

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 de Ferreycorp S.A.A. y subsidiarias

### Cuarto trimestre 2020

---

Lima, 15 de febrero del 2021.- Ferreycorp S.A.A., corporación líder en el rubro de bienes de capital y servicios complementarios, basada en el Perú y con presencia en otros países en Latinoamérica, anuncia sus resultados consolidados no auditados para el cuarto trimestre 2020. El 24 de febrero se publicarán los estados financieros auditados. 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.

Los resultados del cuarto trimestre de 2020 de Ferreycorp y sus subsidiarias reafirman la tendencia de recuperación de sus ingresos. Como se apreciará en este Informe de Gerencia, en línea con el gradual incremento de las ventas durante el año, los ingresos del cuarto trimestre (S/ 1,653 millones) superaron los niveles pre-COVID.

Asimismo, destaca que en el cuarto trimestre del 2020 también se obtuvo un crecimiento en la utilidad bruta, operativa y neta, así como en el EBITDA; mayores márgenes bruto, operativo, neto y EBITDA; y que a la vez se generó menores gastos de operación y financieros.

Respecto de las ventas, como se recuerda, el primer trimestre del 2020 fue afectado por los primeros 15 días de paralización, cerrando con ventas de S/ 1,179 millones; el segundo trimestre fue el más golpeado, con ingresos de S/ 805 millones, menores en 32% frente al trimestre previo; a partir del tercer trimestre, con la reactivación económica planteada por el Gobierno, se da inicio a la recuperación de los ingresos, alcanzando ventas de S/ 1,220 millones. Los sectores que contribuyeron en mayor grado a alcanzar los resultados del 2020 fueron la minería y la construcción, con una participación del 51% y 21% de las ventas totales, respectivamente. Dichos mercados, al cierre del año, terminaron operando a un 90% y 70%, respectivamente, en comparación con niveles pre-COVID.

Cabe resaltar que las operaciones de las empresas de la corporación están completamente restablecidas, ya sea con

colaboradores trabajando de manera presencial (60%), de manera remota (funciones de *back office*) o, en menor medida, en un esquema híbrido.

Asimismo, al cierre de diciembre del 2020, la reducción en gastos alcanzó S/ 104 millones, tal como se anticipó en el informe anterior. Dicha reducción es el resultado en la disminución de gastos discrecionales, que incluyen consultoría, viajes, mantenimiento, capacitación y eventos; en la disminución de los gastos de personal, reducciones salariales de empleados y provisión para vacaciones.

Destaca además que los niveles de caja de la corporación están estabilizados y normalizados. A diciembre de 2020, la deuda cerró en US\$ 511 millones, incluso por debajo de los niveles pre-COVID. En los meses más críticos del estado de emergencia y aislamiento, la deuda se elevó de US\$ 625 millones en marzo del 2020 a US\$ 899 millones al cierre de mayo del 2020, manteniendo por algunas semanas aproximadamente US\$ 200 millones en caja y bancos, para enfrentar cualquier agudización de la reducción de ingresos y flujo de caja. En la medida en que se fue obteniendo flujos operativos positivos, estos fondos se utilizaron para prepagar deudas por US\$ 223 millones.

### **Impacto de la pandemia y crisis por el COVID-19 en los estados financieros**

La Gerencia ha venido analizando el impacto de la pandemia del COVID-19 en los principales aspectos y estimados contables de los estados financieros. Dichos impactos se han evidenciado en el año 2020 con las menores ventas y los resultados que se explican en el presente informe, y no se prevee más ajustes significativos derivados de la pandemia.

## **RESUMEN EJECUTIVO**

### **RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE 2020**

- Los ingresos del cuarto trimestre de 2020 ascendieron a S/ 1,653 millones, mayores en 7.0% frente al mismo periodo de 2019 (S/ 1,545 millones). Cabe resaltar que las ventas de casi todas las líneas registraron incrementos en el trimestre. La línea de equipos Caterpillar para clientes de la gran minería mostró el mayor crecimiento (102%); asimismo, la línea de equipos Caterpillar para clientes distintos a la gran minería mostró ventas superiores a las alcanzadas en los trimestres pasados del 2020 y de años anteriores. Destaca la recuperación mostrada mes a mes en las ventas del último trimestre, al obtenerse en octubre S/ 494 millones; en noviembre, S/ 544 millones; y en diciembre, S/ 615 millones. A su vez, las ventas de repuestos y servicios (S/ 720 millones) en el cuarto trimestre de 2020 se ubicaron en los mismos niveles de similar periodo del 2019, y a la vez lograron un crecimiento de 27% frente al tercer trimestre de 2020.
- El margen bruto se ubicó en 24.0% en el cuarto trimestre de 2020, superior al 21.7% del trimestre del año anterior. La utilidad bruta (S/ 397 millones) mostró un incremento de 18% frente al cuarto trimestre del 2019 (S/ 336 millones), como consecuencia de las mayores ventas y el mejor margen. El efecto del tipo de cambio en el margen fue de S/ 22 millones (1.3% de la venta), por lo cual el margen ajustado sería de 22.7%, aún por encima del margen del cuarto trimestre del año anterior.
- El margen operativo del cuarto trimestre de 2020 se ubicó en 11.2%, mayor al presentado en el mismo trimestre de 2019 (4.8%), debido principalmente a la mayor utilidad bruta y a la disminución de los gastos en 18%, que pasaron de S/ 255 millones en el cuarto trimestre de 2019 a S/ 210 millones en el mismo trimestre del 2020. La disminución en los gastos de operación se ha originado por menores gastos en capacitaciones, consultorías, viajes, gastos de representación y de personal; y adicionalmente porque en el cuarto trimestre del 2019 se registró gastos excepcionales que no se presentaron en el cuarto trimestre del 2020.
- El margen EBITDA alcanzado en el cuarto trimestre de 2020 fue de 14.5%, superior al 8.6% del mismo periodo anterior. El EBITDA (S/ 240 millones) mostró un incremento de 81% frente al mismo periodo del

año anterior (S/ 133 millones), por las mayores ventas y utilidad operativa, que como ya se ha explicado es resultado de S/ 60 millones más de utilidad bruta y S/ 45 millones menos de gastos de operación, con un efecto total de 105 millones.

- En el cuarto trimestre de 2020 se registró una utilidad neta de S/ 113 millones, que representa un importante incremento de 177% respecto del mismo periodo del 2019 (S/ 41 millones).
- El flujo de caja libre del cuarto trimestre de 2020 fue de S/ 80 millones, similar al del mismo período del año anterior (S/ 83 millones).

## RESULTADOS ACUMULADOS A DICIEMBRE 2020

- Las ventas acumuladas al 31 de diciembre de 2020 ascendieron a S/ 4,857 millones, menores en 17% frente al mismo periodo de 2019 (S/ 5,858 millones). Esta disminución es consecuencia de la paralización y, posteriormente, el menor dinamismo de las operaciones tras la declaración del Estado de Emergencia Sanitaria, que se han visto afectadas a partir del 16 de marzo. Sin embargo, como se señala en la página previa, se ha mostrado una recuperación paulatina de las ventas, reflejando las medidas de reactivación económica adoptadas por el Gobierno; en esta línea, los ingresos del cuarto trimestre del 2020 marcaron un crecimiento respecto de los niveles pre-COVID.
- El margen bruto al cierre del año 2020 se ubicó en 24.8%, superior al generado en el año 2019 (23.5%). La utilidad bruta acumulada (S/ 1,205 millones) mostró una disminución de 12% frente al 2019 (S/ 1,376 millones), debido principalmente a las menores ventas. El efecto del tipo de cambio en el margen fue de S/ 77 millones (1.6% de la venta), por lo que el margen bruto ajustado es de 23.2%, similar al del año anterior.
- Al cierre del año 2020, el margen operativo llegó a 8.4%, mayor al presentado en el año 2019 (7.9%), explicado principalmente por el mejor margen bruto y la disminución en los gastos en 11% respecto del año anterior (- S/ 104 millones). Los gastos como porcentaje de ventas representaron 16.7%.
- El EBITDA acumulado del año de 2020 (S/ 602 millones) mostró una disminución de 12% frente al mismo periodo del año anterior (S/ 684 millones). El margen EBITDA acumulado alcanzado fue de 12.4%, mayor al 11.7% obtenido en el 2019. La reducción de S/ 82 millones en EBITDA es el resultado de S/ 170 millones menos en utilidad bruta, que no pudieron ser compensados completamente por la reducción de gastos.
- Al cierre del año 2020 se registró una utilidad neta de S/ 144 millones, mientras que al cierre del 2019 se obtuvo una utilidad neta de S/ 246 millones. La menor utilidad neta es el resultado de la menor utilidad operativa derivada de las menores ventas debido a la pandemia, como se ha explicado.
- El ratio deuda financiera neta / EBITDA al 31 de diciembre de 2020 fue de 2.64, menor en comparación al registrado en 30 de setiembre del mismo año, de 3.19; y al del 31 de diciembre de 2019, de 3.31.
- El flujo de caja libre al cierre del año 2020 fue de S/ 991 millones, superior al del mismo período del año anterior (S/ 85 millones), principalmente por la disminución en los niveles de inventario y de gastos.

(en millones excepto los indicadores por acción)	4T 2020	3T 2020	2T 2020	1T 2020	4T 2019	3T 2019	2T 2019	1T 2019	% Var. 4T 2020/3T 2020	% Var. 4T 2020/4T 2019
Ventas netas	\$459	\$344	\$235	\$346	\$459	\$479	\$413	\$403	33.3%	-0.2%
Ventas netas	S/. 1,653	S/. 1,220	S/. 805	S/. 1,179	S/. 1,545	S/. 1,601	S/. 1,372	S/. 1,341	35.5%	7.0%
Utilidad bruta	S/. 397	S/. 312	S/. 203	S/. 293	S/. 336	S/. 353	S/. 349	S/. 338	27.4%	18.4%
Gastos de operación	S/. -210	S/. -202	S/. -179	S/. -219	S/. -255	S/. -225	S/. -220	S/. -216	3.8%	-17.5%
Utilidad operativa	S/. 184	S/. 113	S/. 32	S/. 77	S/. 74	S/. 124	S/. 136	S/. 127	63.5%	150.6%
Gastos financieros	S/. -21	S/. -24	S/. -28	S/. -22	S/. -23	S/. -24	S/. -25	S/. -23	-10.2%	-8.5%
Diferencia en cambio	S/. -0	S/. -10	S/. -16	S/. -80	S/. 16	S/. -50	S/. 9	S/. 24	-99.1%	-100.6%
Utilidad neta	S/. 113	S/. 56	S/. -4	S/. -21	S/. 41	S/. 32	S/. 81	S/. 92	100.6%	176.7%
EBITDA	S/. 240	S/. 159	S/. 74	S/. 128	S/. 133	S/. 175	S/. 194	S/. 183	50.6%	81.3%
Utilidad por acción	0.117	0.058	(0.004)	(0.021)	0.042	0.033	0.083	0.095	101.4%	181.2%
EBITDA por acción	0.250	0.165	0.076	0.131	0.136	0.179	0.199	0.188	51.2%	84.2%
Flujo de caja libre	S/. 80	S/. 558	S/. 205	S/. 149	S/. 83	S/. -120	S/. -113	S/. 235	-85.7%	-3.6%
Margen bruto	24.0%	25.5%	25.2%	24.9%	21.7%	22.1%	25.5%	25.2%		
Gastos de operación / ventas	12.7%	16.6%	22.3%	18.6%	16.5%	14.0%	16.0%	16.1%		
Margen operativo	11.2%	9.2%	4.0%	6.5%	4.8%	7.7%	9.9%	9.5%		
Margen neto	6.8%	4.6%	-0.5%	-1.8%	2.6%	2.0%	5.9%	6.9%		
Margen EBITDA	14.5%	13.1%	9.2%	10.8%	8.6%	10.9%	14.1%	13.6%		
Ratio de endeudamiento	0.73	0.77								
Deuda Financiera neta (de caja) / EBITDA	2.64	3.19								

## **HECHOS DESTACADOS**

### **Segundo pago de dividendos**

El directorio en su sesión del 28 de octubre de 2020, en ejercicio de las facultades delegadas por la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas No Presencial del 30 de julio, acordó realizar un segundo pago de dividendos en efectivo por el monto de S/. 73,456,408.07. De esta manera, se completó el pago del monto total de dividendos a distribuir por S/ 146'912,816.15 aprobado en la Junta de Accionistas. Este segundo pago equivale a S/. 0.07664449421 por acción y se realizó el 4 de diciembre de 2020.

### **Recompra de acciones**

El Directorio, en su sesión del 30 de octubre de 2019, aprobó un programa de recompra de acciones de propia emisión hasta por 50 millones de acciones (5% del capital).

El programa de recompra de acciones se ha ido ejecutando durante el año 2020 y continuará monitoreándose y reportándose al mercado. El plazo máximo de retención de esta inversión en acciones de tesorería es de dos años, de acuerdo con lo previsto por la Ley General de Sociedades.

Al 31 de diciembre de 2020, Ferreycorp mantiene en cartera 17,839,132 acciones, por un valor de S/ 35,848,736, a un precio promedio de S/ 2.01.

### **Inclusión en Índice de Sostenibilidad Dow Jones**

Por cuarto año consecutivo, Ferreycorp fue incluida en el Índice de Sostenibilidad Dow Jones para la región MILA- Alianza del Pacífico (Dow Jones Sustainability MILA Pacific Alliance Index- DJSI). La corporación es la única firma peruana que se mantiene en las cuatro ediciones de este índice, el cual integra desde su lanzamiento en 2017.

El índice mide el desempeño de las empresas seleccionadas en aspectos ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) a través del análisis de elementos como buen gobierno corporativo, impacto en la cadena de valor, gestión humana, políticas y sistemas de gestión del medio ambiente, transparencia, ciudadanía corporativa, un código de conducta efectivo, entre otros.

### **Mercado Responsabilidad y Gobierno Corporativo**

El monitor de reputación Merco, en su edición especializada en Responsabilidad Social y en Gobierno Corporativo, reconoció nuevamente a Ferreycorp entre las 10 primeras empresas del Perú y como la número uno del sector industrial con mejor desempeño en estas dimensiones, tras recoger la percepción de más de 4,300 encuestados.

El ranking analiza valores como comportamiento ético, transparencia y buen gobierno, responsabilidad con los empleados, compromiso con el medio ambiente y el cambio climático y contribución a la comunidad. Contempla la percepción de múltiples *stakeholders*, así como una evaluación de desempeño.

### **Distinción de Huella de Carbono Perú**

Ferreycorp y sus empresas Ferreyros, Unimaq, Orvisa, Motored y Soltrak fueron reconocidas por el Ministerio del Ambiente, a través de la nueva plataforma Huella de Carbono Perú, por sus logros en la gestión de emisiones de Gases de Efecto Invernadero.

Se trata del grupo corporativo con más estrellas –o reconocimientos– registradas en esta plataforma.

La matriz y sus firmas Unimaq, Orvisa y Motored fueron reconocidas con la máxima calificación tras medir, validar, reducir y compensar sus emisiones de carbono en varios de sus locales principales, y de haber llegado a ser carbono- neutrales en ellos, en sus alcances 1 y 2.

Ferreyros fue destacada por reducir sus emisiones GEI, en 14%, en su principal complejo de talleres.

La matriz Ferreycorp disminuyó en 25% las emisiones de su local administrativo, en Surco, y de su sede en Callao, que acoge operaciones logísticas y de capacitación de sus subsidiarias. A su vez, Unimaq, Motored y Orvisa redujeron la emisión de GEI de sus principales locales, y Soltrak fue reconocida por medir y validar las emisiones de su principal sede.

### Reconocimiento del ranking PAR a la equidad de género

Ferreycorp, empresa matriz de la corporación, fue reconocida en el Ranking PAR 2020 de Aequales como la segunda compañía líder en materia de equidad de género en el Perú, en la categoría de hasta 200 colaboradores, subiendo una posición frente a la edición del año previo. Cabe destacar que, en la matriz, la participación femenina asciende al 53%.

El ranking evalúa aspectos estratégicos para la equidad de género. Entre ellos se encuentran el despliegue de una gestión del talento que promueva la equidad en materia de contratación, ascensos y remuneraciones; políticas internas y externas con enfoque de género; acciones de sensibilización para eliminar paradigmas y tomar conciencia de la falta de oportunidades; la prevención y sanción del hostigamiento sexual; y la conciliación de la vida personal y laboral.



## 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 cuarto trimestre de 2020, las ventas de los distribuidores de Caterpillar en el Perú aumentaron 8.3% frente al mismo periodo del año anterior. Entre las líneas con mayor incremento en el cuarto trimestre están la de equipos Caterpillar para clientes de la gran minería (102%); y la de equipos aliados (26%). Asimismo, como se indicó, la línea de equipos Caterpillar para clientes distintos a la gran minería mostró ventas superiores a las alcanzadas en los trimestres pasados del 2020 y de años anteriores.

Por su parte, Ferreyros y Unimaq elevaron sus ventas en 8% y 22%, respectivamente, mientras que Orvisa registró una disminución de 2%.

En este trimestre, la participación de este conjunto de empresas en la composición total de ventas de la corporación llegó a 76.3%.

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

Las ventas de este segundo grupo de empresas, con presencia en Centroamérica, reportaron un incremento de 15.0% en comparación al cuarto trimestre del año anterior. La paralización de operaciones en la mayoría de los países que conforman este grupo de empresas no se presentó al 100%: varias actividades siguieron operando a menor escala debido a los nuevos protocolos de seguridad que implementaron los gobiernos en cada país.

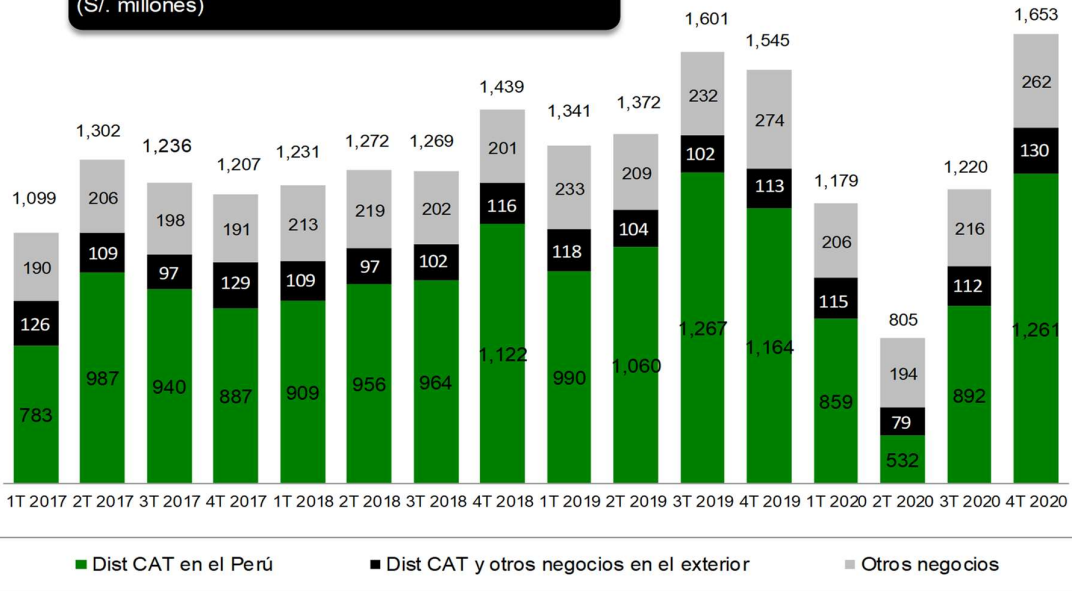
Pese a ser la subsidiaria más afectada por la coyuntura, Gentrac ha logrado un incremento de 80% en las ventas de equipos Caterpillar. Por su lado, Cogesa logró un incremento de 169% en la misma línea. Este conjunto de empresas generó el 7.9% del total de las ventas de la corporación.

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

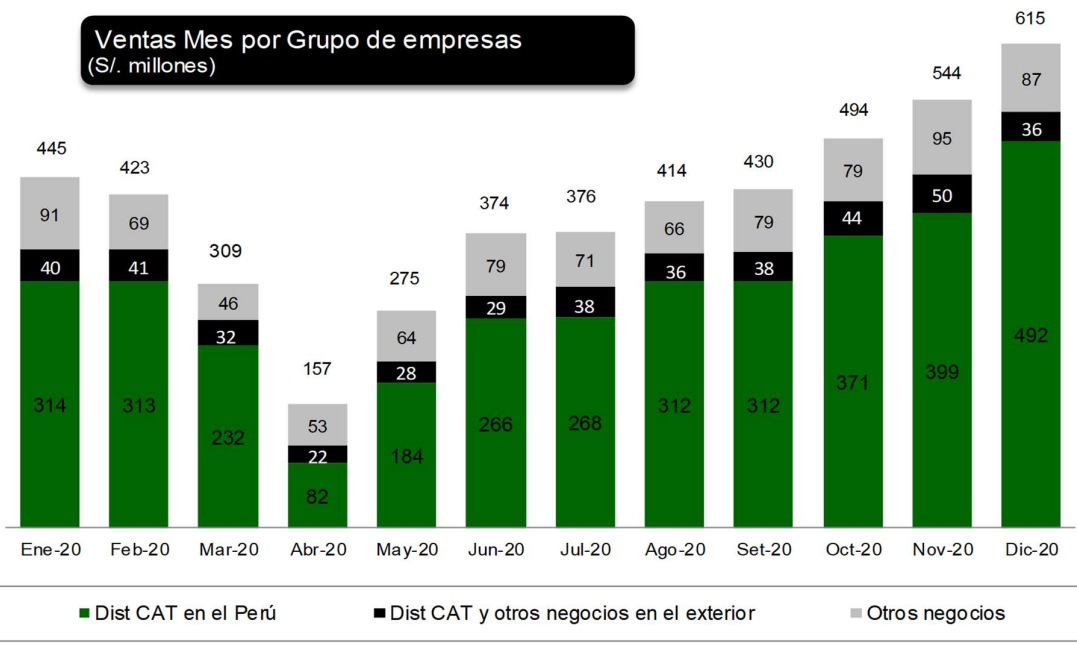
Las ventas del tercer grupo de empresas, que complementa la oferta de bienes y servicios a través de la comercialización de equipos y vehículos, consumibles y soluciones logísticas, entre otras líneas, mostraron una disminución de 2.1% en comparación al cuarto trimestre del año anterior; sin embargo, representaron un incremento de 21% frente al tercer trimestre del 2020. La disminución de Trex ha sido compensada en parte por las mayores ventas de Soltrak (18%), Motored (15%) y Forbis (46%).

Si bien Motored y Soltrak fueron las empresas de este grupo más impactadas por la paralización de las operaciones, en el cuarto trimestre ambas empresas han logrado recuperarse. Este conjunto de compañías alcanzó una participación en las ventas consolidadas de la corporación de 15.8%.

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



## Ventas Mes por Grupo de empresas (S/. millones)





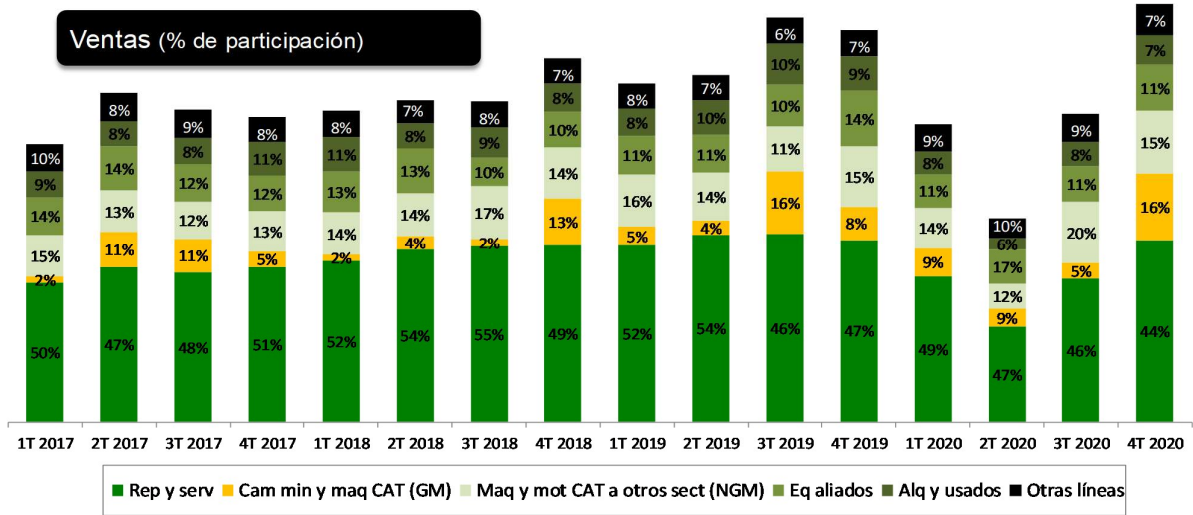
El detalle de estas ventas por empresas se precisa a continuación:

(S/ millones)	4T 2020	%	3T 2020	%	2T 2020	%	1T 2020	%	4T 2019	%	3T 2019	%	2T 2019	%	1T 2019	%	% Var 4T 2020/ 3T 2020	% Var 4T 2020/ 4T 2019
Ferreyros	1,111	67	721	59	464	58	733	62	1,032	67	1,132	71	920	67	856	64	54.2	7.7
Unimaq	104	6	122	10	59	7	95	8	86	6	103	6	113	8	103	8	-14.5	21.7
Orvisa	46	3	50	4	9	1	31	3	47	3	33	2	26	2	31	2	-8.5	-1.7
Total distrib. CAT en el Perú	1,261	76	892	73	532	66	859	73	1,164	75	1,267	79	1,060	77	990	74	41.3	8.3
Total distrib. CAT y otros neg. en el Exterior	130	8	112	9	79	10	115	10	113	7	102	6	104	8	118	9	15.8	15.0
Motored	53	3	47	4	18	2	43	4	47	3	48	3	55	4	47	4	12.9	14.9
Soltrak	60	4	58	5	37	5	53	4	51	3	57	4	53	4	53	4	3.4	18.0
Trex (Chile)	88	5	55	4	88	11	56	5	93	6	77	5	50	4	74	6	60.5	-6.0
Trex (Perú)	25	2	27	2	21	3	27	2	41	3	19	1	22	2	30	2	-4.8	-37.6
Fargo	21	1	20	2	19	2	20	2	21	1	20	1	19	1	21	2	4.5	-1.3
Forbis	10	1	7	1	6	1	4	0	7	0	4	0	6	0	4	0	32.9	46.4
Otras	4	0	1	0	4	1	2	0	8	1	6	0	5	0	4	0	265.0	-48.4
Total otros negocios	262	16	216	18	194	24	206	17	267	17	232	14	209	15	233	17	21.4	-2.1
<b>TOTAL</b>	<b>1,653</b>	<b>100</b>	<b>1,220</b>	<b>100</b>	<b>805</b>	<b>100</b>	<b>1,179</b>	<b>100</b>	<b>1,545</b>	<b>100</b>	<b>1,601</b>	<b>100</b>	<b>1,372</b>	<b>100</b>	<b>1,341</b>	<b>100</b>	<b>35.5</b>	<b>7.0</b>

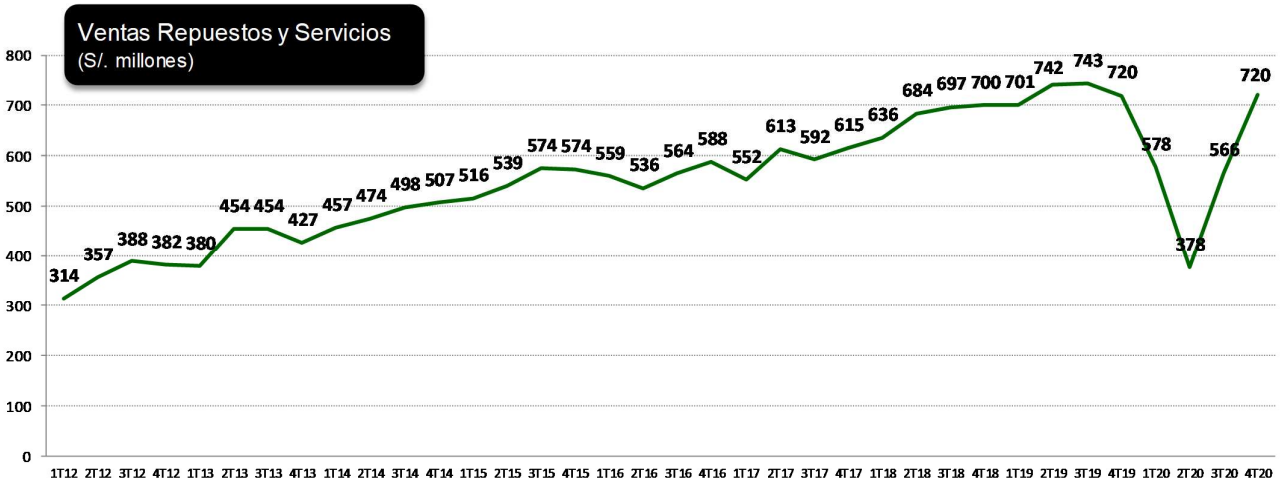
## 2. COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR LÍNEA DE NEGOCIO

(S/ millones)	4T 2020	%	3T 2020	%	2T 2020	%	1T 2020	%	4T 2019	%	3T 2019	%	2T 2019	%	1T 2019	%	% Var 4T 2020/ 3T 2020	% Var 4T 2020/ 4T 2019
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	263	16	63	5	70	9	110	9	130	8	250	16	56	4	72	5	320.3	102.3
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	248	15	244	20	99	12	162	14	239	15	178	11	189	14	208	16	1.4	3.5
Equipos aliados	184	11	139	11	136	17	131	11	218	14	163	10	149	11	153	11	32.4	-16.0
Alquileres y usados	116	7	96	8	45	6	91	8	137	9	162	10	138	10	105	8	19.9	-15.5
Repuestos y servicios	720	44	566	46	378	47	578	49	720	47	743	46	742	54	701	52	27.3	0.1
Otras líneas	123	7	112	9	78	10	106	9	101	7	104	6	98	7	102	8	9.4	21.8
<b>TOTAL</b>	<b>1,653</b>	<b>100</b>	<b>1,220</b>	<b>100</b>	<b>805</b>	<b>100</b>	<b>1,179</b>	<b>100</b>	<b>1,545</b>	<b>100</b>	<b>1,601</b>	<b>100</b>	<b>1,372</b>	<b>100</b>	<b>1,341</b>	<b>100</b>	<b>35.5</b>	<b>7.0</b>

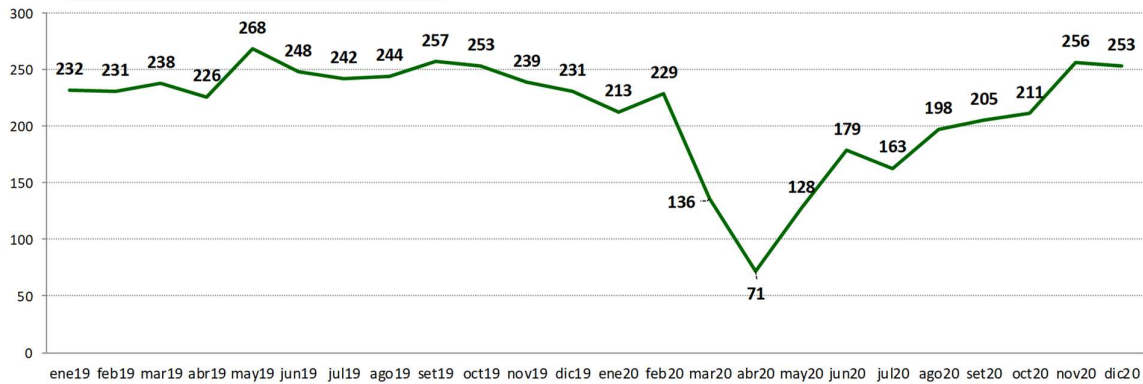
Como se puede apreciar en los resultados por línea de venta, en el cuarto trimestre de 2020 casi todas las líneas han recuperado los niveles pre-COVID. Dentro de las líneas que han mostrado un mayor incremento se encuentra la de equipos Caterpillar para clientes de la gran minería, cuyo aumento se explica por la culminación en la entrega de equipos a un importante cliente minero. En los dos últimos meses del cuarto trimestre, se reflejan incrementos de 10% en noviembre respecto a octubre (noviembre, S/ 544 millones; octubre, S/ 494 millones) y de 13% en diciembre respecto a noviembre (diciembre, S/ 615 millones).



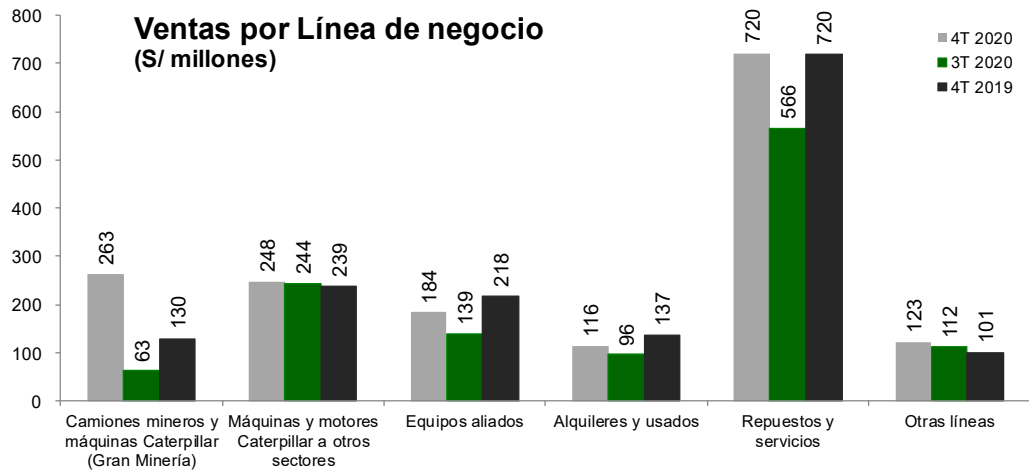
La estrategia de la corporación es atender a los clientes a lo largo de la vida de los equipos y en diversos aspectos de su gestión empresarial; por ello se despliegan grandes esfuerzos para entregar un soporte posventa de la mejor calidad y en ubicaciones cercanas a los clientes. Estos aspectos han 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 (44%), alcanzando en el cuarto trimestre S/ 720 millones, similar al del cuarto trimestre del año anterior, pero 27.3% por encima del tercer trimestre del 2020. Es importante destacar la recuperación que sigue manteniendo esta línea en los últimos meses del trimestre.

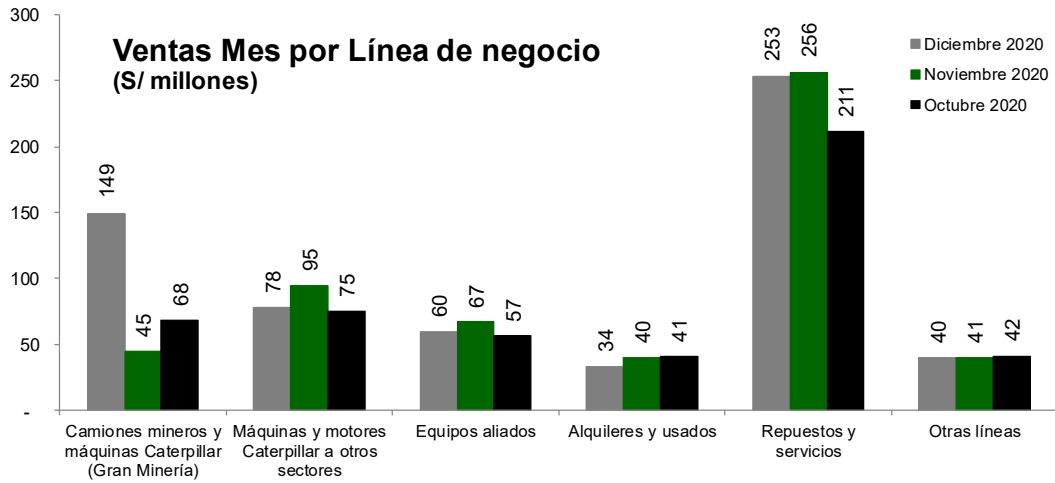


**Ventas Mes Repuestos y Servicios**  
(S/. millones)

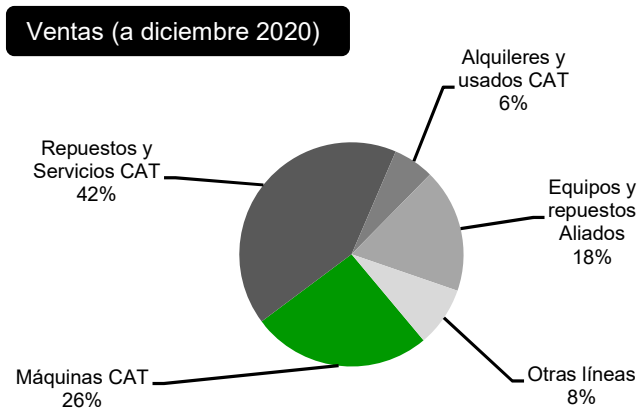


El servicio posventa que Ferreycorp brinda a sus clientes se caracteriza por sus altos estándares de calidad, que lo diferencia frente a la competencia. Debido a la presente coyuntura, todas las subsidiarias de la corporación han venido retomado sus operaciones de manera paulatina, tales como la atención en talleres, almacenes, sucursales y otras sedes de la organización, cumpliendo con todos los protocolos de seguridad obligatorios y resguardando, en primera instancia y de manera prioritaria, la salud de todos los colaboradores y de los otros grupos de interés con los que interactúan. Al cierre del año 2020, el personal de toda la corporación viene laborando en la siguiente proporción: 60% presencial, 21% trabajo remoto, 11% mixto, 2% bajo licencia con goce y 6% otros.

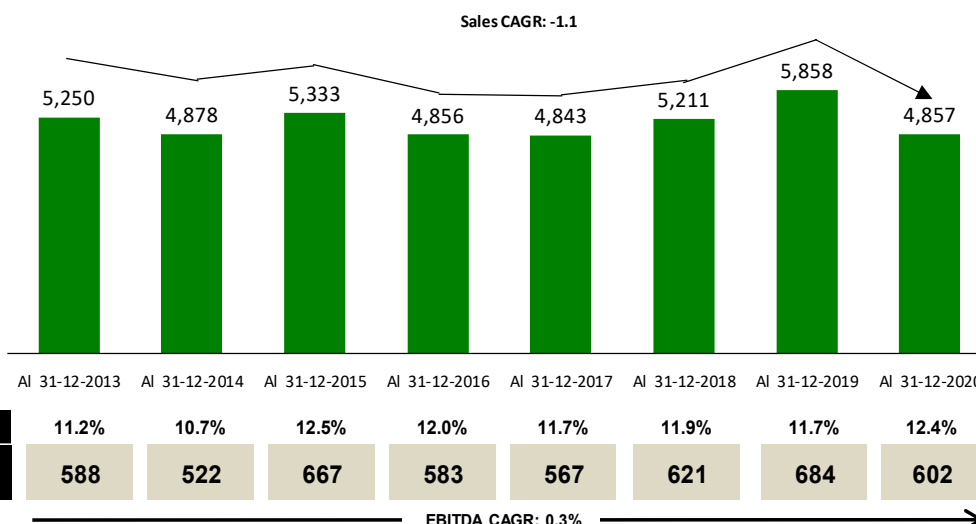




Al 31 de diciembre del 2020, las ventas de la marca Caterpillar, representada por la corporación a través de distribuidores exclusivos en Perú, Guatemala, El Salvador y Belice, muestran una participación de 74% en los ingresos totales. Comprenden la venta y el alquiler de máquinas y motores, así como la provisión de repuestos y servicios de esta marca.



## Ventas y EBITDA (S/. millones)



### 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 47% del total de las ventas del cuarto trimestre de 2020, mayor frente al 43% que representaba en el cuarto trimestre de 2019. El sector construcción ocupó el segundo lugar en la participación con un 21%, menor al 23% alcanzado el cuarto trimestre del año anterior. La participación de las ventas de minería subterránea, de 7%, fue menor a la mostrada en el cuarto trimestre del año anterior (9%).

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

## ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS

### 1. Ventas

Millones soles	4T 2020	4T 2019	%Var.	2020	2019	%Var.
Ventas	1,653.1	1,545.0	7.0	4,857.2	5,858.4	-17.1

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

### 2. Utilidad bruta

Millones soles	4T 2020	4T 2019	%Var.	2020	2019	%Var.
Utilidad bruta	397.3	335.6	18.4	1,205.4	1,375.6	-12.4
Margen bruto	24.0%	21.7%		24.8%	23.5%	

En el cuarto trimestre de 2020, la utilidad bruta fue superior a la obtenida en el mismo periodo del 2019, debido a las mayores ventas y al mejor margen bruto, como resultado de la paulatina reactivación económica, a pesar de las restricciones con las que aún opera la corporación. En términos porcentuales, el margen bruto fue de 24.0%, superior al del mismo periodo anterior, debido principalmente al efecto de la recuperación del tipo de cambio en el margen, que equivale a 1.3 puntos porcentuales en el cuarto trimestre de 2020, y al efecto de la exportación de repuestos y garantías en el cuarto trimestre de 2019, por -0.7 puntos porcentuales.

### 3. Gastos de venta y administración

Millones soles	4T 2020	4T 2019	%Var.	2020	2019	%Var.
Gastos de venta y administrativos	210.1	254.5	-17.5	810.6	914.9	-11.4
% sobre ventas	-12.7%	-16.5%		-16.7%	-15.6%	

Los gastos de venta y administración del cuarto trimestre de 2020 disminuyeron en 17.5% respecto del mismo periodo del año anterior debido, principalmente, a: i) menos gastos en cargas de personal, como son ajustes temporales salariales, disminución de jornadas, compensación vacacional entre otros; y ii) menores gastos discrecionales, que incluyen consultorías, publicidad, viajes y eventos, entre los más importantes. Los gastos con respecto a las ventas representan el 12.7%, porcentaje menor al que representaron en el cuarto trimestre del 2019 (16.5%).

### 4. Gastos financieros

Millones soles	4T 2020	4T 2019	%Var.	2020	2019	%Var.
Gastos financieros	21.3	23.3	-8.5	95.8	96.0	-0.2
% sobre ventas	-1.3%	-1.5%		-2.0%	-1.6%	

El gasto financiero del cuarto trimestre de 2020 presenta una disminución de 8.5% respecto del mismo periodo del 2019. En el cuarto trimestre de este año se aprecia una disminución de la deuda. En consecuencia, el pasivo financiero promedio pasó de US\$ 694 millones en el cuarto trimestre del 2019 a US\$ 526 millones en el cuarto trimestre del 2020, arrojando una disminución de 24%, que fue compensada en parte con un aumento en la tasa de interés promedio.

### 5. Utilidad (pérdida) en cambio

Millones soles	4T 2020	4T 2019	%Var.	2020	2019	%Var.
Diferencia en cambio	-0.1	15.6		-105.8	-1.8	

Durante el cuarto trimestre de 2020, prácticamente no se ha registrado diferencia en cambio como resultado básicamente de la devaluación cambiaria producida en Perú y la apreciación producida en Chile. La devaluación del sol respecto al dólar fue de 0.69% (pasó de S/ 3.599 en setiembre 2020 a S/ 3.624 en diciembre 2020); en similar periodo de 2019 se registró una apreciación del sol de 2.01% (pasó de S/ 3.385 en setiembre 2019 a S/ 3.317 en diciembre 2019). La apreciación del peso chileno respecto al dólar en el cuarto trimestre del 2020 fue de 9.80%, y en el cuarto trimestre del 2019 se registró una devaluación de 2.82%.

Como se ha destacado en otras oportunidades, la corporación tiene un calce cambiario operativo natural. Las empresas de Ferreycorp se dedican, principalmente, a la importación de bienes de capital; por tanto, sus operaciones de ventas, facturación, cobranza y financiamiento se realizan en dólares. Es decir, importan la maquinaria, facturan a sus clientes y se financian en dólares. El impacto del mayor tipo de cambio expresado en la pérdida en cambio se recupera en parte al vender el inventario que se encuentra registrado a un menor tipo de cambio, pero que no es susceptible de ajustarse debido a las normas contables.

### 6. Utilidad neta

Millones soles	4T 2020	4T 2019	%Var.	2020	2019	%Var.
Utilidad neta	112.7	40.7	176.7	143.9	246.4	-41.6
Margen neto	6.8%	2.6%		3.0%	4.2%	

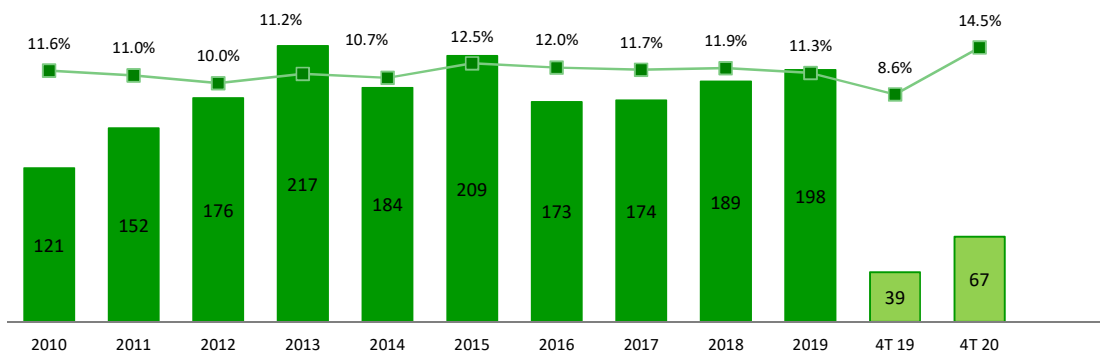
La utilidad neta del cuarto trimestre de 2020 fue de S/ 113 millones, 177% por encima de la utilidad registrada en el cuarto trimestre del año anterior, y 101% superior frente al tercer trimestre del presente año. Esto es consecuencia de mayores ventas con un mejor margen bruto, menores gastos de operación y un efecto por diferencia en cambio casi nulo.

### 7. EBITDA

Millones soles	4T 2020	4T 2019	%Var.	2020	2019	%Var.
EBITDA	240.2	132.5	81.3	601.6	684.2	-12.1
Margen EBITDA	14.5%	8.6%		12.4%	11.7%	

El EBITDA del cuarto trimestre de 2020 resultó mayor en un 81.3% respecto del mismo período del año anterior debido al incremento en la utilidad operativa, que a su vez se vio impactada por las mayores ventas, mejor margen bruto y menores gastos. En comparación con el EBITDA del trimestre anterior, el incremento es de 50.6%.

EBITDA Margen Ebitda  
(en millones de dólares)



## RESULTADOS POR GRUPO DE EMPRESAS

(S/ miles)

	Dealers CAT en Perú		Dealers CAT y otros negocios		Otros negocios	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Ventas</b>	3,544,380	4,481,163	436,197	436,466	876,582	940,795
<b>Utilidad Bruta</b>	924,275	1,086,042	99,174	110,612	181,901	178,993
<b>Margen Bruto</b>	<b>26%</b>	<b>24%</b>	<b>23%</b>	<b>25%</b>	<b>21%</b>	<b>19%</b>
<b>Gastos Operativos</b>	593,739	679,028	72,726	81,484	139,102	146,314
<b>Margen Operativo</b>	<b>10%</b>	<b>9%</b>	<b>7%</b>	<b>7%</b>	<b>5%</b>	<b>4%</b>
<b>Depreciación y Amortización</b>	88,794	122,832	20,042	18,941	56,345	52,454
<b>EBITDA</b>	444,571	553,958	50,923	51,339	108,316	96,109
<b>Margen EBITDA</b>	<b>13%</b>	<b>12%</b>	<b>12%</b>	<b>12%</b>	<b>12%</b>	<b>10%</b>

Nota: Estos resultados no incluyen a Ferreycorp individual ni INTI



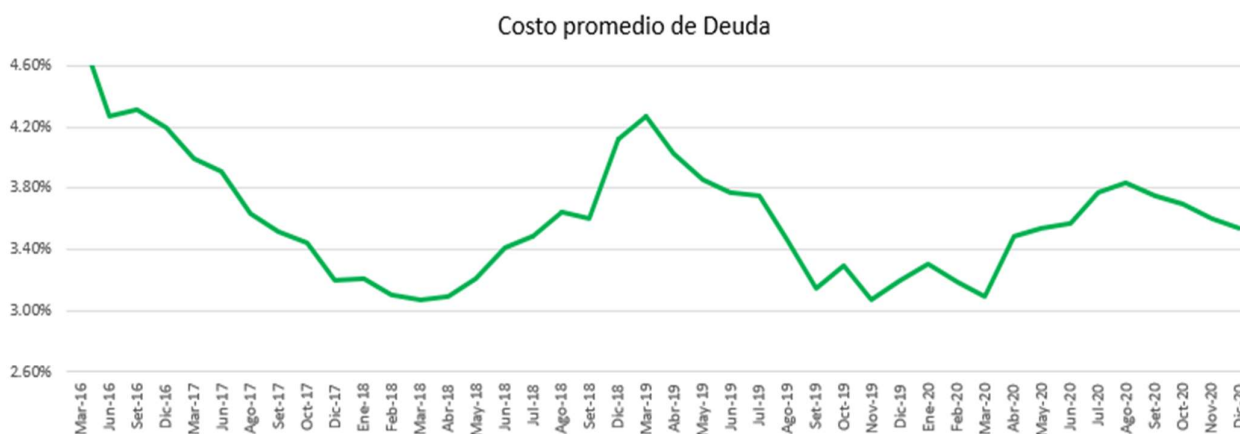
## ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al cierre del año 2020, el total de activos ascendió a S/ 5,634.9 millones, 1.7% menor a los S/ 5,731.2 millones en activos al cierre del 2019. Esta variación es consecuencia, principalmente, de i) la disminución de inventarios en S/ 260 millones, originada por el manejo de los niveles de *stocks* necesarios y por las entregas realizadas a clientes de la gran minería, que se reflejan en el incremento en las ventas de dichas líneas; y ii) de la disminución en las cuentas por cobrar comerciales en S/ 110 millones, originada por el incremento en las cobranzas en los últimos meses del año.

La deuda financiera de la corporación, que al 31 de diciembre de 2020 ascendió a S/ 1,851.6 millones, equivalente a US\$ 511 millones, muestra una disminución de 27.4%, en comparación con el saldo de dicha deuda al mismo periodo del 2019 (US\$ 703 millones). El 45% de esta deuda corresponde a obligaciones financieras con vencimiento corriente.

Es importante mencionar que la deuda financiera incluye S/ 139.7 millones (US\$ 38.6 millones) correspondiente a la aplicación de la NIIF16 de Arrendamientos, norma que indica que los contratos de arrendamiento se deben convertir en un pasivo y un activo equivalente al derecho de uso del bien objeto del contrato, y registrando un gasto financiero que resulta de traer a valor presente la obligación correspondiente.

Tal como se puede apreciar en el gráfico mostrado a continuación, el costo promedio de la deuda subió en 34bps en los últimos meses debido al incremento de la tasa de interés durante la pandemia y por el reperfilamiento de deuda, tomando deuda de mediano plazo. Asimismo, el gasto financiero con respecto a la venta, de 1.64% a diciembre de 2019, pasó a 1.97% a diciembre de 2020, debido al incremento de la tasa de interés.



## **INVERSIONES EN ACTIVO FIJO (CAPEX) E INTANGIBLES**

Al cierre del año 2020, las inversiones en activo fijo e intangibles ascendieron a S/ 106.1 millones, correspondientes a:

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

La inversión neta ha sido de S/ 14.4 millones (Ferreyros S/ 12.5 millones).

### **Trabajos en curso**

Ferreyros ha venido realizando trabajos de construcción en obras complementarias del Centro de Reparación de Componentes (CRC) de La Joya, Arequipa, además de obras en el Centro de Distribución de Repuestos (CDR), el almacén principal de repuestos de la empresa, entre los trabajos más importantes (S/ 27.6 millones).

### **Intangibles**

La inversión en activos intangibles, de S/ 63.7 millones, corresponde principalmente a la implementación del ERP SAP S/4 HANA en las principales empresas de la corporación, para mejorar sus procesos, informes y reportes, que está operando al 100% a partir del 1 de enero de 2021, fecha a partir de la cual se comenzará a registrar la amortización correspondiente de acuerdo a los plazos establecidos por las normas vigentes. Al 31 de diciembre de 2020, el monto de la inversión de esta implementación asciende a S/ 245.2 millones (2016: S/ 7.4 millones; 2017: S/ 38.2 millones; 2018; S/ 69.2 millones; 2019: S/ 68.6 millones y 2020: S/ 61.8 millones).

En el rubro de activo fijo del estado de situación financiera de la corporación al cierre de diciembre 2020, 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/ 51.0 millones.

## RATIOS FINANCIEROS

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

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

Es importante mencionar que todos los ratios han sido impactados por la paralización de las operaciones a partir de segunda quincena de marzo, pero se puede observar una mejoría al cierre del año 2020.

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

El ciclo de caja ha disminuido al cierre del año 2020, mostrando 193 días en promedio; igual por encima al obtenido al cierre del año 2019, debido a las menores ventas a pesar de la disminución en los niveles de inventario.

## GLOSARIO DE TÉRMINOS

### 1) **Ratio corriente**

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

### 2) **Endeudamiento financiero**

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

### 3) **Endeudamiento total**

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

AGREGAR.

### 4) **Apalancamiento financiero ajustado**

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

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

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

### 6) **Rotación activos**

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

### 7) **Rotación de inventarios**

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

### 8) **ROE**

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

### 9) **ROA**

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

### 10) **ROIC**

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

### 11) **Días de cobranza**

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

### 12) **Días de pago**

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

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

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

### 14) **Valor contable por acción**

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

**FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS**
**ANEXO 1**
**Estado de Resultados (NOTA)**

(En miles de nuevos soles)

	4T 2020	%	4T 2019	%	Var %	Acum a dic20	%	Acum a dic19	%	Var %
Ventas Netas	1,653,114	100.0	1,545,005	100.0	7.0	4,857,159	100.0	5,858,424	100.0	-17.1
Costo de Ventas	-1,255,854	-76.0	-1,209,377	-78.3	3.8	-3,651,809	-75.2	-4,482,777	-76.5	-18.5
<b>Utilidad en ventas</b>	<b>397,260</b>	<b>24.0</b>	<b>335,628</b>	<b>21.7</b>	<b>18.4</b>	<b>1,205,350</b>	<b>24.8</b>	<b>1,375,647</b>	<b>23.5</b>	<b>-12.4</b>
Gastos de Venta y Administración	-210,061	-12.7	-254,522	-16.5	-17.5	-810,558	-16.7	-914,917	-15.6	-11.4
Otros Ingresos (Egresos), neto	-2,770	(0.2)	-7,525	(0.5)	-63.2	11,868	0.2	6	0.0	197,700.0
<b>Utilidad operativa</b>	<b>184,429</b>	<b>11.2</b>	<b>73,581</b>	<b>4.8</b>	<b>150.6</b>	<b>406,660</b>	<b>8.4</b>	<b>460,736</b>	<b>7.9</b>	<b>-11.7</b>
Ingresos Financieros	6,274	0.4	5,820	0.4	7.8	20,679	0.4	21,765	0.4	-5.0
Diferencia en cambio	-89	-0.0	15,612	1.0	-100.6	-105,848	-2.2	-1,822	-0.0	5,709.4
Gastos Financieros	-21,270	-1.3	-23,256	-1.5	-8.5	-95,764	-2.0	-95,976	-1.6	-0.2
Participación en los resultados de asociadas	542	0.0	788	0.1	-31.2	1,667	0.0	3,336	0.1	-50.0
<b>Utilidad antes de Impuesto a la renta</b>	<b>169,886</b>	<b>10.3</b>	<b>72,545</b>	<b>4.7</b>	<b>134.2</b>	<b>227,394</b>	<b>4.7</b>	<b>388,039</b>	<b>6.6</b>	<b>-41.4</b>
Impuesto a la Renta	-57,210	-3.5	-31,817	-2.1	79.8	-83,446	-1.7	-141,603	-2.4	-41.1
<b>Utilidad neta</b>	<b>112,676</b>	<b>6.8</b>	<b>40,728</b>	<b>2.6</b>	<b>176.7</b>	<b>143,948</b>	<b>3.0</b>	<b>246,436</b>	<b>4.2</b>	<b>-41.6</b>
<b>EBITDA</b>	<b>240,241</b>	<b>14.5</b>	<b>132,535</b>	<b>8.6</b>	<b>81.3</b>	<b>601,609</b>	<b>12.4</b>	<b>684,236</b>	<b>11.7</b>	<b>-12.1</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 31-12-2020	al 31-12-2019	Var %
Efectivo y equivalentes de efectivo	269,504	84,433	219.2
Cuentas por cobrar comerciales	975,252	1,114,857	-12.5
Inventarios	1,684,076	1,944,428	-13.4
Otras cuentas por cobrar	240,359	231,165	4.0
Activos disponibles para la venta	13,863	13,863	-
Inversiones en valores	-	9,303	-100.0
Gastos contratados por adelantado	32,863	29,394	11.8
<b>Activo Corriente</b>	<b>3,215,917</b>	<b>3,427,443</b>	<b>-6.2</b>
Cuentas por cobrar comerciales a LP	61,490	31,788	93.4
Otras cuentas por cobrar a LP	33,331	32,148	3.7
Equipo de alquiler	596,797	491,341	21.5
Inmuebles	1,142,488	1,125,443	1.5
Maquinaria y equipo	461,256	456,360	1.1
Otros activos fijos	165,674	181,529	-8.7
	2,366,215	2,254,673	4.9
Depreciación acumulada	-736,157	-623,361	18.1
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	1,630,058	1,631,312	-0.1
Inversiones	18,005	16,654	8.1
Intangibles, neto y crédito mercantil	454,245	393,427	15.5
Imp. a las ganancias diferidos	221,872	198,392	11.8
<b>Activo no Corriente</b>	<b>2,419,001</b>	<b>2,303,721</b>	<b>5.0</b>
<b>Total Activo</b>	<b>5,634,918</b>	<b>5,731,164</b>	<b>-1.7</b>

	al 31-12-2020	al 31-12-2019	Var %
Parte corriente de deuda a LP	381,339	409,427	-6.9
Pasivos por arrendamientos (NIIF16)	41,517	47,103	-11.9
Otros pasivos corrientes	1,843,485	1,943,127	-5.1
<b>Pasivo corriente</b>	<b>2,266,341</b>	<b>2,399,657</b>	<b>-5.6</b>
Deuda de largo plazo	913,706	909,584	0.5
Otras cuentas por pagar	553	1,573	-64.8
Pasivos por arrendamientos (NIIF16)	98,226	79,581	23.4
Imp. a las ganancias diferidos	195,196	186,900	4.4
<b>Total Pasivo</b>	<b>3,474,022</b>	<b>3,577,295</b>	<b>-2.9</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>2,160,896</b>	<b>2,153,869</b>	<b>0.3</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>5,634,918</b>	<b>5,731,164</b>	<b>-1.7</b>

**Otra información Financiera:**

Depreciación	163,602	182,983
Amortización	8,722	15,836

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

(En miles de nuevos soles)

	4T 2020	%	3T 2020	%	4T 2019	%	% Var 4T 2020/ 3T 2020	% Var 4T 2020/ 4T 2019	Acum a dic20	%	Acum a dic19	%	Var %
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	262,750	15.9	62,512	5.1	129,869	8.4	320.3	102.3	505,252	10.4	508,187	8.7	-0.6
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	247,754	15.0	244,400	20.0	239,326	15.5	1.4	3.5	753,466	15.5	814,539	13.9	-7.5
Equipos aliados	183,590	11.1	138,669	11.4	218,442	14.1	32.4	-16.0	589,455	12.1	683,309	11.7	-13.7
Alquileres y usados	115,577	7.0	96,411	7.9	136,809	8.9	19.9	-15.5	348,270	7.2	542,489	9.3	-35.8
Repuestos y servicios	720,422	43.6	565,998	46.4	719,569	46.6	27.3	0.1	2,241,630	46.2	2,905,531	49.6	-22.8
Otras líneas	123,020	7.4	112,419	9.2	100,991	6.5	9.4	21.8	419,086	8.6	404,369	6.9	3.6
<b>TOTAL</b>	<b>1,653,114</b>	<b>100.0</b>	<b>1,220,409</b>	<b>100.0</b>	<b>1,545,005</b>	<b>100.0</b>	<b>35.5</b>	<b>7.0</b>	<b>4,857,159</b>	<b>100.0</b>	<b>5,858,424</b>	<b>100.0</b>	<b>-17.1</b>

**FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS**
**ANEXO 4**
**Conformación del pasivo al 31 de diciembre del 2020**

(En miles de US dólares)

	<b>Total Pasivo</b>	<b>Pasivo corriente</b>	<b>Pasivo a largo plazo</b>		<b>Pasivo Financiero</b>
			Parte corriente	Largo plazo	
<b>Inst. Financ. Nacional CP</b>	65,006	65,006	-	-	65,006
<b>Inst. Financ. del Exterior CP</b>	61,459	61,459	-	-	61,459
<b>Inst. Financ. Nacionales LP</b>	133,167	-	41,037	92,130	133,167
<b>Inst. Financ. del Exterior LP</b>	64,991	-	21,716	43,275	64,991
<b>Inst. Financ. Nac y Ext LP (Leasing Fin)</b>	619	-	361	258	619
<b>Proveedores:</b>					
<b>Facturas por pagar Caterpillar</b>	40,514	40,514	-	-	-
<b>Letras por pagar Caterpillar</b>	-	-	-	-	-
<b>Otros</b>	97,603	97,603	-	-	-
<b>Bonos corporativos</b>	89,237	-	-	89,237	89,237
<b>Caterpillar Financial</b>	57,883	-	30,656	27,227	57,883
<b>Pasivos por arrendamientos (NIIF16)</b>	38,560	-	11,456	27,104	38,560
<b>Otros pasivos</b>	309,578	255,563	-	54,015	-
<b>Total (US\$)</b>	<b>958,616</b>	<b>520,145</b>	<b>105,226</b>	<b>333,245</b>	<b>510,921</b>
<b>Total (S/.)</b>	<b>3,474,026</b>	<b>1,885,006</b>	<b>381,339</b>	<b>1,207,681</b>	<b>1,851,578</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)

	4T 2020	al 31-12-2020	al 31-12-2019
<b>Flujo de efectivo de actividades de operación</b>			
Cobranzas a clientes y terceros	1,480,361	5,454,644	5,970,690
Pagos a proveedores	-1,049,391	-3,470,135	-4,864,296
Pagos a trabajadores y otros	-181,353	-590,145	-453,880
Pagos de tributos e impuesto a las ganancias	-93,494	-117,058	-151,866
<b>Efectivo obtenido utilizado en las actividades de operación</b>	<b>156,123</b>	<b>1,277,307</b>	<b>500,648</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión</b>			
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-77,692	-91,156	-186,132
Venta de instrumentos financieros (fondos mutuos)	53,925	9,303	-6,803
Adquisición de intangibles	-15,114	-63,724	-78,507
<b>Efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>-38,881</b>	<b>-145,577</b>	<b>-255,054</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiación</b>			
	-		
Obtención de obligaciones financieras	437,443	2,504,540	3,843,208
Pago de obligaciones financieras	-510,936	-3,131,820	-3,696,158
Pago por pasivo por arrendamiento	36,607	-37,166	-66,834
Intereses pagados	-19,437	-93,931	-83,688
Pago de dividendos	-148,127	-148,127	-221,515
Recompra de acciones propias en cartera	-922	-23,549	-12,237
<b>Efectivo proveniente de las actividades de financiación</b>	<b>-205,372</b>	<b>-930,054</b>	<b>-237,224</b>
Aumento neto de efectivo	-88,130	201,676	8,370
Efectivo al inicio del año	-	84,433	73,698
Efectivo por variaciones en tasas de cambio	-3,520	-16,605	2,365
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>-91,650</b>	<b>269,504</b>	<b>84,433</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**

	IVT 2020	IVT 2019	31-12-2020	31-12-2019
Ingresos	128,651	68,142	199,919	343,441
Diferencia en cambio	-347	-1,276	1,296	2,782
Utilidad neta	112,676	40,321	143,948	244,854

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

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

**ESTADO DE RESULTADOS 4T 2020 vs 4T 2019**

**INGRESOS**

En el 4T del 2020, los ingresos obtenidos por la corporación ascendieron a S/ 128.7 millones, y presentan un aumento de 89% respecto al mismo periodo del año anterior, debido al mayor resultado obtenido en la participación en resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos.

**GASTOS DE ADMINISTRACIÓN E INGRESOS DIVERSOS**

La mayor parte de los gastos corresponden a los gastos de planilla como sus respectivos gastos administrativos, sin embargo, en "Ingresos Diversos" se incluye una recuperación parcial de dichos gastos, por los servicios corporativos prestados a las subsidiarias de la corporación sustentados a través de informes de precios de transferencia.

**DIFERENCIA EN CAMBIO**

En el 4T del 2020 y 4T del 2019 se produjeron pérdidas en cambio de S/ -0.3 millones y S/ -1.2 millones respectivamente las cuales fueron producto de las posiciones cambiarias y a las variaciones en el tipo de cambio.

**RESULTADO NETO**

El resultado del 4T 2020 ascendió a S/ 112.7 millones, y el resultado obtenido en el 4T 2019 fue de S/ 40.3 millones, la diferencia se ha dado básicamente por los mayores ingresos descritos anteriormente.

**ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

Como se puede observar en el anexo 2, al 31 de diciembre del 2020 el total de activos ascendió a S/ 2,247.7 millones, -1.7% menor al total de activos al 31 de diciembre del 2019.



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

ANEXO 1

	IVT 2020	IVT 2019	31-12-2020	31-12-2019
<b>Ingresos:</b>				
Participación en resultados de las subsidiarias asociadas y negocios conjuntos	116,483	55,746	152,739	272,157
Ingreso por venta de inversiones, neto		0	0	16,388
Ingresos financieros	641	1,734	5,743	11,916
Servicios de alquiler	9,065	7,782	31,948	31,031
Ingresos diversos	2,462	2,880	9,489	11,949
<b>Total ingresos</b>	<b>128,651</b>	<b>68,142</b>	<b>199,919</b>	<b>343,441</b>
Costo de servicio de alquiler	-1,578	-1,501	-5,656	-5,624
Gastos de administración	-8,444	-11,464	-34,513	-44,383
Costo de venta de inversiones	0	0	0	-10,465
Gastos Financieros	-1,711	-1,715	-7,146	-12,754
Diferencia en cambio, neta	-347	-1,276	1,296	2,782
Egresos diversos	-6,050	-9,555	-8,093	-15,981
<b>Total egresos</b>	<b>-18,130</b>	<b>-25,511</b>	<b>-54,112</b>	<b>-86,425</b>
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>110,521</b>	<b>42,631</b>	<b>145,807</b>	<b>257,016</b>
Gastos por Impuesto a las ganancias	2,155	-2,310	-1,859	-12,162
<b>Utilidad neta</b>	<b>112,676</b>	<b>40,321</b>	<b>143,948</b>	<b>244,854</b>

**Estado de Situación Financiera**

(En miles de nuevos soles)

**ANEXO 2**

	31-12-2020	31-12-2019	Variación %
Caja y bancos	15,328	7,782	97.0
Inversiones en fondos	-	5,000	
Cuentas por cobrar comerciales, neto	2,879	4,821	-40.3
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	143,603	179,312	-19.9
Otras cuentas por cobrar	11,841	7,698	53.8
Gastos contratados por anticipado	325	686	-52.6
Activos mantenidos para la ventas	13,863	13,863	-
<b>Activo Corriente</b>	<b>187,839</b>	<b>219,162</b>	<b>-14.3</b>
Otras cuentas por cobrar a LP	29,184	31,562	-7.5
Otras cuentas por cobrar a relacionadas LP	6,872	43,886	-84.3
Propiedades de inversión	332,107	335,961	-1.1
Muebles y enseres, y equipo	862	1,072	-19.6
Inversiones	1,690,574	1,655,306	2.1
Activos intangibles	234	333	-29.7
<b>Activo no Corriente</b>	<b>2,059,833</b>	<b>2,068,120</b>	<b>-0.4</b>
<b>Total Activos</b>	<b>2,247,672</b>	<b>2,287,282</b>	<b>-1.7</b>
Parte corriente de la deuda a largo plazo	38,603	41,456	-6.9
Otros pasivos corrientes	32,771	30,881	6.1
<b>Pasivo corriente</b>	<b>71,374</b>	<b>72,337</b>	<b>-1.3</b>
Deuda de largo plazo	68,145	116,189	-41.3
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos	47,916	47,487	0.9
<b>Total Pasivos</b>	<b>187,435</b>	<b>236,013</b>	<b>-20.6</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>2,060,237</b>	<b>2,051,269</b>	<b>0.4</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>2,247,672</b>	<b>2,287,282</b>	<b>-1.7</b>

**Conformación del pasivo al 31 de diciembre del 2020**

(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	7,000	-	7,000	-	7,000
Inst. Financ. Exterior	22,456	-	3,652	18,804	22,456
Otros pasivos	22,265	22,265	-	-	-
<b>Total (US\$)</b>	<b>51,720</b>	<b>22,265</b>	<b>10,652</b>	<b>18,804</b>	<b>29,456</b>
<b>Total (S/.)</b>	<b>187,435</b>	<b>80,687</b>	<b>38,603</b>	<b>68,145</b>	<b>106,748</b>

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

(En miles de nuevos soles)

**al 31-12-2020**
**Flujo de efectivo de actividades de operación**

Cobranzas a clientes	49,897
Pagos a proveedores	-14,559
Pagos a trabajadores y otros	-41,694
Dividendos recibidos	160,348
Pagos de impuesto a las ganancias y otros tributos	-104
<b>Efectivo obtenido en las actividades de operación</b>	<b>153,888</b>

**Flujo de efectivo de actividades de inversión**

Préstamos cobrados a subsidiarias	276,161
Préstamos otorgados a subsidiarias	-135,618
Aporte de capital a subsidiarias	-45,877
Adquisición de intangibles	-47
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-47
Venta de instrumentos financieros (fondos mutuos)	5,000
<b>Efectivo obtenido en las actividades de inversión</b>	<b>99,572</b>

**Flujo de efectivo de actividades de financiación**

Obtención de pasivos financieros, neto	264,255
Amortización de préstamos	-330,743
Intereses pagados	-7,489
Recompra de acciones	-23,549
Dividendos pagados	-148,400
<b>Efectivo usado en las actividades de financiamiento</b>	<b>-245,926</b>

Aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo	7,534
Efecto de variaciones en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo	12
Efectivo al inicio del año	7,782
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>15,328</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.

