

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

## **Tercer trimestre 2016**

**Lima, 28 de octubre del 2016.**– Ferreycorp S.A.A., corporación líder que tiene por objeto realizar actividades de inversión, en empresas dentro del rubro de bienes de capital y servicios complementarios, presente en el Perú y en otros 8 países en Latinoamérica, anuncia sus resultados consolidados para el tercer trimestre del año 2016. Los estados financieros se reportan en forma consolidada de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y están expresados en nuevos soles.

### **RESUMEN EJECUTIVO AL 30 DE SETIEMBRE DEL 2016**

- En los primeros nueve meses del año, la utilidad neta de Ferreycorp y sus subsidiarias alcanzó S/ 164 millones, lo que representa un incremento de 33% frente al mismo periodo del 2015 (S/ 123 millones).
- Las ventas al 30 de setiembre de 2016 ascendieron a S/ 3,751 millones, 7.6% menores a las del 30 de setiembre del 2015 (S/ 4,060 millones) como resultado de una contracción sobre todo en el mercado de Construcción iniciada hace dos años. Sin embargo, es importante resaltar que, a pesar de la misma, los niveles de venta alcanzados permitieron mantener una muy alta participación de mercado, consolidándose el liderazgo en el sector. Por su parte las ventas de equipos a la minería mantuvieron niveles similares a los del año anterior.
- El margen bruto alcanzado en los primeros nueve meses del 2016 fue de 23.9%, ligeramente superior al 23.4% obtenido en similar periodo del 2015, mientras que el margen operativo fue 8.8% al cierre del tercer trimestre del 2016, similar al 8.7% del mismo periodo de 2015, márgenes destacables frente al difícil entorno de negocios.
- El margen EBITDA alcanzado al 30 de setiembre del 2016 fue de 12%, igual al obtenido en el mismo periodo del año anterior.
- La deuda financiera, del orden de US\$ 540 millones al 30 de setiembre de 2016, mostró una importante reducción de 16%, frente a los US\$ 646 millones en similar periodo del 2015, gracias al control de inventarios. El ratio de apalancamiento se ubicó en 2.76 al 30 de setiembre del 2016, comparado con 3.19 a setiembre de 2015.
- La utilidad por acción acumulada al 30 de setiembre de 2016 fue de S/ 0.166, mayor a S/ 0.122 obtenida en el mismo periodo del 2015.

- Al 30 de setiembre de 2016, el Flujo de Caja Libre fue de S/ 120 millones, mayor a lo registrado el mismo período del año anterior, que fue de -S/5 millones. Esta mejora se debe principalmente a una mejor gestión en inventarios y una menor inversión en CAPEX.
- En el curso del año, cada una de las empresas de la corporación ha mantenido una estrategia de control o reducción de gastos, procurando una mayor eficiencia operativa, una mejora de procesos y la búsqueda de sinergias entre las empresas de la corporación.

### **TERCER TRIMESTRE 2016 VS TERCER TRIMESTRE 2015**

- En el tercer trimestre del 2016, Ferreycorp y sus subsidiarias alcanzaron ventas de S/ 1,244 millones, menores en 11% a las obtenidas durante el mismo período del año anterior (S/ 1,398 millones), debido, principalmente, a la menor demanda de clientes del sector construcción y a un bajo dinamismo de industrias y servicios que atiende la corporación, evidenciados en las menores tasas de crecimiento que aún se siguen experimentando en el país.
- El margen bruto en el tercer trimestre del 2016 alcanzó un resultado de 23.1%, ligeramente inferior al 23.7% del tercer trimestre del 2015, ocasionado por la mayor participación de otras líneas de negocios que han pasado de 6.8% a 9.5% de la venta pero que registran menores márgenes.
- El margen operativo se ubicó en 8.0% en el tercer trimestre de 2016, frente al 9.2% del mismo período del 2015, debido a la disminución en la utilidad bruta como consecuencia de las menores ventas y a una mayor proporción de los gastos frente a la venta, a pesar de que en términos absolutos fueron menores.
- El margen EBITDA del tercer trimestre de 2016 es de 11.2%, frente al 12.8% obtenido en el mismo período del año anterior.
- La utilidad neta en el tercer trimestre del año alcanzó S/ 31 millones, inferior en 43.1% respecto al resultado obtenido en similar periodo del 2015 (S/ 54 millones), debido a las explicaciones reseñadas líneas arriba, que tuvieron impacto en el margen operativo y adicionalmente, por un incremento en la pérdida en cambio de este trimestre frente a la de similar periodo del año anterior, a pesar que para el periodo enero - setiembre 2016 no hay mayor impacto.
- El Flujo de Caja Libre en el tercer trimestre de 2016 fue de -S/ 41 millones, resultado de un menor Flujo de Caja Operativo, explicado, principalmente, por el incremento de las cuentas por cobrar, el cual incluye facturas por la venta de maquinaria de Gran Minería. Otro factor que afecta el resultado trimestral del Flujo de Caja Libre es el incremento en el gasto financiero por el premium pagado en el Tender Offer del bono internacional.

	Tercer Trimestre			Acumulado		
	3T16	3T15	%Var.	2016	2015	%Var.
(en millones excepto los indicadores por acción)						
Ventas netas	\$372	\$495	-24.8%	\$1,113	\$1,292	-13.9%
Ventas netas	S/. 1,244	S/. 1,398	-11.0%	S/. 3,751	S/. 4,060	-7.6%
Utilidad bruta	S/. 287	S/. 332	-13.6%	S/. 896	S/. 950	-5.6%
Utilidad operativa	S/. 100	S/. 128	-22.1%	S/. 329	S/. 353	-6.7%
Gastos financieros	S/. -32	S/. -26	23.5%	S/. -90	S/. -78	15.4%
Diferencia en cambio	S/. -22	S/. -19		S/. -6	S/. -98	
Utilidad neta	S/. 31	S/. 54	-43.1%	S/. 164	S/. 123	33.3%
EBITDA	S/. 139	S/. 178	-22.0%	S/. 450	S/. 487	-7.5%
Utilidad por acción	0.031	0.054	-41.6%	0.166	0.122	36.6%
EBITDA por acción	0.141	0.176	-20.0%	0.456	0.481	-5.2%
Flujo de caja libre	S/. -41	S/. 48		S/. 120	S/. -5	
Margen bruto	23.1%	23.7%		23.9%	23.4%	
Margen operativo	8.0%	9.2%		8.8%	8.7%	
Margen neto	2.5%	3.9%		4.4%	3.0%	
Margen EBITDA	11.2%	12.8%		12.0%	12.0%	
Ratio de endeudamiento				0.98	1.18	
Deuda Financiera neta (de caja) / EBITDA				2.76	3.19	

## **HECHOS DESTACADOS**

### **Reconocimientos por alto liderazgo**

Caterpillar reconoció a Ferreyros, principal subsidiaria de Ferreycorp, por haber alcanzado una muy alta participación de mercado en la línea de construcción Caterpillar, en el año 2015, de 70%, según las estadísticas recogidas por la división de Global Construction e Infrastructure (GCI), bajo la metodología de PINS.

Se trata de un récord histórico en el Perú, muy destacado entre los distribuidores Caterpillar de mayor envergadura a nivel mundial. A su vez, resalta por mostrar un importante crecimiento por dos años consecutivos: del 2013 al 2014, la participación se elevó en 10 puntos; y del 2014 al 2015, en otros 10 puntos.

Por su parte, Unimaq, subsidiaria especialista en equipos ligeros, fue distinguida por tercer año consecutivo por Caterpillar gracias a la preferencia de los clientes peruanos, la mayor en el mercado internacional en el 2015. La empresa recibió de Caterpillar el Premio al Mejor Distribuidor de Equipos Ligeros, entre más de 150 representantes en todo el mundo.

La participación de los equipos ligeros Caterpillar en el mercado peruano, de la mano de Unimaq, alcanzó niveles cercanos al 60% el año anterior. A la fecha, los equipos ligeros Caterpillar mantienen una participación líder a nivel nacional.

### **Mega Representaciones cambia su nombre a Soltrak**

Ferreycorp anunció el cambio de nombre de su subsidiaria Mega Representaciones, especialista en consumibles para la industria, por Soltrak. Con esta nueva identidad, Soltrak busca consolidarse como la experta en su rubro y reflejar sus planes de desarrollo, que incluyen la internacionalización de la mano de sus representadas.

Soltrak viene distribuyendo en el Perú prestigiosas marcas como lubricantes Mobil, neumáticos Good Year y artículos de seguridad industrial 3M, integrantes de un portafolio de más de 50 representaciones. Con parte de este abanico de marcas, la empresa hace su incursión en Bolivia, que expresa su visión de crecimiento.

### **Relevantes distinciones de Ferreycorp y de Ferreyros**

Ferreycorp formó parte por cuarto año del grupo de “Empresas Más Admiradas del Perú”, según anunciado por la revista G de Gestión y PwC, como resultado de una evaluación realizada por los principales ejecutivos del país: más de 4,500 encuestados, pertenecientes a 1,500 empresas.

En total, diez organizaciones peruanas líderes recibieron este importante reconocimiento. En la encuesta realizada, se determinó a las empresas referentes de excelencia en el país, explorando su desempeño en diversos atributos, tales como Buen Gobierno Corporativo y Visión Estratégica, que fueron vinculados a Ferreycorp.

Por su parte, Ferreyros, principal subsidiaria de la corporación, fue reconocida entre las 10 compañías con mejor reputación en el Perú por quinto año consecutivo, de acuerdo al ránking Merco (Monitor Empresarial de Reputación Corporativa), en alianza con el diario Gestión.

Este prestigioso ranking de origen español recogió la valoración de múltiples stakeholders, a través de más de 17,000 encuestas en su edición 2016. Ferreyros se mantuvo en el sexto puesto de la lista y, nuevamente, como la compañía con mejor reputación del sector Industria, posición que mantiene desde el lanzamiento del ranking en nuestro país.

## I. GESTIÓN COMERCIAL

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

En los primeros nueve meses del 2016, Ferreycorp y sus empresas subsidiarias operativas en Perú, Chile, Ecuador, Colombia, Guatemala, El Salvador, Nicaragua, Honduras y Belice alcanzaron niveles de ventas consolidadas de S/ 3,751 millones, mostrando una disminución de 7.6% frente a similar periodo del 2015. En el tercer trimestre de 2016 se alcanzó niveles de ventas de S/ 1,244 millones, menores en 11.0% frente a similar periodo del 2015.

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).

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

**Grupo III** - Empresas 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, Soltrak -ex Mega Representaciones-, Forbis Logistics, Sitech y Trex).

En el tercer trimestre del 2016, la composición de las ventas de Ferreycorp de acuerdo a esta distribución se muestra a continuación:

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

Ventas (S/ millones)	3T 2016	%	3T 2015	%	VAR %	a SET 16	%	a SET 15	%	VAR %
Ferreyyros	759	61.0%	919	65.8%	-17.5%	2,378	63.4%	2,654	65.4%	-10.4%
Unimaq	125	10.1%	148	10.6%	-15.3%	364	9.7%	421	10.4%	-13.6%
Orvisa	43	3.4%	46	3.3%	-7.1%	125	3.3%	134	3.3%	-6.7%
<b>Total distrib. CAT en el Perú</b>	<b>926</b>	<b>74.5%</b>	<b>1,113</b>	<b>79.6%</b>	<b>-16.8%</b>	<b>2,867</b>	<b>76.4%</b>	<b>3,209</b>	<b>79.1%</b>	<b>-10.7%</b>
<b>Total distrib. CAT y otros neg. en el Exterior</b>	<b>115</b>	<b>9.2%</b>	<b>110</b>	<b>7.9%</b>	<b>4.6%</b>	<b>340</b>	<b>9.1%</b>	<b>385</b>	<b>9.5%</b>	<b>-11.7%</b>
Ventas (S/ millones)	3T 2016	%	3T 2015	%	VAR %	a SET 16	%	a SET 15	%	VAR %
Soltrak (ex Mega Rep.)	67	5.4%	49	3.5%	37.1%	186	5.0%	142	3.5%	31.0%
Motored	57	4.6%	66	4.7%	-13.8%	147	3.9%	149	3.7%	-1.6%
Trex	25	2.0%	33	2.4%	-25.4%	70	1.9%	89	2.2%	-21.5%
Otras (Fargoline, Fiansa, Forbis, etc )	54	4.3%	27	1.9%	98.5%	141	3.8%	86	2.1%	64.3%
<b>Total otros negocios</b>	<b>202</b>	<b>16.3%</b>	<b>175</b>	<b>12.5%</b>	<b>15.6%</b>	<b>543</b>	<b>14.5%</b>	<b>466</b>	<b>11.5%</b>	<b>16.7%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1,244</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,398</b>	<b>100.0%</b>	<b>-11.0%</b>	<b>3,751</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,060</b>	<b>100.0%</b>	<b>-7.6%</b>

En el tercer trimestre del 2016, el primer grupo de empresas, integrado por los distribuidores de Caterpillar en el Perú, disminuyó sus ventas en 16.8% respecto al mismo periodo del año anterior, debido, principalmente, a una menor demanda del sector construcción.

El segundo grupo de empresas, con presencia en Centroamérica, incrementó sus ventas del trimestre en 4.6% frente al mismo periodo del año 2015, debido principalmente al incremento en ventas de equipos y repuestos automotrices en El Salvador como resultado de la adquisición de Transpesa el año pasado, hoy denominada Motored. La estrategia de diversificación, materializada hace algunos años, viene dando resultados positivos, ya que permite a la corporación lograr los volúmenes de ventas esperados gracias al incremento de algunas líneas cuando otras enfrentan contracción del mercado.

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 aumento de 15.6% en sus ventas, debido principalmente a los mayores ingresos alcanzados por Soltrak (ex Mega Representaciones), representante de llantas Goodyear, lubricantes Mobil y equipos de seguridad personal 3M. Este tercer grupo de compañías viene incrementando su participación en las ventas consolidadas de la corporación, que asciende actualmente al 16.3% del total, con S/ 202 millones.

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

Ventas (S/ miles)	3T 2016	%	3T 2015	%	Var %	Al 30 de set 2016	%	Al 30 de set 2015	%	Var %
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	119,082	9.6	120,094	8.6	-0.8	500,255	13.3	479,805	11.8	4.3
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	194,999	15.7	293,052	21.0	-33.5	569,913	15.2	823,109	20.3	-30.8
Equipos aliados	156,505	12.6	182,200	13.0	-14.1	419,864	11.2	494,392	12.2	-15.1
Alquileres y usados	91,036	7.3	133,568	9.6	-31.8	261,075	7.0	351,392	8.7	-25.7
Repuestos y servicios	564,452	45.4	574,172	41.1	-1.7	1,659,612	44.2	1,629,541	40.1	1.8
Otras líneas	117,530	9.5	94,700	6.8	24.1	340,027	9.1	281,647	6.9	20.7
<b>TOTAL</b>	<b>1,243,605</b>	<b>100.0</b>	<b>1,397,786</b>	<b>100.0</b>	<b>-11.0</b>	<b>3,750,747</b>	<b>100.0</b>	<b>4,059,886</b>	<b>100.0</b>	<b>-7.6</b>

Al analizar los resultados por línea de venta, al 30 de setiembre del 2016, podemos observar un incremento de 4% en la línea de camiones mineros y máquinas Caterpillar para la Gran Minería, y una relativa estabilidad trimestre a trimestre. Cabe destacar estos resultados en un entorno en que no se ha anunciado inversiones en nuevos proyectos. Se observa una reducción en las líneas de máquinas y motores Caterpillar, tanto en el acumulado como en el tercer trimestre del 2016, de 32% en promedio. Adicionalmente, cabe indicar que en el tercer trimestre del 2015 se registró dos negocios importantes a través de pedido directo de clientes de energía y construcción por S/ 83.1 millones. Si excluimos esta operación puntual del total de las ventas, la disminución en el trimestre 2016 pasa a ser 7%, frente a una reducción de 11% en el trimestre 2015.

De igual manera, en las ventas de equipos aliados y en las de alquileres y usados se aprecia una reducción en el trimestre y en el acumulado, de 15% y 29% en promedio, respectivamente, debido a una contracción del mercado de la construcción. Cabe señalar que la corporación ha podido ir redimensionando el tamaño de las flotas de alquiler de sus subsidiarias activas en esta línea de negocio como son Ferreyros y Unimaq.

Por su parte, las ventas de repuestos y servicios han mostrado un incremento del 2% en los primeros nueve meses del año debido al parque de maquinaria y equipos comercializados en los países donde opera Ferreycorp, con distribuidores que mantienen altas participaciones de mercado. Durante los últimos años, el parque de máquinas Caterpillar, marca representada por la corporación, ha crecido de manera importante, lo que permite la sostenibilidad del modelo de negocio.

Cabe destacar que las ventas de repuestos y servicios, en el tercer trimestre, alcanzaron niveles cercanos a los del mismo período del año anterior, elevando su participación con respecto a la composición de la venta, que permite llegar, en este tercer trimestre del 2016 a 45.4% de las ventas totales de la corporación, en comparación al 41.1% registrado en el tercer trimestre del año anterior.

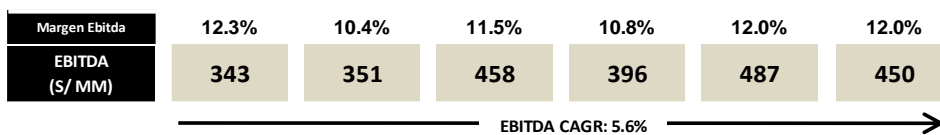


Se trata de las líneas que impulsan un mayor margen bruto ya que incurren a su vez en mayores gastos logísticos y de distribución, generando sin embargo, un EBITDA significativo a la corporación. El servicio posventa que Ferreycorp brinda a sus clientes se caracteriza por sus altos estándares de calidad 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. Así como representa un alto porcentaje de la venta, que fluctúa entre 40% y 45%, un porcentaje mayor de los colaboradores de toda la organización se dedica a las actividades de post venta descentralizada en las sucursales y lugares de operación.

Los negocios agrupados bajo “Otras líneas” muestran un incremento de 24.1%, debido al crecimiento logrado en las líneas de Implementos de Seguridad, Metalmecánica, Lubricantes y Neumáticos, con crecimientos de 62%, 255%, 3% y 2%, respectivamente.

Respecto a las ventas por líneas de negocio al 30 de setiembre de 2016, la prestigiosa marca Caterpillar, representada por la corporación a través de distribuidores exclusivos en Perú, Guatemala, El Salvador y Belice, mantiene su participación de 77% en los ingresos totales, si se tiene en cuenta la venta y el alquiler de máquinas y motores, así como la provisión de repuestos y servicios.

Es importante destacar que el margen EBITDA, alcanzado al 30 de setiembre 2016 es de 12.0%, explicado por el nivel de ventas obtenido en los primeros nueve meses, por los buenos márgenes brutos y operativos y por la generación de caja gracias a los buenos resultados del plan de control de gastos y el seguimiento permanente de todos los indicadores comerciales y financieros.



### 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 38.4% del total de las ventas en los primeros nueve meses del 2016, elevando su participación en 2

puntos porcentuales respecto del mismo período del año anterior, mientras que la construcción representó el 20% del total de las ventas, reduciendo su participación en 6 puntos debido al menor dinamismo en el sector. El mercado gobierno, por su parte, elevó su participación en el total de las ventas, debido a unas licitaciones de equipos ganadas en el periodo.

	3T 2016	3T 2015	Acum al 30/09/16	Acum al 30/09/15
Minería de Tajo abierto	34.9%	33.0%	38.4%	36.0%
Construcción	23.7%	25.5%	20.0%	26.4%
Minería Subterránea	14.3%	14.0%	13.6%	13.5%
Gobierno	1.9%	2.0%	3.6%	1.1%
Transporte	4.8%	3.1%	4.1%	3.3%
Industria, comercio y servicios	9.9%	9.4%	10.0%	10.7%
Agricultura y forestal	3.7%	3.5%	3.4%	3.2%
Pesca y marino	1.6%	1.4%	2.3%	1.2%
Hidrocarburos y energía	1.5%	5.0%	1.5%	3.2%
Otros	3.7%	3.1%	3.1%	1.5%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

## II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS

### 1. Ventas

Millones soles	3T 2016	3T 2015	%Var.	Al 30 de set 2016	Al 30 de set 2015	%Var.
Ventas	1,243.6	1,397.8	-11.0	3,750.7	4,059.9	-7.6

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

### 2. Utilidad bruta

Millones soles	3T 2016	3T 2015	%Var.	al 30 de set 2016	al 30 de set 2015	%Var.
Utilidad bruta	286.7	331.9	-13.6	896.0	949.6	-5.6
Margen bruto	23.1%	23.7%		23.9%	23.4%	

En el 3T 2016, la utilidad bruta fue inferior a la obtenida en el 3T 2015. En términos porcentuales, el margen bruto del trimestre fue de 23.1%, similar al del mismo período anterior.

### 3. Gastos de venta y administración

Millones soles	3T 2016	3T 2015	%Var.	al 30 de set 2016	al 30 de set 2015	%Var.
Gastos de venta y administrativos	196.4	207.2	-5.2	585.8	606.1	-3.3
% sobre ventas	-15.8%	-14.8%		-15.6%	-14.9%	

Los gastos de venta y administración del 3T 2016 han disminuido en 5.2% con relación al mismo trimestre del año anterior, debido a menores gastos variables por disminución de las ventas (comisiones, gastos de preentrega, entre otros).

#### 4. Gastos financieros

Millones soles	3T 2016	3T 2015	%Var.	al 30 de set 2016	al 30 de set 2015	%Var.
Gastos financieros	32.0	25.9	23.5	90.2	78.1	15.4
% sobre ventas	-2.6%	-1.9%		-2.4%	-1.9%	
Gastos financieros (sin tender)	24.8	25.9	-4.3	79.5	78.1	1.7
% sobre ventas (GF sin tender)	2.0%	-1.9%		2.1%	-1.9%	

El gasto financiero del 3T 2016 presenta un incremento de 23.5% con respecto al 3T 2015. Este incremento se explica, básicamente, por los gastos incurridos en la oferta de recompra del bono (*tender*) realizado en junio de este año (S/ 7.2 millones), que se ve compensado con la disminución del costo promedio de la deuda (tasa promedio). La diferencia en el costo de la deuda reemplazada tendrá un impacto estimado de S/ 6.4 millones.

#### 5. Utilidad (pérdida) en cambio

Millones soles	3T 2016	3T 2015	%Var.	al 30 de set 2016	al 30 de set 2015	%Var.
Diferencia en cambio	-21.7	-19.2	12.6	-6.0	-97.5	-93.8

Tal como hemos venido explicando, la variación del tipo de cambio mensual tiene efectos temporales en los resultados de Ferreycorp. En tal sentido, se puede apreciar que, con una devaluación de solo 0.029% al 30 de setiembre de 2016, se ha recuperado casi totalmente la pérdida en cambio del año. Sin embargo, si se analiza solo el trimestre, la pérdida por diferencia en cambio se ha producido por una devaluación del sol respecto al dólar de 3.37%, generando S/ 6.0 millones de pérdida en comparación con S/ 97.5 millones de pérdida en cambio del año pasado (devaluación de 7.83%). Como se ha destacado en otras oportunidades, es necesario recordar que la empresa tiene un calce cambiario

operativo natural. Las empresas de Ferreycorp se dedican, principalmente, a la importación de bienes de capital; por tanto, importan la maquinaria, facturan a sus clientes y se financian en dólares.

## 6. Utilidad neta

Millones soles	3T 2016	3T 2015	%Var.	al 30 de set 2016	al 30 de set 2015	%Var.
Utilidad neta	31.0	54.5	-43.1	164.4	123.4	33.3

Por todas las variables antes mencionadas, la utilidad del tercer trimestre del 2016, de S/ 31.0 millones, ha sido inferior a la utilidad del 3T 2015, de S/ 54.5 millones.

## 7. EBITDA

Millones soles	3T 2016	3T 2015	%Var.	al 30 de set 2016	al 30 de set 2015	%Var.
EBITDA	139.1	178.3	-22.0	450.2	486.6	-7.5
margen EBITDA	11.2%	12.8%		12.0%	12.0%	

El 91.6% 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 4.7% del EBITDA es producto de las empresas distribuidoras de Caterpillar y otros negocios en el exterior, mientras que el 3.7% proviene de las empresas subsidiarias que complementan la oferta de bienes y servicios para los diferentes sectores productivos. Estas compañías, en algunos casos, se encuentran en proceso de maduración, o constituyen empresas de servicios que, si bien son rentables, aportan un volumen de utilidad que no puede ser comparado con aquel de las empresas de bienes de capital.

El EBITDA al 30 de setiembre de 2016 ascendió a S/ 450.2 millones, en comparación con los S/ 486.6 millones al 30 de setiembre de 2015, lo que representa una disminución del 7.5%, que guarda una directa relación con la disminución de ventas del 7.6%.

**RESULTADOS POR GRUPO DE EMPRESAS**

(S/ miles)	Dealers CAT en Perú		Dealers CAT y otros negocios en Centramérica		Otros negocios	
	3T 2016	3T 2015	3T 2016	3T 2015	3T 2016	3T 2015
<b>Ventas</b>	926,422	1,112,846	114,902	109,884	202,281	175,056
<b>Utilidad Bruta</b>	225,172	269,784	28,203	30,412	33,287	31,696
<b>Margen Bruto</b>	<b>24%</b>	<b>24%</b>	<b>25%</b>	<b>28%</b>	<b>16%</b>	<b>18%</b>
<b>Gastos Operativos</b>	136,798	155,418	25,561	23,434	34,018	28,374
<b>Margen Operativo</b>	<b>10%</b>	<b>10%</b>	<b>2%</b>	<b>6%</b>	<b>0%</b>	<b>2%</b>
<b>Depreciación y Amortización</b>	23,954	32,151	3,931	4,952	6,046	7,539
<b>EBITDA</b>	127,387	153,323	6,586	13,544	5,157	11,462
<b>Margen EBITDA</b>	<b>14%</b>	<b>14%</b>	<b>6%</b>	<b>12%</b>	<b>3%</b>	<b>7%</b>

**III. ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

Al 30 de setiembre de 2016, el total de activos ascendió a S/ 4,677.3 millones, 2.0% menor a S/ 4,771.9 millones de activos al 30 de setiembre del 2015. Esta variación se ha originado, principalmente, por: i) la disminución de S/ 121.0 millones en los inventarios de las empresas de Ferreycorp, debido a la gestión de seguimiento estricto de los activos, que constituye uno de los principales objetivos de gestión de la corporación, a efectos de mejorar el flujo de caja de sus subsidiarias, y ii) la menor inversión en activos fijos, de S/ 1,372.3 millones en los primeros nueve meses del 2016, frente a S/ 1,400.4 millones en similar periodo del año anterior.

El efecto de la disminución del inventario tiene directa relación con la reducción de la deuda financiera de la corporación, que al 30 de setiembre de 2016 ascendió a S/ 1,837.2 millones, equivalente a US\$ 540 millones, lo que representa una disminución de 16.4% en dólares, en comparación con el saldo de dicha

deuda al 30 de setiembre de 2015, de US\$ 646 millones. Esta reducción ha sido efectuada con excedentes de caja generados en el trimestre.

El 44% de la deuda financiera (S/ 808.1 millones) corresponde a obligaciones financieras a corto plazo y la parte corriente de la deuda de largo plazo, mientras que el saldo (S/ 1,029.1 millones) corresponde a obligaciones financieras a largo plazo.

Las obligaciones que vencen en el 2016 ascendieron al cierre del tercer trimestre 2016 a US\$ 136 millones, mostrando una reducción de US\$ 53 millones comparado con el cierre del segundo trimestre del mismo año, de los cuales US\$ 20 millones se cancelaron, como ya mencionamos, con el flujo de caja generado, mientras que la diferencia se reperfiló con vencimiento a futuro, con buenas condiciones de financiamiento.

Es importante resaltar que el gasto financiero (excluyendo el tender) se ha mantenido gracias a una mejora en las tasas de interés y condiciones de financiamiento, que ofrece a la corporación la posibilidad de prepagar sin penalidades con los excedentes de caja que se generan. Esta flexibilidad fue además el motivo por el cual se prepagó parte del bono internacional (US\$ 122 millones).

Cabe mencionar que se cuenta con líneas de crédito disponibles para afrontar los pagos que fueran necesarios. Tal como es sabido, la corporación recurre a tres fuentes de financiamiento: Caterpillar Financial Services, mercado de capitales, así como 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 71% en dólares. El financiamiento en soles u otras monedas locales corresponde a financiamientos de subsidiarias que tienen un porcentaje de sus ingresos en sus propias monedas locales o cuya legislación no le permite mantener cuentas por cobrar en dólares (Trex Chile). Asimismo, el 98% de la deuda ha sido contratada a tasa fija, lo que representa una protección de posibles incrementos en las tasas de interés.

**Inversiones en activo fijo (Capex)**

En millones de soles	A set 2016	A set 2015
Infraestructura (1)	27.0	80.0
Maquinaria y equipo de taller	5.2	-1
Flota de alquiler	-66.0	-28.7
Otros (2)	7.3	8.2
Total S/	-26.6	58.9
Total US\$	-8.1	18.3

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

(1) Terrenos, edificios y otras construcciones

(2) Unidades de transporte y muebles y enseres

Las inversiones de capital (Capex) al 30 de setiembre del 2016 ascendieron a S/ -26.6 millones (- US\$ 8.1 millones), menores respecto del mismo período del 2015 (S/ 58.9 millones, equivalentes a US\$ 15.3 millones). En el rubro de infraestructura se incluye, principalmente, compra del terreno de La Joya (Arequipa) por Ferreyros, además de obras en curso que se vienen ejecutando en algunas subsidiarias. El CAPEX resulta negativo por la reducción de la flota, en respuesta a los nuevos niveles de demanda resaltando que viene a ser un activo semi fijo.



#### IV. RATIOS FINANCIEROS

	a Set 16	a Jun 16	a Mar 16	A Dic 15	a Set 15
Ratio corriente	1.59	1.51	1.66	1.88	1.86
Ratio de endeudamiento financiero	0.98	0.99	0.94	1.05	1.18
Ratio de endeudamiento total	1.62	1.67	1.78	1.79	1.87
Ratio de deuda financiera neta / EBITDA	2.76	2.56	2.25	2.67	3.19
Ratio de apalancamiento financiero ajustado	2.00	1.86	2.01	2.59	2.73
Ratio de cobertura de gastos financieros	4.99	5.35	6.18	6.27	6.23
Rotación de activos	1.06	1.11	1.16	1.15	1.14
Rotación de inventarios	2.86	2.77	2.81	2.67	2.71
ROE	11.8%	13.5%	13.2%	9.8%	7.3%
ROA	7.1%	7.7%	8.1%	7.6%	8.0%
ROIC	13.2%	14.3%	16.0%	14.1%	14.1%
Días de cobranza	72	62	56	56	60
Días de pago	46	47	44	42	43
Ciclo de caja	152	145	140	149	150
Valor contable por acción	1.80	1.74	1.68	1.72	1.64

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

Como se puede notar en el cuadro adjunto, los ratios corrientes y de endeudamiento se encuentran dentro de los niveles adecuados. Los ratios de apalancamiento considerados dentro de los *covenants* del bono internacional muestran un ligero deterioro debido a la variación del EBITDA, encontrándose, sin embargo, muy por debajo de los límites permitidos dentro del contrato de emisión de los bonos.

En relación a los ratios de rentabilidad, el ROE al 30 de setiembre 2016 presenta una mejora en comparación con el mismo período del año anterior, debido principalmente a una mejora en el margen neto, a pesar de las menores ventas, mientras que el ROA y ROIC disminuyen por una disminución en la utilidad operativa.

## **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 período. 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 período en base al total de activos de la corporación. Se calcula de la siguiente manera:  $(\text{Utilidad operativa} \times (1-T)) / \text{Promedio de Activos}$ .

**10) ROIC**

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

**11) Días de cobranza**

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

**12) Días de pago**

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

**13) Ciclo de caja**

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

**14) Valor contable por acción**

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

## FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

## ANEXO 1

**Estado de Resultados** (NOTA)

(En miles de nuevos soles)

	3T 2016	%	3T 2015	%	Var %	Al 30 de set 2016	%	Al 30 de set 2015	%	Var %
Ventas Netas	1,243,605	100.0	1,397,785	100.0	-11.0	3,750,747	100.0	4,059,886	100.0	-7.6
Costo de Ventas	-956,942	-76.9	-1,065,893	-76.3	-10.2	-2,854,762	-76.1	-3,110,278	-76.6	-8.2
<b>Utilidad bruta</b>	<b>286,663</b>	<b>23.1</b>	<b>331,892</b>	<b>23.7</b>	<b>-13.6</b>	<b>895,985</b>	<b>23.9</b>	<b>949,608</b>	<b>23.4</b>	<b>-5.6</b>
Gastos de Venta y Administración	-196,377	-15.8	-207,227	-14.8	-5.2	-585,799	-15.6	-606,053	-14.9	-3.3
Otros Ingresos (Egresos), neto	9,720	0.8	3,730	0.3	160.6	18,763	0.5	9,166	0.2	104.7
<b>Utilidad operativa</b>	<b>100,007</b>	<b>8.0</b>	<b>128,395</b>	<b>9.2</b>	<b>-22.1</b>	<b>328,949</b>	<b>8.8</b>	<b>352,721</b>	<b>8.7</b>	<b>-6.7</b>
Ingresos Financieros	5,193	0.4	5,292	0.4	-1.9	19,898	0.5	14,990	0.4	32.7
Diferencia en cambio	-21,669	-1.7	-19,242	-1.4	12.6	-6,016	-0.2	-97,540	-2.4	-93.8
Gastos Financieros	-31,999	-2.6	-25,918	-1.9	23.5	-90,155	-2.4	-78,123	-1.9	15.4
Participación en los resultados de asociadas	658	0.1	832	0.1	-20.9	5,116	0.1	4,650	0.1	10.0
<b>Utilidad antes de Impuesto a la renta</b>	<b>52,190</b>	<b>4.2</b>	<b>89,360</b>	<b>6.4</b>	<b>-41.6</b>	<b>257,792</b>	<b>6.9</b>	<b>196,699</b>	<b>4.8</b>	<b>31.1</b>
Impuesto a la Renta	-21,169	-1.7	-34,882	-2.5	-39.3	-93,356	-2.5	-73,338	-1.8	27.3
<b>Utilidad neta</b>	<b>31,020</b>	<b>2.5</b>	<b>54,478</b>	<b>3.9</b>	<b>-43.1</b>	<b>164,437</b>	<b>4.4</b>	<b>123,361</b>	<b>3.0</b>	<b>33.3</b>
Utilidad por acción	0.031		0.055			0.165		0.124		
<b>EBITDA</b>	<b>139,130</b>	<b>11.2</b>	<b>178,329</b>	<b>12.8</b>	<b>-22.0</b>	<b>450,239</b>	<b>12.0</b>	<b>486,612</b>	<b>12.0</b>	<b>-7.5</b>

NOTA: Algunas cifras han sido reclasificadas en este documento, para incluir la asignación de la utilidad bruta de las órdenes de compra transferidas por CAT a Ferreyros, como venta y costo de venta. 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 30-09-2016	al 30-09-2015	Variación %
Caja y bancos	94,527	124,565	-24.1
Cuentas por cobrar comerciales	1,151,885	1,128,413	2.1
Inventarios	1,258,338	1,379,353	-8.8
Otras cuentas por cobrar	159,646	154,417	3.4
Gastos pagados por adelantado	36,004	27,834	29.4
<b>Activo Corriente</b>	<b>2,700,400</b>	<b>2,814,582</b>	<b>-4.1</b>
Cuentas por cobrar comerciales a LP	36,684	42,848	-14.4
Otras cuentas por cobrar a LP	1,838	5,552	-66.9
Equipo de alquiler	358,409	528,696	-32.2
Otros activos fijos	1,613,436	1,446,957	11.5
	1,971,846	1,975,653	-0.2
Depreciación acumulada	-599,584	-575,245	4.2
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	1,372,262	1,400,408	-2.0
Inversiones	106,372	87,932	21.0
Intangibles, neto y crédito mercantil	266,691	263,235	1.3
Impuestos a las ganancias diferidos	193,004	157,343	22.7
<b>Activo no Corriente</b>	<b>1,976,851</b>	<b>1,957,318</b>	<b>1.0</b>
<b>Total Activo</b>	<b>4,677,251</b>	<b>4,771,900</b>	<b>-2.0</b>
Parte corriente de deuda a LP	233,748	218,680	6.9
Otros pasivos corrientes	1,461,280	1,293,124	13.0
<b>Pasivo corriente</b>	<b>1,695,028</b>	<b>1,511,804</b>	<b>12.1</b>
Deuda de largo plazo	1,029,133	1,455,995	-29.3
Otras cuentas por pagar	956	732	30.6
Interes minoritario	2,787	-	
Impuestos a las ganancias diferidos	166,879	140,478	18.8
<b>Total Pasivo</b>	<b>2,894,783</b>	<b>3,109,009</b>	<b>-6.9</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>1,782,468</b>	<b>1,662,891</b>	<b>7.2</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>4,677,251</b>	<b>4,771,900</b>	<b>-2.0</b>
<b>Otra información Financiera</b>			
Depreciación	89,975	107,446	
Amortización	11,417	11,455	

## FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

## ANEXO 3

**VENTAS NETAS**

(En miles de nuevos soles)

<b>Ventas</b> (S/ miles)	<b>3T 2016</b>	<b>%</b>	<b>3T 2015</b>	<b>%</b>	<b>Var</b> <b>%</b>	<b>Al 30 de set</b> <b>2016</b>	<b>%</b>	<b>Al 30 de set</b> <b>2015</b>	<b>%</b>	<b>Var</b> <b>%</b>
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	119,082	9.6	120,094	8.6	-0.8	500,255	13.3	479,805	11.8	4.3
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	194,999	15.7	293,052	21.0	-33.5	569,913	15.2	823,109	20.3	-30.8
Equipos aliados	156,505	12.6	182,200	13.0	-14.1	419,864	11.2	494,392	12.2	-15.1
Alquileres y usados	91,036	7.3	133,568	9.6	-31.8	261,075	7.0	351,392	8.7	-25.7
Repuestos y servicios	564,452	45.4	574,172	41.1	-1.7	1,659,612	44.2	1,629,541	40.1	1.8
Otras líneas	117,530	9.5	94,700	6.8	24.1	340,027	9.1	281,647	6.9	20.7
<b>TOTAL</b>	<b>1,243,605</b>	<b>100.0</b>	<b>1,397,786</b>	<b>100.0</b>	<b>-11.0</b>	<b>3,750,747</b>	<b>100.0</b>	<b>4,059,886</b>	<b>100.0</b>	<b>-7.6</b>

## FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

## ANEXO 4

**Conformación del pasivo al 30 de setiembre del 2016**

(En miles de US dólares)

	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		(A) Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacional CP	142,128	142,128	-	-	142,128
Inst. Financ. del Exterior CP	6,571	6,571	-	-	6,571
Inst. Financ. Nacionales LP	104,924	-	41,864	63,060	104,924
Inst. Financ. del Exterior LP	17,614	-	9,462	8,152	17,614
Inst. Financ. Nac y Ext LP (Leasing Fin)	2,015	-	764	1,250	2,015
<b>Proveedores:</b>					
Facturas por pagar Caterpillar	47,042	47,042	-	-	-
Letras por pagar Caterpillar	18,013	18,013	-	-	18,013
Otros	75,884	75,884	-	-	2,055
Bonos corporativos	160,150	-	-	160,150	160,150
Caterpillar Financial	85,935	-	16,130	69,805	85,935
Otros pasivos	190,380	139,771	469	50,140	470
<b>Total (US\$)</b>	<b>850,656</b>	<b>429,409</b>	<b>68,689</b>	<b>352,558</b>	<b>539,874</b>
<b>Total (S/.)</b>	<b>2,894,783</b>	<b>1,461,280</b>	<b>233,748</b>	<b>1,199,754</b>	<b>1,837,193</b>

(A) Sujeto a pago de intereses

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

(En miles de nuevos soles)

**al 30-09-2016****Flujo de efectivo de actividades de operación**

Cobranzas a clientes y terceros	3,626,798
Pagos a proveedores	-2,900,280
Pagos a trabajadores y otros	-305,022
Pagos de tributos e impuesto a las ganancias	-127,709

**Efectivo obtenido utilizado en las actividades de operación 293,786****Flujo de efectivo de actividades de inversión**

Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-89,752
Recompra de acciones	1,245
Adquisición de intangibles	-12,288
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	2,096

**Efectivo utilizado en las actividades de inversión -98,700****Flujo de efectivo de actividades de financiación**

Obtención de obligaciones financieras	1,704,926
Pago de obligaciones financieras	-1,871,786
Intereses pagados	-86,521
Pago de dividendos	-87,302
Interes minoritario (Fiansa)	2,787

**Efectivo proveniente de las actividades de financiación -337,896**

Aumento neto de efectivo	-142,809
Efectivo al inicio del año	233,322
Resultado por traslación	-120
Efectivo por variaciones en tasas de cambio	4,134
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>94,527</b>



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

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

**RESUMEN DE RESULTADOS**

En miles de soles

	IIIT 2016	III 2015	30-09-2016	30-09-2015
Ingresos	63,462	87,803	272,122	221,683
Diferencia en cambio	-7,613	-3,932	-1,358	-26,080
Utilidad neta	31,272	54,478	189,566	123,361

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 transferidos a la planilla de Ferreycorp S.A.A. a partir del 1° de enero de 2014, y el 1° de febrero de 2015 fueron transferidos 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 y optimizar el control de las operaciones de las empresas subsidiarias en general.

La corporación Ferreyrcorp valoriza sus inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, al “Método de participación patrimonial”.

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 3° T 2016 vs 3° T 2015**

#### **INGRESOS**

En el 3T del 2016, los ingresos obtenidos por la corporación ascendieron a S/ 63.4 millones, y presentan una disminución de S/ -24.3 millones respecto al mismo periodo del año anterior, explicados básicamente por: a) una disminución de S/ 18.5 millones en la participación en resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos (Ferenergy), por el menor resultado neto de sus subsidiarias; y b) los menores ingresos financieros por S/ 2.0 millones, debido a la cancelación algunos préstamos de algunas subsidiarias.

#### **GASTOS DE ADMINISTRACIÓN E INGRESOS DIVERSOS**

Tal como se mencionó anteriormente, en el mes de febrero del 2015 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, en ese sentido, el gasto incluye 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.

#### **DIFERENCIA EN CAMBIO**

La pérdida por diferencia en cambio del 3T 2016 se ha producido por una depreciación del sol respecto al dólar de 3.37%. En el 3T 2015 la depreciación del sol en relación con el dólar fue de 1.38%.

### **UTILIDAD NETA**

El resultado del 3T 2016 ascendió a S/ 31.3 millones, menor al resultado obtenido en el 3T 2015 que ascendió a S/ 54.5, debido básicamente a los menores ingresos descritos anteriormente y la pérdida en cambio.

### **ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

Como se puede observar en el anexo 2, al 30 de setiembre del 2016 el total de activos ascendió a S/ 2,657.6 millones, en comparación con S/ 2,819.7 millones al 30 de setiembre del 2015, lo que representa una disminución de S/ 144.1 millones (-5.1%). Las principales variaciones en el activo se deben a: 1) disminución del saldo de las cuentas por cobrar a filiales por pagos recibidos de algunas subsidiarias; 2) disminución de las propiedades de inversión, por la transferencia de unos inmuebles que se hicieron en el 2016 y en el 2015 a la principal Ferreyros S.A. ; y 3) por el incremento de inversiones en valores por S/. 63.0 millones debido básicamente a la política contable para valorizar sus inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, por el “Método de participación patrimonial”.

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

ANEXO 1

	IIIT 2016	III 2015	30-09-2016	30-09-2015
<b>Ingresos:</b>				
Participación en resultados de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	45,827	64,277	205,179	158,509
Ingresos financieros	7,901	9,927	35,317	29,193
Servicios de alquiler	6,826	7,882	20,984	22,425
Ingresos diversos	2,908	5,717	10,642	11,556
<b>Total ingresos</b>	<b>63,462</b>	<b>87,803</b>	<b>272,122</b>	<b>221,683</b>
Costo de servicio de alquiler	-1,635	-1,891	-3,993	-5,256
Gastos de administración	-7,377	-7,605	-23,652	-21,604
Gastos Financieros	-15,672	-14,844	-47,291	-44,360
Diferencia en cambio, neta	-7,613	-3,932	-1,358	-26,080
Egresos diversos	-1,755	-1,382	-4,115	-2,592
<b>Total egresos</b>	<b>-34,052</b>	<b>-29,654</b>	<b>-80,409</b>	<b>-99,892</b>
<b>Utilidad antes del impuesto a la renta</b>	<b>29,410</b>	<b>58,149</b>	<b>191,713</b>	<b>121,791</b>
Impuesto a las ganancias	1,862	-3,671	-2,147	1,570
<b>Utilidad neta</b>	<b>31,272</b>	<b>54,478</b>	<b>189,566</b>	<b>123,361</b>

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

(En miles de nuevos soles)

	30-09-2016	30-09-2015	Variación %
Caja y bancos	9,109	12,317	-26.0
Cuentas por cobrar comerciales, neto	316	3,010	-89.5
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	93,338	113,679	-17.9
Otras cuentas por cobrar	20,260	14,486	39.9
Gastos contratados por anticipado	4,254	1,183	259.6
<b>Activo Corriente</b>	<b>127,277</b>	<b>144,675</b>	<b>-12.0</b>
Cuentas por cobrar comerciales a LP	1,628	1,616	0.7
Otras cuentas por cobrar a LP	873	51	1,611.8
Otras cuentas por cobrar a relacionadas LP	450,445	598,207	-24.7
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	333,020	376,017	-11.4
Inversiones	1,762,077	1,699,123	3.7
Activos intangibles	268	-	-
<b>Activo no Corriente</b>	<b>2,548,311</b>	<b>2,675,014</b>	<b>-4.7</b>
<b>Total Activos</b>	<b>2,675,588</b>	<b>2,819,689</b>	<b>-5.1</b>
Parte corriente de la deuda a largo plazo	82,870	28,979	186.0
Otros pasivos corrientes	48,186	53,286	-9.6
<b>Pasivo corriente</b>	<b>131,056</b>	<b>82,265</b>	<b>59.3</b>
Deuda de largo plazo	720,180	1,034,420	-30.4
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos	41,884	40,124	4.4
<b>Total Pasivos</b>	<b>893,120</b>	<b>1,156,809</b>	<b>-22.8</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>1,782,468</b>	<b>1,662,880</b>	<b>7.2</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>2,675,588</b>	<b>2,819,689</b>	<b>-5.1</b>

**Conformación del pasivo al 30 de setiembre del 2016****ANEXO 3**

(En miles de US dólares)

	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacionales LP	75,833	-	24,352	51,480	75,833
Bono internacional	160,150	-	-	160,150	160,150
Otros pasivos	26,468	26,468	-	-	-
<b>Total (US\$)</b>	<b>262,451</b>	<b>26,468</b>	<b>24,352</b>	<b>211,631</b>	<b>235,983</b>
<b>Total (S/.)</b>	<b>893,120</b>	<b>90,070</b>	<b>82,870</b>	<b>720,180</b>	<b>803,050</b>

(A) Sujeto a pago de interés

## ANEXO 4

**Estado de Flujos de Efectivo**

(En miles de nuevos soles)

al 30-09-2016

<b>Flujo de efectivo de actividades de operación</b>	
Cobranzas a clientes	50,849
Dividendos recibidos	103,015
Pagos a proveedores	-8,258
Pagos a trabajadores	-30,719
Pago de tributos	-4,238
Otros pagos de operación	-110
<b>Efectivo utilizado en las actividades de operación</b>	<b>110,539</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión</b>	
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-4,170
Adquisición de intangibles	-259
Otros cobros (pagos) de efectivo relativos a la actividad de inversión	-40,791
<b>Efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>-45,220</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiación</b>	
Obtención de Préstamos	244,035
Préstamos de entidades relacionadas	415,050
Amortización de préstamos	-533,648
Amortización de préstamos de entidades relacionadas	-131,711
Recompra o Rescate de Acciones de la Entidad (Acciones en Cartera)	1,245
Intereses pagados	-40,489
Dividendos pagados	-87,302
<b>Efectivo proveniente de las actividades de financiación</b>	<b>-132,820</b>
Aumento neto de efectivos	-67,501
Efecto de variaciones en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo	-53
Efectivo al inicio del año	76,663
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>9,109</b>

**DISCLAIMER**

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