

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

Cuarto Trimestre 2015

Para mayor información, contactar con:

Patricia Gastelumendi L.
Gerente Corporativo de Administración y Finanzas
Telf: (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

Liliana Montalvo V.
Gerente Corporativo de Tesorería
Tel: (511) 626-4163
liliana.montalvo@ferreycorp.com.pe

Lima, 11 de febrero del 2016.– Ferreycorp S.A.A. y subsidiarias (BVL: FERREYC1), corporación líder en el rubro de bienes de capital y servicios complementarios, presente en Perú, Chile, Guatemala, El Salvador, Nicaragua y Belice, anuncia sus resultados consolidados para el cuarto trimestre del 2015. Los estados financieros se reportan en forma consolidada de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y están expresados en nuevos soles.

RESUMEN EJECUTIVO

AÑO 2015 VS AÑO 2014

- Las ventas del año de Ferreycorp y sus subsidiarias ascendieron a S/ 5,333 millones, 9% mayores a las del 2014 (S/ 4,878 millones), debido en especial a entregas de máquinas a la Minería, en atención de los pedidos efectuados por compañías mineras en etapa de expansión, que en su mayoría son órdenes de compra del año anterior. Así mismo, se ha mantenido el alto volumen de ventas al sector construcción (S/ 1,046), a pesar de la contracción del mercado, contracción que se viene dando hace 2 años atrás. Cabe agregar, que el aporte obtenido de las empresas del exterior durante el 2015 ha sido de 12.3% del total de las ventas (S/ 658 millones).

- El incremento anual de la utilidad bruta fue de 16% (S/ 1,292 millones) respecto al 2014. El margen bruto obtenido en el año 2015 fue de 24.2%, superior al 22.9% obtenido en el 2014, debido, a una mayor participación en las ventas de repuestos y servicios, y a la recuperación de la pérdida en cambio (S/ 115 millones).
- El margen EBITDA alcanzado durante el año fue de 12.5%, superior al 10.7% obtenido en el 2014, margen record alcanzado. El crecimiento del EBITDA ha sido de 28%, generado, básicamente, por una mejor utilidad operativa.
- Durante el año la utilidad operativa se incrementó en 45% debido al incremento en el margen bruto, acompañado con un permanente control de gastos. De igual forma, el margen pasó de 6.9% en el año 2014 a 9.2% en el 2015.
- En el año 2015, la utilidad neta ascendió a S/ 161 millones, en comparación con S/ 92 millones en el 2014, como resultado de su evolución favorable durante los últimos trimestres (1T: S/ 31 millones, 2T: S/ 38 millones y 3T: S/ 54 millones).
- La utilidad por acción acumulada en el 2015 fue de S/ 0.163, mayor a S/ 0.091 obtenida en el 2014.
- El EBITDA por acción se incrementó en los resultados acumulados, pasando de S/ 0.529 en el 2014 a S/ 0.674 en el 2015.
- Al 31 de diciembre de 2015 el Flujo de Caja Libre fue de S/ 140.0 millones impactado, principalmente, por la adquisición estratégica de un terreno en el primer trimestre.
- El ratio de apalancamiento – deuda neta/EBITDA – obtenido al cierre del 2015 fue de 2.67, explicada por la disminución de la deuda consolidada y al incremento en el EBITDA. La disminución de la deuda se logró gracias a la estrategia del manejo eficiente de los excedentes de caja y a una estructura de deuda adecuada, que permite prepagar sin costos adicionales por penalidades.

CUARTO TRIMESTRE 2015 VS CUARTO TRIMESTRE 2014

- En el cuarto trimestre del año, Ferreycorp y sus subsidiarias alcanzaron ventas de S/ 1,273 millones, superiores en 6% a las obtenidas el mismo período del año anterior (S/ 1,201 millones), debido, principalmente, al incremento en la ventas de repuestos y servicios. Cabe destacar, que la participación de esta línea logró alcanzar el 45% de la venta total, porcentaje record alcanzado.
- La utilidad bruta (S/ 342 millones) mostró un crecimiento de 23% en el cuarto trimestre, porcentaje superior al crecimiento en las ventas, debido al mix de la venta y la recuperación de la pérdida por diferencia de cambio.
- El EBITDA de la corporación mostró un incremento de 43% en el cuarto trimestre del año, alcanzando S/ 180 millones frente a los S/ 127 millones del mismo periodo del año anterior, resultado de las mayores ventas, con mejor margen bruto, sumado al control de gastos. El margen EBITDA del 4T 2015 es de 14.2%, frente al 10.5% obtenido en el mismo período del año anterior.
- En el cuarto trimestre del 2015, la utilidad operativa mostró un importante crecimiento de 68%, explicado por el incremento en la utilidad bruta y al permanente control de gastos. El margen

operativo subió de 6.8% en el 4T 2014 a 10.8% en el 4T 2015, como resultado de un menor porcentaje de los gastos operativos sobre ventas (16.8% en el 4T 2015, menor en comparación al 17.3% del 4T 2014).

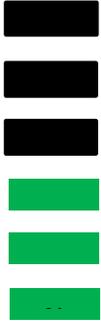
- La utilidad neta en el cuarto trimestre del año alcanzó S/ 38 millones, mostrando un importante crecimiento respecto al resultado obtenido en el cuarto trimestre del 2014 (S/ -5 millones). Este es el resultado de la mayor utilidad operativa descrita en el párrafo anterior, que compensó la pérdida por diferencia de cambio, que fue mayor a la del cuarto trimestre del año anterior.
- La utilidad por acción en el cuarto trimestre de 2015 alcanzó S/ 0.038, mayor a la obtenida en el mismo período del año anterior, de S/ -0.005, debido al incremento en la utilidad neta.
- El EBITDA por acción subió de S/ 0.128 en el 4T 2014 a S/ 0.181 en el 4T.
- El Flujo de Caja Libre en el cuarto trimestre de 2015 fue de S/ 145.5 millones como resultado, en su mayoría, a la disminución del inventario.

	4T15	4T14	%Var.	a Dic15	a Dic14	%Var.
Ventas netas US\$ (millones)	383	410	-6.6%	1,673	1,718	-2.6%
Ventas netas S/	1,273	1,201	5.9%	5,333	4,878	9.3%
Utilidad bruta S/	343	279	22.8%	1,292	1,117	15.6%
Utilidad operativa S/	137	82	68.0%	490	338	45.1%
Gastos financieros S/	(28)	(23)	22.0%	(106)	(97)	9.1%
Diferencia en cambio S/	(54)	(47)	14.7%	(152)	(99)	52.6%
Utilidad neta S/	38	(5)		161	92	75.2%
EBITDA S/	180	127	42.5%	667	522	27.7%
Utilidad por acción	0.038	(0.005)		0.163	0.091	80.0%
Flujo de caja libre	145	(165)		140	117	19.7%
Margen bruto	26.9%	23.2%		24.2%	22.9%	
Margen operativo	10.8%	6.8%		9.2%	6.9%	
Margen neto	3.0%	-0.4%		3.0%	1.9%	
Margen EBITDA	14.2%	10.5%		12.5%	10.7%	
Ratio de endeudamiento				1.05	1.16	
Deuda Financiera neta (de caja) / EBITDA				2.67	3.49	

HECHOS DESTACADOS

Recompra de acciones en el año 2015

En el curso del año 2015, Ferreycorp ha recomprado 27 millones de acciones, que representan el 2.7% del total de las acciones de la corporación. Desde el inicio del programa de recompra de acciones anunciado el 27 de agosto hasta el 31 de diciembre de 2015, el precio de la acción ha mostrado una recuperación de 14%, pasando de S/. 1.16 a S/. 1.35.

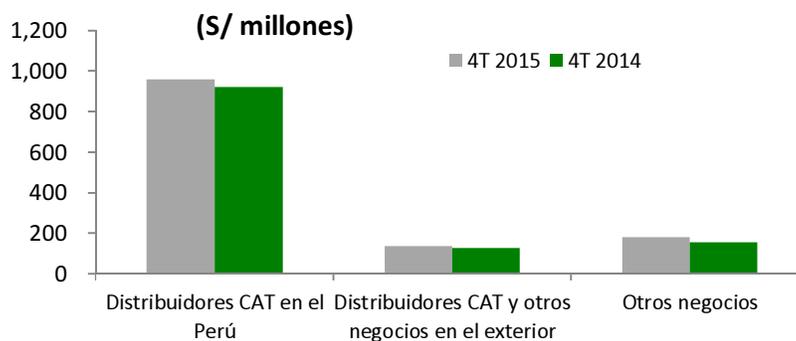


GESTIÓN COMERCIAL

COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR GRUPO DE EMPRESAS

Ventas (S/ millones)	4T 2015	%	4T 2014	%	Var %	Al 31 de dic 2015	%	Al 31 de dic 2014	%	Var %
Distribuidores CAT en el Perú	959	75.3	921	76.6	4.1	4,168	78.2	3,814	78.2	9.3
Distribuidores CAT y otros negocios en el exterior	135	10.6	125	10.4	8.2	520	9.7	476	9.8	9.2
Otros negocios	179	14.1	156	13.0	14.9	645	12.1	587	12.0	9.8
TOTAL	1,273	100.0	1,201	100.0	5.9	5,333	100.0	4,878	100.0	9.3

Ventas por Grupo de empresas



En el cuarto trimestre de 2015, Ferreycorp S.A.A. y sus empresas subsidiarias en Perú, Chile, Guatemala, El Salvador, Nicaragua y Belice alcanzaron niveles de ventas consolidadas de S/ 1,273 millones, mostrando un incremento de 5.9% frente a similar periodo del 2014. En dólares las ventas disminuyeron en 2.6% debido a que en el 2014 el tipo de cambio promedio fue de S/ 2.932 (US\$ 410 millones) menor al del 2015 que fue 3.325 (US\$ 383 millones).

Ferreycorp distribuye sus negocios en tres grandes divisiones: las empresas subsidiarias encargadas de la representación de Caterpillar y marcas aliadas en el Perú (Ferreyros, Ferrenergy, Unimaq y Orvisa), las dedicadas a la representación de Caterpillar y otros negocios en Centroamérica (Gentrac, Cogesa, Transpesa y Mercalsa); y las que complementan la oferta de bienes y servicios al negocio Caterpillar en el Perú y el extranjero para los diferentes sectores productivos (Motored, Fiansa, Fargoline, Mega Representaciones, Cresko, Forbis Logistics, Sitech y Trex). En el cuarto trimestre del 2015, la composición de las ventas de Ferreycorp de acuerdo a esta distribución se ha mantenido con respecto a similar periodo del 2014.

	Distrib CAT en el Perú		Distrib CAT y otros negocios en el exterior		Otras subsidiarias y otros negocios en el exterior		Consolidado	
	4T 2015	4T 2014	4T 2015	4T 2014	4T 2015	4T 2014	4T 2015	4T 2014
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	94	85	0	0	-0	0	94	85
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	188	179	35	39	0	2	222	220
Equipos aliados	79	93	9	4	84	54	173	152
Alquileres y usados	96	123	15	16	3	2	114	141
Repuestos y servicios	502	441	44	39	27	27	574	507
Otras líneas	0	0	32	27	65	70	96	97
TOTAL	959	921	135	125	179	156	1,273	1,201
% Participación	75.3%	76.6%	10.6%	10.4%	14.1%	13.0%	100.0%	100.0%

	Distrib CAT en el Perú		Distrib CAT y otros negocios en el exterior		Otras subsidiarias y otros negocios en el exterior		Consolidado	
	31 DIC 2015	31 DIC 2014	31 DIC 2015	31 DIC 2014	31 DIC 2015	31 DIC 2014	31 DIC 2015	31 DIC 2014
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	574	382	0	0	0	0	574	382
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	903	917	143	158	0	0	1,045	1,074
Equipos aliados	373	357	18	13	276	216	667	587
Alquileres y usados	384	453	71	58	11	4	466	515
Repuestos y servicios	1,935	1,706	164	138	105	93	2,203	1,936
Otras líneas	0	0	125	109	253	274	378	384
TOTAL	4,168	3,814	520	476	645	587	5,333	4,878
% Participación	78.2%	78.2%	9.8%	9.8%	12.1%	12.0%	100.0%	100.0%

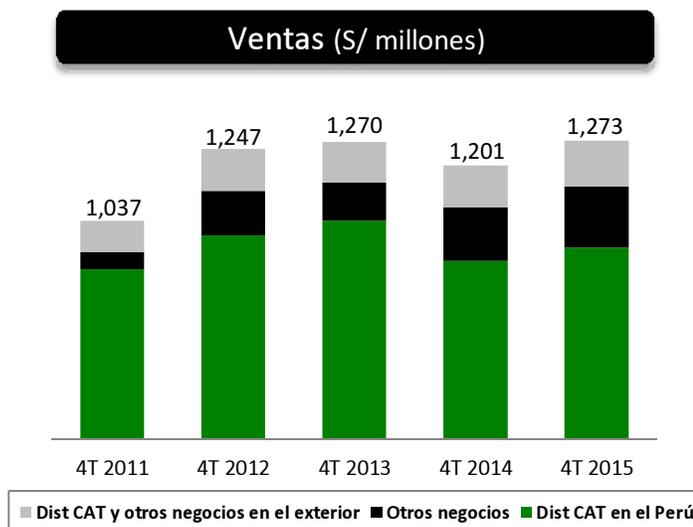
En el cuarto trimestre del año, los tres grupos de empresas que constituyen Ferreycorp mostraron crecimientos en sus ventas. El primer grupo de empresas, integrado por los distribuidores CAT en el Perú, aumentó sus ventas en 4.1% respecto al mismo periodo del año anterior, debido, principalmente, a mayores ventas de repuestos y servicios a clientes de minería y construcción, en respuesta, al incremento del parque de equipos Caterpillar.

El segundo grupo de empresas, con presencia en Centroamérica, elevó sus ventas en 8.2%, en relación al mismo periodo del año 2014, debido en parte al incremento en ventas de algunas líneas de negocio y en parte a la incorporación de los ingresos de la nueva empresa adquirida en El Salvador, Transportes Pesados S.A. de CV- Transpesa, que forma parte de este grupo a partir de julio 2015.

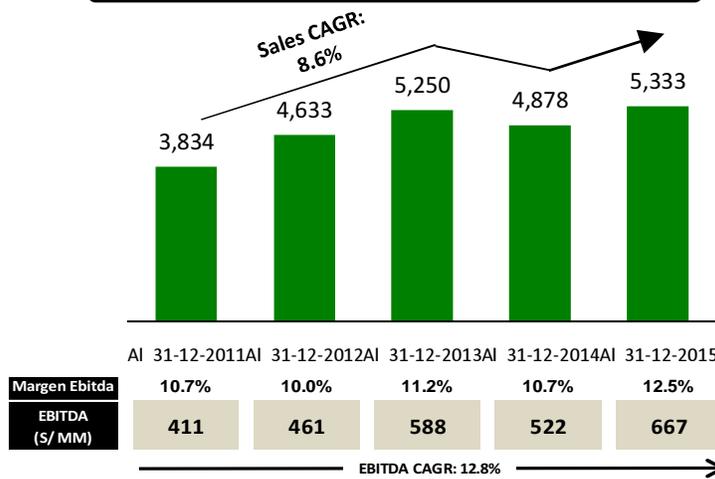
El cuarto grupo de empresas, que complementa la oferta de bienes y servicios, mostró un aumento de 15.0% en sus ventas, debido a las mayores ventas alcanzadas por Trex.

Ventas	4T 2015	%	4T 2014	%	VAR %	a DIC15	%	a DIC14	%	VAR %
(S/. millones)										
Ferreyros	793	62.4%	750	62.5%	5.8%	3,447	64.7%	3,068	62.9%	12.4%
Unimaq	119	9.3%	131	10.9%	-9.6%	540	10.1%	534	11.0%	1.0%
Orvisa	47	3.7%	39	3.3%	18.8%	181	3.4%	212	4.4%	-14.9%
Total distribuidores CAT en el Perú	959	75.3%	921	76.6%	4.1%	4,168	78.2%	3,814	78.2%	9.3%
Total distribuidores CAT y otros negocios en el Exterior	135	10.6%	125	10.4%	8.2%	520	9.7%	476	9.8%	9.2%
Motored	51	4.0%	48	4.0%	5.0%	199	3.7%	213	4.4%	-6.2%
Mega Representaciones	50	4.0%	50	4.2%	-0.1%	192	3.6%	192	3.9%	0.1%
Trex	50	3.9%	25	2.0%	102.7%	138	2.6%	52	1.1%	165.1%
Otras (Fargoline, Cresko, Fiansa, etc)	28	2.2%	33	2.7%	-13.4%	114	2.1%	130	2.7%	-12.2%
Total otros negocios	179	14.1%	156	13.0%	14.9%	645	12.1%	587	12.0%	9.8%
TOTAL	1,273	100.0%	1,201	100.0%	5.9%	5,333	100.0%	4,878	100.0%	9.3%

A continuación se muestra la evolución de la venta de los últimos cinco años (cuarto trimestre de cada año) la cual muestra ventas estables, aún en momentos de menor actividad económica en el país, resultado de la estrategia de diversificación adoptada por la corporación, que articula la comercialización de diversas líneas de productos, la atención a diversos sectores económicos y la presencia y cobertura en varios países. De esta manera, en una determinada coyuntura es posible compensar los resultados menos favorables de alguna línea de negocio con los resultados positivos de otras líneas.



Ventas y EBITDA (S/ millones)



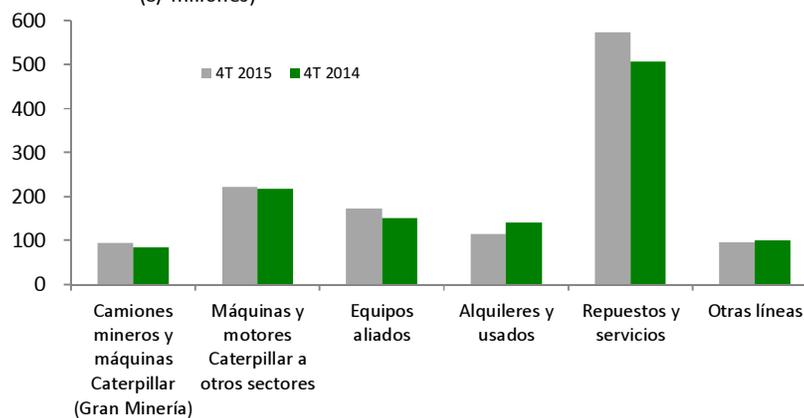
En la misma serie histórica del cuadro anterior se muestran los resultados acumulados al cierre de cada año, demostrándose que en el presente año, se ha alcanzado una venta superior a los S/ 5 mil millones de soles, monto ligeramente superior al año 2013.

COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR LÍNEA DE NEGOCIO

Ventas (S/ millones)	4T 2015	%	4T 2014	%	Var %	Al 31 de dic 2015	%	Al 31 de dic 2014	%	Var %
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (Gran Minería)	94	7.4	85	7.1	10.4	574	10.8	382	7.8	50.1
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores	222	17.5	218	18.1	2.1	1,045	19.6	1,074	22.0	-2.7
Equipos aliados	173	13.6	152	12.6	13.8	667	12.5	587	12.0	13.6
Alquileres y usados	114	9.0	141	11.7	-18.9	466	8.7	515	10.6	-9.6
Repuestos y servicios	574	45.1	507	42.2	13.2	2,203	41.3	1,935	39.7	13.8
Otras líneas	96	7.5	99	8.3	-3.2	378	7.1	384	7.9	-1.6
TOTAL	1,273	100.0	1,201	100.0	5.9	5,333	100.0	4,878	100.0	9.3

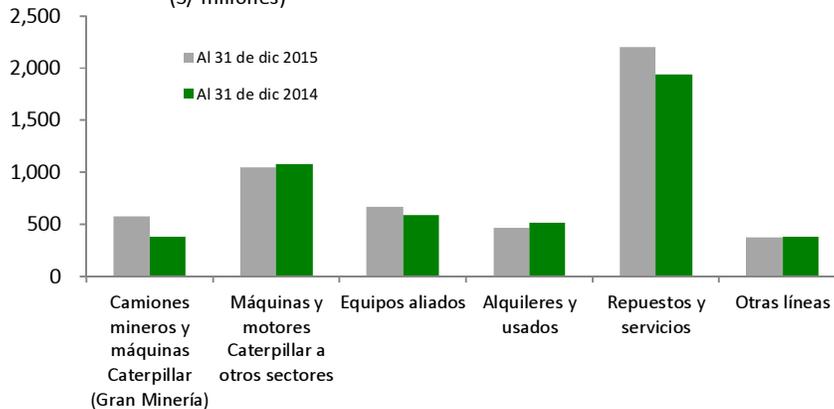
Ventas por Línea de negocio

(S/ millones)



Ventas por Línea de negocio

(S/ millones)

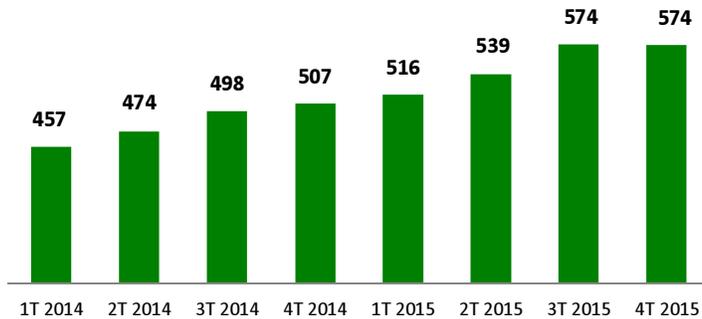


Al analizar los resultados por línea de venta, en el cuarto trimestre del 2015, podemos observar que la línea de marcas aliadas mostró un crecimiento de 14% debido, principalmente, a la incorporación del negocio de Trex, que aportó una venta de S/ 50 millones en el trimestre. Esta empresa, que tiene sus principales operaciones en Chile, tiene la representación de la marca de grúas Terex, también representada por Ferreyros en el Perú.

Los negocios agrupados bajo "Otras líneas" muestran una ligera disminución, a pesar de ello, cabe destacar aquellas que han logrado crecimientos, como son las líneas de Servicios Logísticos e Implementos de seguridad, con crecimientos de 37% y 28%, respectivamente.

En relación a los ingresos derivados de ventas de repuestos y servicios, se mantiene el crecimiento, con un 13% en el cuarto trimestre frente al mismo período del 2014, impulsado por la presencia de un importante parque de maquinaria y equipos comercializados en los últimos años en los países donde opera Ferreycorp, con distribuidores que mantienen altas participaciones de mercado. Durante el año 2015, el parque de máquinas representadas por la corporación ha crecido debido a la entrega de flotas de equipos a los clientes, los cuales demandarán mayores cantidades de repuestos y servicios. Esta dinámica permite la sostenibilidad del modelo de negocio.

Repuestos y servicios (S/. millones)

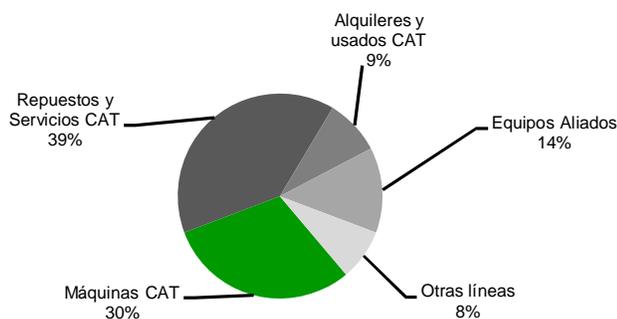


Cabe destacar que las ventas de repuestos y servicios siguen aumentando su participación llegando este cuarto trimestre a 45% de las ventas totales de la corporación, siendo las líneas que impulsan un importante margen bruto que, a pesar de tener mayores gastos logísticos y de distribución, generan un mayor EBITDA a la corporación.

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, este servicio de clase mundial, requiere de importantes inversiones en inventarios de repuestos y componentes, así como en la modernización de sus talleres y en la selección y entrenamiento de sus técnicos.

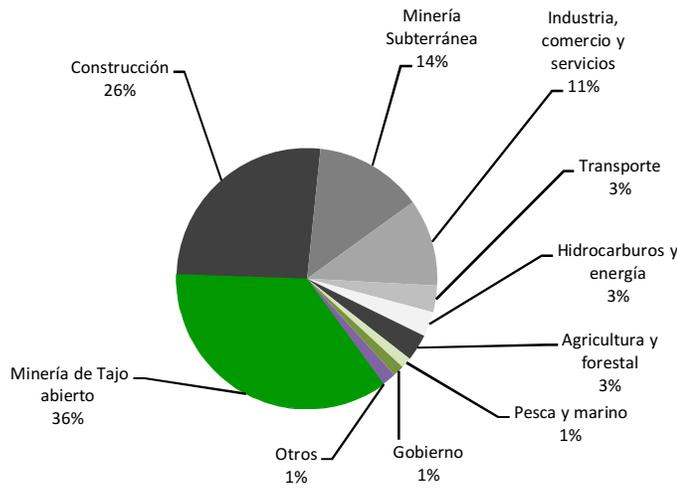
Al 31 de diciembre de 2015, las ventas de la línea Caterpillar mantiene la participación de 78% de los ingresos, si se considera tanto maquinaria y equipos (nuevos, usados y alquilados) como repuestos y servicios.

Ventas (a diciembre 2015)



COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR SECTORES ECONÓMICOS

En cuanto a la distribución de las ventas por sectores económicos, los sectores minería de tajo abierto y construcción al 31 de diciembre 2015 alcanzaron un 36% y 26% en el total de ventas, respectivamente. Al 31 de diciembre del 2014, la participación del sector minería de tajo abierto fue de 27%, habiéndose generado un incremento en la participación del sector de 9 puntos porcentuales, como consecuencia del incremento de ventas a la Gran Minería a lo largo del año, compensando la baja en el sector construcción de 3 puntos.



ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS

Ventas

Millones soles	4T 2015	4T 2014	%Var.	Al 31 de dic 2015	Al 31 de dic 2014	%Var.
Ventas	1,272.6	1,201.2	5.9	5,332.5	4,877.8	9.3

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

Utilidad bruta

Millones soles	4T 2015	4T 2014	%Var.	Al 31 de dic 2015	Al 31 de dic 2014	%Var.
Utilidad bruta	342.5	279.0	22.8	1,292.1	1,117.4	15.6
Margen bruto	26.9%	23.2%		24.2%	22.9%	

En el 4T 2015, la utilidad bruta fue superior a la obtenida en el 4T 2014. En términos porcentuales, el margen bruto del trimestre fue de 26.9%, en el que se considera una mayor participación de las ventas de repuestos y servicios, que tienen un mayor margen al de otras líneas de negocio. Este incremento en el margen, también se debe al efecto positivo de la recuperación de la pérdida en cambio en el 4T 2015 por S/ 11 millones. En este trimestre, el tipo de cambio promedio ha sido de S/ 3.325, mientras que en el 4T 2014 el tipo de cambio promedio fue de S/ 2.932, lo que representa una variación de 13.4%. En lo que va del año, la recuperación de la pérdida en cambio generada en los meses anteriores es de S/ 115 millones.

Gastos de venta y administración

Millones soles	4T 2015	4T 2014	%Var.	Al 31 de dic 2015	Al 31 de dic 2014	%Var.
Gastos de venta y administrativos	213.8	208.2	2.7	819.8	798.4	2.7
% sobre ventas	-16.8%	-17.3%		-15.4%	-16.4%	

Los gastos de venta y administración del 4T 2015 se han incrementado en 2.7% con relación al mismo trimestre del año anterior, pero en menor medida que el incremento en ventas de 5.9%. Este incremento se debe, en su mayor parte, al efecto del incremento del tipo de cambio en los resultados de las empresas del exterior, al ser convertidos a la moneda funcional. El porcentaje sobre ventas ha sido de 16.8%, menor en comparación al 17.3% del 2014.

Gastos financieros

Millones soles	4T 2015	4T 2014	%Var.	Al 31 de dic 2015	Al 31 de dic 2014	%Var.
Gastos financieros	28.2	23.2	22.0	106.4	97.5	9.1
% sobre ventas	-2.2%	-1.9%		-2.0%	-2.0%	

El gasto financiero del 4T 2015 presenta un incremento de 22.0% con respecto al 4T 2014. El crecimiento en el gasto financiero en la moneda funcional se debe a la conversión a soles a un mayor tipo de cambio (el pasivo promedio en dólares del 4T del 2014 fue de \$638 millones en comparación con \$618 millones del 4T del 2015, una disminución de 3%). El 86% del total de la deuda son financiamientos en dólares y el costo promedio de la deuda se ha mantenido alrededor de 4.6%, lo que ha permitido una disminución del gasto financiero en dólares.

Utilidad (pérdida) en cambio

Millones soles	4T 2015	4T 2014	%Var.	Al 31 de dic 2015	Al 31 de dic 2014	%Var.
Diferencia en cambio	-54.3	-47.3		-151.8	-99.5	52.6

La pérdida en cambio del 4T 2015 se ha producido por una devaluación del sol respecto al dólar de 5.90%. En el 4T 2014 se presentó una devaluación del sol en relación con el dólar de 3.35%.

Como se ha destacado en otras oportunidades, es necesario recordar que la empresa tiene un calce cambiario operativo natural. Ferreycorp se dedica principalmente a la importación de bienes de capital, por tanto, sus operaciones se realizan en dólares, es decir, importa la maquinaria, factura a sus clientes y se financia en dólares. La posición cambiaria pasiva neta está ampliamente cubierta por las existencias, que son transadas también en dólares, pero que se encuentran registradas en el balance al tipo de cambio de adquisición. Al 31-12-15, los inventarios están registrados al tipo de cambio promedio de S/ 3.180, mientras que el pasivo se encuentra registrado al tipo de cambio de S/ 3.413. La diferencia a favor ha generado una reserva en el inventario de S/ 95 millones, que se recuperará en los próximos meses, cuando dichos inventarios se facturen a un tipo de cambio mayor al que se registraron en su oportunidad. Al 31-12-2015 se generó una pérdida en cambio de S/ 152 millones, por encima a la registrada al 31-12-2014, que fue de S/ 100 millones; ambas pérdidas sumadas ascienden a un total de S/ 252 millones, de los cuales se ha recuperado S/ 115 millones a la fecha. La diferencia entre la pérdida en cambio y la recuperación corresponde a la diferencia en cambio por el financiamiento de otros activos, básicamente de inmuebles y flota de alquiler.

Utilidad neta

Millones soles	4T 2015	4T 2014	%Var.	Al 31 de dic 2015	Al 31 de dic 2014	%Var.
Utilidad neta	37.8	-4.9		161.1	92.0	75.2

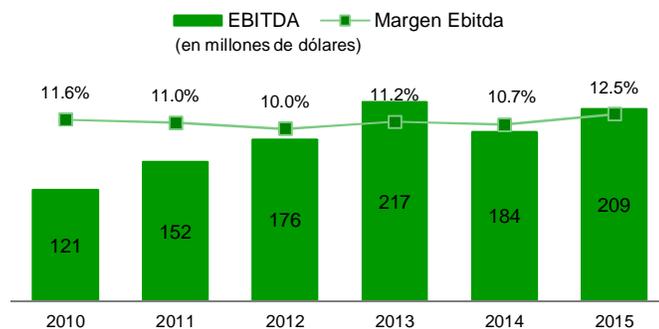
Como se ha explicado líneas arriba, la utilidad se ha venido recuperando, alcanzando en el cuarto trimestre del 2015 S/ 37.8 millones, en comparación con una pérdida de S/ 4.9 millones en el 4T 2014, gracias a mejores resultados operativos, que contrarrestaron el efecto de la pérdida en cambio.

EBITDA

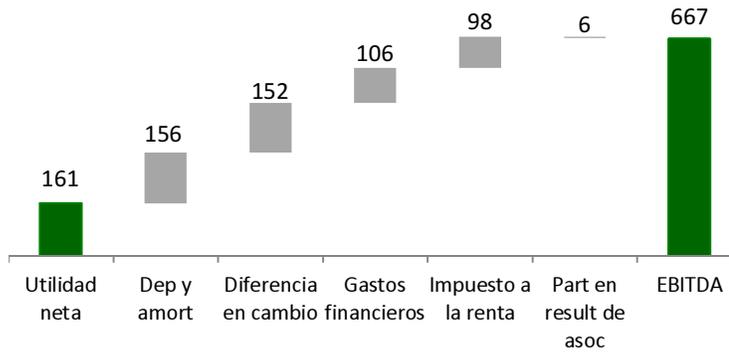
Millones soles	4T 2015	4T 2014	%Var.	Al 31 de dic 2015	Al 31 de dic 2014	%Var.
EBITDA	180.3	126.6	42.5	666.9	522.3	27.7
margen EBITDA	14.2%	10.5%		12.5%	10.7%	

El 86% del EBITDA de la corporación es generado por las empresas subsidiarias que distribuyen Caterpillar y marcas aliadas en el Perú (Ferreyros, Unimaq y Orvisa), negocios que aportan el mayor volumen de ventas y utilidad a la corporación. Por su parte, el 9% del EBITDA es producto de las empresas distribuidoras de Caterpillar y otros negocios en el exterior, mientras que el 5% proviene de las empresas subsidiarias que complementan la oferta de bienes y servicios para los diferentes sectores productivos, similar distribución a las ventas.

El EBITDA del 4T 2015 ascendió a S/ 179 millones, en comparación con los S/ 127 millones del 4T 2014, lo que representa un incremento de 41.5%, generado básicamente por una mejor utilidad operativa. En moneda extranjera, el incremento equivale a 24.8%, pasando de US\$ 43 millones en el 4T 2014 a US\$ 54 millones en el 4T 2015. El margen EBITDA ha pasado de 10.5% en el 4T 2014 a 14.1% en el 4T 2015.



Ebitda acumulado al 31 de diciembre de 2015
(S/ millones)



RESULTADOS POR GRUPO DE EMPRESAS

(Expresados en S/ Miles)	Distrib CAT en el Perú		Distrib CAT y otros negocios en el exterior		Otras subsidiarias y otros negocios en el exterior	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Ventas	4,167,970	3,814,370	519,826	476,122	644,725	587,303
Utilidad Bruta	1,039,940	889,856	130,899	111,042	121,300	116,522
Margen Bruto	25%	23%	25%	23%	19%	20%
Gastos Operativos	603,719	599,389	95,565	81,075	120,563	117,921
Margen Operativo	14%	16%	18%	17%	19%	20%
Depreciación y Amortización	111,335	131,964	21,958	15,531	22,476	17,404
EBITDA	575,424	450,325	58,498	46,706	33,015	25,281
Margen EBITDA	14%	12%	11%	10%	5%	4%

ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

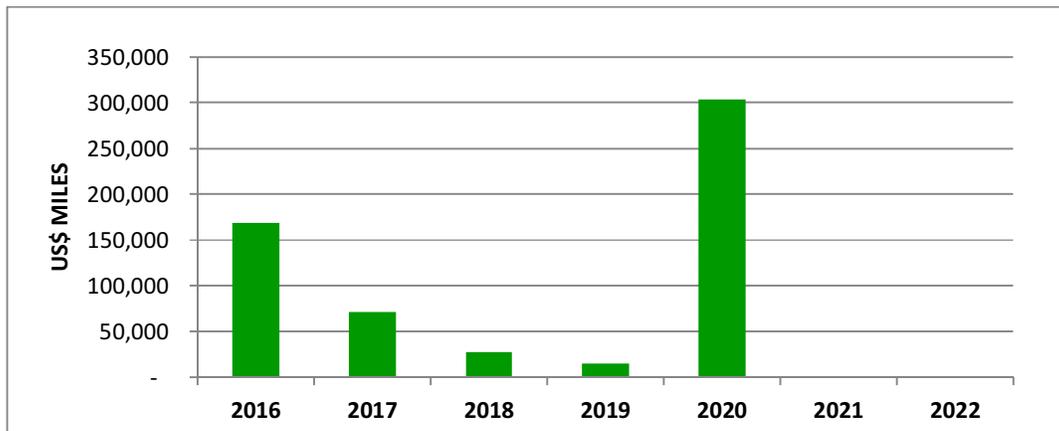
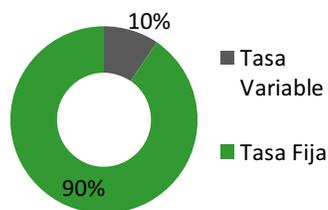
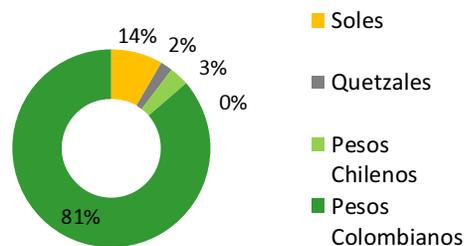
Como se puede observar en el anexo 2, al 31 de diciembre 2015, el total de activos ascendió a S/ 4,732.2 millones, en comparación con S/ 4,519.2 millones al 31 de diciembre del 2014, equivalente a un incremento de S/ 213.0 millones (4.7%). Esta variación se ha originado, principalmente, por: i) incremento de S/ 143 millones en caja y bancos, debido a pagos importante de clientes mineros, recibidos los últimos días del año, y ii) por un aumento de S/ 88.1 millones en activos fijos netos, explicado por la adquisición del terreno en Punta Negra, que permitirá en el futuro mejorar la cobertura y atención a los clientes, adquirido a un costo por metro cuadrado menor al promedio del costo de los demás inmuebles de la corporación.

La deuda financiera al 31 de diciembre de 2015 ascendió a S/ 2,012.6 millones, equivalente a US\$ 590 millones, lo que representa un incremento de 5.1% en soles y a una disminución de 7.9% en dólares, en comparación con el saldo de dicha deuda al 31 de diciembre de 2014, de S/ 1,914.7 millones, equivalente a US\$ 640 millones. Es importante mencionar que la corporación ha reducido deuda en US\$ 56 millones desde los últimos resultados reportados en setiembre 2015. La estrategia que mantiene la corporación es de usar los excedentes de caja para reducir deuda. En línea con esta estrategia, el directorio aprobó la recompra de bonos, como una alternativa más de reducción de deuda. Esta aprobación ayuda a flexibilizar la posición de la compañía frente a cambios en los ciclos económicos, logrando ajustar la deuda a niveles adecuados para cada escenario que estemos enfrentando. Es así que, el programa de recompra de acciones se viene ejecutando desde su anuncio en el mes de agosto, con flujo de caja libre, sin impacto alguno en la deuda.

El 28.4% de la deuda financiera (S/ 572.5 millones) corresponde a obligaciones financieras a corto plazo y la parte corriente de la deuda de largo plazo, mientras que el saldo (S/ 1,440.1 millones) corresponde a obligaciones financieras a largo plazo.

Las obligaciones que vencen en el 2016 ascienden a US\$ 168 millones, debido a que la corporación ha seguido una estrategia de financiamiento a corto plazo que flexibiliza la deuda. Esta flexibilidad permitirá realizar pre pagos sin ningún costo adicional, además de reducir el costo del financiamiento ya que las tasas de interés en el corto plazo son menores, tanto en el mercado financiero peruano como extranjero. Estos vencimientos serán cancelados en parte con recursos de la corporación y en parte con líneas de crédito disponibles en las tres fuentes de financiamiento de la corporación: Caterpillar Financial, mercado de capitales y bancos locales y extranjeros.

A continuación se detalla el vencimiento anual de la deuda consolidada de Ferreycorp y subsidiarias, la cual ha sido contratada en un 81% en dólares. El financiamiento en soles corresponde a financiamientos de subsidiarias que tienen un porcentaje de sus ingresos en soles. Asimismo, el 90% de la deuda ha sido contratada a tasa fija, estando así protegidos de posibles incrementos en las tasas de interés.

Vencimiento anual de la deuda (US\$ miles)

Distribución de deuda por tipo de tasa

Distribución de deuda por moneda

Inversiones en activo fijo (Capex)

En millones de soles	A dic 2015	A dic 2014	A dic 2013	A dic 2012
Infraestructura (1)	94.9	17.0	45.6	42.4
Maquinaria y equipo	1.2	19.8	22.6	24.5
Flota de alquiler	(5.1)	28.4	14.0	33.4
Otros (2)	9.9	8.7	14.7	17.0
Total S/	100.9	74.0	96.8	117.3
Total US\$	29.6	26.5	34.7	46.0

Nota: En los EE.FF. reportados a la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), los rubros anteriores tienen la siguiente nomenclatura:

- (1) Terrenos, edificios y otras construcciones
- (2) Unidades de transporte y muebles y enseres

Las inversiones de capital (Capex) al 31 de diciembre del 2015 ascendieron a S/ 100.9 millones (US\$ 30 millones), mayores en 36% respecto del mismo período del 2014 (S/ 74.0 millones equivalentes a US\$ 26 millones). Dicho monto se distribuye de la siguiente manera: 1% corresponde a maquinaria y equipo, -5% a flota de alquiler, 94% a infraestructura y 10% a otros conceptos.

Con esta reducción en inversiones en activo fijo se nota el esfuerzo desplegado por la corporación por aumentar el flujo de caja libre de la empresa, demostrando la flexibilidad en este tipo de inversiones para adecuarse al menor crecimiento del país.

RATIOS FINANCIEROS

	a Dic 15	a Sep 15	a Jun 15	a Mar 15	a Dic 14
Ratio corriente	1.88	1.86	1.81	1.80	1.87
Ratio de endeudamiento financiero	1.05	1.18	1.22	1.19	1.14
Ratio de endeudamiento total	1.79	1.87	1.88	1.92	1.83
Ratio de deuda financiera neta / EBITDA	2.67	3.19	3.52	3.52	3.49
Ratio de apalancamiento financiero ajustado	2.59	2.73	2.85	3.07	3.00
Ratio de cobertura de gastos financieros	6.27	6.23	5.91	5.98	5.36
Rotación de activos	1.15	1.14	1.12	1.12	1.09
Rotación de inventarios	2.67	2.71	2.76	2.51	2.38
ROE	9.8%	7.3%	4.0%	4.7%	5.9%
ROA	7.4%	7.7%	5.9%	5.5%	5.3%
ROIC	14.1%	14.1%	10.6%	10.2%	9.9%
Días de cobranza	56	60	58	51	56
Días de pago	42	43	38	40	42
Ciclo de caja	149	150	152	154	166
Valor contable por acción	1.72	1.64	1.59	1.55	1.57

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

Es importante mencionar la mejora que a lo largo del año han tenido los ratios de rentabilidad (ROA, ROE Y ROIC), debido, principalmente, al incremento en la utilidad neta, a pesar de haber tenido una importante pérdida por diferencia de cambio.

El ROIC a diciembre 2015 se ha incrementado en comparación con lo registrado a diciembre 2014, debido principalmente al incremento de la utilidad operativa (a diciembre 2015 asciende a S/ 490 millones y a diciembre 2014 ascendió a S/ 338 millones).

GLOSARIO DE TÉRMINOS

1) Deuda Financiera Neta

Métrica que muestra cómo quedaría la deuda financiera si se le restan los activos más líquidos de la empresa. Se calcula de la siguiente manera: Deuda Financiera Total – Caja

2) Tasa de crecimiento anual compuesto (CAGR)

Tasa de crecimiento promedio año a año de un valor durante un periodo determinado

3) 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

4) Ratio de Cobertura de Gastos Financieros ajustado

Capacidad de la empresa para atender sus obligaciones derivadas de la deuda, excluyendo los gastos relacionados a las obligaciones de corto plazo para inventarios. El ratio se calcula de la siguiente manera: EBITDA / Gastos Financieros - Gastos financieros relacionados a la deuda de corto plazo para inventarios

5) 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

6) 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

7) EBITDA

Se utiliza para evaluar el desempeño financiero de las operaciones de la compañía. El cálculo se realiza de la siguiente manera: Utilidad Neta (+/-) Gastos financieros (+/-) diferencia en cambio (+/-) impuesto a la renta (+/-) participación en asociadas + depreciación + amortización

8) Ratio de Deuda Financiera Neta / EBITDA

Pasivos que generan intereses menos la caja de la empresa, divididos por el EBITDA acumulado de los últimos doce meses

9) Flujo de Caja Libre

Se refiere al dinero disponible luego de cubrir todas las necesidades operativas de la empresa. Se calcula de la siguiente forma: Flujo de Caja Operativo - Ingresos Financieros - CAPEX (no se consideran las transferencias a inventario, ya que estas se ven reflejadas en el Flujo de Caja Operativo).



FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 1

Estado de Resultados (NOTA)

(En miles de nuevos soles)

	4T 2015	%	4T 2014	%	Var %	Al 31 de dic 2015	%	Al 31 de dic 2014	%	Var %
Ventas Netas	1,272,635	100.0	1,201,174	100.0	5.9	5,332,521	100.0	4,877,795	100.0	9.3
Costo de Ventas	-930,103	-73.1	-922,178	-76.8	0.9	-4,040,382	-75.8	-3,760,375	-77.1	7.4
Utilidad bruta	342,532	26.9	278,996	23.2	22.8	1,292,139	24.2	1,117,420	22.9	15.6
Gastos de Venta y Administración	-213,794	-16.8	-208,228	-17.3	2.7	-819,847	-15.4	-798,385	-16.4	2.7
Otros Ingresos (Egresos), neto	8,395	0.7	10,880	0.9	-22.8	17,561	0.3	18,530	0.4	-5.2
Utilidad operativa	137,133	10.8	81,648	6.8	68.0	489,853	9.2	337,565	6.9	45.1
Ingresos Financieros	6,325	0.5	4,538	0.4	39.4	21,315	0.4	19,848	0.4	7.4
Diferencia en cambio	-54,272	-4.3	-47,306	-3.9	14.7	-151,812	-2.8	-99,487	-2.0	52.6
Gastos Financieros	-28,246	-2.2	-23,152	-1.9	22.0	-106,368	-2.0	-97,466	-2.0	9.1
Participación en los resultados de asociadas	1,239	0.1	-1,107	-0.1	-211.9	5,889	0.1	6,563	0.1	-10.3
Utilidad antes de Impuesto a la renta	62,179	4.9	14,621	1.2	325.3	258,877	4.9	167,023	3.4	55.0
Impuesto a la Renta	-24,410	-1.9	-19,547	-1.6	24.9	-97,748	-1.8	-75,042	-1.5	30.3
Utilidad neta	37,768	3.0	-4,926	(0.4)		161,129	3.0	91,981	1.9	75.2
Utilidad por acción	0.038		(0.005)			0.163		0.091		
EBITDA	180,325	14.2	126,561	10.5	42.5	666,937	12.5	522,312	10.7	27.7

NOTA: Algunas cifras han sido reclasificadas en este documento, para incluir la asignación de la utilidad bruta de las órdenes de compra transferidas por CAT a Ferreyros, como venta y costo de venta. Dicha asignación formó parte del contrato de adquisición del negocio ex- Bucyrus adquirido de Caterpillar. En el Estado de Resultados que se presenta a la SMV, solamente se muestra, en el rubro de otros ingresos de operación, la utilidad bruta obtenida en dichas operaciones.

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

(En miles de nuevos soles)

	al 31-12-2015	al 31-12-2014	Variación %
Caja y bancos	233,322	89,949	159.4
Cuentas por cobrar comerciales	956,964	889,351	7.6
Inventarios	1,379,362	1,561,763	-11.7
Otras cuentas por cobrar	148,896	132,480	12.4
Gastos pagados por adelantado	22,259	17,160	29.7
Activo Corriente	2,740,803	2,690,703	1.9
Cuentas por cobrar comerciales a LP	47,876	31,311	52.9
Otras cuentas por cobrar a LP	4,607	4,656	-1.1
Equipo de alquiler	547,777	549,338	-0.3
Otros activos fijos	1,456,827	1,346,607	8.2
	2,004,604	1,895,945	5.7
Depreciación acumulada	-588,210	-567,698	3.6
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	1,416,394	1,328,247	6.6
Inversiones	93,512	78,045	19.8
Intangibles, neto y crédito mercantil	264,711	249,369	6.2
Impuestos a las ganancias diferidos	164,334	136,874	20.1
Activo no Corriente	1,991,434	1,828,502	8.9
Total Activo	4,732,237	4,519,205	4.7
Parte corriente de deuda a LP	287,864	226,372	27.2
Otros pasivos corrientes	1,170,307	1,215,431	-3.7
Pasivo corriente	1,458,171	1,441,803	1.1
Deuda de largo plazo	1,440,147	1,341,022	7.4
Otras cuentas por pagar	719	797	-9.8
Impuestos a las ganancias diferidos	139,690	139,807	-0.1
Total Pasivo	3,038,727	2,923,429	3.9
Patrimonio	1,693,510	1,595,776	6.1
Total Pasivo y Patrimonio	4,732,237	4,519,205	4.7
Otra información Financiera			
Depreciación	139,626	147,534	
Amortización	16,143	17,365	

Ventas (\$/ miles)	4T 2015	%	4T 2014	%	Var %	Al 31 de dic 2015	%	Al 31 de dic 2014	%	Var %
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	93,961	7.4	85,089	7.1	10.4	573,766	10.8	382,158	7.8	50.1
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	222,368	17.5	217,871	18.1	2.1	1,045,477	19.6	1,074,110	22.0	-2.7
Equipos aliados	172,509	13.6	151,541	12.6	13.8	666,901	12.5	586,956	12.0	13.6
Alquileres y usados	114,264	9.0	140,831	11.7	-18.9	465,655	8.7	515,258	10.6	-9.6
Repuestos y servicios	573,516	45.1	506,608	42.2	13.2	2,203,057	41.3	1,935,404	39.7	13.8
Otras líneas	96,017	7.5	99,235	8.3	-3.2	377,664	7.1	383,910	7.9	-1.6
TOTAL	1,272,635	100.0	1,201,174	100.0	5.9	5,332,521	100.0	4,877,795	100.0	9.3

DISTRIBUCION PORCENTUAL DE LAS VENTAS POR SECTORES ECONOMICOS

	4T 2015	4T 2014	Acum al 31/12/15	Acum al 31/12/14
Minería de Tajo abierto	39.8%	33.3%	35.5%	27.4%
Construcción	29.6%	29.9%	26.1%	29.1%
Minería Subterránea	6.3%	14.3%	13.4%	17.7%
Gobierno	1.6%	1.1%	1.4%	1.5%
Transporte	3.3%	2.6%	3.3%	4.3%
Industria, comercio y servicios	11.6%	11.5%	10.8%	10.0%
Agricultura y forestal	2.3%	3.2%	3.3%	3.4%
Pesca y marino	0.9%	1.5%	1.3%	2.6%
Hidrocarburos y energía	1.1%	2.3%	3.1%	2.6%
Otros	3.6%	0.5%	1.7%	1.4%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 4

Conformación del pasivo al 31 de diciembre del 2015

(En miles de US dólares)

	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		(A) Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacional CP	49,433	49,433	-	-	49,433
Inst. Financ. del Exterior CP	15,428	15,428	-	-	15,428
Inst. Financ. Nacionales LP	56,430	-	20,220	36,210	56,430
Inst. Financ. del Exterior LP	68,930	-	33,754	35,176	68,930
Inst. Financ. Nac y Ext LP (Leasing Fin)	3,596	-	1,526	2,070	3,596
Proveedores:					
Facturas por pagar Caterpillar	29,035	29,035	-	-	-
Letras por pagar Caterpillar	16,310	16,310	-	-	16,310
Otros	89,427	89,427	-	-	2,219
Bonos corporativos	296,529	-	-	296,529	296,529
Caterpillar Financial	76,829	-	24,854	51,975	76,829
Otros pasivos	188,394	143,264	3,990	41,139	3,990
Total (US\$)	890,339	342,897	84,343	463,099	589,693
Total (S/.)	3,038,727	1,170,307	287,864	1,580,556	2,012,622

(A) Sujeto a pago de intereses

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

(En miles de nuevos soles)

al 31-12-2015

Flujo de efectivo de actividades de operación	
Cobranzas a clientes y terceros	5,175,268
Pagos a proveedores	-4,154,431
Pagos a trabajadores y otros	-439,122
Pagos de tributos e impuesto a las ganancias	-139,696
Efectivo obtenido utilizado en las actividades de operación	442,019
Flujo de efectivo de actividades de inversión	
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-201,731
Recompra de acciones	-35,166
Adquisición de intangibles	-22,497
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	611
Efectivo utilizado en las actividades de inversión	-258,783
Flujo de efectivo de actividades de financiación	
Obtención de obligaciones financieras	1,248,875
Pago de obligaciones financieras	-1,144,466
Intereses pagados	-100,853
Pago de dividendos	-60,977
Acciones propias en cartera	-
Efectivo proveniente de las actividades de financiación	-57,421
Aumento neto de efectivo	125,815
Efectivo al inicio del año	89,949
Resultado por traslación	28,109
Efectivo por variaciones en tasas de cambio	-10,551
Efectivo al final del año	233,322

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

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

RESUMEN DE RESULTADOS

En miles de soles

	IVT 2015	IVT 2014	Acumulado al 31-12-2015	Acumulado al 31-12-2014
Ingresos	74,168	29,310	294,455	193,322
Diferencia en cambio	-16,573	-12,825	-42,653	-25,182
Utilidad neta operaciones continuadas	37,117	-3,122	162,874	96,923
Resultado neto por operaciones discontinuadas	650	-1,807	-1,745	-4,942
Utilidad neta	37,767	-4,929	161,129	91,981

En su calidad de holding, la corporación Ferreycorp S.A.A. realiza inversiones en sus subsidiarias, tanto nacionales como del extranjero. Los ingresos de la corporación, a nivel individual, son generados principalmente por la participación en resultados de sus inversiones en subsidiarias tanto en el Perú como el exterior, así como en negocios conjuntos; por los ingresos derivados del alquiler de inmuebles; y por los intereses de préstamos de fondos a sus subsidiarias. Al mantener la propiedad de los inmuebles que utiliza su principal subsidiaria, Ferreyros S.A., la corporación Ferreycorp recibe los alquileres como ingresos operacionales que cubren los gastos operativos de administrar dichos inmuebles. Asimismo, la corporación tiene un rol de financiar a sus subsidiarias para concentrar los créditos en operaciones de mayor volumen y, por ende, conseguir mejores condiciones, como ha sido el caso de la colocación de los bonos corporativos en el mercado internacional. En ese sentido, tiene también como ingresos los intereses correspondientes a los préstamos otorgados.

El 26 de abril del 2013, Ferreycorp procedió con la emisión de los bonos denominados “4.875% Senior Guaranteed Notes due 2020”, colocados en el mercado local e internacional por un valor de US\$ 300 millones. Una parte importante de los fondos recaudados fue asignada a las subsidiarias, con la finalidad de reperfilarse la deuda de las mismas.

Asimismo, la corporación aporta los lineamientos de política que deben adoptar todas las empresas subsidiarias, supervisa y controla sus resultados, y promueve algunas sinergias. En ese sentido, los colaboradores con función corporativas fueron transferidas a la planilla de Ferreycorp S.A.A. a partir del 1° de enero de 2014.



El 1° de febrero de 2015 fue transferido a la corporación otro grupo de gerentes y colaboradores procedentes de la subsidiaria Ferreyros, que tienen como objetivo mejorar los procesos corporativos y optimizar el control de las operaciones de las empresas subsidiarias en general.

En el año 2014, la corporación Ferreycorp cambió su política contable para valorizar sus inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, pasando del “Método del costo” al “Método de participación patrimonial”, adoptando anticipadamente la modificación a la NIC 27 “Estados Financieros Separados”. Hasta el año 2013 se utilizó el “Método del costo”, mediante el cual las utilidades de las subsidiarias se reconocían solamente al momento de la distribución de dividendos.

La modificación antes referida permite que las empresas empleen el método de participación patrimonial para registrar las inversiones en subsidiarias, acuerdos conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Las entidades que ya vienen aplicando las NIIF y eligen cambiar al “Método de participación patrimonial” en sus estados financieros separados deberán aplicar el cambio de manera retroactiva. Las modificaciones tienen vigencia para los períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2016 y se permite la adopción anticipada. En tal sentido, Ferreycorp procedió a modificar sus estados financieros al 31 de marzo del 2014, al 30 de junio del 2014 y al 30 de setiembre del 2014 para hacerlos comparativos.

Al 30-09-2015, la compañía reconoció en sus estados financieros la venta de inmuebles a su subsidiaria Ferreyros S.A., sin embargo, en aplicación de la NIC 28 Inversión en asociadas y negocios en conjunto, dichas operaciones son “operaciones descendentes” por ser operaciones entre vinculadas, por lo que la ganancia y/o pérdida debe de eliminarse del resultado del inversor, en tal sentido, para fines comparativos dicha utilidad obtenida a esa fecha, ha sido eliminada.

Para poder entender el volumen de negocios y resultados de la corporación, se sugiere leer este informe con los estados financieros consolidados.

ESTADO DE RESULTADOS 4T 2015 vs 4T 2014

INGRESOS

En el cuarto trimestre del 2015, los ingresos obtenidos por la corporación por la participación en resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos (Ferrenergy) ascendieron a S/. 74.2 millones y presentan un aumento de S/. 44.9 millones respecto del 2014, explicados por el mayor resultado neto de sus subsidiarias. Los ingresos por alquileres de su negocio inmobiliario y otros ascendieron a S/. 20.0 millones y presentaron un aumento de S/. 3.4 millones.



GASTOS DE ADMINISTRACIÓN E INGRESOS DIVERSOS

Tal como se mencionó anteriormente, en el mes de febrero se continuó con el proceso de transferencia de los equipos que prestan servicios principalmente a Ferreyrcorp y a sus empresas subsidiarias en su función de casa matriz y que lo continuaban haciendo desde Ferreyros. El mayor gasto de administración del cuarto trimestre del 2015 se vio por lo tanto incrementado en S/. 3.3 millones con respecto al año pasado, tanto por el gasto en planilla como sus respectivos gastos administrativos. Sin embargo, en “Ingresos Diversos” se incluye una recuperación parcial de dichos gastos, por los servicios corporativos prestados a las subsidiarias de la corporación sustentados a través de informes de precios de transferencia.

INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

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

RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUADAS

El resultado del 4T 2015 ascendió a S/. 37.1 millones, mayor respecto al 4T 2014; básicamente por lo descrito en el párrafo de “Ingresos”, que compensaron los mayores costos y gastos; adicionalmente en el 4T 2015 se produjo una pérdida en cambio de S/. 16.6 millones mayor a la pérdida registrada en el 4T 2014 de S/. 12.8 millones, al haberse producido en el 4T 2015 una apreciación del dólar respecto al sol de 5.90%, en comparación con la apreciación del dólar respecto al sol en el 4T 2014, de 3.35%.

RESULTADO NETO POR OPERACIONES DISCONTINUADAS

Como consecuencia de la Reorganización Simple llevada a cabo durante el año 2012, se transfirió a Ferreyros S.A. y a Motored S.A. los negocios de las líneas Caterpillar y Automotriz, respectivamente. Sin embargo, durante este proceso se mantienen algunos activos como inventarios (hasta el 2013) y cuentas por cobrar en Ferreyrcorp S.A.A. que, por su naturaleza, no pudieron transferirse con el respectivo bloque patrimonial. Al 31 de diciembre del 2015, el volumen de dichos activos ya no es significativo. El resultado negativo se ha producido principalmente por el registro de algunas provisiones para malas deudas de cuentas que permanecieron en Ferreyrcorp, después de la reorganización, y otras por impuestos varios.

UTILIDAD NETA

El resultado del 4T 2015 ascendió a S/. 37.8 millones, mayor en S/. 42.7 millones respecto al obtenido en el 4T 2014 (en el que se produjo una pequeña pérdida de S/. 4.9 millones), debido básicamente a los mayores ingresos descritos anteriormente.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Como se puede observar en el anexo 2, al 31 de diciembre del 2015 el total de activos ascendió a S/. 2,883.9 millones, en comparación con S/. 2,684.0 millones al 31 de diciembre del 2014, lo que representa un incremento de S/. 199.9 millones (7.5%). Las principales variaciones en el activo se deben a: 1) el incremento de inversiones en valores por S/. 80.0 millones debido básicamente a la nueva política contable para valorizar sus inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, pasando del “Método del costo” al “Método de participación patrimonial” y otros movimientos; y 2) Al aumento del saldo de caja producido por cobranzas a algunas subsidiarias.

FERREYCORP S.A.A.
Estado de resultados
 (En miles de nuevos soles)

ANEXO 1

	IVT 2015	IVT 2014	Acumulado al 31-12-2015	Acumulado al 31-12-2014
Ingresos:				
Participación en resultados de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	53,836	12,719	212,345	124,766
Ingresos financieros	9,870	9,545	38,785	37,727
Servicios de alquiler	7,414	5,952	29,839	24,093
Ingresos diversos	3,048	1,094	13,486	6,736
Total ingresos	74,168	29,310	294,455	193,322
Costo de servicio de alquiler	-1,101	-2,033	-6,357	-6,488
Gastos de administración	-8,206	-4,927	-28,396	-17,030
Gastos Financieros	-15,042	-13,901	-59,402	-52,971
Diferencia en cambio, neta	-16,573	-12,825	-42,653	-25,182
Total egresos	-40,922	-33,686	-136,808	-101,671
Utilidad antes del impuesto a la renta por operaciones continuadas	33,246	-4,376	157,647	91,651
Impuesto a las ganancias	3,871	1,254	5,227	5,272
Utilidad neta de operaciones continuadas	37,117	-3,122	162,874	96,923
Utilidad (pérdida) neta por operaciones discontinuadas	650	-1,807	-1,745	-4,942
Utilidad neta	37,767	-4,929	161,129	91,981

Estado de Situación Financiera
ANEXO 2

(En miles de nuevos soles)

	31-12-2015	31-12-2014	Variación %
Caja y bancos	76,663	4,523	1,595.0
Cuentas por cobrar comerciales, neto	3,289	4,294	-23.4
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	106,222	237,492	-55.3
Otras cuentas por cobrar	16,276	10,165	60.1
Gastos contratados por anticipado	736	1,073	-31.4
Activo Corriente	203,186	257,547	-21.1
Cuentas por cobrar comerciales a LP	54	117	-53.8
Otras cuentas por cobrar a relacionadas LP	696,406	523,569	33.0
Otras cuentas por cobrar a LP	1,283	1,659	-22.7
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	348,111	346,233	0.5
Inversiones	1,634,899	1,554,855	5.1
Activo no Corriente	2,680,753	2,426,433	10.5
Total Activos	2,883,939	2,683,980	7.5
Parte corriente de la deuda a largo plazo	36,190	41,659	-13.1
Otros pasivos corrientes	38,491	35,179	9.4
Pasivo corriente	74,681	76,838	-2.8
Deuda de largo plazo	1,075,831	969,853	10.9
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos	39,917	41,532	-3.9
Total Pasivos	1,190,429	1,088,223	9.4
Patrimonio	1,693,510	1,595,757	6.1
Total Pasivo y Patrimonio	2,883,939	2,683,980	7.5

Conformación del pasivo al 31 de diciembre del 2015
ANEXO 3

(En miles de US dólares)

	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		(A) Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacionales LP	25,301	-	6,614	18,687	25,301
Bono internacional	296,529	-	-	296,529	296,529
Otros pasivos	26,963	22,973	3,990	-	-
Total (US\$)	348,793	22,973	10,604	315,216	321,829
Total (S/.)	1,190,429	78,407	36,190	1,075,832	1,098,403

(A) Sujeto a pago de interés

ANEXO 4
Estado de Flujos de Efectivo

(En miles de nuevos soles)

al 31-12-2015

Flujo de efectivo de actividades de operación	
Cobranzas a clientes	98,512
Pagos a proveedores	-1,866
Pagos a trabajadores y otros	-20,523
Dividendos recibidos	246,367
Pagos de impuesto a las ganancias	-5,439
Otros pagos en efectivo	-14,173
Efectivo utilizado en las actividades de operación	302,878
Flujo de efectivo de actividades de inversión	
Adquisición de inversiones	-23,284
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-63,035
Efectivo utilizado en las actividades de inversión	-86,319
Flujo de efectivo de actividades de financiación	
Obtención de pasivos financieros, neto	30,000
Préstamos cobrados a subsidiarias	264,358
Amortización de préstamos	-49,003
Préstamos otorgados a subsidiarias	-234,212
Recompra de acciones	-35,166
Intereses pagados	-58,545
Dividendos pagados	-60,958
Efectivo proveniente de las actividades de financiación	-143,526
Disminución de efectivo	73,033
Efecto de variaciones en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo	-893
Efectivo al inicio del año	4,523
Efectivo al final del año	76,663

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.