

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

## Primer trimestre 2019

---

Lima, 29 de abril 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 primer 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 TRIMESTRE 2019**

- Las ventas del primer trimestre de 2019 ascendieron a S/ 1,341 millones, mayores en 9% frente al mismo periodo de 2018 (S/ 1,231 millones). Estos niveles de venta siguen reflejando el liderazgo de Ferreycorp y de su principal representada Caterpillar, los mismos que fueron alcanzados pese al bajo crecimiento que ha tenido la economía en los primeros meses del año. 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 el incremento en las ventas de equipos Caterpillar, tanto para la gran minería por negocios cerrados en el 2018, como para el resto de sectores, principalmente, construcción y mediana minería.
- La utilidad bruta (S/ 338 millones) mostró un crecimiento de 17% frente al primer trimestre del ejercicio previo (S/ 289 millones), alcanzando su nivel más alto en los últimos trimestres, resultado de mayores ventas acompañadas de un mayor margen. El margen bruto se ubicó en 25.2%, superior al generado en similar periodo del 2018 (23.5%) explicado por

una mejora en el margen de casi todas las empresas de la corporación, así como de la venta de componentes usados altamente depreciados.

- El margen operativo del primer trimestre de 2019 se ubicó en 9.5%, mayor al presentado en el mismo trimestre de 2018 (7.7%), debido al incremento en ventas que fue acompañado por un incremento en gastos de la misma proporción.
- La utilidad neta durante el primer trimestre de 2019 ascendió a S/ 92 millones, con un importante incremento del 42% frente al mismo periodo del 2018 (S/ 65 millones), resultado de mayores ventas con una mejora en el margen bruto, gastos controlados y una utilidad en cambio consecuencia de la apreciación del sol durante los 3 primeros meses del año, con lo cual se recupera gran parte de la pérdida del año pasado.
- En el primer trimestre de 2019, el EBITDA alcanzó S/ 183 millones, mostrando un significativo crecimiento de 39% frente a similar periodo del año anterior. El margen EBITDA alcanzado fue de 13.6%, frente al 10.7% del mismo periodo anterior, obtenido principalmente por el incremento en el margen bruto y en la utilidad operativa.

(en millones excepto los indicadores por acción)	1T 2019	4T 2018	3T 2018	2T 2018	1T 2018	%Var. 1T 2019/4T 2018	%Var. 1T 2019/1T 2018
Ventas netas	\$403	\$429	\$385	\$390	\$380	-5.9%	6.1%
Ventas netas	S/ 1,341	S/ 1,439	S/ 1,269	S/ 1,272	S/ 1,231	-6.8%	8.9%
Utilidad bruta	S/ 338	S/ 334	S/ 319	S/ 312	S/ 289	1.2%	17.0%
Gastos de operación	S/ -216	S/ -234	S/ -215	S/ -207	S/ -199	-7.8%	8.3%
Utilidad operativa	S/ 127	S/ 150	S/ 108	S/ 111	S/ 94	-15.4%	34.8%
Gastos financieros	S/ -23	S/ -22	S/ -19	S/ -18	S/ -14	6.3%	66.0%
Diferencia en cambio	S/ 24	S/ -35	S/ -13	S/ -18	S/ 7	-168.6%	250.1%
Utilidad neta	S/ 92	S/ 54	S/ 52	S/ 54	S/ 65	71.8%	41.8%
EBITDA	S/ 183	S/ 192	S/ 147	S/ 149	S/ 132	-4.5%	39.0%
Utilidad por acción	0.095	0.055	0.053	0.055	0.067	71.8%	41.8%
EBITDA por acción	0.188	0.196	0.150	0.153	0.135	-4.5%	39.0%
Flujo de caja libre	S/ 235	S/ -209	S/ -63	S/ 57	S/ -71	-212.4%	-431.0%
Margen bruto	25.2%	23.2%	25.2%	24.5%	23.5%		
Gastos de operación / ventas	16.1%	16.3%	17.0%	16.3%	16.2%		
Margen operativo	9.5%	10.4%	8.5%	8.7%	7.7%		
Margen neto	6.9%	3.7%	4.1%	4.2%	5.3%		
Margen EBITDA	13.6%	13.3%	11.5%	11.7%	10.7%		
Ratio de endeudamiento	1.60				1.50		
Deuda Financiera neta (de caja) / EBITDA	2.73				2.79		

## **HECHOS DESTACADOS**

### **Junta General Obligatoria Anual de Accionistas**

El miércoles 27 de marzo de 2019 se llevó a cabo la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas, con un quórum del 74.1033%, aprobando todos los puntos de agenda propuestos:

1. Examen y aprobación de la memoria 2018, que incluye el análisis y discusión de los estados financieros, así como la gestión social.
2. Distribución de utilidades.
3. Modificación de la política de dividendos para permitir la entrega de dividendos extraordinarios por encima del tope establecido.
4. Delegación de facultades al directorio para aprobar la distribución de un dividendo extraordinario.
5. Nombramiento de los auditores externos para el ejercicio 2019.
6. Delegación de facultades para suscribir documentos públicos y/o privados respecto de los acuerdos adoptados por la presente junta de accionistas.

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

### **Entrega de dividendos**

Según acuerdo de la Junta General de Accionistas, se distribuirá dividendos en efectivo por S/ 121,515,385.94, correspondiente al tope máximo de la política de dividendos. Dicho importe equivale a un dividendo en efectivo de S/ 0.1245439168 por acción, que se pagará el 17 de junio de 2019, con fecha de registro 16 de abril.

### **Merco: Ferreycorp entre las cinco firmas con mejor RSE y Gobierno Corporativo en Perú**

Ferreycorp fue reconocida con el cuarto lugar del ranking Merco Responsabilidad y Gobierno Corporativo, que convocó a más de 4,000 encuestados a nivel nacional. Asimismo, fue distinguida como líder del rubro Industrial, en este prestigioso monitor de reputación corporativa.

Cabe mencionar que la empresa de bandera de la corporación, Ferreyros, viene siendo destacada entre las diez compañías con mayor reputación corporativa en Perú y las mejores compañías para atraer y retener talento, según los rankings Merco Empresas y Merco Talento, respectivamente, desde el lanzamiento de estas iniciativas.

## GESTIÓN COMERCIAL

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

Ferreycorp distribuye sus negocios en tres grandes grupos:

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

En el primer trimestre de 2019, las ventas de los distribuidores de Caterpillar en el Perú aumentaron en 8.9% frente al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a un incremento de 178.6% en la línea de equipos Caterpillar para la gran minería, producto de la entrega de camiones para un importante cliente (y del bajo nivel que mostraba esta línea en el primer trimestre del 2018); al incremento de 10.7% en la venta de repuestos y servicios; y al crecimiento en las ventas de equipos Caterpillar a sectores distintos a la gran minería en 16.6%, en su mayoría a clientes de construcción y marino.

Por su parte, Unimaq ha mantenido los niveles de venta obtenidos en el primer trimestre de 2018, con un ligero crecimiento de 1.2% en el primer trimestre de 2019, a pesar que sigue deprimida la demanda de maquinaria ligera de parte del sector construcción, principal mercado al que atiende la subsidiaria especialista en maquinaria ligera Caterpillar y de otras marcas.

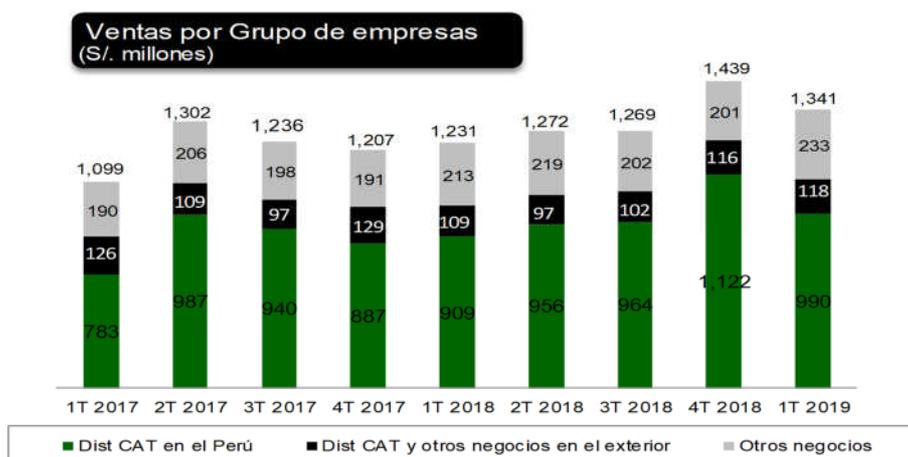
En este trimestre la participación de este conjunto de empresas en la composición total de ventas de la corporación llegó a 74%.

#### **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 8.2% frente al mismo periodo del año 2018, a pesar de la complicada situación político-económica por la que sigue atravesando Guatemala. Las líneas que han incrementado en este grupo de empresas son las de equipos Caterpillar para clientes del sector construcción en su mayoría, con un incremento de 75.2%. Este conjunto de empresas generó el 8.8% del total de las ventas de la corporación.

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

El tercer grupo de empresas, que complementa la oferta de bienes y servicios a través de la comercialización de equipos y vehículos, consumibles y soluciones logísticas, entre otras líneas, mostró un incremento de 9.2%, debido principalmente a las mayores ventas de Trex, representante de la marca Terex y otras marcas aliadas en Chile, Perú, Colombia y Ecuador, con un crecimiento en ventas de 56.7%, y al incremento en las ventas de los servicios logísticos en 41.3%. Este tercer conjunto de compañías ha venido incrementando su participación en las ventas consolidadas de la corporación, actualmente en el orden del 17.4% del total.



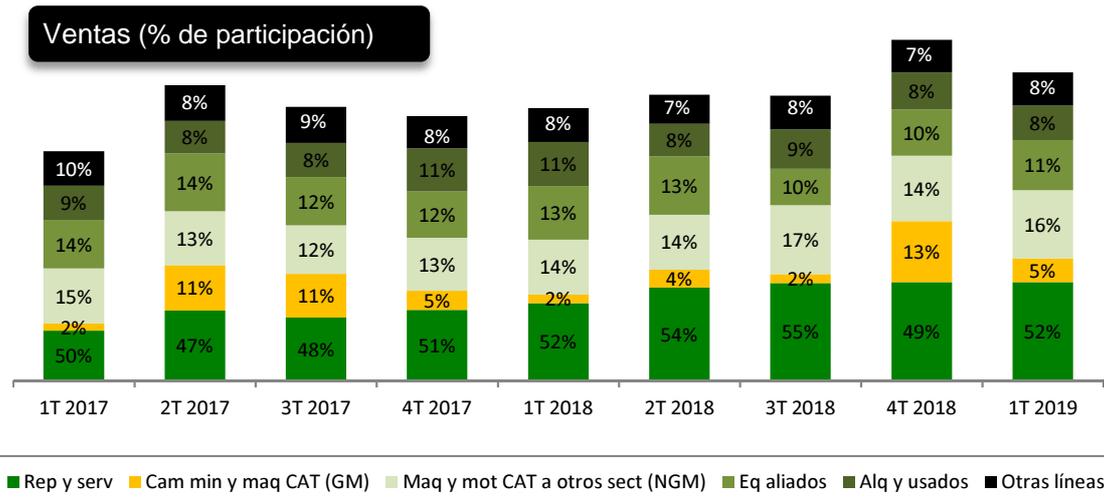
El detalle de estas ventas por empresas se precisa a continuación:

(S/ millones)	1T19	%	4T18	%	3T18	%	2T18	%	1T18	%	% Var 1T19/ 4T18	% Var 1T19/ 1T18
Ferreyros	856	64	979	68	818	64	814	64	768	62	-13	11
Unimaq	103	8	117	8	106	8	105	8	102	8	-12	1
Orvisa	31	2	27	2	40	3	37	3	39	3	17	-21
<b>Distrib. CAT en el Perú</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>-12</b>	<b>9</b>
<b>Distrib. CAT y otros neg. En el Exterior</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>2</b>	<b>8</b>
Soltrak	53	4	53	4	54	4	50	4	65	5	0	-19
Motored	47	4	33	2	41	3	60	5	54	4	42	-13
Trex	74	6	68	5	59	5	68	5	47	4	9	57
Otras (Fargoline, Motriza, Forbis)	59	4	47	3	48	4	40	3	47	4	25	25
<b>Otros negocios</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>16</b>	<b>9</b>
<b>TOTAL</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>-7</b>	<b>9</b>

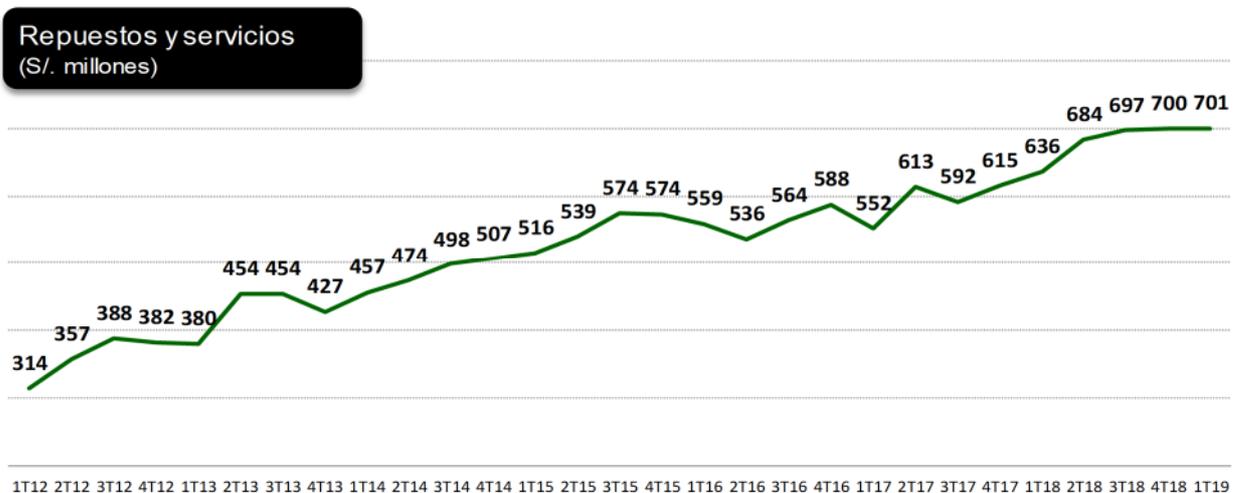
## 2. COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR LÍNEA DE NEGOCIO

(S/ millones)	1T 2019	%	4T 2018	%	3T 2018	%	2T 2018	%	1T 2018	%	% Var 1T 2019/ 4T 2018	% Var 1T 2019/ 1T 2018
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	72	5	186	13	27	2	54	4	26	2	-61.3	178.6
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	208	16	200	14	210	17	168	13	168	14	4.2	24.0
Equipos aliados	153	11	141	10	111	9	178	14	164	13	8.5	-6.7
Alquileres y usados	105	8	113	8	121	10	100	8	134	11	-6.5	-21.3
Repuestos y servicios	701	52	700	49	697	55	684	54	636	52	0.1	10.2
Otras líneas	102	8	100	7	102	8	88	7	104	8	2.0	-1.9
<b>TOTAL</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>-6.8</b>	<b>8.9</b>

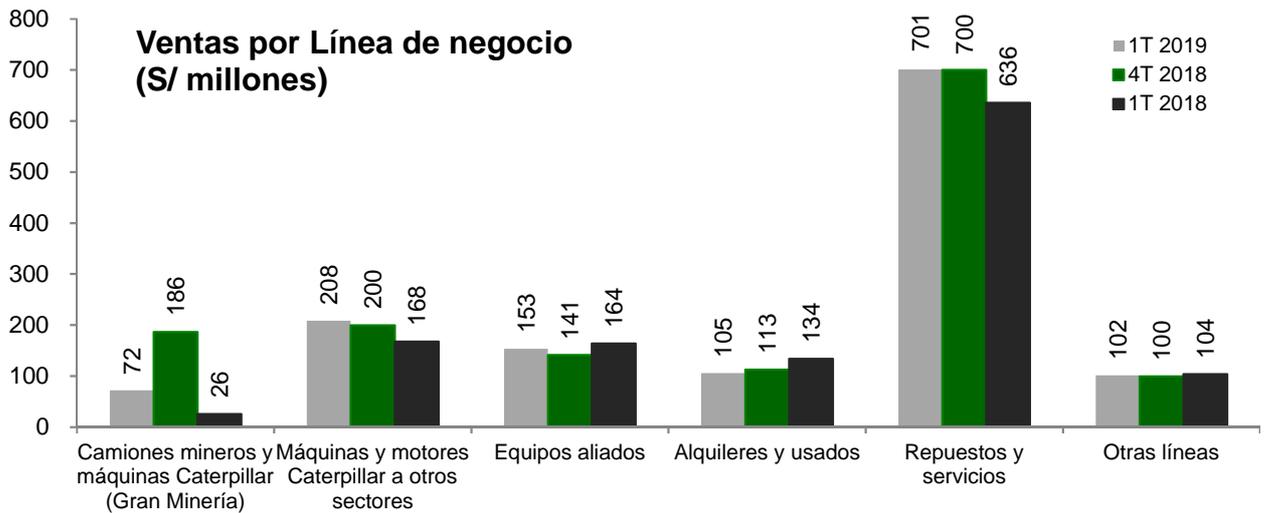
Como se puede apreciar en los resultados por línea de venta, en el primer trimestre de 2019 la venta de equipos Caterpillar para clientes de la gran minería ha arrojado un crecimiento de 178.6% comparado con el mismo período del 2018, resultado de la entrega de camiones mineros por negocios cerrados meses anteriores y por el efecto estadístico de compararlo con un trimestre en que la venta en esta línea fue muy por debajo de los niveles históricos. También se puede observar que el negocio de máquinas y motores Caterpillar a sectores distintos de la gran minería ha mantenido su crecimiento, de tal manera que en el primer trimestre del 2019 vuelve a mostrar un incremento de 24.0% respecto del similar trimestre del año anterior.



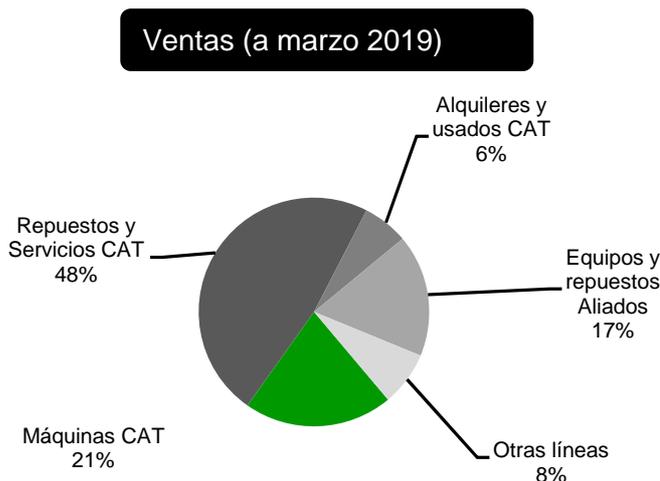
La estrategia de la corporación es atender a los clientes a lo largo de la vida de los equipos y en diversos aspectos de su gestión empresarial; por ello, se despliegan grandes esfuerzos para entregar un soporte posventa de la mejor calidad y en ubicaciones cercanas a los clientes. Estos aspectos han 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 (52%), alcanzando en el trimestre una cifra récord de S/ 701 millones, ligeramente superior a la del trimestre anterior, pero 10.2% por encima del primer trimestre del año anterior. El parque de máquinas Caterpillar, principal marca representada por la corporación, ha seguido mostrando un crecimiento, lo que permite la sostenibilidad del modelo de negocio.

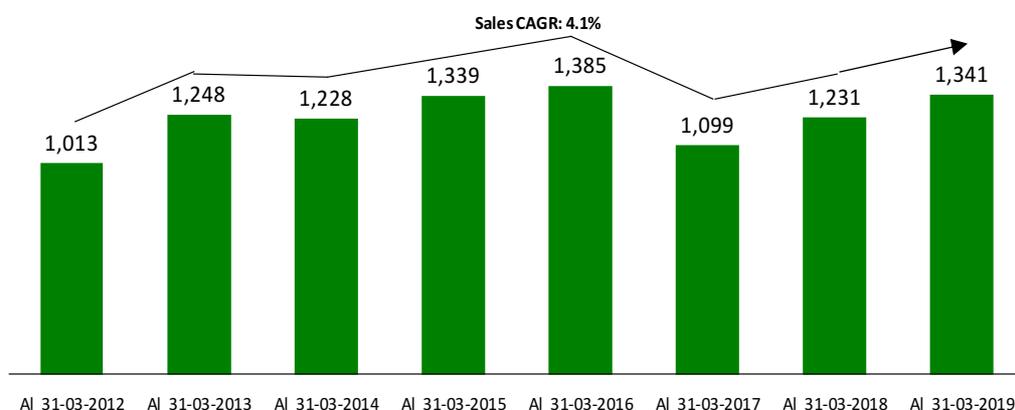


El servicio posventa que Ferreycorp brinda a sus clientes se caracteriza por sus altos estándares de calidad, que lo diferencia frente a la competencia. Sin embargo, es importante mencionar que este servicio de clase mundial impacta en el gasto operativo, como es el caso de la principal subsidiaria Ferreyros, 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 31 de marzo 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 75% en los ingresos totales. Comprenden la venta y el alquiler de máquinas y motores, así como la provisión de repuestos y servicios de esta marca.



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


Margen Ebitda	10.1%	9.6%	11.7%	11.4%	13.5%	10.9%	10.7%	13.6%
<b>EBITDA (S/ MM)</b>	<b>102</b>	<b>119</b>	<b>144</b>	<b>152</b>	<b>187</b>	<b>120</b>	<b>132</b>	<b>183</b>

EBITDA CAGR: 8.7%

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

En cuanto a la distribución de las ventas por sectores económicos, la minería de tajo abierto generó el 44% del total de las ventas del primer trimestre de 2019, mayor frente al 35% que representaba en el primer trimestre de 2018. La participación de las ventas al sector construcción, de 22%, es mayor a la mostrada en el primer trimestre del año anterior (20%).

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

## ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS

### 1. Ventas

Millones soles	1T 2019	1T 2018	%Var.
Ventas	1,340.8	1,231.2	8.9

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

### 2. Utilidad bruta

Millones soles	1T 2019	1T 2018	%Var.
Utilidad bruta	337.7	288.8	17.0
Margen bruto	25.2%	23.5%	

En el primer 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 25.2%, por encima al del mismo periodo anterior debido, principalmente, a una mejora en los márgenes de casi todas las subsidiarias de la corporación (Ferreyros y Trex, principalmente), así como a la venta de componentes usados en su mayor parte depreciados.

### 3. Gastos de venta y administración

Millones soles	1T 2019	1T 2018	%Var.
Gastos de venta y administrativos	215.9	199.4	8.3
% sobre ventas	-16.1%	-16.2%	

Los gastos de venta y administración del primer trimestre de 2019 ascendieron un 8.3% respecto del mismo periodo del año anterior debido, principalmente, al incremento en los gastos variables por la mayor venta (9%). 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.

### 4. Gastos financieros

Millones soles	1T 2019	1T 2018	%Var.
Gastos financieros	23.4	14.1	66.0
% sobre ventas	-1.7%	-1.1%	

El gasto financiero del primer trimestre de 2019 presenta un incremento de 66.0% con respecto al mismo periodo del 2018. Este incremento se ha originado por el aumento del pasivo financiero promedio, que ha pasado de US\$ 516 millones en el primer trimestre del 2018 a US\$ 599 millones al cierre de marzo 2019, originado por el incremento en inventarios. Adicionalmente, las tasas de interés han venido subiendo en los últimos meses, llegando a obtener una tasa promedio en el primer trimestre del 2019 de 4.29%, superior a la tasa del mismo periodo del año anterior (3.11%) y, además, como resultado de la estrategia reperfilamiento de la deuda.

### 5. Utilidad (pérdida) en cambio

Millones soles	1T 2019	1T 2018	%Var.
Diferencia en cambio	24.2	6.9	

Durante el primer trimestre de 2019 se ha registrado una utilidad en cambio como resultado de apreciaciones cambiarias tanto en el Perú, principal territorio de operaciones de la corporación, como en Chile. En Perú, la apreciación del sol respecto al dólar fue de 1.72% (pasó de S/ 3.379 en diciembre 2018 a S/3.321 en marzo 2019); en similar periodo de 2018 fue de 0.49% (pasó de S/ 3.245 en diciembre 2017 a 3.229 en marzo 2018). En Chile, la apreciación del peso chileno alcanzó 2.34%. 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 31 de marzo del 2019 los inventarios han sido registrados al tipo de cambio promedio de S/ 3.295 mientras que el pasivo al tipo de cambio de S/ 3.321; la diferencia a favor ha generado una reserva en el inventario de S/ 13 millones, que se recuperará en los próximos meses, cuando dichos inventarios se facturen a un tipo de cambio mayor al que se registraron en su oportunidad.

### 6. Utilidad neta

Millones soles	1T 2019	1T 2018	%Var.
Utilidad neta	92.3	65.1	41.8
Margen neto	6.9%	5.3%	

La utilidad neta del primer trimestre de 2019 fue de S/ 92.3 millones, mayor a la utilidad del mismo periodo del 2018, como consecuencia a lo explicado en cada uno de los puntos anteriores.

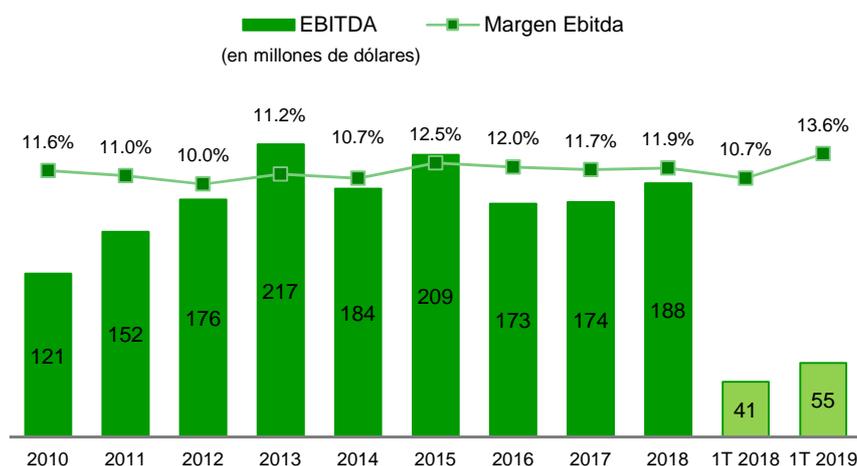
### 7. EBITDA

Millones soles	1T 2019	1T 2018	%Var.
EBITDA	183.0	131.6	39.0
Margen EBITDA	13.6%	10.7%	

Durante el primer trimestre de 2019, el 77.6% 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 8.8% del EBITDA es producto de las empresas distribuidoras de Caterpillar y otros negocios en el exterior, con un margen EBITDA de 14% superior al 8% obtenido en el mismo periodo del 2018 resultado del incremento en ventas, mejora en el margen bruto, con un adecuado control de gastos. El 13.6%

restante proviene de las empresas subsidiarias que complementan la oferta de bienes y servicios para los diferentes sectores productivos, con un margen EBITDA de 11% superior al obtenido en el mismo período anterior (5%).

El EBITDA del primer trimestre de 2019 ascendió a S/ 183.0 millones, superior al del primer trimestre de 2018.



## RESULTADOS POR GRUPO DE EMPRESAS

(S/ miles)

	Dealers CAT en Perú		Dealers CAT y otros negocios		Otros negocios	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Ventas	989,874	908,894	117,936	108,916	232,963	213,324
Utilidad Bruta	263,818	226,399	29,101	25,543	44,811	36,834
Margen Bruto	27%	25%	25%	23%	19%	17%
Gastos Operativos	159,734	143,213	19,256	21,210	35,145	32,720
Margen Operativo	11%	10%	9%	4%	5%	2%
Depreciación y Amortización	31,264	22,588	5,273	4,173	12,466	3,526
EBITDA	142,416	112,627	16,148	9,125	25,050	9,704
Margen EBITDA	14%	12%	14%	8%	11%	5%

Nota: Estos resultados no incluyen a Ferreycorp individual ni INTI

## ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

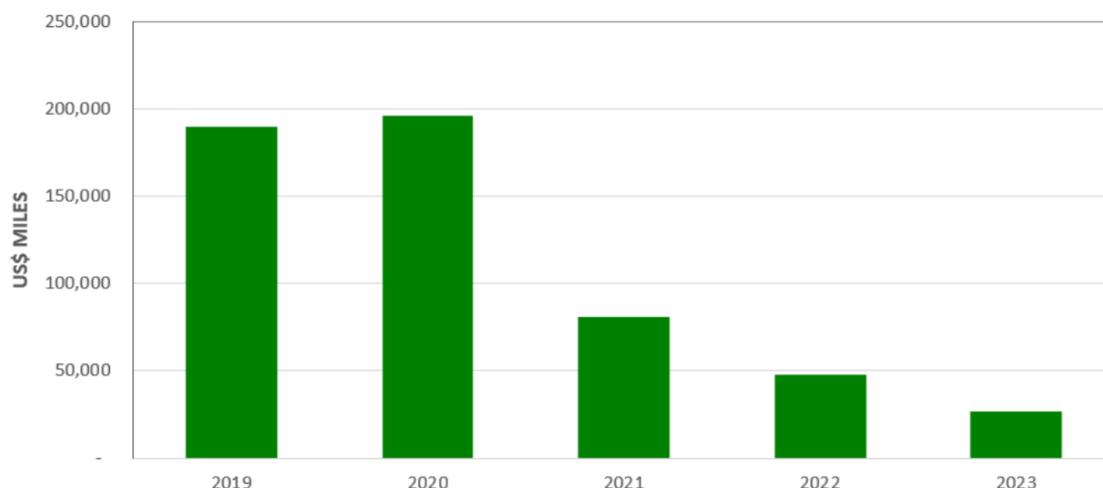
Al 31 de marzo de 2019, el total de activos ascendió a S/ 5,496.3 millones, 9.4% mayor a los S/ 5,023.0 millones en activos al 31 de marzo de 2018. Esta variación es consecuencia del incremento en inventarios (S/ 380.0 millones) y del incremento en el activo fijo por adopción de la NIIF16 de Arrendamientos (S/ 159 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 una demora en el abastecimiento de repuestos de fábrica; y otra parte está relacionada a la mayor demanda de máquinas nuevas que deben ser entregadas entre el segundo y tercer trimestre del 2019.

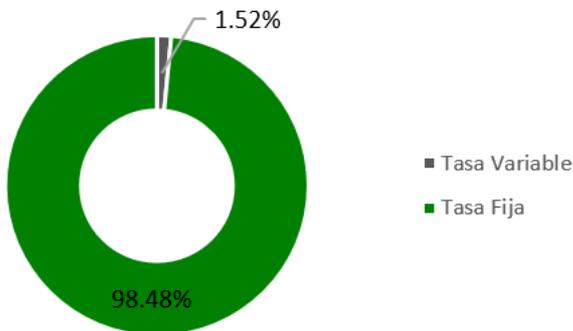
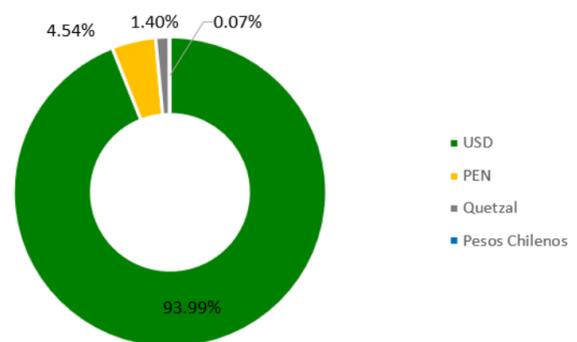
La deuda financiera de la corporación, que al 31 de marzo de 2019 ascendió a S/ 1,940.4 millones, equivalente a US\$ 584 millones, muestra un incremento de 14.0%, en comparación con el saldo de dicha deuda al mismo periodo del 2018 (US\$ 527 millones). El 34% de esta deuda corresponde a obligaciones financieras con vencimiento corriente, mientras que el saldo de S/ 1,276.9 millones corresponde a obligaciones financieras con vencimiento de largo plazo. Es importante mencionar que la deuda financiera incluye S/ 141.1 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).

Cabe mencionar que la corporación y sus empresas subsidiarias tomaron deuda a mediano plazo por US\$140 millones a fines del 2018 para reperfilear vencimientos a 3 años.

A continuación, se detalla el vencimiento anual de la deuda consolidada de Ferreycorp y subsidiarias, la cual ha sido contratada en un 93.99% 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 98.48% de la deuda ha sido contratado a tasa fija, para cubrir el riesgo de los cambios en las tasas de interés.

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



**Distribución de deuda por tipo de tasa**

**Distribución de deuda por moneda**


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

Al 31 de marzo del 2019, las inversiones en activo fijo e intangibles ascendieron a S/ 184.5 millones, correspondientes a:

#### **Flota de Alquiler**

Ferreyros en particular, repuso unidades de la flota con una inversión de S/ 13.1 millones. Sin embargo, el número de equipos disminuyó, pues se dio de baja equipos que fueron transferidos a inventario para la venta (S/ 21.1 millones).

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

Se realizó una inversión de S/ 7.3 millones, explicada por la compra de componentes mayores para atender los camiones mineros.

#### **Intangibles**

La inversión en activos intangibles, de S/ 13.8 millones, corresponde a la implementación del ERP SAP S/4 HANA, que será instalado a partir del segundo trimestre de 2019 en las principales empresas de la corporación para mejorar sus procesos, informes y reportes.

En el rubro de activo fijo del estado de situación de la corporación al cierre de marzo 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/ 159 millones.

De esta manera se podrá observar en el balance un incremento del activo fijo de S/ 139.7 millones (US\$ 42.0 millones), respecto del mismo periodo del 2018.

## RATIOS FINANCIEROS

Indicadores	Mar-19	Dic-18	Set-18	Jun-18	Mar-18
Ratio corriente	1.69	1.80	1.49	1.46	1.41
Ratio de endeudamiento financiero	0.87	0.93	0.85	0.82	0.80
Ratio de endeudamiento total	1.60	1.54	1.44	1.44	1.50
Ratio de deuda financiera neta / EBITDA	2.73	3.20	3.20	3.00	2.79
Ratio de apalancamiento financiero ajustado	2.30	2.66	2.39	1.62	1.94
Ratio de cobertura de gastos financieros	7.81	8.46	8.36	8.73	9.33
Rotación de activos	1.01	1.02	0.99	1.00	1.02
Rotación de inventarios	2.41	2.49	2.53	2.65	2.81
Días de inventario	149	145	143	136	128
Días de cobranza	67	68	71	71	71
Días de pago	53	53	57	59	55
Ciclo de Caja	163	160	156	148	144
ROE	12.2%	10.7%	11.0%	12.4%	13.9%
ROA	6.7%	6.4%	5.8%	6.0%	6.2%
ROIC (6)	12.6%	11.3%	10.5%	11.1%	12.0%
Valor Contable por acción	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 registro de los dividendos por pagar. Los ratios de apalancamiento considerados dentro de los *covenants* del bono internacional muestran una disminución por el aumento de Ebitda.

El ciclo de caja ha subido en este trimestre, mostrando 163 días, en comparación al obtenido en el mismo periodo de 2018, debido a la disminución en la rotación de inventarios.

Las ratios de rentabilidad en este último trimestre, muestran un incremento 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)

	<b>Acum a mar19</b>	<b>%</b>	<b>Acum a mar18</b>	<b>%</b>	<b>Var %</b>
Ventas Netas	1,340,773	100.0	1,231,166	100.0	8.9
Costo de Ventas	-1,003,043	-74.8	-942,390	-76.5	6.4
<b>Utilidad bruta</b>	<b>337,730</b>	<b>25.2</b>	<b>288,776</b>	<b>23.5</b>	<b>17.0</b>
Gastos de Venta y Administración	-215,885	-16.1	-199,374	-16.2	8.3
Otros Ingresos (Egresos), neto	5,409	0.4	5,021	0.4	7.7
<b>Utilidad operativa</b>	<b>127,254</b>	<b>9.5</b>	<b>94,423</b>	<b>7.7</b>	<b>34.8</b>
Ingresos Financieros	4,848	0.4	4,952	0.4	-2.1
Diferencia en cambio	24,240	1.8	6,923	0.6	250.1
Gastos Financieros	-23,428	-1.7	-14,114	-1.1	66.0
Participación en los resultados de asociadas	1,069	0.1	4,449	0.4	-76.0
<b>Utilidad antes de Impuesto a la renta</b>	<b>133,983</b>	<b>10.0</b>	<b>96,633</b>	<b>7.8</b>	<b>38.7</b>
Impuesto a la Renta	-41,638	-3.1	-31,500	-2.6	32.2
<b>Utilidad neta</b>	<b>92,345</b>	<b>6.9</b>	<b>65,133</b>	<b>5.3</b>	<b>41.8</b>
<b>EBITDA</b>	<b>182,988</b>	<b>13.6</b>	<b>131,620</b>	<b>10.7</b>	<b>39.0</b>

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

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

(En miles de nuevos soles)

	al 31-03-2019	al 31-03-2018	Var %
Efectivo y equivalentes de efectivo	106,402	81,323	30.8
Cuentas por cobrar comerciales	1,098,372	1,161,931	-5.5
Inventarios	1,852,013	1,472,006	25.8
Otras cuentas por cobrar	197,318	206,845	-4.6
Inversiones en acciones	10,465	80,821	-87.1
Inversiones en valores	9,000	-	
Gastos contratados por adelantado	34,510	35,931	-4.0
<b>Activo Corriente</b>	<b>3,308,080</b>	<b>3,038,857</b>	<b>8.9</b>
Cuentas por cobrar comerciales a LP	27,783	32,387	-14.2
Otras cuentas por cobrar a LP	298	328	-9.1
Equipo de alquiler	514,647	397,285	29.5
Otros activos fijos	1,651,689	1,629,737	1.3
	2,166,336	2,027,022	6.9
Depreciación acumulada	-573,657	-559,372	2.6
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	1,592,679	1,467,650	8.5
Inversiones	14,558	13,346	9.1
Intangibles, neto y crédito mercantil	345,124	288,118	19.8
Imp. a las ganancias diferidos	207,790	182,321	14.0
<b>Activo no Corriente</b>	<b>2,188,232</b>	<b>1,984,150</b>	<b>10.3</b>
<b>Total Activo</b>	<b>5,496,312</b>	<b>5,023,007</b>	<b>9.4</b>
Parte corriente de deuda a LP	486,340	163,779	196.9
Pasivos por arrendamientos (NIIF16)	41,772	-	
Otros pasivos corrientes	1,424,882	1,938,572	-26.5
<b>Pasivo corriente</b>	<b>1,952,994</b>	<b>2,102,351</b>	<b>-7.1</b>
Deuda de largo plazo	1,135,763	717,376	58.3
Otras cuentas por pagar	143	112	27.7
Pasivos por arrendamientos (NIIF16)	99,391	-	
Imp. a las ganancias diferidos	193,418	195,282	-1.0
<b>Total Pasivo</b>	<b>3,381,709</b>	<b>3,015,121</b>	<b>12.2</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>2,114,603</b>	<b>2,007,886</b>	<b>5.3</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>5,496,312</b>	<b>5,023,007</b>	<b>9.4</b>
<b>Otra información Financiera</b>			
Depreciación	46,585	28,217	
Amortización	4,301	4,028	

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

(En miles de nuevos soles)

	1T 2019	%	4T 2018	%	1T 2018	%	% Var 1T 2019/ 4T 2018	% Var 1T 2019/ 1T 2018
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	72,064	5.4	186,139	12.9	25,862	2.1	-61.3	178.6
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	208,176	15.5	199,790	13.9	167,909	13.6	4.2	24.0
Equipos aliados	153,050	11.4	141,038	9.8	163,955	13.3	8.5	-6.7
Alquileres y usados	105,441	7.9	112,801	7.8	133,984	10.9	-6.5	-21.3
Repuestos y servicios	700,531	52.2	700,063	48.6	635,932	51.7	0.1	10.2
Otras líneas	101,511	7.6	99,518	6.9	103,525	8.4	2.0	-1.9
<b>TOTAL</b>	<b>1,340,773</b>	<b>100.0</b>	<b>1,439,350</b>	<b>100.0</b>	<b>1,231,166</b>	<b>100.0</b>	<b>-6.8</b>	<b>8.9</b>

## FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

## ANEXO 4

**Conformación del pasivo al 31 de marzo del 2019**

(En miles de US dólares)

	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		(A) Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacional CP	47,399	47,399	-	-	47,399
Inst. Financ. del Exterior CP	10,375	10,375	-	-	10,375
Inst. Financ. Nacionales LP	257,440	-	82,966	174,474	257,440
Inst. Financ. del Exterior LP	71,832	-	33,792	38,040	71,832
Inst. Financ. Nac y Ext LP (Leasing Fin)	1,814	-	793	1,020	1,814
<b>Proveedores:</b>					
Facturas por pagar Caterpillar	45,446	45,446	-	-	-
Letras por pagar Caterpillar	7,967	7,967	-	-	7,967
Otros	105,595	105,595	-	-	169
Bonos corporativos	100,000	-	-	100,000	100,000
Caterpillar Financial	44,774	-	16,314	28,460	44,774
Pasivos por arrendamientos (NIIF16)	42,506	-	12,578	29,928	42,506
Otros pasivos	283,131	224,847	-	58,284	-
<b>Total (US\$)</b>	<b>1,018,280</b>	<b>441,630</b>	<b>146,444</b>	<b>430,206</b>	<b>584,277</b>
<b>Total (S/.)</b>	<b>3,381,709</b>	<b>1,466,654</b>	<b>486,340</b>	<b>1,428,715</b>	<b>1,940,385</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 31-03-2019**

<b>Flujo de efectivo de actividades de operación</b>	
Cobranzas a clientes y terceros	1,552,130
Pagos a proveedores	-1,082,872
Pagos a trabajadores y otros	-108,903
Pagos de tributos e impuesto a las ganancias	-35,096
<b>Efectivo obtenido utilizado en las actividades de operación</b>	<b>325,259</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión</b>	
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-32,164
Compra de instrumentos financieros (fondos mutuos)	-6,500
Adquisición de intangibles	-13,937
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	32
<b>Efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>-52,569</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiación</b>	
Obtención de obligaciones financieras	664,932
Pago de obligaciones financieras	-863,460
Pago de pasivos por arrendamientos (NIIF16)	-17,917
Intereses pagados	-25,981
Pago de dividendos	-
<b>Efectivo proveniente de las actividades de financiación</b>	<b>-242,426</b>
Aumento neto de efectivo	30,264
Efectivo al inicio del año	73,698
Resultado por traslación	979
Efectivo por variaciones en tasas de cambio	1,461
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>106,402</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

	IT 2019	I 2018
Ingresos	109,387	82,779
Diferencia en cambio	1,801	489
Utilidad neta	91,818	65,133

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 IT 2019 vs IVT 2018****INGRESOS**

En el IT del 2018, los ingresos obtenidos por la corporación ascendieron a S/ 109.4 millones, y presentan un aumento de 32% respecto al mismo periodo del año anterior, por un mayor resultado obtenido en la participación en resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos (Ferreenergy) de S/ 25.7 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.

**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**

La utilidad en cambio del IT 2019 S/ 1.8 millones y del IT 2018 por S/ 0.5 millones, se ha producido por una apreciación del sol respecto al dólar de 1.7% y 0.5% respectivamente.

**UTILIDAD NETA**

El resultado del IT 2019 ascendió a S/ 91.8 millones, mayor al resultado obtenido en el IT 2018 que ascendió a S/ 65.1.

**ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

Como se puede observar en el anexo 2, al 31 de marzo del 2019 el total de activos ascendió a S/ 2,665.5 millones, 6.3% mayor al total de activos al 31 de marzo del 2018.

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

ANEXO 1

	IT 2019	I 2018
<b>Ingresos:</b>		
Participación en resultados de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	93,387	67,676
Ingresos financieros	4,683	4,328
Servicios de alquiler	7,687	7,983
Ingresos diversos	3,630	2,792
<b>Total ingresos</b>	<b>109,387</b>	<b>82,779</b>
<b>Costos:</b>		
Costo de servicio de alquiler	-1,377	-1,481
Gastos de administración	-10,798	-10,363
Gastos Financieros	-5,531	-5,027
Diferencia en cambio, neta	1,801	489
Egresos diversos	0	-12
<b>Total egresos</b>	<b>-15,905</b>	<b>-16,394</b>
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>93,482</b>	<b>66,385</b>
Gastos por Impuesto a las ganancias	-1,664	-1,252
<b>Utilidad neta</b>	<b>91,818</b>	<b>65,133</b>

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

(En miles de nuevos soles)

	31-03-2019	31-03-2018	Variación %
Caja y bancos	39,889	2,926	1,263.3
Inversiones en valores	9,000		
Cuentas por cobrar comerciales, neto	7,801	6,185	26.1
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	463,027	211,079	119.4
Otras cuentas por cobrar	28,163	16,154	74.3
Inversiones en acciones	10,465	80,822	
Gastos contratados por anticipado	1,315	3,790	-65.3
<b>Activo Corriente</b>	<b>559,660</b>	<b>320,956</b>	<b>74.4</b>
Cuentas por cobrar comerciales a LP	-	789	-100.0
Otras cuentas por cobrar a relacionadas LP	234,899	278,691	-15.7
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	353,637	367,989	-3.9
Inversiones	1,516,845	1,538,404	-1.4
Activos intangibles	484	532	-
Otros activos	-	-	
<b>Activo no Corriente</b>	<b>2,105,865</b>	<b>2,186,405</b>	<b>-3.7</b>
<b>Total Activos</b>	<b>2,665,525</b>	<b>2,507,361</b>	<b>6.3</b>
Parte corriente de la deuda a largo plazo	41,420	43,494	-4.8
Otros pasivos corrientes	157,210	169,845	-7.4
<b>Pasivo corriente</b>	<b>198,630</b>	<b>213,339</b>	<b>-6.9</b>
Deuda de largo plazo	407,741	362,491	12.5
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos	44,234	44,589	-0.8
<b>Total Pasivos</b>	<b>650,605</b>	<b>620,419</b>	<b>4.9</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>2,014,920</b>	<b>1,886,942</b>	<b>6.8</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>2,665,525</b>	<b>2,507,361</b>	<b>6.3</b>

**Conformación del pasivo al 31 de marzo del 2019**

(En miles de US dólares)

**ANEXO 3**

	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		(A) Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacionales LP	35,249	-	12,472	22,777	35,249
Bono internacional	100,000	-	-	100,000	100,000
Otros pasivos	60,658	60,658	-	-	-
<b>Total (US\$)</b>	<b>195,906</b>	<b>60,658</b>	<b>12,472</b>	<b>122,777</b>	<b>135,249</b>
<b>Total (S/.)</b>	<b>650,605</b>	<b>201,444</b>	<b>41,420</b>	<b>407,741</b>	<b>449,161</b>

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

(En miles de nuevos soles)

**al 31-03-2019**

<b>Flujo de efectivo de actividades de operación</b>	
Cobranzas a clientes	108,366
Pagos a proveedores	-6,046
Pagos a trabajadores y otros	-13,408
Pagos de impuesto a las ganancias y otros tributos	-18
<b>Efectivo utilizado en las actividades de operación</b>	<b>88,894</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión</b>	
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-290
Compra de instrumentos financieros (fondos mutuos)	-6,500
<b>Efectivo obtenido en las actividades de inversión</b>	<b>-6,790</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiación</b>	
Préstamos cobrados a subsidiarias	100,308
Amortización de préstamos	-4,131
Préstamos otorgados a subsidiarias	-142,441
Intereses pagados	-1,173
Dividendos pagados	-79
<b>Efectivo usado en las actividades de financiamiento</b>	<b>-47,516</b>
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalente de efectivo	34,588
Efecto de variaciones en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo	6
Efectivo al inicio del año	5,295
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>39,889</b>

A vertical stack of seven horizontal bars on the left side of the page. The top three bars are black, and the bottom four bars are green.

#### **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.