

Para mayor información,
contactar con:

Patricia Gastelumendi L.

Gerente Corporativo de Administración y
Finanzas

Tel: (511) 626-4257

patricia.gastelumendi@ferreycorp.com.pe

Elizabeth Tamayo M.

Ejecutiva de Relaciones con Inversionistas

Tel: (511) 626-5112

elizabeth.tamayo@ferreycorp.com.pe

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

Tercer trimestre 2019

Lima, 30 de octubre 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 tercer 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 ACUMULADOS A SETIEMBRE 2019

- Ferreycorp y sus subsidiarias, al cierre de setiembre de 2019, alcanzaron ventas de S/ 4,313 millones, superiores en 14% a las del mismo período del año anterior (S/ 3,772 millones). Este resultado fue impulsado por una mayor actividad en el negocio de equipos Caterpillar que atiende a clientes de la gran minería, y por el dinamismo de la línea de repuestos y servicios, que permite atender la población de maquinaria que opera en el país. En dólares, las ventas ascendieron a US\$ 1,295 millones, mayores en 12% en relación con el mismo período del año anterior.
- La utilidad bruta (S/ 1,040 millones) mostró un incremento del 13% frente al mismo período del 2018 (S/ 920 millones), como resultado de mayores ventas. El margen bruto registrado fue de 24.1% ligeramente inferior al 24.4% en similar período del año anterior.
- La utilidad operativa fue de S/ 387 millones, superior en 23% a la obtenida el mismo período del año anterior (S/ 314 millones), explicada por una combinación de incremento en ventas (14%) y un incremento menor en gastos (6.2%). El

margen operativo se ubicó en 9.0%, mayor al 8.3% del mismo período del 2018.

- La utilidad neta obtenida en los primeros nueve meses del 2019 ascendió a S/ 206 millones, superior en 20% a la registrada en similar período del año previo (S/ 171 millones), como resultado de: i) mayores ventas, ii) mayor utilidad bruta, iii) gastos de operación controlados y iv) menor pérdida en cambio, que compensó el mayor gasto financiero generado por la corporación como resultado de una mayor deuda y de un ligero incremento de tasa en los primeros meses del año, que se explica más adelante.
- Al 30 de setiembre del 2019, el EBITDA se elevó en 29% frente a similar periodo del 2018 pasando de S/ 427 millones a S/ 552 millones. El margen EBITDA pasó de 11.3% a 12.8%, por el incremento en la utilidad operativa. Si se excluyera el impacto de la adopción de la NIIF16 – Arrendamientos (depreciación y gasto financiero por S/ 46 millones), el margen EBITDA sería de 11.7%, manteniéndose superior al del año anterior.

RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE 2019

- Las ventas del tercer trimestre de 2019 registraron una cifra récord de S/ 1,601 millones, mayor en 26% frente al mismo periodo de 2018 (S/ 1,269 millones). Este incremento se origina, por las mayores ventas de equipos Caterpillar para la gran minería, por el aumento en ventas de repuestos y servicios, por el incremento en los ingresos del negocio de usados y por la mejora en las ventas de equipos aliados.
- La utilidad bruta (S/ 353 millones) mostró un crecimiento de 11% frente al tercer trimestre del 2018 (S/ 319 millones), resultando superior al primer y segundo trimestres de 2019 (S/ 338 y S/ 349 millones, respectivamente), y alcanzando su nivel más alto en los últimos trimestres. El margen bruto se ubicó en 22.1%, inferior al generado en similar periodo del 2018 (25.2%) debido a una mayor participación de maquinaria y equipos en el total de las ventas (47% en el 3T 2019 vs 37% en el 3T 2018), mientras que repuestos y servicios bajó su participación (46% en el 3T 2019 vs 55% en el 3T 2018).
- El margen operativo del tercer trimestre de 2019 se ubicó en 7.7%, menor al presentado en el mismo trimestre de 2018 (8.5%), debido al menor margen bruto del periodo.
- La utilidad neta del tercer trimestre de 2019 fue de S/ 32 millones, 38% inferior a la del mismo periodo del 2018 (S/ 52 millones), impactada, principalmente, por la pérdida por diferencia en cambio de S/ 50 millones durante el trimestre, registrada como consecuencia de una devaluación del sol, de 2.89%, y del peso chileno, de 7.22%. Estimamos que esta pérdida será recuperada en los siguientes meses con una revaluación del sol.
- En el tercer trimestre de 2019, el EBITDA (S/ 175 millones) mostró un incremento de 19% frente al mismo periodo del año anterior (S/ 147 millones). El margen EBITDA alcanzado en el tercer trimestre de 2019 fue de 10.9%, inferior al 11.5% del mismo periodo anterior, debido al menor margen bruto.

(en millones excepto los indicadores por acción)	3T 2019	2T 2019	1T 2019	4T 2018	3T 2018	2T 2018	1T 2018	%Var. 3T 2019/2T 2019	%Var. 3T 2019/3T 2018	Acum Set 2019	Acum Set 2018	%Var.
Ventas netas	\$479	\$413	\$403	\$429	\$385	\$390	\$380	15.9%	24.3%	\$1,295	\$1,156	12.1%
Ventas netas	1,601	1,372	1,341	1,439	1,269	1,272	1,231	16.7%	26.1%	4,313	3,772	14.4%
Utilidad bruta	353	349	338	334	319	312	289	1.1%	10.5%	1,040	920	13.1%
Gastos operación	-225	-220	-216	-234	-215	-207	-199	2.3%	4.4%	-660	-622	6.2%
Utilidad operativa	124	136	127	150	108	111	94	-9.1%	14.3%	387	314	23.3%
Gastos financ.	-24	-25	-23	-22	-19	-18	-14	-2.2%	28.3%	-73	-51	42.2%
Dif. en cambio	-50	9	24	-35	-13	-18	7	-674.3%	295.2%	-17	-23	-25.4%
Utilidad neta	32	81	92	54	52	54	65	-59.8%	-37.6%	206	171	20.2%
EBITDA	175	194	183	192	147	149	132	-9.9%	19.3%	552	427	29.1%
Utilidad por acc.	0.033	0.083	0.095	0.055	0.053	0.055	0.067	-59.8%	-37.6%	0.211	0.175	20.2%
EBITDA por acc.	0.179	0.199	0.188	0.196	0.150	0.153	0.135	-9.9%	19.3%	0.565	0.438	29.1%
Flujo de caja libre	-120	-113	235	-209	-63	57	-71			2	-77	
Margen bruto	22.1%	25.5%	25.2%	23.2%	25.2%	24.5%	23.5%			24.1%	24.4%	
Gastos de operación / ventas	14.0%	16.0%	16.1%	16.3%	17.0%	16.3%	16.2%			15.3%	16.5%	
Margen operativo	7.7%	9.9%	9.5%	10.4%	8.5%	8.7%	7.7%			9.0%	8.3%	
Margen neto	2.0%	5.9%	6.9%	3.7%	4.1%	4.2%	5.3%			4.8%	4.5%	
Margen EBITDA	10.9%	14.1%	13.6%	13.3%	11.5%	11.7%	10.7%			12.8%	11.3%	
Ratio de endeudamiento										1.03	0.85	
Deuda Financiera neta (de caja) / EBITDA										3.03	3.20	

HECHOS DESTACADOS

Por tercer año consecutivo, Ferreycorp en el Índice de Sostenibilidad Dow Jones

Por tercer año consecutivo, la corporación Ferreycorp fue integrada en el Índice de Sostenibilidad Dow Jones para la región MILA- Alianza del Pacífico (Dow Jones Sustainability MILA Pacific Alliance Index- DSJI), del cual forma parte de manera pionera en el país desde el año 2017.

El índice está conformado por 58 empresas, distinguidas en materia de sostenibilidad, inscritas en las bolsas de la Alianza del Pacífico: México, Chile, Colombia y Perú. De esta forma, proporciona a los inversionistas un *benchmark* objetivo para gestionar una cartera de inversión sostenible en la región.

La metodología de evaluación del DJSI comprende el análisis del desempeño corporativo en ámbitos como buen gobierno corporativo, cumplimiento de un código de conducta, cadena de valor, transparencia, ciudadanía corporativa, políticas y sistemas de gestión del medio ambiente, gestión humana, entre otros.

Distinguen a Ferreycorp entre las Empresas Más Admiradas del Perú

La corporación Ferreycorp fue destacada nuevamente entre las diez Empresas Más Admiradas del Perú (EMA), reconocimiento que la revista G de Gestión y PwC otorgan tras una rigurosa encuesta a los líderes empresariales de las principales 1,500 compañías del país.

Esta distinción reconoce a las empresas nacionales y globales que operan en nuestro país sobre la base de diez atributos clave del desempeño empresarial: reputación, equidad de género, visión estratégica, liderazgo gerencial, manejo financiero, capacidad de innovación, gestión de talento, estrategia comercial, gobierno corporativo y responsabilidad social empresarial.

Merco: Ferreyros nuevamente entre las cinco compañías con mejor reputación

Ferreyros, líder en maquinaria pesada y empresa bandera de la corporación Ferreycorp, fue destacada nuevamente entre las cinco compañías más reputadas del Perú, según el monitor de reputación corporativa Merco Empresas. La empresa ocupa el quinto lugar de este importante ranking y es líder en el sector Industria.

Esta edición contó con la participación de más de 34,000 encuestados, 66% más que el año anterior. Entre los encuestados figuran líderes de opinión, directivos, trabajadores, periodistas, analistas financieros, catedráticos universitarios, funcionarios, representantes de ONG, de sindicatos y asociaciones de consumidores, agentes y usuarios digitales, expertos de recursos humanos y público en general, entre otros.

Merco es uno de los monitores reputacionales de referencia en el mundo. Desde que este ranking fue lanzado en Perú, en el año 2012, Ferreyros ha estado presente en los 10 primeros lugares.

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 tercer trimestre de 2019, las ventas de los distribuidores de Caterpillar en el Perú aumentaron en 31.4% frente al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a un incremento de 816.6% en la venta de equipos Caterpillar a la gran minería; al aumento en los ingresos del negocio de usados en 59%; y a mayores ventas de repuestos y servicios, que crecieron en 6.3%.

Por su parte, Unimaq ha logrado niveles de venta cercanos a los obtenidos en el tercer trimestre de 2018, a pesar del bajo dinamismo de la demanda de maquinaria ligera de parte del sector construcción, principal mercado al que atiende esta subsidiaria especialista en maquinaria ligera Caterpillar y de otras marcas.

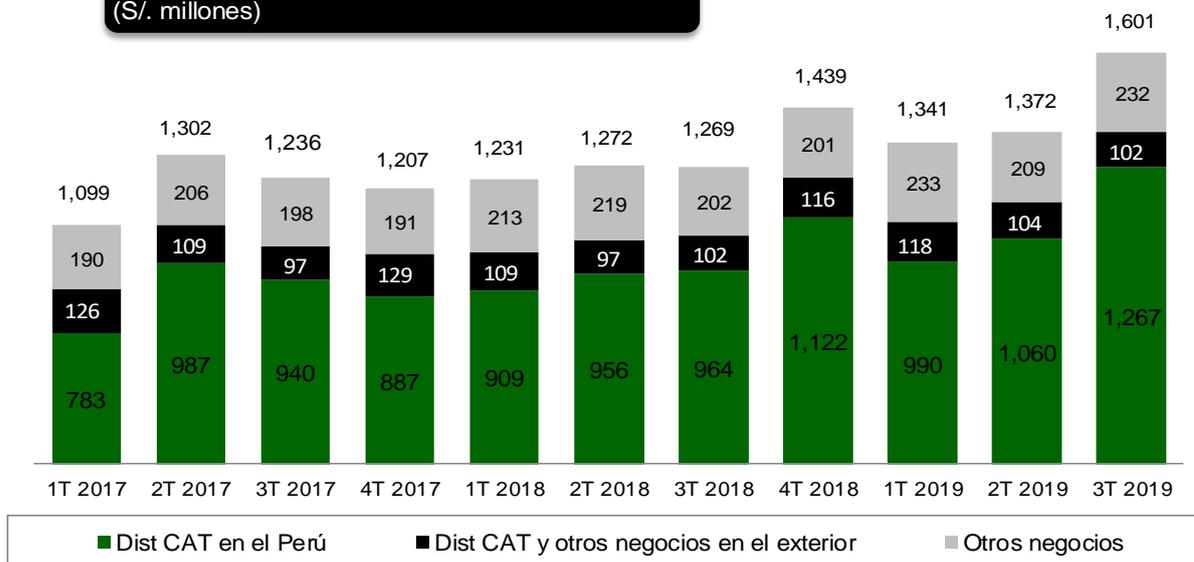
En este trimestre, la participación de este conjunto de empresas en la composición total de ventas de la corporación llegó a 79.2%.

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

Las ventas de este tercer grupo de empresas, con presencia en Centroamérica, se mantuvieron similares frente al mismo periodo del año 2018, a pesar de la complicada situación político-económica de la región. Dentro de las líneas de venta con mayor dinamismo se encuentran las de equipos aliados y de repuestos y servicios, con un 71.9% y 9.9% de crecimiento, respectivamente. Este conjunto de empresas generó el 6.4% 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 14.6%, debido principalmente a las mayores ventas de Trex fuera del Perú (30.6%) y de Motored (16.4%). Este tercer conjunto de compañías alcanzó una participación en las ventas consolidadas de la corporación de 14.5%.

Ventas por Grupo de empresas
 (S/. millones)


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

(S/. millones)	3T 2019	%	2T 2019	%	1T 2019	%	4T 2018	%	3T 2018	%	2T 2018	%	1T 2018	%	% Var 3T 2019/ 2T 2019	% Var 3T 2019/ 3T 2018
Ferreyros	1,132	71	920	67	856	64	979	68	818	64	814	64	768	62	23.0	38.3
Unimaq	103	6	113	8	103	8	117	8	106	8	105	8	102	8	-9.1	-3.5
Orvisa	33	2	26	2	31	2	27	2	40	3	37	3	39	3	23.3	-17.5
Total distrib. CAT en el Perú	1,267	79	1,060	77	990	74	1,122	78	964	76	956	75	909	74	19.6	31.4
Total distrib. CAT y otros neg. en el Exterior	102	6	104	8	118	9	116	8	102	8	97	8	109	9	-1.6	-0.4
Soltrak	57	4	53	4	53	4	53	4	54	4	50	4	65	5	7.9	5.4
Motored	48	3	55	4	47	4	33	2	41	3	60	5	54	4	-12.8	16.4
Trex	77	5	50	4	74	6	68	5	59	5	68	5	47	4	54.5	30.6
Otras (Fargoline, Motriza, Forbis, etc)	50	3	51	4	59	4	47	3	48	4	40	3	47	4	-1.8	4.1
Total otros negocios	232	14	209	15	233	17	201	14	202	16	219	17	213	17	11.1	14.6
TOTAL	1,601	100	1,372	100	1,341	100	1,439	100	1,269	100	1,272	100	1,231	100	16.7	26.1

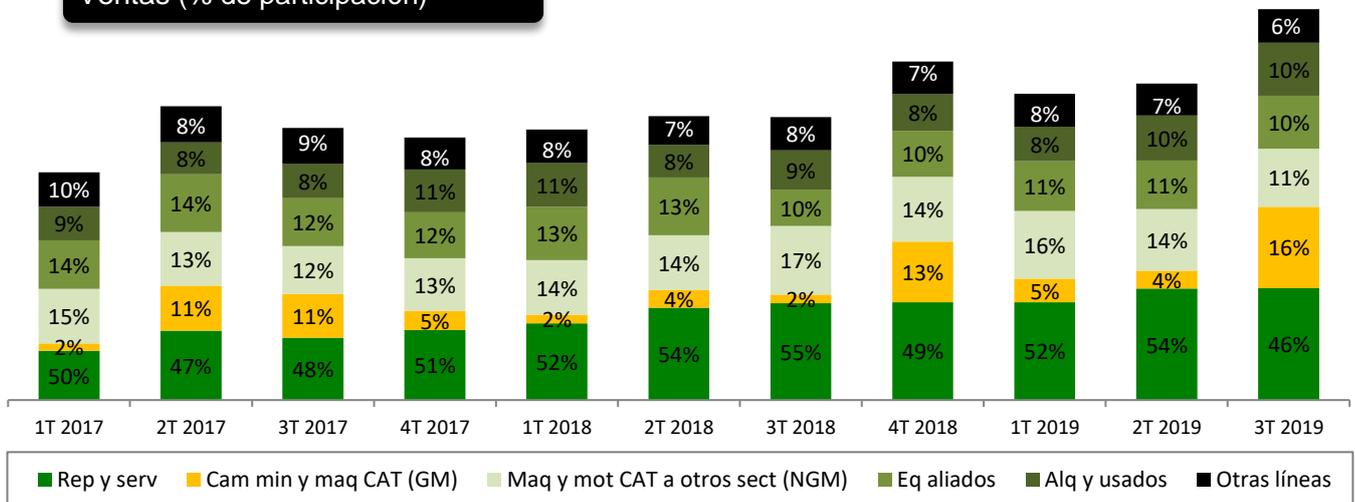
2. COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR LÍNEA DE NEGOCIO

(S/ millones)

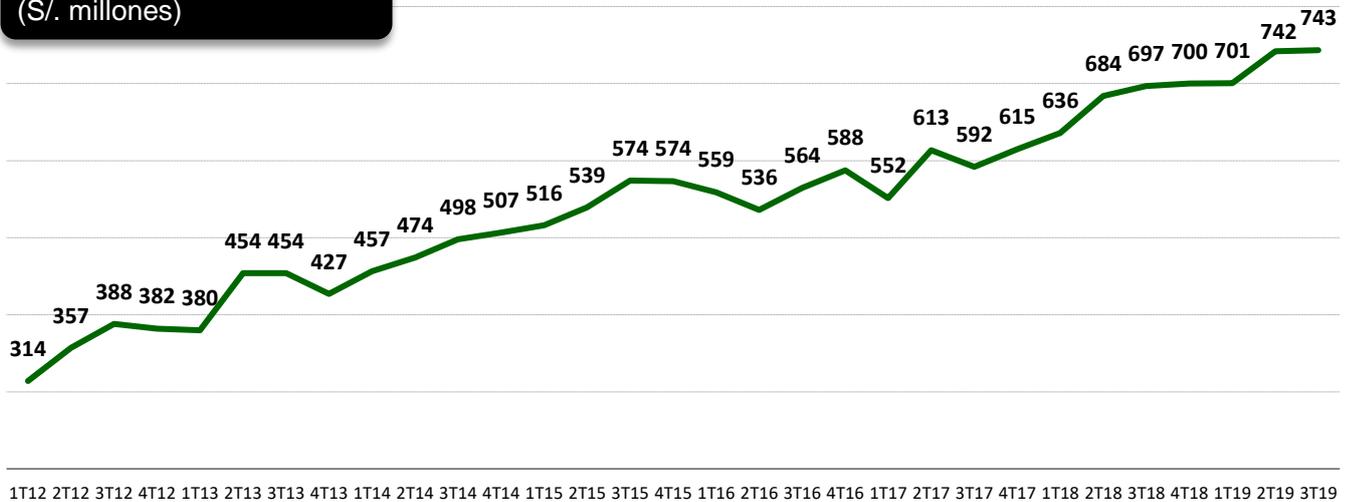
	3T 2019	%	2T 2019	%	1T 2019	%	4T 2018	%	3T 2018	%	2T 2018	%	1T 2018	%	% Var 3T 2019/ 2018	% Var 3T 2019/ 3T 2018
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	250	16	56	4	72	5	186	13	27	2	54	4	26	2	349.0	816.6
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	178	11	189	14	208	16	200	14	210	17	168	13	168	14	-5.6	-15.3
Equipos aliados	163	10	149	11	153	11	141	10	111	9	178	14	164	13	9.6	46.3
Alquileres y usados	162	10	138	10	105	8	113	8	121	10	100	8	134	11	17.4	34.5
Repuestos y servicios	743	46	742	54	701	52	700	49	697	55	684	54	636	52	0.2	6.7
Otras líneas	104	6	98	7	102	8	100	7	102	8	88	7	104	8	5.3	1.2
TOTAL	1,601	100	1,372	100	1,341	100	1,439	100	1,269	100	1,272	100	1,231	100	16.7	26.1

Como se puede apreciar en los resultados por línea de venta, en el tercer trimestre de 2019 la línea de equipos Caterpillar para la gran minería ha mostrado un incremento de 816.6% comparado con el mismo período del 2018, resultado de la entrega de flotas a importantes clientes mineros. También se puede observar que los ingresos de equipos aliados muestran un crecimiento de 46.3% respecto del similar trimestre del año anterior, debido principalmente por las ventas de las subsidiaria Trex y Motored. El negocio de alquileres y usados también ha mostrado un crecimiento de 34.5%, impulsado básicamente por la venta de equipos usados.

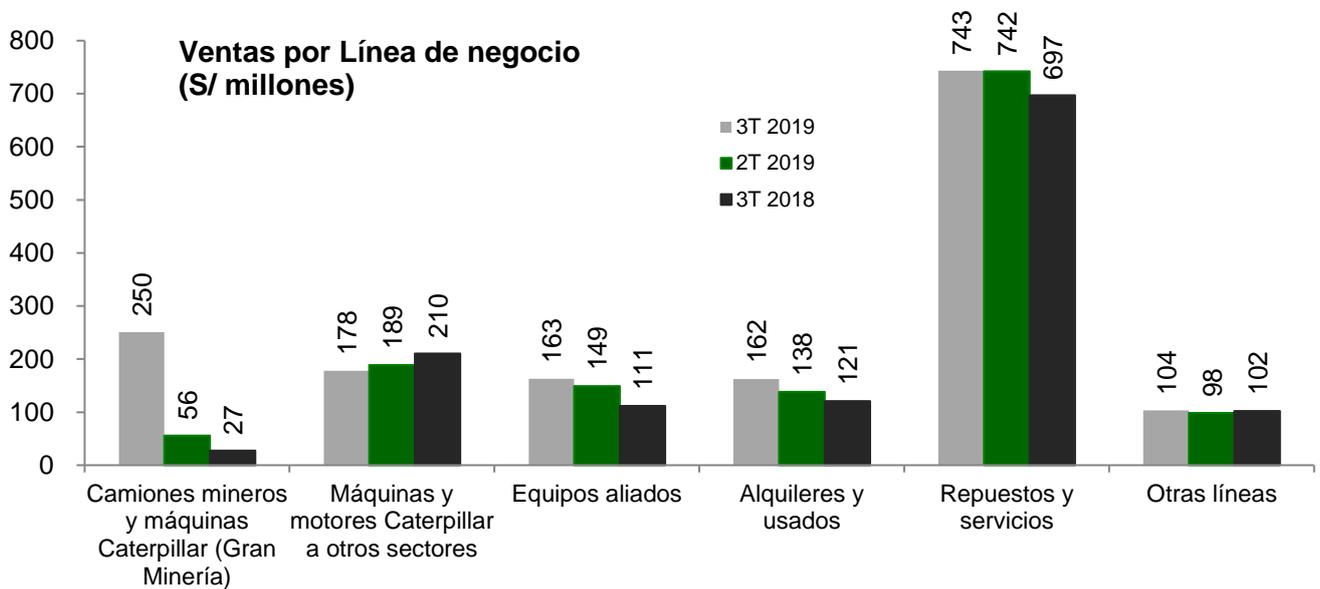
Ventas (% de participación)



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 (46%), alcanzando en el tercer trimestre S/ 743 millones, 6.7% por encima del tercer trimestre del año anterior. El parque de máquinas Caterpillar, principal marca representada por la corporación, sigue en constante crecimiento, lo que permite la sostenibilidad del modelo de negocio.

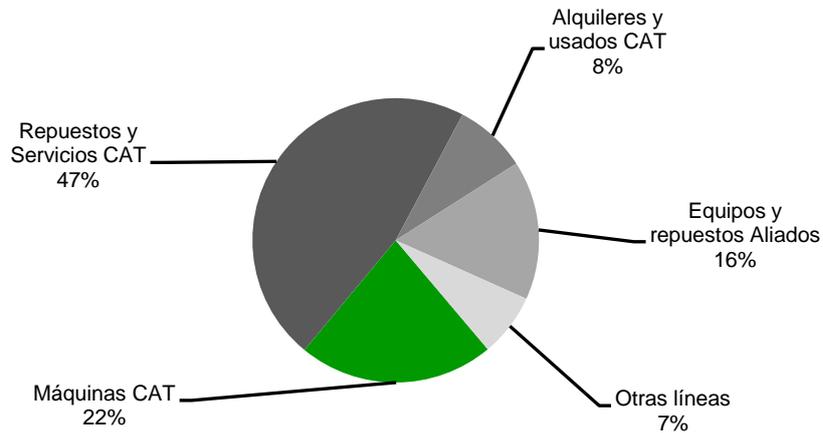
Repuestos y servicios
 (S/. millones)


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

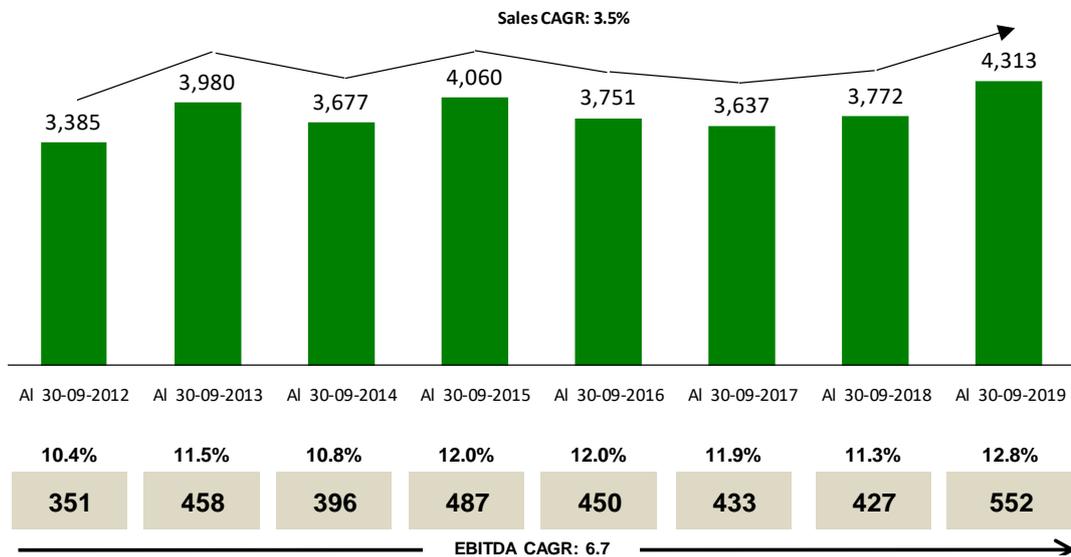


Al 30 de setiembre del 2019, las ventas de la marca Caterpillar, representada por la corporación a través de distribuidores exclusivos en Perú, Guatemala, El Salvador y Belice, muestra una participación de 77% en los ingresos totales. Comprenden la venta y el alquiler de máquinas y motores, así como la provisión de repuestos y servicios de esta marca.

Ventas (a setiembre 2019)



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 44% del total de las ventas del tercer trimestre de 2019, mayor frente al 40% que representaba en el tercer trimestre de 2018. La participación de las ventas de minería subterránea, de 13%, es mayor a la mostrada en el tercer trimestre del año anterior (12%).

	3T 2019	2T 2019	1T 2019	4T 2018	3T 2018	2T 2018	1T 2018
Minería de Tajo abierto	43.8%	41.8%	43.6%	47.1%	39.6%	41.8%	34.9%
Construcción	18.7%	20.3%	21.9%	18.8%	23.1%	20.3%	20.0%
Minería Subterránea	12.9%	13.8%	12.1%	11.9%	11.9%	13.8%	20.7%
Gobierno	1.8%	0.6%	1.0%	1.7%	0.9%	0.6%	0.8%
Transporte	3.6%	5.0%	4.0%	2.5%	2.7%	5.0%	4.8%
Industria, comercio y servicios	9.7%	13.0%	9.2%	11.6%	11.8%	13.0%	12.7%
Agricultura y forestal	2.4%	2.4%	2.0%	1.9%	3.5%	2.4%	2.8%
Pesca y marino	1.9%	1.0%	2.2%	2.3%	3.4%	1.0%	1.1%
Hidrocarburos y energía	0.8%	0.5%	0.6%	0.8%	1.5%	0.5%	0.7%
Otros	4.4%	1.4%	3.4%	1.4%	1.7%	1.4%	1.5%
Total	100.0%						

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS

1. Ventas

Millones soles	3T 2019	3T 2018	%Var.	ACUM SET19	ACUM SET18	%Var.
Ventas	1,600.8	1,269.0	26.1	4,313.4	3,772.1	14.4

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

2. Utilidad bruta

Millones soles	3T 2019	3T 2018	%Var.	ACUM SET19	ACUM SET18	%Var.
Utilidad bruta	353.0	319.3	10.5	1,040.0	919.6	13.1
Margen bruto	22.1%	25.2%		24.1%	24.4%	

En el tercer trimestre de 2019, la utilidad bruta fue mayor a la obtenida en el mismo periodo del 2018, debido a la mayor venta. En términos porcentuales, el margen bruto fue de 22.1%, por debajo del mismo periodo anterior explicado, principalmente, por una mayor participación de maquinaria en la composición de venta debido a las entregas realizadas a los clientes de gran minería. Así, la participación de maquinaria y equipo en las ventas pasaron de 38% a 47%, y la participación de repuestos y servicios, de 55% a 46% en el trimestre.

3. Gastos de venta y administración

Millones soles	3T 2019	3T 2018	%Var.	ACUM SET19	ACUM SET18	%Var.
Gastos de venta y administrativos	224.7	215.4	4.4	660.4	621.8	6.2
% sobre ventas	-14.0%	-17.0%		-15.3%	-16.5%	

Los gastos de venta y administración del tercer trimestre de 2019 aumentaron un 4.4% respecto del mismo periodo del año anterior debido, principalmente, al incremento en los gastos variables por la mayor venta (26%).

4. Gastos financieros

Millones soles	3T 2019	3T 2018	%Var.	ACUM SET19	ACUM SET18	%Var.
Gastos financieros	24.4	19.0	28.3	72.7	51.2	42.2
% sobre ventas	-1.5%	-1.5%		-1.7%	-1.4%	

El gasto financiero del tercer trimestre de 2019 presenta un incremento de 28.3% con respecto al mismo periodo del 2018. Este incremento se ha originado por el aumento del pasivo financiero promedio, que ha pasado de US\$ 549 millones en el tercer trimestre del 2018 a US\$ 674 millones en el tercer trimestre del 2019, debido al incremento en inventarios, principalmente. Adicionalmente, las tasas de interés han comenzado a bajar nuevamente en los últimos meses, llegando a obtener una tasa promedio en el tercer trimestre del 2019 de 3.45%, inferior a la tasa del mismo periodo del año anterior (3.58%). Adicionalmente, por la adopción de la NIIF 16 Arrendamientos, se han reconocido gastos financieros por S/ 1.7 millones (hasta el 31 de diciembre del 2018 formaban parte del pago de alquileres).

5. Utilidad (pérdida) en cambio

Millones soles	3T 2019	3T 2018	%Var.	ACUM SET19	ACUM SET18	%Var.
Diferencia en cambio	-50.5	-12.8	295.2	-17.4	-23.4	-25.4

Durante el tercer trimestre de 2019 se ha registrado una pérdida en cambio como resultado de devaluaciones cambiarias en el Perú y en Chile. La devaluación del sol respecto al dólar fue de 2.89% (pasó de S/ 3.290 en junio 2019 a S/3.385 en setiembre 2019); en similar periodo de 2018 se registró una devaluación del sol de 0.86% (pasó de S/ 3.274 en junio 2018 a 3.302 en setiembre 2018). La devaluación del peso chileno respecto al dólar fue de 7.22%; en el mismo período del 2018 fue de 1.41%. Esta devaluación ha originado que la deuda en dólares se exprese a un mayor tipo de cambio, más alejado al tipo de cambio al que están registrados los inventarios que financia. La reserva de inventario al cierre de setiembre 2019 asciende a S/ 35 millones.

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.

6. Utilidad neta

Millones soles	3T 2019	3T 2018	%Var.	ACUM SET19	ACUM SET18	%Var.
Utilidad neta	32.5	52.0	-37.6	205.7	171.2	20.2
Margen neto	2.0%	4.1%		4.8%	4.5%	

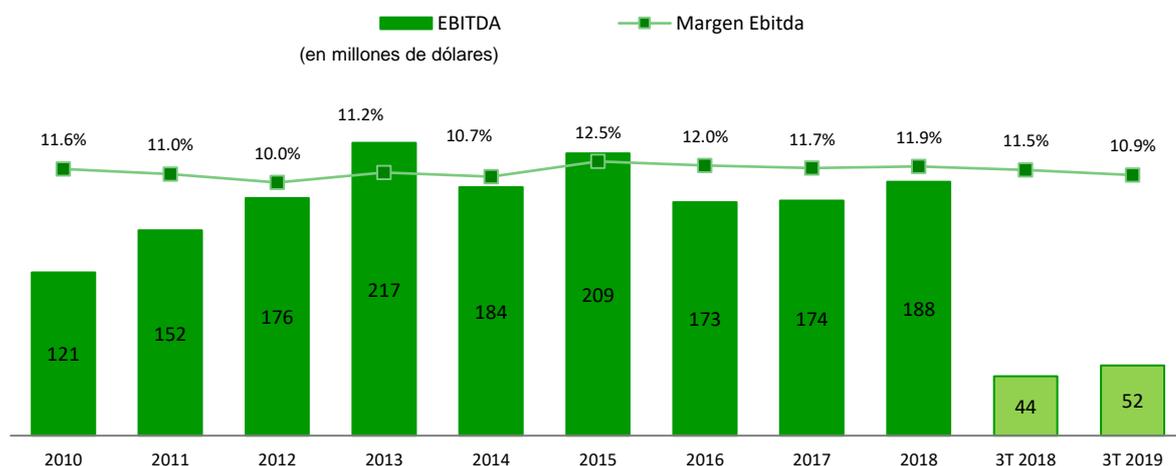
La utilidad neta durante el tercer trimestre de 2019 fue de S/ 32.5 millones, menor a la del mismo periodo del 2018, impactada, principalmente, por la pérdida por diferencia en cambio de S/ 50 millones durante el trimestre, registrada como consecuencia de una devaluación del sol, de 2.89%, y del peso chileno, de 7.22%. Estimamos que esta pérdida será recuperada en los siguientes meses con una revaluación del sol.

7. EBITDA

Millones soles	3T 2019	3T 2018	%Var.	ACUM SET19	ACUM SET18	%Var.
EBITDA	174.8	146.5	19.3	551.7	427.4	29.1
Margen EBITDA	10.9%	11.5%		12.8%	11.3%	

El EBITDA del tercer trimestre de 2019 resultó mayor en un 19.3% respecto del mismo período del año anterior, debido al incremento en la utilidad operativa. Si excluimos el impacto en los estados financieros de la aplicación de la NIIF16 – Arrendamientos, el EBITDA alcanzado sería de S/ 158.6 millones, S/ 16.2 millones menos, cifra que resulta de excluir la depreciación de los activos por derecho de uso y los intereses por el pasivo por arrendamiento, conceptos que antes se consideraban como alquileres y por tanto se rebajaban de la utilidad operativa. El resultado sería igualmente un incremento de 8.3% con un margen EBITDA de 9.9%.

En el tercer trimestre del 2019 el 84.9% 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 5.7% del EBITDA es producto de las empresas distribuidoras de Caterpillar y otros negocios en el exterior. El 14.2% restante proviene de las empresas subsidiarias que complementan la oferta de bienes y servicios para los diferentes sectores productivos.



RESULTADOS POR GRUPO DE EMPRESAS

(S/ miles)

	Dealers CAT en Perú		Dealers CAT y otros negocios		Otros negocios	
	a set 2019	a set 2018	a set 2019	a set 2018	a set 2019	a set 2018
Ventas	3,316,731	2,829,482	323,275	308,294	673,413	634,327
Utilidad Bruta	822,746	730,657	82,020	72,533	135,253	116,457
Margen Bruto	25%	26%	25%	24%	20%	18%
Gastos Operativos	488,083	449,445	59,011	60,685	107,252	106,336
Margen Operativo	10%	10%	7%	4%	5%	2%
Depreciación y Amortización	90,150	71,530	14,918	9,928	37,830	10,330
EBITDA	442,210	377,126	39,860	23,827	74,550	27,644
Margen EBITDA	13%	13%	12%	8%	11%	4%

Nota: Estos resultados no incluyen a Ferreycorp individual ni INTI

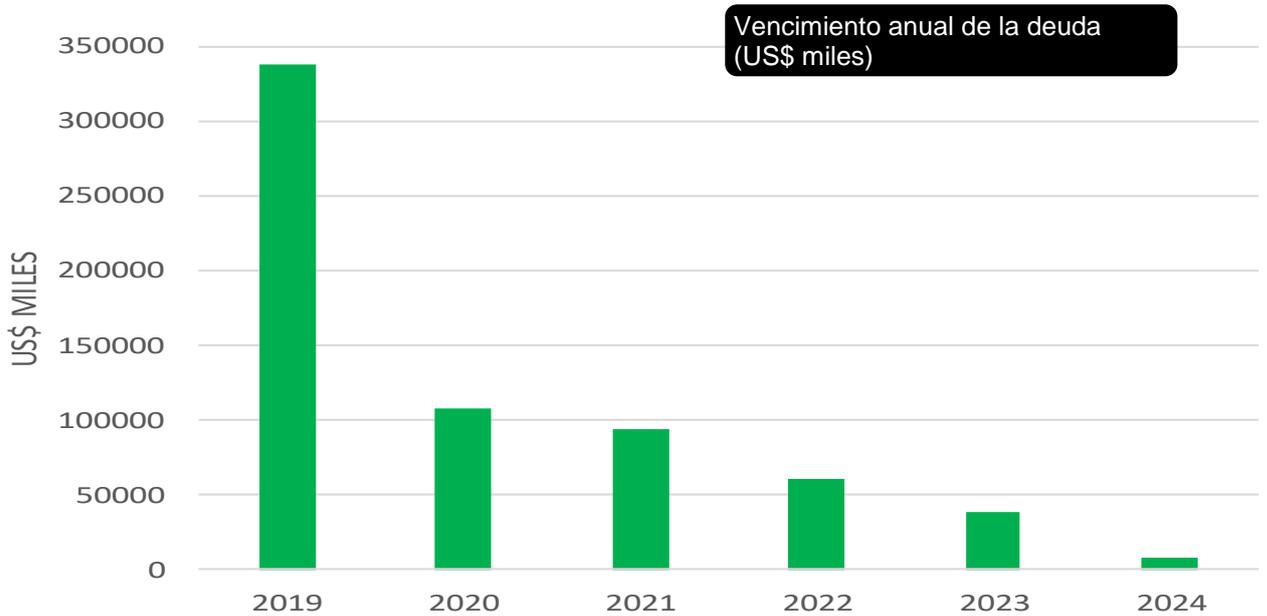
ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 30 de setiembre de 2019, el total de activos ascendió a S/ 5,788.3 millones, 11.9% mayor a los S/ 5,171.4 millones en activos al 30 de setiembre de 2018. Esta variación es consecuencia del incremento en cuentas por cobrar comerciales (S/ 196.0 millones), del incremento en inventarios (S/ 191.0 millones) y del incremento en el activo fijo por adopción de la NIIF16 de Arrendamientos (S/ 118 millones en activos fijos por derecho de uso). El incremento en cuentas por cobrar comerciales se ha originado, principalmente, por la facturación a fines del mes de setiembre de una flota importante de equipos usados y por el incremento en la venta de equipos Caterpillar a clientes de gran minería, facturación que será cobrada entre octubre y noviembre de este año. El incremento en inventarios se ha originado, en gran medida, por compras de componentes de protección para mantener las flotas de Gran Minería y por mayor plazo en el abastecimiento de repuestos de fábrica.

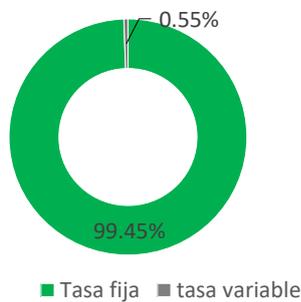
La deuda financiera de la corporación, que al 30 de setiembre de 2019 ascendió a S/ 2,317.3 millones, equivalente a US\$ 685 millones, muestra un incremento de 22.4%, en comparación con el saldo de dicha deuda al mismo periodo del 2018 (US\$ 559 millones), deuda que se genera por un incremento en los activos, principalmente, por mayores inventarios de maquinaria de gran minería que se van a facturar y cobrar a los clientes en los próximos meses. El 62% de esta deuda corresponde a obligaciones financieras con vencimiento corriente.

Es importante mencionar que la deuda financiera incluye S/ 129.8 millones (US\$ 38.3) 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.

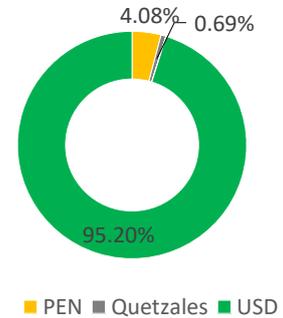
A continuación, se detalla el vencimiento anual de la deuda consolidada de Ferreycorp y subsidiarias, la cual ha sido contratada en un 95.2% en dólares, de acuerdo con la estrategia de mantener el calce natural entre los ingresos de las empresas y sus créditos. El financiamiento en monedas locales corresponde a financiamientos de subsidiarias que tienen un porcentaje de sus ingresos en sus propias monedas. Asimismo, el 99.5% de la deuda ha sido contratado a tasa fija, para cubrir el riesgo de los cambios en las tasas de interés.



Distribución de deuda por tipo de tasa



Distribución de deuda por moneda



INVERSIONES EN ACTIVO FIJO (CAPEX) E INTANGIBLES

Al 30 de setiembre del 2019, las inversiones en activo fijo e intangibles ascendieron a S/ 187 millones, correspondientes a:

Flota de Alquiler

Se repusieron unidades de la flota con una inversión de S/ 32.8 millones (Ferreyros S/ 22.6 millones, Unimaq S/ 7.7 millones). Sin embargo, se dio de baja equipos que fueron transferidos a inventario para la venta (S/ 9.9 millones).

Maquinaria y Equipos para Talleres

Se ha realizado una inversión de S/ 18.2 millones (Ferreyros S/ 16.1 millones). Sin embargo, se dio de baja equipos que fueron transferidos a inventario para la venta (S/ 34.0 millones).

Trabajos en curso

Ferreyros viene realizando trabajos de construcción en obras complementarias del CRC de La Joya, además de la construcción del nuevo local de la sucursal de Ica (S/ 23.5 millones).

Intangibles

La inversión en activos intangibles, de S/ 59.2 millones, corresponde a la implementación del ERP SAP S/4 HANA, que estará operando al 100% en el 2020, en las principales empresas de la corporación, para mejorar sus procesos, informes y reportes.

En el rubro de activo fijo del estado de situación financiera de la corporación al cierre de setiembre 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/ 158 millones.

De esta manera se podrá observar en el balance un incremento del activo fijo de S/ 166.0 millones (US\$ 49 millones), respecto del mismo periodo del 2018.

RATIOS FINANCIEROS

Indicadores	Set-19	Jun-19	Mar-19	Dic-18	Set-18	Jun-18	Mar-18
Ratio corriente	1.40	1.41	1.69	1.80	1.49	1.46	1.41
Ratio de endeudamiento financiero	1.03	0.98	0.87	0.93	0.85	0.82	0.80
Ratio de endeudamiento total	1.65	1.64	1.60	1.54	1.44	1.44	1.50
Ratio de deuda financiera neta / EBITDA	3.03	2.92	2.73	3.20	3.20	3.00	2.79
Ratio de apalancamiento financiero ajustado	1.87	1.84	2.30	2.66	2.39	1.62	1.94
Ratio de cobertura de gastos financieros	7.59	7.80	7.81	8.46	8.36	8.73	9.33
Rotación de activos	1.05	1.01	1.01	1.02	0.99	1.00	1.02
Rotación de inventarios	2.42	2.32	2.41	2.49	2.53	2.65	2.81
Días de inventario	149	155	149	145	143	136	128
Días de cobranza	64	63	67	68	71	71	71
Días de pago	52	55	53	53	57	59	55
Ciclo de Caja	161	163	163	160	156	148	144
ROE	12.1%	13.3%	12.2%	10.7%	11.0%	12.4%	13.9%
ROA	6.9%	6.9%	6.7%	6.4%	5.8%	6.0%	6.2%
ROIC (6)	12.2%	12.4%	12.6%	11.3%	10.5%	11.1%	12.0%
Valor Contable por acción	2.23	2.20	2.17	2.18	2.17	2.12	2.06

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

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

El ciclo de caja se ha mantenido al cierre de este trimestre similar a los trimestres anteriores del 2019, mostrando 162 días en promedio; en comparación al obtenido al cierre del tercer trimestre de 2018, se ha incrementado debido a la disminución en la rotación de inventarios.

Las ratios de rentabilidad han seguido mostrando incrementos por la mejora en la utilidad neta, en comparación al 2018.

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)

	3T 2019	%	3T 2018	%	Var %	Acum a set19	%	Acum a set18	%	Var %
Ventas Netas	1,600,764	100.0	1,268,954	100.0	26.1	4,313,419	100.0	3,772,103	100.0	14.4
Costo de Ventas	-1,247,762	-77.9	-949,635	-74.8	31.4	-3,273,400	-75.9	-2,852,456	-75.6	14.8
Utilidad bruta	353,002	22.1	319,319	25.2	10.5	1,040,019	24.1	919,647	24.4	13.1
Gastos de Venta y Administración	-224,746	-14.0	-215,363	-17.0	4.4	-660,395	-15.3	-621,796	-16.5	6.2
Otros Ingresos (Egresos), neto	-4,492	(0.3)	4,289	0.3	-204.7	7,531	0.2	16,027	0.4	-53.0
Utilidad operativa	123,764	7.7	108,245	8.5	14.3	387,155	9.0	313,878	8.3	23.3
Ingresos Financieros	5,407	0.3	4,695	0.4	15.2	15,945	0.4	15,917	0.4	0.2
Diferencia en cambio	-50,461	-3.2	-12,767	-1.0	295.2	-17,434	-0.4	-23,373	-0.6	-25.4
Gastos Financieros	-24,370	-1.5	-18,991	-1.5	28.3	-72,720	-1.7	-51,155	-1.4	42.2
Participación en los resultados de asociadas	950	0.1	-338	-0.0	-381.1	2,548	0.1	5,430	0.1	-53.1
Utilidad antes de Impuesto a la renta	55,290	3.5	80,844	6.4	-31.6	315,494	7.3	260,697	6.9	21.0
Impuesto a la Renta	-22,811	-1.4	-28,796	-2.3	-20.8	-109,786	-2.5	-89,506	-2.4	22.7
Utilidad neta	32,479	2.0	52,048	4.1	-37.6	205,708	4.8	171,191	4.5	20.2
Utilidad por acción	0.033		0.053			0.211		0.175		
EBITDA	174,792	10.9	146,506	11.5	19.3	551,701	12.8	427,443	11.3	29.1

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

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 2

Estado de Situación Financiera

(En miles de nuevos soles)

	al 30-09-2019	al 30-09-2018	Var %
Efectivo y equivalentes de efectivo	62,607	52,289	19.7
Cuentas por cobrar comerciales	1,281,498	1,079,856	18.7
Inventarios	1,900,219	1,709,205	11.2
Otras cuentas por cobrar	229,258	195,472	17.3
Inversiones en acciones	13,863	82,292	-83.2
Inversiones en valores	3,382	16,041	
Gastos contratados por adelantado	45,648	36,821	24.0
Activo Corriente	3,536,475	3,171,976	11.5
Cuentas por cobrar comerciales a LP	26,457	32,095	-17.6
Otras cuentas por cobrar a LP	43,435	305	14,141.0
Equipo de alquiler	481,586	360,711	33.5
Otros activos fijos	1,697,838	1,652,759	2.7
	2,179,424	2,013,470	8.2
Depreciación acumulada	-601,832	-559,501	7.6
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	1,577,592	1,453,969	8.5
Inversiones	16,078	20,927	-23.2
Intangibles, neto y crédito mercantil	380,671	319,911	19.0
Imp. a las ganancias diferidos	207,630	172,172	20.6
Activo no Corriente	2,251,863	1,999,379	12.6
Total Activo	5,788,338	5,171,355	11.9

	al 30-09-2019	al 30-09-2018	Var %
Parte corriente de deuda a LP	466,845	227,849	104.9
Pasivos por arrendamientos (NIIF16)	39,676	-	
Otros pasivos corrientes	2,027,451	1,841,155	10.1
Pasivo corriente	2,533,972	2,069,004	22.5
Deuda de largo plazo	789,196	784,197	0.6
Otras cuentas por pagar	472	230	105.2
Pasivos por arrendamientos (NIIF16)	90,165	-	
Imp. a las ganancias diferidos	193,958	196,085	-1.1
Total Pasivo	3,607,763	3,049,516	18.3
Patrimonio	2,180,575	2,121,839	2.8
Total Pasivo y Patrimonio	5,788,338	5,171,355	11.9

Otra información Financiera:

Depreciación	136,390	84,636
Amortización	12,211	13,012

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

(En miles de nuevos soles)

	3T 2019	%	3T 2018	%	Var %	Acum a set19	%	Acum a set18	%	Var %
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	250,473	15.6	27,327	2.2	816.6	378,318	8.8	107,261	2.8	252.7
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	178,202	11.1	210,324	16.6	-15.3	575,213	13.3	555,084	14.7	3.6
Equipos aliados	163,030	10.2	111,441	8.8	46.3	464,867	10.8	444,537	11.8	4.6
Alquileres y usados	162,129	10.1	120,575	9.5	34.5	405,681	9.4	354,743	9.4	14.4
Repuestos y servicios	743,408	46.4	696,968	54.9	6.7	2,185,962	50.7	2,016,459	53.5	8.4
Otras líneas	103,522	6.5	102,319	8.1	1.2	303,378	7.0	294,019	7.8	3.2
TOTAL	1,600,764	100.0	1,268,954	100.0	26.1	4,313,419	100.0	3,772,103	100.0	14.4

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 4

Conformación del pasivo al 30 de setiembre 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	249,090	249,090	-	-	249,090
Inst. Financ. del Exterior CP	24,586	24,586	-	-	24,586
Inst. Financ. Nacionales LP	215,984	-	64,509	151,474	215,984
Inst. Financ. del Exterior LP	107,074	-	45,322	61,752	107,074
Inst. Financ. Nac y Ext LP (Leasing Fin)	1,298	-	556	742	1,298
Proveedores:					
Facturas por pagar Caterpillar	43,316	43,316	-	-	-
Letras por pagar Caterpillar	13,148	13,148	-	-	13,148
Otros	125,398	125,398	-	-	52
Bonos corporativos	-	-	-	-	-
Caterpillar Financial	34,984	-	15,808	19,176	34,984
Pasivos por arrendamientos (NIIF16)	38,358	-	11,721	26,637	38,358
Otros pasivos	212,573	155,135	-	57,439	-
Total (US\$)	1,065,809	610,673	137,916	317,220	684,573
Total (S/.)	3,607,763	2,067,127	466,845	1,073,791	2,317,281

(A) Sujeto a pago de intereses

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

(En miles de nuevos soles)

	3T 2019	al 30-09-2019
Flujo de efectivo de actividades de operación		
Cobranzas a clientes y terceros	1,346,962	4,297,184
Pagos a proveedores	-1,264,847	-3,610,129
Pagos a trabajadores y otros	-108,013	-325,524
Pagos de tributos e impuesto a las ganancias	-29,837	-110,601
Efectivo obtenido utilizado en las actividades de operación	-55,735	250,930
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-36,556	-98,856
Adquisición de activos por derecho en uso (NIIF16)	-1,454	-28,527
Compra de instrumentos financieros (fondos mutuos)	29,823	-2,405
Adquisición de intangibles	-22,504	-59,235
Efectivo utilizado en las actividades de inversión	-30,691	-189,023
Flujo de efectivo de actividades de financiación		
Obtención de obligaciones financieras	835,857	2,705,965
Pago de obligaciones financieras	-772,281	-2,547,276
Intereses pagados	-3,789	-61,925
Pago de dividendos	-	-171,515
Efectivo proveniente de las actividades de financiación	59,787	-74,751
Aumento neto de efectivo	-26,639	-12,844
Efectivo al inicio del año	-	73,698
Resultado por traslación	-	979
Efectivo por variaciones en tasas de cambio	-863	774
Efectivo al final del año	-27,502	62,607

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

	IIIT 2019	III 2018	30-09-2019	30-09-2018
Ingresos	51,599	71,756	264,834	229,430
Diferencia en cambio	3,031	-422	4,058	-365
Utilidad neta	32,089	52,048	204,533	171,191

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 fue el caso de la colocación de los bonos corporativos en el mercado internacional, los mismos que se cancelaron en julio del presente año. 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 IIIT 2019 vs IIIT 2018

INGRESOS

En el IIIT del 2019, los ingresos obtenidos por la corporación ascendieron a S/ 51.6 millones, y presentan una disminución de 28% respecto al mismo periodo del año anterior, por un menor resultado obtenido en la participación en resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos (Ferreyenergy) de S/ 17.7 millones y por los menores ingresos financieros obtenidos de las subsidiarias por menores préstamos otorgados.

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, parte de los fondos obtenidos en el mercado local como internacional son luego asignados a sus subsidiarias con la finalidad de reperfilarse su deuda y de conseguir mejores plazos y condiciones financieras.

DIFERENCIA EN CAMBIO

En el IIIT 2019 se produjo una utilidad en cambio de S/ 3.0 millones y el IIIT 2018 se produjo una pérdida en cambio por S/ 0.4, por ligeras variaciones del tipo de cambio.

UTILIDAD NETA

El resultado del IIIT 2019 ascendió a S/ 32.1 millones, menor al resultado obtenido en el IIIT 2018 que ascendió a S/ 52.0, básicamente por los menores ingresos descritos anteriormente.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Como se puede observar en el anexo 2, al 30 de setiembre del 2019 el total de activos ascendió a S/ 2,409.7 millones, 4.5% menor al total de activos al 30 de setiembre del 2018.

Estado de resultados
(En miles de nuevos soles)

ANEXO 1

	IIIT 2019	III 2018	30-09-2019	30-09-2018
Ingresos:				
Participación en resultados de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	38,995	56,690	216,411	185,264
Venta de inversiones	0	0	5,923	
Ingresos financieros	2,252	3,554	10,182	10,530
Servicios de alquiler	7,752	8,193	23,249	24,213
Ingresos diversos	2,600	3,319	9,069	9,423
Total ingresos	51,599	71,756	264,834	229,430
Costo de servicio de alquiler	-1,401	-1,482	-4,123	-4,439
Gastos de administración	-11,338	-10,766	-32,919	-32,033
Gastos Financieros	-1,670	-5,160	-11,039	-15,430
Diferencia en cambio, neta	3,031	-422	4,058	-365
Egresos diversos	-5,924	-741	-6,426	-1,799
Total egresos	-17,302	-18,571	-50,449	-54,066
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	34,297	53,185	214,385	175,364
Gastos por Impuesto a las ganancias	-2,208	-1,137	-9,852	-4,173
Utilidad neta	32,089	52,048	204,533	171,191

Estado de Situación Financiera
ANEXO 2

(En miles de nuevos soles)

	30-09-2019	30-09-2018	Variación %
Caja y bancos	2,664	1,496	78.1
Otros activos financieros	-	16,041	
Cuentas por cobrar comerciales, neto	6,013	9,145	-34.2
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	259,772	107,840	140.9
Otras cuentas por cobrar	10,995	17,794	-38.2
Inversiones en acciones	3,382	82,291	
Activos disponibles para la venta	13,863	-	
Gastos contratados por anticipado	1,235	1,771	-30.3
Activo Corriente	297,924	236,378	26.0
Cuentas por cobrar comerciales a LP	-	207	-100.0
Otras cuentas por cobrar a LP	32,751	-	-
Otras cuentas por cobrar a relacionadas LP	102,426	261,248	-60.8
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	337,736	364,989	-7.5
Inversiones	1,638,452	1,658,629	-1.2
Otros activos	-	-	
Activo no Corriente	2,111,738	2,285,548	-7.6
Total Activos	2,409,662	2,521,926	-4.5
Parte corriente de la deuda a largo plazo	189,706	72,081	163.2
Otros pasivos corrientes	27,948	36,716	-23.9
Pasivo corriente	217,654	108,797	100.1
Deuda de largo plazo	63,446	365,816	-82.7
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos	47,304	46,418	1.9
Total Pasivos	328,404	521,031	-37.0
Patrimonio	2,081,258	2,000,895	4.0
Total Pasivo y Patrimonio	2,409,662	2,521,926	-4.5

Conformación del pasivo al 30 de setiembre del 2019

(En miles de US dólares)

ANEXO 3

	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacionales LP	74,787	48,000	8,043	18,744	74,787
Otros pasivos	22,231	22,231	-	-	-
Total (US\$)	97,018	70,231	8,043	18,744	74,787
Total (S/.)	328,404	237,731	27,226	63,447	253,153

(A) Sujeto a pago de interés

ANEXO 4
Estado de Flujos de Efectivo

(En miles de nuevos soles)

al 30-09-2019
Flujo de efectivo de actividades de operación

Cobranzas a clientes	134,574
Pagos a proveedores	-13,056
Pagos a trabajadores y otros	-75,289
Dividendos recibidos	240,194
Pagos de impuesto a las ganancias y otros tributos	-48

Efectivo utilizado en las actividades de operación 286,375
Flujo de efectivo de actividades de inversión

Pérdida de control de subsidiarias y otros negocios	36,371
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-400
Compra de instrumentos financieros (fondos mutuos)	-882

Efectivo obtenido en las actividades de inversión 35,089
Flujo de efectivo de actividades de financiación

Obtención de pasivos financieros, neto	293,698
Préstamos cobrados a subsidiarias	425,685
Amortización de préstamos	-501,775
Préstamos otorgados a subsidiarias	-356,966
Intereses pagados	-13,796
Dividendos pagados	-170,954

Efectivo usado en las actividades de financiamiento -324,108

Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalente de efectivo -2,644

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

Efectivo al inicio del año 5,295

Efectivo al final del año 2,664



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.

