

Para mayor información,  
contactar con:

**Patricia Gastelumendi L.**

Gerente de Administración y  
Finanzas

Tel: (511) 626-4257

[patricia.gastelumendi@ferreycorp.com.pe](mailto:patricia.gastelumendi@ferreycorp.com.pe)

**Elizabeth Tamayo M.**

Relaciones con Inversionistas

Tel: (511) 626-5112

[elizabeth.tamayo@ferreycorp.com.pe](mailto:elizabeth.tamayo@ferreycorp.com.pe)

**Liliana Montalvo V.**

Gerente de Tesorería

Tel: (511) 626-4163

[liliana.montalvo@ferreycorp.com.pe](mailto:liliana.montalvo@ferreycorp.com.pe)

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

### Primer Trimestre 2015

Lima, 29 de abril 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 primer 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

- Al 31 de marzo de 2015, Ferreycorp y sus subsidiarias alcanzaron ventas de S/. 1,339 millones, superiores en 9% a las obtenidas el mismo período del año anterior (S/. 1,228 millones). De la misma forma, la utilidad bruta creció en 9%, mientras que el margen bruto se mantuvo similar al del período anterior, de 22.7% en el 1T 2015 en comparación con 22.8% en el 1T 2014.
- En el primer trimestre 2015 la utilidad operativa mostró un crecimiento de 14%, debido a que los gastos de operación respecto a la venta pasaron de 15.2% a 14.6% al 31 de marzo del 2015.
- La utilidad neta consolidada fue de S/. 31 millones al 31 de marzo del 2015, mostrando una disminución de 38% respecto al mismo período del 2014 (S/. 50 millones), como resultado de la pérdida en cambio



registrada en este primer trimestre, por S/. 43 millones.

- En el primer trimestre del 2015, el EBITDA alcanzó un total de S/. 152 millones, un incremento de 6% frente a los S/. 144 millones del año anterior, a consecuencia de la mayor venta y de una mejor utilidad operativa. El margen EBITDA del 1T 2015 fue de 11.4%, mostrando cierta estabilidad respecto al 11.7% del período anterior.

#### RESUMEN DE RESULTADOS

	1T15	1T14	%Var.
Ventas netas US\$ (millones)	437	437	0.1%
Ventas netas S/.	1,339	1,228	9.0%
Utilidad bruta S/.	305	280	8.8%
Utilidad operativa S/.	113	100	13.5%
Gastos financieros S/.	(26)	(24)	4.6%
Diferencia en cambio S/.	(43)	(6)	603.0%
Utilidad neta S/.	31	50	-38.3%
EBITDA S/.	152	144	5.7%
Margen bruto	22.7%	22.8%	
Margen operativo	8.4%	8.1%	
Margen neto	2.3%	4.1%	
Margen EBITDA	11.4%	11.7%	
Ratio de apalancamiento	1.19	1.07	
Deuda Financiera neta (de caja) / EBITDA	3.53	2.68	

## HECHOS DESTACADOS

### **Recompra de acciones de propia emisión**

De acuerdo con el Hecho de Importancia remitido a la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), el día 14 de abril de 2015 se realizó, a través de Rueda de Bolsa, la recompra de acciones de Tesorería por parte de Ferreycorp. El monto adquirido fue de 3'000,000 de acciones, al precio de S/.1.37 por acción, utilizando para tal fin un excedente de Caja.

### **Reconocimiento de Caterpillar**

Ferreyros fue reconocido por su principal representada por su buen desempeño y su alineamiento con Caterpillar, con el "Global Dealer Excellence Award", dentro de un grupo que incluye a los 20 mejores distribuidores del mundo (de un universo de más de 100). De esta manera Caterpillar ratifica una vez más su relación de largo plazo con Ferreyros y la satisfacción con los resultados de su distribuidor en Perú.

### **Adquisición de terreno en kilómetro 40 de la carretera Panamericana Sur**

Como parte del plan maestro de establecimientos, se contempla la expansión de algunas unidades de negocio y su reubicación a zonas de la periferia de Lima zonas de la periferia de Lima. Ferreycorp adquirió un terreno en el distrito de Punta Negra con una inversión de US\$ 20 millones. De esta manera, la corporación tendrá la posibilidad de consolidar en un complejo corporativo diversas unidades de negocio y buscar sinergias entre ellas, así como asegurar la disponibilidad espacios que a futuro serán escasos en la capital del país, y a distancias muy razonables de sus operaciones principales.

### **Distintivo de Empresa Socialmente Responsable**

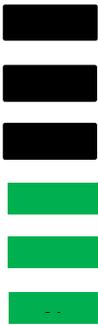
Fargoline, Ferreyros, Mega Representaciones, Motored y Unimaq, empresas de la corporación Ferreycorp, fueron reconocidas con el Distintivo de Empresa Socialmente Responsable, otorgado por Perú 2021, por su compromiso con una gestión socialmente responsable como parte de su cultura y estrategia de negocio.

Este distintivo fue otorgado a 65 empresas que operan en el Perú, luego de un riguroso proceso de autodiagnóstico, validado posteriormente, que evalúa su desempeño en cuatro ámbitos: calidad de vida en la empresa, ética empresarial, vinculación de la empresa con la comunidad y cuidado del medio ambiente.

### **Concurso "Buenas Prácticas Laborales"**

Con el fin de promover entre las empresas el respeto por los derechos laborales, el Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo (MTPE) llevó a cabo la cuarta edición del Concurso "Buenas Prácticas Laborales", donde se otorgó a Ferreyros el primer puesto en la categoría "Desarrollo profesional y acceso a la capacitación".

Ferreyros obtuvo esta distinción con su iniciativa "Capacitación y Desarrollo de Grandes Profesionales", que consiste en brindar una capacitación permanente a sus colaboradores técnicos y administrativos, ofreciéndoles acceso a un conjunto de programas de formación y desarrollo de habilidades.

A vertical column of seven horizontal bars on the left side of the page. From top to bottom, the colors are black, black, black, green, green, green, and green.

En el primer 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/. 1,339 millones, mostrando un incremento de 9.0% frente a similar periodo del 2014. De acuerdo a lo planificado, esta cifra incluye ventas de US\$ 62 millones en equipos para la Gran Minería, los cuales se mantuvieron temporalmente en el inventario del año anterior, con la previsión de ser entregados en este primer trimestre de 2015. Cabe añadir que inicialmente se previó la facturación de US\$ 90 millones en equipos para la Gran Minería en el presente trimestre. Sin embargo, la diferencia fue facturada en diciembre de 2014, luego de que uno de los clientes mineros solicitara la entrega de una parte de la flota adquirida.

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 comercialización de Caterpillar y otros negocios aliados 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 primer 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.

El primer grupo de empresas, integrado por los distribuidores CAT en el Perú, aumentó sus ventas de manera significativa, con un crecimiento de 10% respecto al mismo periodo del año pasado, en línea con el mayor volumen de ventas de Ferreyros a empresas de la Gran Minería.

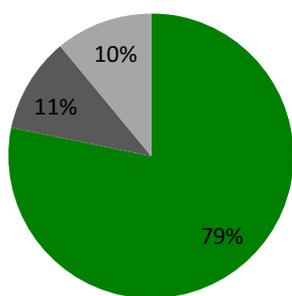
El segundo grupo de empresas, con presencia en Centroamérica, aumentó en 22% sus ventas en relación al mismo periodo del año 2014. El principal impulsor de este crecimiento fueron las mayores ventas de equipos Caterpillar, que se elevaron en 40% respecto al primer trimestre del 2014, gracias a un mayor dinamismo en el mercado de la construcción en Guatemala. A ello se sumó un incremento en la venta de repuestos y servicios del orden de 22%.

El tercer grupo de empresas, que complementa la oferta de bienes y servicios, mostró una moderada contracción de 4.8% en sus ventas, al incorporar los ingresos de la subsidiaria Trex en Chile y compensar, en parte, las menores ventas de Motored y Cresko, subsidiarias de la corporación que enfrentan la mayor desaceleración de los sectores económicos a los que atienden. Cabe mencionar que Motored efectuó en el IT 2014 la venta de una importante flota de camiones, operación que no se ha repetido en el IT 2015.

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

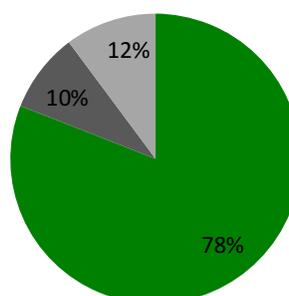
## COMPOSICIÓN DE LA VENTA DE ACUERDO A LA ESTRUCTURA DE LA ORGANIZACIÓN

### Composición de las ventas 1T 2015



- Distrib. CAT en el Perú
- Otras subsidiarias
- Distrib. CAT y otros negocios en el exterior

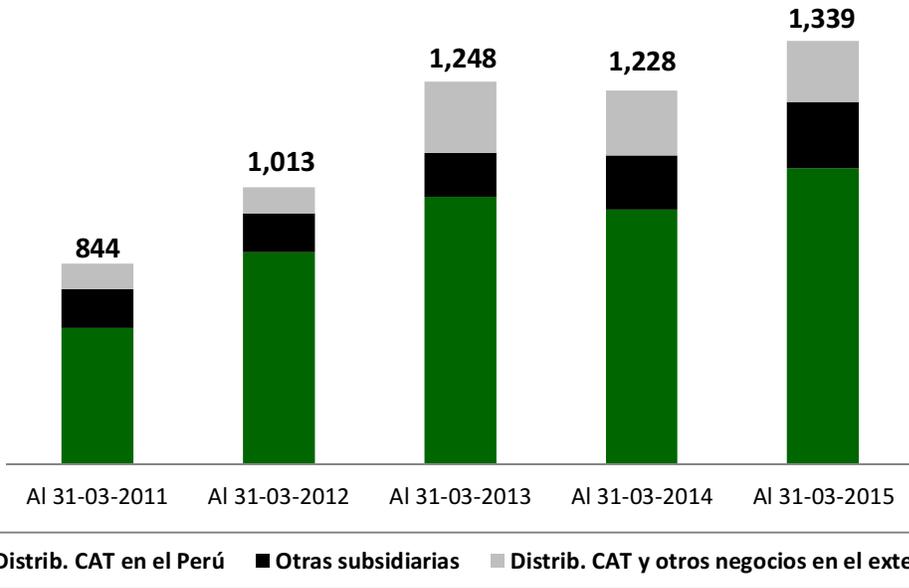
### Composición de las ventas 1T 2014



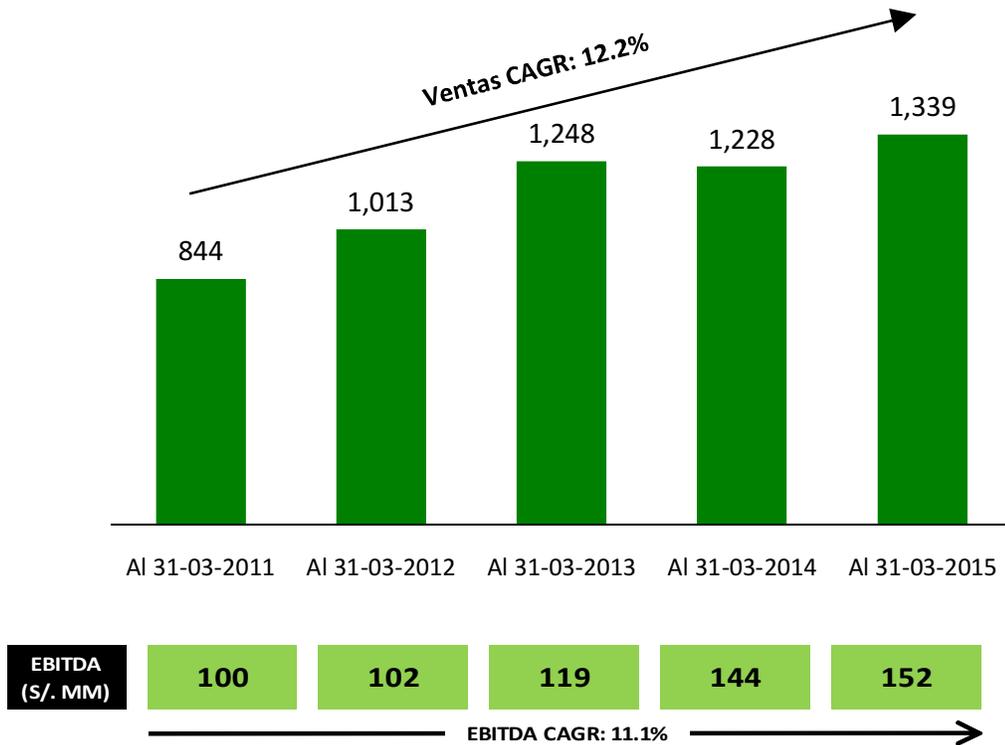
## Ventas netas consolidadas (S/. en miles)

	1T 2015	%	1T 2014	%	VAR %
Ferreyros + Ferreycorp	894,598	66.8%	785,083	63.9%	13.9%
Unimaq	115,140	8.6%	119,685	9.7%	-3.8%
Orvisa	44,879	3.4%	58,578	4.8%	-23.4%
<b>Total distribuidores CAT en el Perú</b>	<b>1,054,617</b>	<b>78.8%</b>	<b>963,346</b>	<b>78.4%</b>	<b>9.5%</b>
<b>Total distribuidores CAT y otros negocios en el Exterior</b>	<b>147,687</b>	<b>11.0%</b>	<b>121,591</b>	<b>9.9%</b>	<b>21.5%</b>
Motored	37,982	2.8%	71,549	5.8%	-46.9%
Mega Representaciones	46,640	3.5%	47,214	3.8%	-1.2%
Trex	21,809	1.6%	-		
Otras (Ferenergy, Fargoline, Cresko, Fiansa, entre otras)	29,870	2.2%	24,390	2.0%	22.5%
<b>Total otras subsidiarias</b>	<b>136,301</b>	<b>10.2%</b>	<b>143,153</b>	<b>11.7%</b>	<b>-4.8%</b>
<b>Total ventas consolidadas</b>	<b>1,338,605</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,228,090</b>	<b>100.0%</b>	<b>9.0%</b>

### Evolución ventas (S/. MM)



### Evolución Ventas y EBITDA (S/. MM)





## COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR LÍNEA DE NEGOCIO

En el primer trimestre de 2015, las ventas de la línea Caterpillar representan el 82% de los ingresos, si se considera tanto maquinaria y equipos (nuevos, usados y alquilados) como repuestos y servicios.

Al analizar los resultados por línea de venta, en el primer trimestre del 2015 resalta el importante incremento de 53% en las ventas de equipos Caterpillar a clientes de la Gran Minería, al haberse concretado, tal como se ha explicado, ventas postergadas del año pasado.

En este primer trimestre 2015 se facturó a un cliente de la gran minería, una pala eléctrica de la nueva línea extendida de Caterpillar y 11 camiones mineros de 400 toneladas. Estas operaciones generan una utilidad bruta importante sin embargo porcentualmente representan un menor margen sobre la cifra de venta (por la alta inversión involucrada en cada uno de ellos) y por lo tanto, un aparente impacto desfavorable sobre el margen bruto consolidado.

Lo que es importante remarcar es que estas ventas generan un gran impacto en nuestra participación de mercado y nuestro liderazgo, y a su vez generan un parque incremental para la futura venta de repuestos, reparaciones y servicios adicionales que permiten la sostenibilidad de la corporación en el largo plazo.

Otras líneas, aunque con menor participación en el total que mostraron importantes crecimientos fueron la línea de equipos agrícola y el negocio de servicios logísticos, con crecimientos del orden de 19% y 91%, respectivamente.

Cabe resaltar que el negocio logístico está muy relacionado con el negocio de importaciones de bienes de capital. Al ser empresas 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 las expectativas de los clientes. Estos negocios, que inicialmente atendían a las empresas del grupo, han diversificado también su cartera de clientes.

En particular, la subsidiaria Forbis Logistics cuenta adicionalmente con una certificación de Caterpillar para movilizar los repuestos desde Estados Unidos a otros lugares de destino.

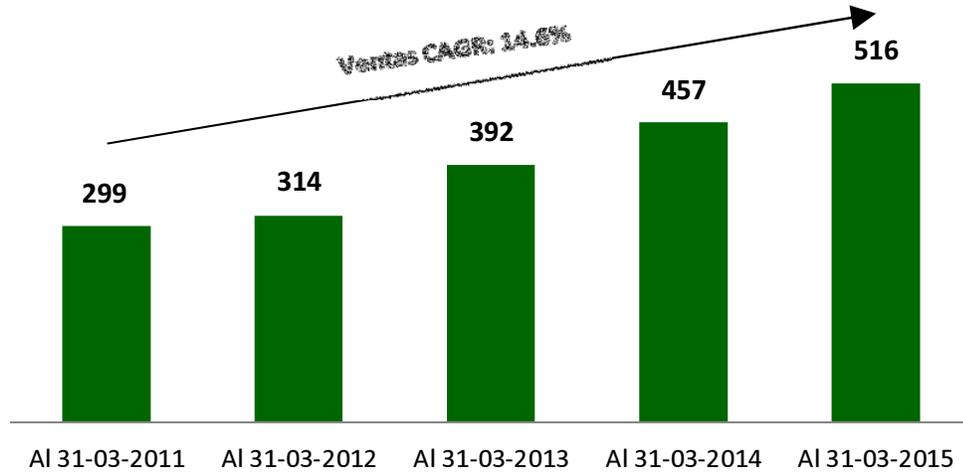
En relación a la posventa, los ingresos por repuestos y servicios mostraron un incremento del 13% frente al mismo período del 2014, impulsado por el parque de maquinaria y equipos comercializados en los últimos años en los países donde opera Ferreycorp. Como es de conocimiento general, una de las características de la corporación es el alto nivel del servicio posventa que brinda a sus clientes, para lo cual realiza 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.

Cabe destacar que las ventas de repuestos y servicios de la marca Caterpillar continúan manteniendo una importante participación de 37% en las ventas, siendo las líneas que generan mayor margen para cubrir los mayores gastos de distribución y generar mayor EBITDA a la corporación. El servicio posventa que se brinda a los clientes con altos estándares de calidad caracteriza a Ferreycorp y es su atributo diferenciador.

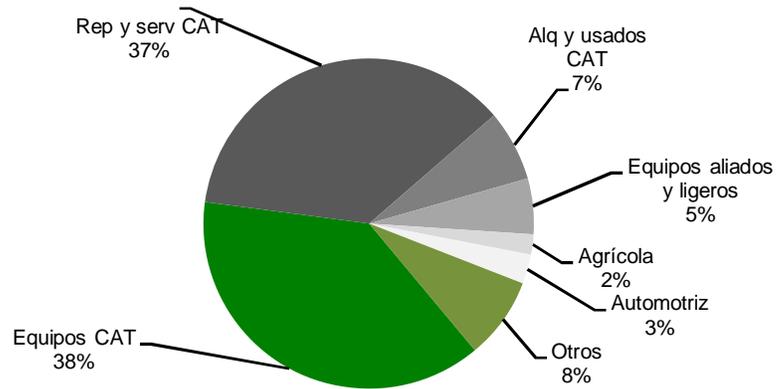
### Ventas por línea (S/. MM)

	1T 2015	%	1T 2014	%	Var %
<b>MAQUINARIA Y EQUIPOS</b>					
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	233,322	17.4	152,850	12.4	52.6
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	278,331	20.8	278,170	22.7	0.1
Alquileres y usados	92,529	6.9	102,117	8.3	-9.4
Equipos aliados	75,756	5.7	71,211	5.8	6.4
Automotriz	25,749	1.9	61,327	5.0	-58.0
Equipos agrícolas	21,842	1.6	18,313	1.5	19.3
<b>SUB TOTAL MAQUINARIA Y EQUIPOS</b>	<b>727,529</b>	<b>54.3</b>	<b>683,988</b>	<b>55.7</b>	<b>6.4</b>
<b>REPUESTOS Y SERVICIOS</b>	<b>516,021</b>	<b>38.5</b>	<b>456,613</b>	<b>37.2</b>	<b>13.0</b>
<b>OTRAS LINEAS</b>					
Lubricantes	38,558	2.9	40,883	3.3	-5.7
Servicios Logísticos	16,169	1.2	8,471	0.7	90.9
Neumáticos	16,059	1.2	17,047	1.4	-5.8
Implementos de seguridad	13,075	1.0	12,106	1.0	8.0
Metal-mecánica	9,048	0.7	4,469	0.4	102.5
Otros	2,147	0.2	4,512	0.4	-52.4
<b>SUB TOTAL OTRAS LINEAS</b>	<b>95,055</b>	<b>7.1</b>	<b>87,489</b>	<b>7.1</b>	<b>8.6</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1,338,605</b>	<b>100.0</b>	<b>1,228,090</b>	<b>100.0</b>	<b>9.0</b>

## Evolución Ventas - Repuestos y Servicios (S/. MM)



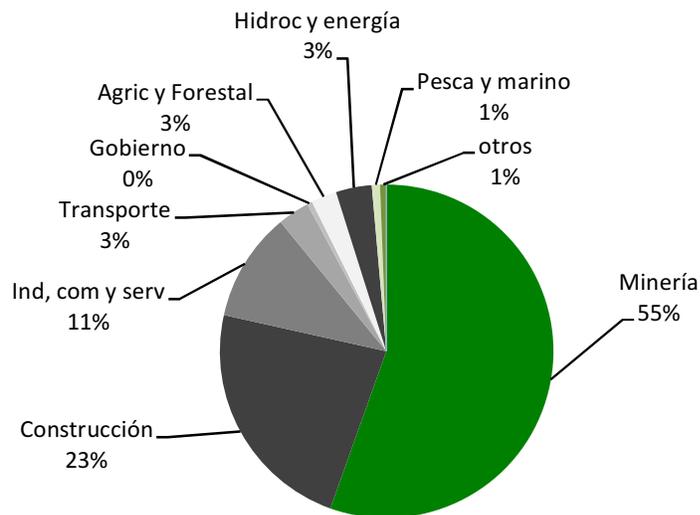
## Participación Líneas de Venta (a marzo 2015)



## COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR SECTORES ECONÓMICOS

En cuanto a la distribución de las ventas por sectores económicos, los sectores minería y construcción al 31 de marzo 2015 alcanzaron un 55% y 23% en el total de ventas, respectivamente. Al 31 de marzo del 2014 la participación del sector minería fue de 42%, habiéndose generado un incremento en la participación del sector de 13%, como consecuencia del incremento de ventas a la gran minería antes explicado.

Participación Sectores económicos (a marzo 2015)



**Ventas**

Millones de soles	1T15	1T14	%Var.
Ventas netas	1,338.6	1,228.1	9.0

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

**Utilidad bruta**

Millones de soles	1T15	1T14	%Var.
Utilidad bruta	304.5	279.9	8.8

En el 1T 2015 la utilidad bruta fue ligeramente superior a la obtenida en el 1T 2014. En términos porcentuales, el margen bruto del trimestre, de 22.7%, ha sido similar al 22.8% obtenido en el mismo periodo del año anterior. En líneas generales, esta ligera variación del margen bruto se explica por:

- Una mayor participación de las ventas de máquinas a la gran minería que tienen un menor margen al de otras líneas de negocio que contrarresta parte del efecto positivo de la recuperación de la pérdida en cambio registrada el año anterior, reflejada en mejores márgenes obtenidos en el resto de líneas de negocio de la corporación.  
Como referencia en el primer trimestre del 2014 la venta de equipos a la gran minería representó 12.4% comparado con el 17.4% del primer trimestre del 2015, es decir un incremento de 53%.
- Tendencia devaluatoria del sol: En el 1T 2015 el tipo de cambio promedio ha sido de S/. 3.083, mientras que en el 1T 2014 el tipo de cambio promedio fue de S/. 2.811, lo que representa una variación de 9.7%. Esta mayor utilidad bruta es la recuperación parcial de la pérdida en cambio registrada en el presente año. El tipo de cambio promedio de la venta en el presente periodo fue de S/. 3.06 en comparación con el tipo de cambio promedio del costo de ventas de S/. 2.957, que corresponde al tipo de cambio al momento de adquisición de la maquinaria facturada en este trimestre, con lo cual se ha recuperado aproximadamente S/. 60 millones de la pérdida en cambio registrada en los meses anteriores.



### Gastos de venta y administración

Millones de soles	1T15	1T14	%Var.
Gastos de administración y ventas	194.8	186.3	4.6

Los gastos de venta y administración del 1T 2015 se incrementaron en 4.6% con relación al mismo trimestre del año anterior, por debajo del incremento en ventas.

Los gastos operativos que incluyen también la depreciación, amortización y provisiones muestran una disminución porcentual, gracias a un control de gastos en la corporación y a medidas de reducción en algunas de las subsidiarias. En ese sentido, en este trimestre se redujo el porcentaje sobre ventas del 15.2%, en el 1T 2014, a 14.6%, en el 1T 2015. El incremento en los gastos de operación se ha producido básicamente por la incorporación del nuevo negocio Trex, con operaciones en Chile, y al aumento en algunos gastos variables como producto de la mayor venta.

### Gastos financieros

Millones de soles	1T15	1T14	%Var.
Gastos financieros	25.5	24.4	4.6

El gasto financiero del 1T 2015 presenta un incremento de 4.6% respecto al 1T 2014. Cabe destacar que la deuda financiera es contratada en dólares y que se ha mantenido estable, en US\$ 644 millones al cierre de marzo 2015, frente a US\$ 646 millones un año atrás. Sin embargo el crecimiento en los registros contables y por lo tanto en el gasto financiero es únicamente por la conversión a soles a un mayor tipo de cambio (1T 2015: S/. 1,957.1 millones; 1T 2014: S/. 1,913.8 millones). La estabilidad de la deuda financiera de Ferreycorp demuestra el esfuerzo de la corporación en la gestión de activos.

Es importante mencionar que los ingresos de las empresas se producen mayoritariamente en moneda extranjera, que los pagos de los clientes son efectuados en dólares y que no existe una pérdida real significativa frente a los egresos pues son mayoritariamente en moneda extranjera.

### Utilidad (pérdida) en cambio (millones de soles)

Millones de soles	1T15	1T14	%Var.
Utilidad (pérdida) en cambio	-42.9	-6.1	603.0

La pérdida en cambio del 1T 2015 se ha producido por una devaluación del sol respecto al dólar de



3.61%. En el 1T 2014 también se presentó una devaluación del sol en relación con el dólar, pero solo 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 31-03-15, los inventarios están registrados al tipo de cambio promedio de S/. 2.952, mientras que el pasivo se encuentra registrado al tipo de cambio de S/. 3.097. 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.

#### Utilidad neta

Millones de soles	1T15	1T14	%Var.
Utilidad/pérdida neta	31.0	50.2	-38.3

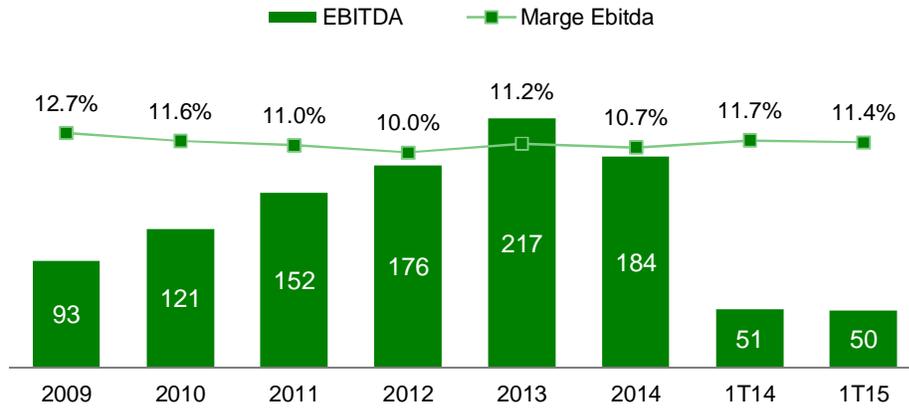
Como se ha explicado líneas arriba, la utilidad del trimestre ha sido afectada por la pérdida en cambio, que se debe recuperar en los meses siguientes, así como se ha recuperado en el trimestre gran parte de la pérdida en cambio generada el año anterior.

#### EBITDA

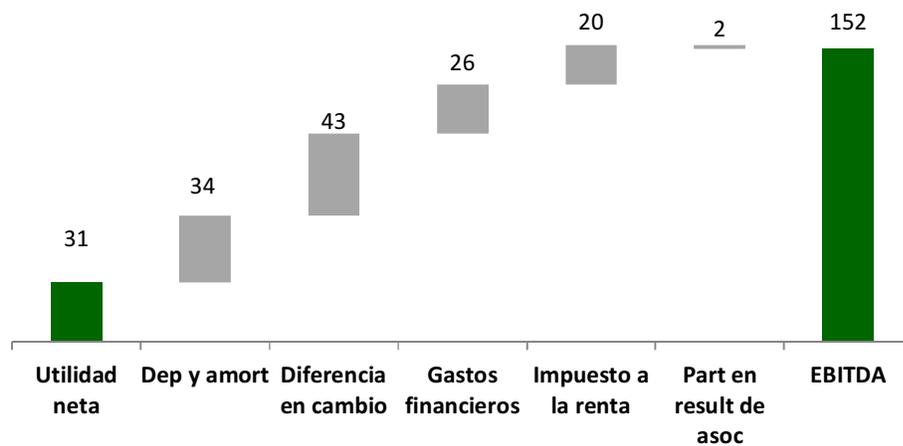
Millones de soles	1T 2015	1T 2014
Utilidad neta	31.0	50.2
+ Gastos financieros	25.5	24.4
+/- Diferencia en cambio	42.9	6.1
+/- Impuesto a la renta	20.3	26.1
+/- Participación en los resultados de asociadas	-1.8	-2.0
+ Depreciación y amortización	34.5	39.4
EBITDA	152.5	144.2

El EBITDA del 1T 2015 ascendió a S/. 153 millones, en comparación con los S/. 144 millones del 1T 2014, lo que representa un incremento de 5.7%, generado básicamente por las mayores ventas y una mejor utilidad operativa. En moneda extranjera, la disminución equivale a 3.0%, pasando de US\$ 51 millones en el 1T 2014 a US\$ 50 millones en el 1T 2015. Sin embargo, el margen EBITDA se ha mantenido casi constante, de 11.7% en el 1T 2014 a 11.4% en el 1T 2015. Cabe resaltar que, al cierre del año 2014, el margen EBITDA fue de 10.7%.

### EBITDA (US\$mm) y margen EBITDA (%)



### Ebitda al 31 de marzo de 2015 (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.



## ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Como se puede observar en el anexo 2, al 31 de marzo 2015, el total de activos ascendió a S/. 4,581.5 millones, en comparación con S/. 4,319.8 millones al 31 de marzo del 2014, es decir, un incremento de S/. 261.7 millones (6.1%). Esta variación se ha originado, principalmente, por un aumento de S/. 95.4 millones en inventarios por compras de productos principales, en particular por una pala eléctrica que será facturada en el presente año y otros equipos que serán destinados para la venta a clientes que operarán proyectos de infraestructura durante el año, y por un crecimiento de S/. 87.9 millones en activo fijo, debido, principalmente, a la compra del 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

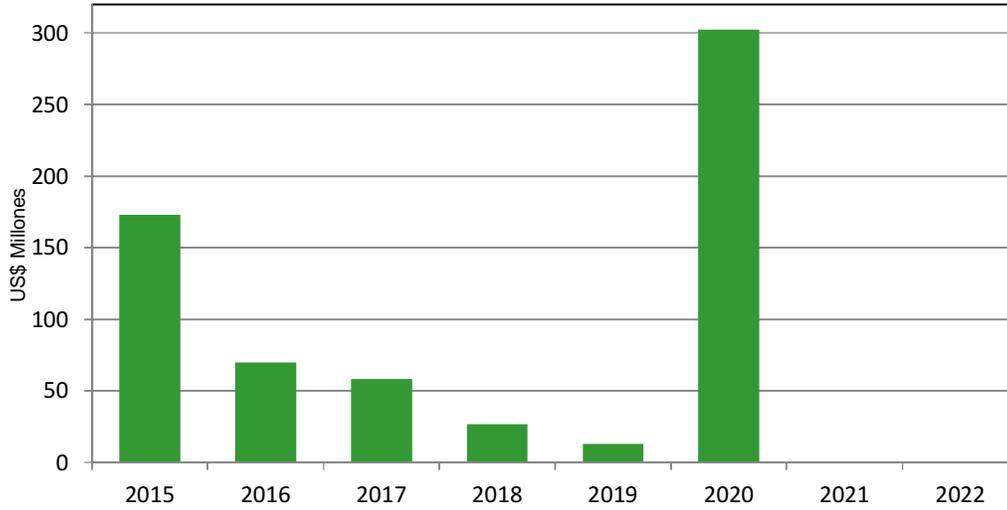
La deuda financiera al 31 de marzo de 2015 ascendió a S/. 2,001.1 millones, equivalente a US\$ 646 millones, lo que representa un incremento de 10.7% en soles y de 0.4% en dólares, en comparación con el saldo de dicha deuda al 31 de marzo de 2014, de S/. 1,807.6 millones, equivalente a US\$ 643 millones. Cabe destacar que la deuda financiera al 31 de marzo del 2015 incluye US\$ 17 millones por la adquisición de la inversión en Trex.

El 30.2% de la deuda financiera (S/. 603.5 millones) corresponde a obligaciones financieras a corto plazo, mientras que el saldo (S/. 1,397.6 millones) corresponde a obligaciones financieras a largo plazo.

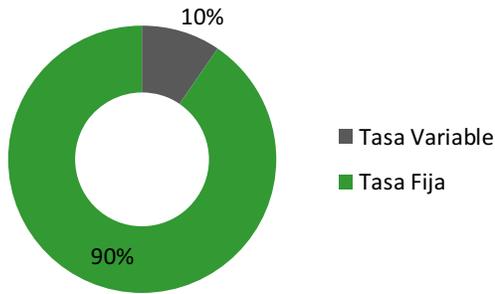
Las obligaciones que vencen en el 2015 ascienden a US\$ 173 millones, monto que podría considerarse alto con relación a los vencimientos de los siguientes años, salvo en lo que respecta al vencimiento de los bonos internacionales (2020), debido a que la corporación ha seguido una estrategia de financiamiento 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 92.5% 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.

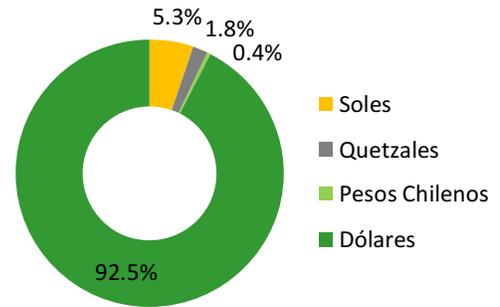
## Vencimiento anual de la deuda (US\$ millones)



### Distribución de deuda por tipo de tasa



### Distribución de deuda por moneda



## INVERSIONES EN ACTIVO FIJO (CAPEX)

En millones de soles	1T 2015	1T 2014
Infraestructura (1)	62.0	7.5
Maquinaria y equipo	19.6	8.8
Flota de alquiler	(17.6)	27.1
Otros (2)	1.7	1.9
Total	65.8	45.3

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 31 de marzo del 2015 ascendieron a S/. 65.8 millones (US\$ 21 millones), mayores en 45% respecto del mismo período del 2014. Dicho monto se distribuye de la siguiente manera: 30% corresponde a maquinaria y equipo, -27% a flota de alquiler, 94% a infraestructura y 3% a otros conceptos.

## RATIOS FINANCIEROS

	2015	2014
Ratio corriente	1.80	1.89
Ratio de endeudamiento financiero (1)	1.19	1.07
Ratio de endeudamiento total (2)	1.92	1.82
Ratio de deuda financiera neta / EBITDA (3)	3.53	2.68
Ratio de apalancamiento financiero ajustado (4)	2.82	2.13
Ratio de cobertura de gastos financieros (5)	5.98	5.91
Rotación de activos	1.12	1.25
Rotación de inventarios	2.51	2.64
ROE	4.6%	8.4%
ROA	1.6%	3.0%
ROIC (6)	10.2%	13.1%
Ciclo de caja	154	142
Valor contable por acción	1.55	1.51

(1) Deuda financiera neta de caja / Patrimonio

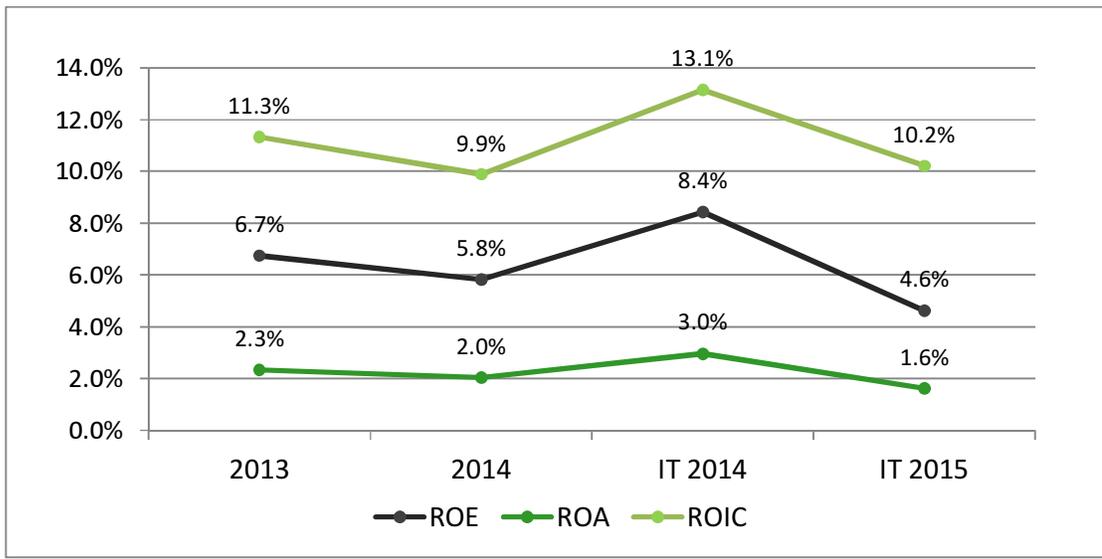
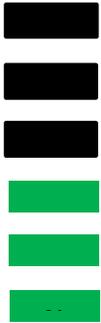
(2) Total pasivo / Patrimonio

(3) Neta de caja

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

(5) EBITDA / Gastos financieros

(6) EBIT / Patrimonio + Deuda financiera neta



Al 31 de marzo de 2015 tanto el ROE como el ROA han disminuido respecto al mismo período del año anterior debido, principalmente, a que los resultados se han visto impactados por la pérdida en cambio; adicionalmente el ROA también ha sido afectado por el aumento de los activos, ampliamente explicado en la sección respectiva del presente informe. En relación al ROIC este ha sido impactado por el incremento de los gastos de operación y por el incremento en la deuda en moneda nacional impactada por la subida en el tipo de cambio.



**Estado de Resultados (NOTA)**

(En miles de nuevos soles)

	1T 2015	%	1T 2014	%	Var %
<b>Ventas Netas</b>	1,338,605	100.0	1,228,090	100.0	9.0
Costo de Ventas	-1,034,090	-77.3	-948,197	-77.2	9.1
<b>Utilidad bruta</b>	<b>304,515</b>	<b>22.7</b>	<b>279,893</b>	<b>22.8</b>	<b>8.8</b>
Gastos de Venta y Administración	-194,822	-14.6	-186,272	-15.2	4.6
Otros Ingresos (Egresos), neto	3,351	0.3	5,980	0.5	-44.0
<b>Utilidad operativa</b>	<b>113,044</b>	<b>8.4</b>	<b>99,601</b>	<b>8.1</b>	<b>13.5</b>
Ingresos Financieros	4,973	0.4	5,227	0.4	-4.9
Diferencia en cambio	-42,945	-3.2	-6,109	-0.5	603.0
Gastos Financieros	-25,515	-1.9	-24,403	-2.0	4.6
Participación en los resultados de asociadas	1,760	0.1	1,990	0.2	-11.6
<b>Utilidad antes de Impuesto a la renta</b>	<b>51,317</b>	<b>3.8</b>	<b>76,306</b>	<b>6.2</b>	<b>-32.7</b>
Impuesto a la Renta	-20,296	-1.5	-26,063	-2.1	-22.1
<b>Utilidad neta</b>	<b>31,021</b>	<b>2.3</b>	<b>50,243</b>	<b>4.1</b>	<b>-38.3</b>
Utilidad por acción	0.031		0.053		
<b>EBITDA</b>	<b>152,468</b>	<b>11.4</b>	<b>144,233</b>	<b>11.7</b>	<b>5.7</b>

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.

**Estado de Situación Financiera**

(En miles de nuevos soles)

	al 31-03-2015	al 31-03-2014	Variación %
Caja y bancos	132,029	165,828	-20.4
Cuentas por cobrar comerciales	803,228	771,690	4.1
Inventarios	1,568,149	1,472,766	6.5
Otras cuentas por cobrar	127,308	117,333	8.5
Gastos pagados por adelantado	23,429	18,349	27.7
<b>Activo Corriente</b>	<b>2,654,143</b>	<b>2,545,966</b>	<b>4.2</b>
Cuentas por cobrar comerciales a LP	36,916	31,132	18.6
Otras cuentas por cobrar a LP	6,316	6,003	5.2
Equipo de alquiler	536,877	586,876	-8.5
Otros activos fijos	1,431,231	1,259,931	13.6
	1,968,108	1,846,807	6.6
Depreciación acumulada	-562,593	-529,223	6.3
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	1,405,515	1,317,584	6.7
Inversiones	80,356	71,456	12.5
Intangibles, neto y crédito mercantil	250,003	224,473	11.4
Impuestos a las ganancias diferidos	148,237	123,176	20.3
<b>Activo no Corriente</b>	<b>1,927,343</b>	<b>1,773,824</b>	<b>8.7</b>
<b>Total Activo</b>	<b>4,581,486</b>	<b>4,319,790</b>	<b>6.1</b>
Parte corriente de deuda a LP	231,177	192,555	20.1
Otros pasivos corrientes	1,241,935	1,151,233	7.9
<b>Pasivo corriente</b>	<b>1,473,112</b>	<b>1,343,788</b>	<b>9.6</b>
Deuda de largo plazo	1,397,580	1,279,121	9.3
Otras cuentas por pagar	968	2,205	-56.1
Impuestos a las ganancias diferidos	139,748	160,146	-12.7
<b>Total Pasivo</b>	<b>3,011,408</b>	<b>2,785,260</b>	<b>8.1</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>1,570,078</b>	<b>1,534,530</b>	<b>2.3</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>4,581,486</b>	<b>4,319,790</b>	<b>6.1</b>
<b>Otra información Financiera</b>			
Depreciación	30,736	36,501	
Amortización	3,715	2,904	

**VENTAS NETAS**

(En miles de nuevos soles)

	1T 2015	%	1T 2014	%	Var %
<b>MAQUINARIA Y EQUIPOS</b>					
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	233,322	17.4	152,850	12.4	52.6
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	278,331	20.8	278,170	22.7	0.1
Alquileres y usados	92,529	6.9	102,117	8.3	-9.4
Equipos aliados	75,756	5.7	71,211	5.8	6.4
Automotriz	25,749	1.9	61,327	5.0	-58.0
Equipos agrícolas	21,842	1.6	18,313	1.5	19.3
<b>SUB TOTAL MAQUINARIA Y EQUIPOS</b>	<b>727,529</b>	<b>54.3</b>	<b>683,988</b>	<b>55.7</b>	<b>6.4</b>
<b>REPUESTOS Y SERVICIOS</b>	<b>516,021</b>	<b>38.5</b>	<b>456,613</b>	<b>37.2</b>	<b>13.0</b>
<b>OTRAS LINEAS</b>					
Lubricantes	38,558	2.9	40,883	3.3	-5.7
Servicios Logísticos	16,169	1.2	8,471	0.7	90.9
Neumáticos	16,059	1.2	17,047	1.4	-5.8
Implementos de seguridad	13,075	1.0	12,106	1.0	8.0
Metal-mecánica	9,048	0.7	4,469	0.4	102.5
Otros	2,147	0.2	4,512	0.4	-52.4
<b>SUB TOTAL OTRAS LINEAS</b>	<b>95,055</b>	<b>7.1</b>	<b>87,489</b>	<b>7.1</b>	<b>8.6</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1,338,605</b>	<b>100.0</b>	<b>1,228,090</b>	<b>100.0</b>	<b>9.0</b>

**DISTRIBUCION PORCENTUAL DE LAS VENTAS POR SECTORES ECONOMICOS**

	1T 2015	1T 2014
Minería	55.4%	42.2%
Construcción	23.0%	32.5%
Gobierno	0.5%	2.0%
Transporte	3.1%	4.8%
Industria, comercio y servicios	10.6%	10.0%
Agricultura y forestal	2.5%	3.3%
Pesca y marino	0.8%	1.7%
Hidrocarburos y energía	3.4%	2.5%
Otros	0.6%	1.0%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

**Conformación del pasivo al 31 de marzo del 2015**

(En miles de US dólares)

		(A)			
	<b>Total Pasivo</b>	<b>Pasivo corriente</b>	<b>Pasivo a largo plazo</b>		<b>Pasivo Financiero</b>
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacional CP	56,903	56,903	-	-	56,903
Inst. Financ. del Exterior CP	41,694	41,694	-	-	41,694
Inst. Financ. Nacionales LP	44,554	-	12,623	31,931	44,554
Inst. Financ. del Exterior LP	78,435	-	35,971	42,464	78,435
Inst. Financ. Nac y Ext LP (Leasing Fin)	4,423	-	3,123	1,300	4,423
<b>Proveedores:</b>					
Facturas por pagar Caterpillar	33,605	33,605	-	-	-
Letras por pagar Caterpillar	18,442	18,442	-	-	18,442
Otros	87,261	87,261	-	-	3,186
Bonos corporativos	295,645	-	-	295,645	295,645
Caterpillar Financial	98,434	-	22,929	75,505	98,434
Otros pasivos	212,967	163,107	-	49,860	4,424
<b>Total (US\$)</b>	<b>972,363</b>	<b>401,012</b>	<b>74,645</b>	<b>496,705</b>	<b>646,139</b>
<b>Total (S/.)</b>	<b>3,011,408</b>	<b>1,241,935</b>	<b>231,177</b>	<b>1,538,296</b>	<b>2,001,092</b>

(A) Sujeto a pago de intereses

### Estado de Flujos de Efectivo

(En miles de nuevos soles)

al 31-03-2015

<b>Flujo de efectivo de actividades de operación</b>	
Cobranzas a clientes y terceros	1,399,980
Pagos a proveedores	-1,169,651
Pagos a trabajadores y otros	-102,326
Pagos de tributos e impuesto a las ganancias	-29,724
<b>Efectivo obtenido utilizado en las actividades de operación</b>	<b>98,279</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión</b>	
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-88,022
Adquisición de intangibles	-1,753
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	90
<b>Efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>-89,685</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiación</b>	
Obtención de obligaciones financieras	393,462
Pago de obligaciones financieras	-341,057
Intereses pagados	-24,078
<b>Efectivo proveniente de las actividades de financiación</b>	<b>28,327</b>
Aumento neto de efectivo	36,921
Efectivo al inicio del año	89,949
Resultado por traslación	6,848
Efectivo por variaciones en tasas de cambio	-1,689
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>132,029</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 INDIVIDUALES DE FERREYCORP S.A.A.**

**RESUMEN DE RESULTADOS**

En miles de soles

	IT 2015	IT 2014
Ingresos	61,536	69,272
Diferencia en cambio	-11,396	-1,331
Utilidad neta operaciones continuadas	31,674	50,585
Resultado neto por operaciones discontinuadas	-653	-342
Utilidad neta	31,021	50,243

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 reperfilear 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 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 1° T 2015 vs 1° T 2014**

#### **INGRESOS**

En el primer trimestre del 2015, los ingresos obtenidos por la corporación por la participación en resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos (Ferrenergy), presentan una disminución de S/ 8.9 millones respecto del 2014, explicados por el menor resultado neto de sus subsidiarias. Esta disminución se debe principalmente a la mayor pérdida en cambio del primer trimestre del 2015 en relación al primer trimestre 2014. Los ingresos financieros, por alquileres de su negocio inmobiliario y otros aumentaron en S/. 1.1 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 primer trimestre del 2015 se vio por lo tanto incrementado en S/. 2.1 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 reperfilar su deuda y de conseguir mejores plazos y condiciones financieras.

### **RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUADAS**

El resultado del IT 2015 ascendió a S/. 31.7 millones, menor respecto al IT 2014, como producto de: a) los menores ingresos por S/. 7.7 millones, descrito en el párrafo de “Ingresos”; y b) la mayor pérdida en cambio de S/. 10.0 millones, al haberse producido en el IT 2015 una apreciación del dólar respecto al sol de 3.61%, en comparación con la apreciación del dólar respecto al sol en el IT 2014, de 0.46%.

### **RESULTADO NETO POR OPERACIONES DISCONTINUADAS**

Como consecuencia de la Reorganización Simple llevada a cabo durante al 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 31 de marzo 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 IT 2015 ascendió a S/. 31.0 millones, menor en S/. 19.2 millones respecto al obtenido en el IT 2014, debido básicamente al menor resultado de las operaciones continuadas, explicado líneas arriba. Este último, a su vez, se deriva de menores resultados en las compañías subsidiarias, básicamente como producto de una mayor pérdida en cambio, como se ha explicado también en el informe consolidado.

### ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Como se puede observar en el anexo 2, al 31 de marzo del 2015 el total de activos ascendió a S/. 2,759.4 millones, en comparación con S/. 2,581.3 millones al 31 de marzo del 2014, lo que representa un incremento de S/. 178.1 millones (6.9%). Las principales variaciones en el activo se deben a: 1) el incremento de inversiones en valores por S/. 152 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/. 85 millones; ii) la adquisición de la empresa Trex por S/. 47 millones, y iii) aporte a subsidiarias por S/. 20 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)

	IT 2015	IT 2014
<b>Ingresos:</b>		
Participación en resultados de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	42,750	51,620
Ingresos financieros	9,549	9,111
Servicios de alquiler	6,916	5,599
Ingresos diversos	2,321	2,942
<b>Total ingresos</b>	<b>61,536</b>	<b>69,272</b>
Costo de servicio de alquiler	-1,562	-1,458
Gastos de administración	-5,755	-3,629
Gastos Financieros	-14,745	-12,422
Diferencia en cambio, neta	-11,396	-1,331
<b>Total egresos</b>	<b>-33,458</b>	<b>-18,840</b>
<b>Utilidad antes del impuesto a la renta por operaciones continuadas</b>	<b>28,078</b>	<b>50,432</b>
Impuesto a las ganancias	3,596	153
<b>Utilidad neta de operaciones continuadas</b>	<b>31,674</b>	<b>50,585</b>
Utilidad (pérdida) neta por operaciones discontinuadas	-653	-342
<b>Utilidad neta</b>	<b>31,021</b>	<b>50,243</b>

**Estado de Situación Financiera**

ANEXO 2

(En miles de nuevos soles)

	31-03-2015	31-03-2014	Variación %
Caja y bancos	4,483	16,015	-72.0
Cuentas por cobrar comerciales, neto	1,702	13,521	-87.4
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	247,837	222,258	11.5
Otras cuentas por cobrar	9,694	7,378	31.4
Gastos contratados por anticipado	1,473	688	114.1
<b>Activo Corriente</b>	<b>265,189</b>	<b>259,860</b>	<b>2.1</b>
Cuentas por cobrar comerciales a LP	34	368	-90.8
Otras cuentas por cobrar a relacionadas LP	510,395	544,077	-6.2
Otras cuentas por cobrar a LP	1,928	2,996	-35.6
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	403,295	347,458	16.1
Inversiones	1,578,615	1,426,557	10.7
<b>Activo no Corriente</b>	<b>2,494,267</b>	<b>2,321,456</b>	<b>7.4</b>
<b>Total Activos</b>	<b>2,759,456</b>	<b>2,581,316</b>	<b>6.9</b>
Parte corriente de la deuda a largo plazo	34,330	25,522	34.5
Otros pasivos corrientes	108,953	102,148	6.7
<b>Pasivo corriente</b>	<b>143,283</b>	<b>127,670</b>	<b>12.2</b>
Deuda de largo plazo	1,008,206	863,330	16.8
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos	37,913	55,463	-31.6
<b>Total Pasivos</b>	<b>1,189,402</b>	<b>1,046,463</b>	<b>13.7</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>1,570,054</b>	<b>1,534,853</b>	<b>2.3</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>2,759,456</b>	<b>2,581,316</b>	<b>6.9</b>



**Conformación del pasivo al 31 de marzo del 2015**

**ANEXO 3**

(En miles de US dólares)

	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		(A)
			Parte corriente	Largo plazo	Pasivo Financiero
Inst. Financ. Nacionales LP	36,559	-	11,085	25,474	36,559
Inst. Financ. Nacionales LP (Leasing)	-	-	-	-	-
Bono internacional	295,645	-	-	295,645	295,645
Otros pasivos	51,846	47,422	-	4,424	4,424
<b>Total (US\$)</b>	<b>384,050</b>	<b>47,422</b>	<b>11,085</b>	<b>325,543</b>	<b>336,628</b>
<b>Total (S/.)</b>	<b>1,189,401</b>	<b>146,865</b>	<b>34,330</b>	<b>1,008,206</b>	<b>1,042,537</b>

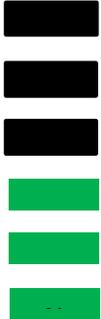
(A) Sujeto a pago de interés

**Estado de Flujos de Efectivo**

(En miles de nuevos soles)

**al 31-03-2015**

<b>Flujo de efectivo de actividades de operación</b>	
Cobranzas a clientes	80,670
Pagos a proveedores	-40
Pagos a trabajadores y otros	-4,507
Pagos de tributos	-121
<b>Efectivo utilizado en las actividades de operación</b>	<b>76,002</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión</b>	
Adquisición de inversiones	-58,591
Aportes de capital a subsidiarias	-16,273
<b>Efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>-74,864</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiación</b>	
Obtención de pasivos financieros, neto	30,927
Préstamos cobrados a subsidiarias	56,361
Amortización de préstamos	-37,655
Préstamos otorgados a subsidiarias	-37,109
Intereses pagados	-13,540
<b>Efectivo proveniente de las actividades de financiación</b>	<b>-1,016</b>
Disminución de efectivo	121
Efecto de variaciones en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo	-161
Efectivo al inicio del año	4,523
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>4,483</b>



## **DISCLAIMER**

Este informe puede contener en las declaraciones ciertas estimaciones. Estas declaraciones son hechos no históricos, y se basan en la visión actual de la administración de Ferreycorp S.A.A. y en estimaciones de circunstancias económicas futuras, de las condiciones de la industria, el desempeño de la compañía y resultados financieros. Las palabras “anticipada”, “cree”, “estima”, “espera”, “planea” y otras expresiones similares, relacionadas con la corporación, tienen la intención de identificar estimaciones o previsiones. Las declaraciones relativas a las actividades, los proyectos, las condiciones financieras y/o las operaciones de resultados de la corporación, así como la implementación de la operación principal y estrategias financieras, y de planes de inversión de capital, la dirección de operaciones futuras y los factores y las tendencias que afecten la condición financiera, la liquidez o los resultados de operaciones son ejemplos de estimaciones declaradas; tales declaraciones reflejan la visión actual de la gerencia y están sujetas a varios riesgos e incertidumbres. No hay garantía que los eventos esperados, tendencias o resultados ocurrirán realmente. Las declaraciones están basadas en varias suposiciones y factores, inclusive las condiciones generales económicas y de mercado, condiciones de la industria y los factores de operación. Cualquier cambio en tales suposiciones o factores podrían causar que los resultados reales difieran materialmente de las expectativas actuales.