, como 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 reperfilarse la deuda de las mismas.

Para un cabal entendimiento del volumen de negocios y resultados de todo el conjunto de negocios de la corporación, se sugiere leer este informe con los estados financieros consolidados.



**ESTADO DE RESULTADOS IIT 2019 vs IIT 2018****INGRESOS**

En el IIT del 2019, los ingresos obtenidos por la corporación ascendieron a S/ 103.8 millones, y presentan un aumento de 39% respecto al mismo periodo del año anterior, por un mayor resultado obtenido en la participación en resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos (Ferrenergy) de S/ 23.1 millones y por la venta de una inversión que arrojó una utilidad de S/ 5.9 millones.

**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, así como este trimestre incluye el costo de la venta de la inversión.

**INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS**

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

**DIFERENCIA EN CAMBIO**

En el IIT 2019 y el IIT 2018 se han producido pérdidas en cambio por S/ 0.7 millones y S/ 0.4 millones respectivamente, por ligeras variaciones del tipo de cambio.

**UTILIDAD NETA**

El resultado del IIT 2019 ascendió a S/ 80.6 millones, mayor al resultado obtenido en el IIT 2018 que ascendió a S/ 54.0, básicamente por los mayores ingresos descritos anteriormente.

**ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

Como se puede observar en el anexo 2, al 30 de junio del 2019 el total de activos ascendió a S/ 2,259.5 millones, 7.4% menor al total de activos al 30 de junio del 2018.

**Estado de resultados**  
 (En miles de nuevos soles)

ANEXO 1

	IIT 2019	II 2018	30-06-2019	30-06-2018
<b>Ingresos:</b>				
Participación en resultados de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	84,029	60,898	177,416	128,574
Venta de inversiones	5,923	0	5,923	
Ingresos financieros	3,247	2,648	7,930	6,976
Servicios de alquiler	7,810	8,037	15,497	16,020
Ingresos diversos	2,839	3,312	6,469	6,104
<b>Total ingresos</b>	<b>103,848</b>	<b>74,895</b>	<b>213,235</b>	<b>157,674</b>
Costo de servicio de alquiler	-1,345	-1,476	-2,722	-2,957
Gastos de administración	-10,783	-10,904	-21,581	-21,267
Gastos Financieros	-3,838	-5,243	-9,369	-10,270
Diferencia en cambio, neta	-774	-432	1,027	57
Egresos diversos	-502	-1,046	-502	-1,058
<b>Total egresos</b>	<b>-17,242</b>	<b>-19,101</b>	<b>-33,147</b>	<b>-35,495</b>
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>86,606</b>	<b>55,794</b>	<b>180,088</b>	<b>122,179</b>
Gastos por Impuesto a las ganancias	-5,980	-1,784	-7,644	-3,036
<b>Utilidad neta</b>	<b>80,626</b>	<b>54,010</b>	<b>172,444</b>	<b>119,143</b>

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

(En miles de nuevos soles)

	30-06-2019	30-06-2018	Variación %
Caja y bancos	11,658	2,764	321.8
Otros activos financieros	4,995		
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5,705	8,822	-35.3
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	174,677	90,051	94.0
Otras cuentas por cobrar	8,767	18,681	-53.1
Inversiones en acciones	-	82,291	
Gastos contratados por anticipado	1,107	2,687	-58.8
<b>Activo Corriente</b>	<b>206,909</b>	<b>205,296</b>	<b>0.8</b>
Cuentas por cobrar comerciales a LP	-	506	-100.0
Otras cuentas por cobrar a LP	4,756	-	-
Otras cuentas por cobrar a relacionadas LP	102,408	266,004	-61.5
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	352,641	365,146	-3.4
Inversiones	1,592,316	1,602,621	-0.6
Activos intangibles	445	501	-11.2
<b>Activo no Corriente</b>	<b>2,052,566</b>	<b>2,234,778</b>	<b>-8.2</b>
<b>Total Activos</b>	<b>2,259,475</b>	<b>2,440,074</b>	<b>-7.4</b>
Parte corriente de la deuda a largo plazo	67,477	60,011	12.4
Otros pasivos corrientes	29,679	31,929	-7.0
<b>Pasivo corriente</b>	<b>97,156</b>	<b>91,940</b>	<b>5.7</b>
Deuda de largo plazo	74,112	352,892	-79.0
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos	46,179	45,712	1.0
<b>Total Pasivos</b>	<b>217,447</b>	<b>490,544</b>	<b>-55.7</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>2,042,028</b>	<b>1,949,530</b>	<b>4.7</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>2,259,475</b>	<b>2,440,074</b>	<b>-7.4</b>

**Conformación del pasivo al 30 de junio del 2019**

(En miles de US dólares)

**ANEXO 3**

	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		(A)
			Parte corriente	Largo plazo	Pasivo Financiero
Inst. Financ. Nacionales LP	43,036	15,000	5,510	22,526	43,036
Otros pasivos	23,057	23,057	-	-	-
<b>Total (US\$)</b>	<b>66,093</b>	<b>38,057</b>	<b>5,510</b>	<b>22,526</b>	<b>43,036</b>
<b>Total (S/.)</b>	<b>217,447</b>	<b>125,208</b>	<b>18,127</b>	<b>74,112</b>	<b>141,589</b>

(A) Sujeto a pago de interés

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

(En miles de nuevos soles)

**al 30-06-2019**
**Flujo de efectivo de actividades de operación**

Cobranzas a clientes	130,366
Pagos a proveedores	-8,386
Pagos a trabajadores y otros	-24,328
Dividendos recibidos	239,299
Pagos de impuesto a las ganancias y otros tributos	-33

**Efectivo utilizado en las actividades de operación 336,918**
**Flujo de efectivo de actividades de inversión**

Pérdida de control de subsidiarias y otros negocios	36,371
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-368
Compra de instrumentos financieros (fondos mutuos)	-2,495

**Efectivo obtenido en las actividades de inversión 33,508**
**Flujo de efectivo de actividades de financiación**

Obtención de pasivos financieros, neto	149,130
Préstamos cobrados a subsidiarias	372,490
Amortización de préstamos	-468,770
Préstamos otorgados a subsidiarias	-233,564
Intereses pagados	-12,378
Dividendos pagados	-170,984

**Efectivo usado en las actividades de financiamiento -364,076**

Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalente de efectivo 6,350

Efecto de variaciones en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo 13

Efectivo al inicio del año 5,295

**Efectivo al final del año 11,658**

**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.