

Para mayor información,
contactar con:

Patricia Gastelumendi L.

Gerente Corporativo de Administración y Finanzas

Tel: (511) 626-4257

patricia.gastelumendi@ferreycorp.com.pe

Elizabeth Tamayo M.

Ejecutiva de Relaciones con Inversionistas

Tel: (511) 626-5112

elizabeth.tamayo@ferreycorp.com.pe

Liliana Montalvo V.

Gerente de Relaciones con Inversionistas y Mercado de Capitales

Tel: (511) 626-4163

liliana.montalvo@ferreycorp.com.pe

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

Cuarto trimestre 2016

Lima, 14 de febrero del 2017.- Ferreycorp S.A.A., corporación líder dentro del rubro de bienes de capital y servicios complementarios, basada en el Perú y con presencia en otros países en Latinoamérica, anuncia sus resultados consolidados para el cuarto trimestre y para todo el año 2016.

Los estados financieros de este informe se reportan en forma consolidada de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y están expresados en nuevos soles.

RESUMEN EJECUTIVO POR LOS RESULTADOS ACUMULADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

- La utilidad neta de Ferreycorp y sus subsidiarias alcanzó S/ 230 millones en el año 2016, lo que representa un incremento de 42% frente al año 2015 (S/ 162 millones)., La reducida variación del tipo de cambio de enero a diciembre de 2016 permitió obtener resultados sin distorsiones, a diferencia del 2015, cuyos resultados fueron muy impactado por una pérdida de cambio del orden de S/. 151.8 millones.
- Las ventas al 31 de diciembre de 2016 ascendieron a S/ 4,856 millones, que equivalen al 91.1% del año 2015 (S/ 5,333 millones), como resultado del menor crecimiento de la economía y la reducción de los niveles de inversión y, en especial, por la contracción en el mercado de construcción e infraestructura. Los niveles de venta de maquinaria alcanzados en los principales sectores en que operan las subsidiarias de Ferreycorp permitieron mantener una muy alta participación de mercado en esa línea de negocio, consolidándose el liderazgo de la corporación.
- El margen bruto alcanzado durante el 2016 fue de 24.3%, similar al obtenido durante el 2015, gracias a una adecuada

mezcla de las diferentes líneas de negocio en las ventas totales. Por su parte, el margen operativo fue 8.7% al cierre del 2016, ligeramente inferior al 9.2% del 2015. Ambos márgenes son destacables frente al difícil entorno de negocios en el año. En el 2016, los ingresos diversos fueron de S/ 40.9 millones, frente a los S/ 18 millones obtenidos al cierre del año 2015, como resultado de la venta de unas inversiones de la subsidiaria Inti.

- El EBITDA al 31 de diciembre de 2016, fue de S/ 583 millones, manteniendo el margen EBITDA promedio de 12% que hemos obtenido en los últimos años.
- La deuda financiera, del orden de US\$ 521 millones al 31 de diciembre de 2016, mostró una reducción de 11% –que equivale a US\$ 65 millones–, frente a los US\$ 586 millones al 2015, gracias al flujo de caja libre obtenido, debido al menor requerimiento de capital de trabajo y una mejor rotación del inventario. No obstante, el gasto financiero se incrementó de S/. 106.4 a S/. 124.7 millones debido básicamente a los gastos incurridos en la oferta de recompra del bono (*Tender Offer*), realizada en junio de 2016, por lo cual el ratio de apalancamiento se ubicó en 2.78 al 31 de diciembre del 2016, comparado con 2.64 a diciembre de 2015.
- La utilidad por acción al 31 de diciembre de 2016 fue de S/ 0.231, 45% superior que la obtenida en el mismo periodo del 2015 (S/ 0.161). Tal como se mencionó sobre la utilidad neta, este resultado refleja la actividad del negocio sin distorsiones, gracias a la estabilidad del tipo de cambio presentada en el 2016.
- Al cierre del 2016, el Flujo de Caja Libre fue de S/ 247 millones, mayor a lo registrado el año anterior, que fue de S/140 millones. Esta mejora se debe principalmente a una mejor gestión en inventarios y una menor inversión en CAPEX.


CUARTO TRIMESTRE 2016 VS CUARTO TRIMESTRE 2015

- La utilidad neta en el cuarto trimestre del año alcanzó S/ 66 millones, superior en 71% respecto al resultado obtenido en similar periodo del 2015 (S/ 38 millones), explicado por la poca variación del tipo de cambio, que permitió mostrar el resultado sin el efecto de pérdida cambiaria, a diferencia del 2015, cuando hubo una fuerte apreciación del dólar, generando una pérdida en cambio de S/. 54.3 millones.
- En el cuarto trimestre del 2016, Ferreycorp y sus subsidiarias alcanzaron ventas de S/ 1,106 millones, menores en 13% a las obtenidas durante el mismo período del año anterior (S/ 1,273 millones), debido, principalmente, a la menor demanda de clientes del sector minería y construcción, evidenciados en la disminución de las tasas de crecimiento que aún se siguen experimentando en el país.
- El margen bruto en el cuarto trimestre del 2016 alcanzó un resultado de 25.8%, inferior al 26.9% del cuarto trimestre del 2015. El margen operativo se ubicó en 8.7% en el cuarto trimestre de 2016, frente al 10.8% del mismo período del 2015, debido a la reducción del margen antes referido y al alto porcentaje de gasto sobre ventas, como consecuencia de las menores ventas. Cabe señalar que el ritmo de reducción de gastos se vio afectado en el último trimestre por la provisión de cuentas por cobrar que realizaron algunas compañías. El margen EBITDA del cuarto trimestre de 2016 es de 12%, frente al 14.2% obtenido en el mismo período del año anterior.
- El Flujo de Caja Libre en el cuarto trimestre de 2016 fue de S/127 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.

(en millones excepto los indicadores por acción)	Cuarto Trimestre			Acumulado		
	2016	2015	%Var.	2016	2015	%Var.
Ventas netas	\$325	\$383	-15.0%	\$1,439	\$1,673	-14.0%
Ventas netas	S/. 1,106	S/. 1,273	-13.1%	S/. 4,856	S/. 5,333	-8.9%
Utilidad bruta	S/. 285	S/. 343	-16.8%	S/. 1,181	S/. 1,292	-8.6%
Utilidad operativa	S/. 96	S/. 138	-30.3%	S/. 425	S/. 490	-13.4%
Gastos financieros	S/. -35	S/. -28	22.5%	S/. -125	S/. -106	17.3%
Diferencia en cambio	S/. 7	S/. -54		S/. 0	S/. -152	
Utilidad neta	S/. 66	S/. 38	71.1%	S/. 230	S/. 162	42.3%
EBITDA	S/. 133	S/. 180	-26.5%	S/. 583	S/. 667	-12.6%
Utilidad por acción	0.067	0.038	74.7%	0.233	0.161	45.3%
EBITDA por acción	0.134	0.179	-24.9%	0.591	0.662	-10.8%
Flujo de caja libre	S/. 127	S/. 145	-12.4%	S/. 247	S/. 140	76.1%
Margen bruto	25.8%	26.9%		24.3%	24.2%	
Margen operativo	8.7%	10.8%		8.7%	9.2%	
Margen neto	5.9%	3.0%		4.7%	3.0%	
Margen EBITDA	12.0%	14.2%		12.0%	12.5%	
Ratio de endeudamiento				0.83	1.15	
Deuda Financiera neta (de caja) / EBITDA				2.78	2.64	

HECHOS DESTACADOS



El Ranking "La Voz del Mercado" 2016, presentado por EY y la Bolsa de Valores de Lima (BVL), destacó a Ferreycorp como la segunda empresa con mejores prácticas de Gobierno Corporativo, entre los 27 emisores más líquidos del mercado peruano.

El estudio que da lugar al ranking es el resultado de una encuesta anónima, a cargo de GfK, en la que participaron más de 340 especialistas, entre ellos inversionistas institucionales, analistas financieros, calificadores de riesgo, banca de empresa, reguladores, directores de empresas, académicos y periodistas de negocios.

De esta forma, se recoge la percepción de los principales agentes de mercado de capitales, local y extranjero, respecto a la calidad del Gobierno Corporativo de las empresas analizadas.

Asimismo, Ferreycorp fue distinguida por la Agenda Líderes Sustentables 2020, ALAS20, con el segundo puesto en la categoría Empresa Líder en Gobierno Corporativo.

ALAS20 es la única iniciativa latinoamericana, realizada en Chile, Perú, Colombia, México y Brasil, que evalúa, califica y reconoce la excelencia en la divulgación pública de las mejores prácticas de desarrollo sustentable, gobierno corporativo, y relaciones con inversionistas, distinguiendo a empresas, inversionistas y profesionales.

I. GESTIÓN COMERCIAL

1. COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR GRUPO DE EMPRESAS

A lo largo del 2016, Ferreycorp y sus empresas subsidiarias alcanzaron niveles de ventas consolidadas de S/ 4,856 millones, mostrando una disminución de 8.9% en comparación a las ventas registradas durante el 2015. En el cuarto trimestre de 2016 se obtuvo niveles de ventas de S/ 1,105 millones, menores en 13.0% frente a similar periodo del 2015.

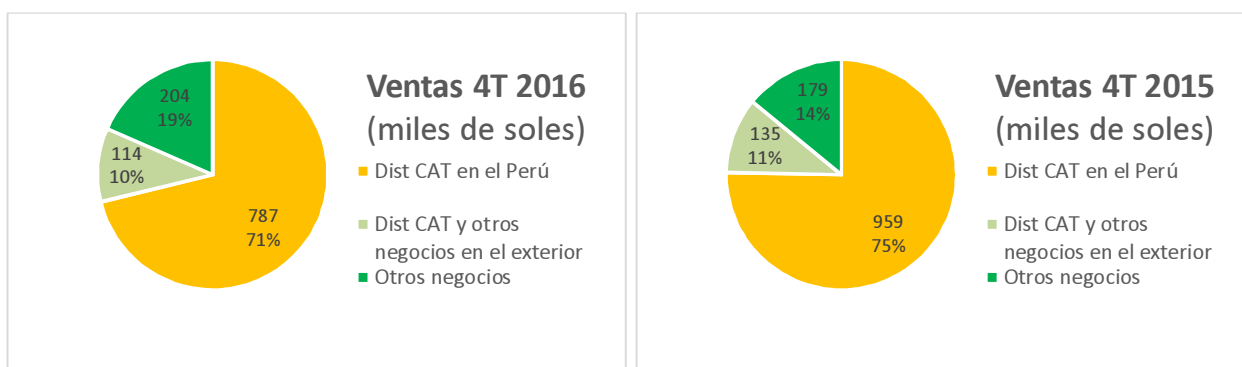
Ferreycorp distribuye sus negocios en tres grandes grupos:

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 Sudamérica para los diferentes sectores productivos (Motored, Soltrak, Trex, Motriza, Fargoline, Forbis Logistics, Fiansa y Sitech).

En el cuarto 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)	4T 2016	%	4T 2015	%	VAR %	a DIC 16	%	a DIC 15	%	VAR %
Ferreyros	638	57.7%	793	62.4%	-19.6%	3,016	62.1%	3,447	64.7%	-12.5%
Unimaq	116	10.5%	119	9.3%	-1.9%	480	9.9%	540	10.1%	-11.0%
Orvisa	33	3.0%	47	3.7%	-28.2%	159	3.3%	181	3.4%	-12.2%
Total distrib. CAT en el Perú	787	71.2%	959	75.4%	-17.9%	3,655	75.3%	4,168	78.2%	-12.3%
Total distrib. CAT y otros neg. en el Exterior	114	10.4%	135	10.6%	-15.1%	455	9.4%	520	9.7%	-12.6%

Ventas (\$/ millones)	4T 2016	%	4T 2015	%	VAR %	a DIC 16	%	a DIC 15	%	VAR %
Soltrak (ex Mega Rep.)	67	6.0%	50	4.0%	32.7%	253	5.2%	192	3.6%	31.4%
Motored	54	4.8%	51	4.0%	6.0%	200	4.1%	199	3.7%	0.3%
Trex	32	2.9%	50	3.9%	-35.6%	102	2.1%	138	2.6%	-26.6%
Otras (Fargoline, Motriza, Forbis, etc)	51	4.6%	28	2.2%	85.0%	192	4.0%	114	2.1%	68.2%
Total otros negocios	204	18.4%	178	14.0%	14.1%	747	15.4%	645	12.1%	15.9%
TOTAL	1,106	100.0%	1,272	100.0%	-13.1%	4,856	100.0%	5,333	100.0%	-8.9%

En el cuarto trimestre del 2016, el primer grupo de empresas, integrado por los distribuidores de Caterpillar en el Perú, disminuyó sus ventas en 17.9% respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a un menor dinamismo en los diversos sectores económicos, principalmente en minería y construcción.

El segundo grupo de empresas, con presencia en Centroamérica, disminuyó sus ventas del trimestre en 15.1% frente al mismo periodo del año 2015, debido principalmente a la caída en las ventas del sector construcción.

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 14% en sus ventas, debido principalmente a los mayores ingresos alcanzados por Soltrak, 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 18.4% del total, con S/ 204 millones, explicadas por el crecimiento de la línea de consumibles y las subsidiarias que ofrecen servicios logísticos.

2. COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR LÍNEA DE NEGOCIO

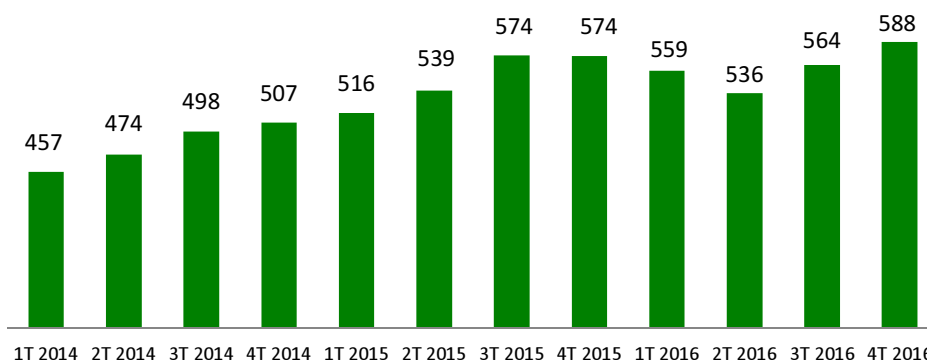
Ventas (\$/ miles)	4T 2016	%	4T 2015	%	Var %	Al 31 de dic 2016	%	Al 31 de dic 2015	%	Var %
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	38,631	3.5	93,961	7.4	-58.9	538,886	11.1	573,766	10.8	-6.1
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	133,672	12.1	222,368	17.5	-39.9	703,585	14.5	1,045,477	19.6	-32.7
Equipos aliados	143,853	13.0	172,509	13.6	-16.6	563,718	11.6	666,901	12.5	-15.5
Alquileres y usados	98,276	8.9	114,264	9.0	-14.0	359,351	7.4	465,655	8.7	-22.8
Repuestos y servicios	587,514	53.1	573,516	45.1	2.4	2,247,125	46.3	2,203,057	41.3	2.0
Otras líneas	103,592	9.4	96,017	7.5	7.9	443,619	9.1	377,664	7.1	17.5
TOTAL	1,105,538	100.0	1,272,635	100.0	-13.1	4,856,284	100.0	5,332,521	100.0	-8.9

Al analizar los resultados por línea de venta, al 31 de diciembre del 2016, podemos observar una ligera reducción de 6.1% en la línea de camiones mineros y máquinas Caterpillar para la Gran Minería, y una disminución de 59% concretamente en el último trimestre. Se observa también una reducción en las líneas de máquinas y motores Caterpillar, tanto en el acumulado como en el cuarto trimestre del 2016, de 36% en promedio. Estos resultados son la consecuencia del entorno actual donde no se han anunciado aún importantes inversiones en nuevos proyectos.

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 16% y 18% 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, la participación de la línea de repuestos y servicios en las ventas totales de la corporación se incrementa de 41% en el 2015 a 46%. Es importante mencionar que las ventas de repuestos y servicios en el cuarto trimestre alcanzaron un récord de S/ 588 millones mostrando un incremento del 2.4% 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.

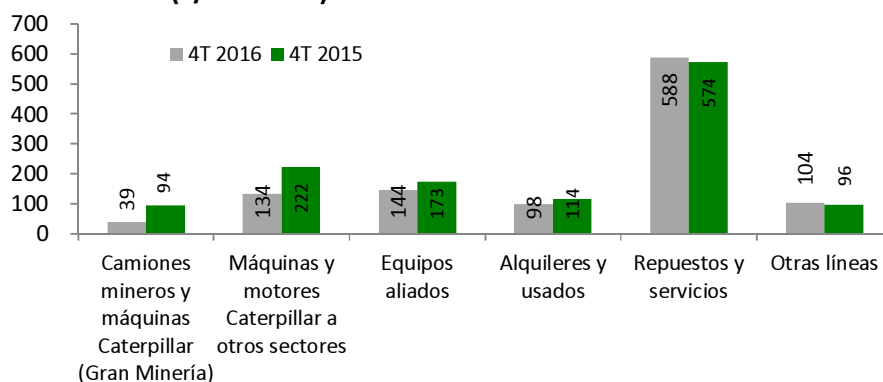
Repuestos y servicios (S/. millones)



Se trata de las líneas que impulsan un mayor margen bruto y que generan un significativo 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. En esta coyuntura de menor actividad económica, esta línea de negocio representa un alto porcentaje de la venta, que fluctúa entre 40% y 50% y a su vez permite una diversificación que ayuda a estabilizar los ingresos.

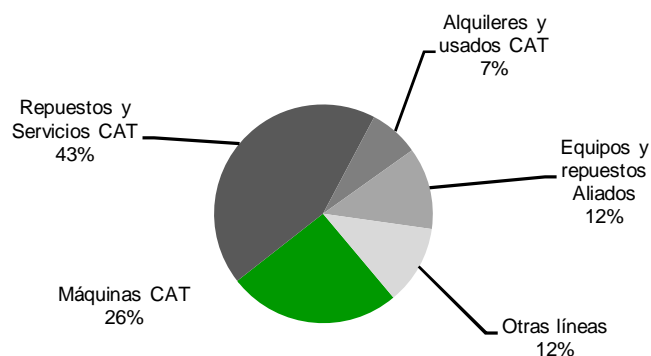
Los negocios agrupados bajo "Otras líneas" muestran un incremento de 8%, explicado por las líneas de Implementos de Seguridad, Lubricantes y Neumáticos, con crecimientos de 48%, 3% y 9%, respectivamente.

Ventas por Línea de negocio (S/ millones)

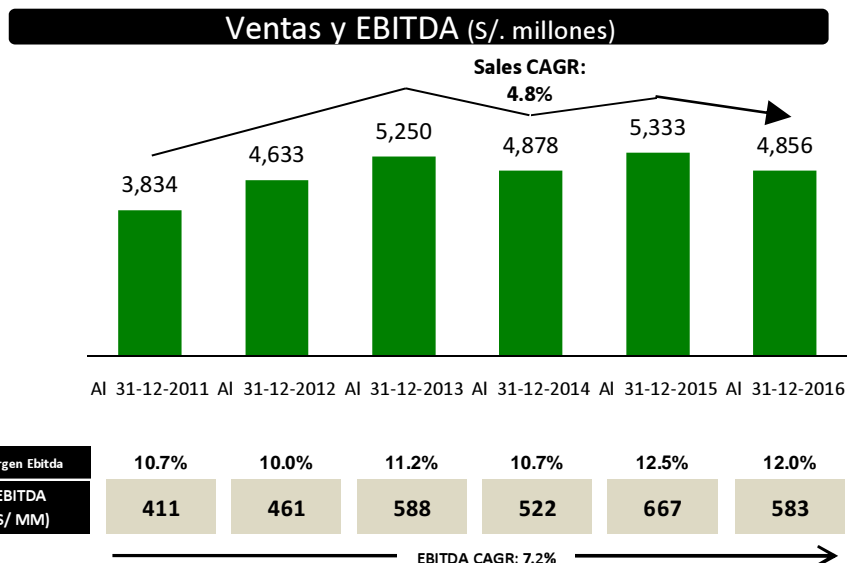


Respecto a las ventas por líneas de negocio al 31 de diciembre de 2016, la prestigiosa marca Caterpillar, representada por la corporación a través de distribuidores exclusivos en Perú, Guatemala, El Salvador y Belice, mantiene su participación de 76% en los ingresos totales, la cual incluye la venta y el alquiler de máquinas y motores, así como la de repuestos y servicios.

Ventas (a diciembre 2016)



Es importante destacar que el margen EBITDA alcanzado al 31 de diciembre 2016 es de 12%, explicado por el nivel de ventas obtenido a lo largo del año, por los buenos márgenes brutos y operativos gracias al 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% del total de las ventas del 2016, elevando su participación en 2 puntos porcentuales respecto del mismo período del año anterior, mientras que la construcción representó el 22% del total de las ventas, reduciendo su participación en 4 puntos debido al menor dinamismo en el sector. Cabe mencionar además el aporte de la minería subterránea; el sector industria, comercio y servicios; el sector transporte; el sector agricultura y forestal; y el mercado gobierno, que elevó su participación en el total de las ventas, debido a unas licitaciones de equipos ganadas en el periodo.

	4T 2016	4T 2015	Acum al 31/12/16	Acum al 31/12/15
Minería de Tajo abierto	35.4%	39.8%	37.7%	35.5%
Construcción	24.5%	29.6%	21.9%	26.1%
Minería Subterránea	15.0%	6.3%	13.9%	13.4%
Gobierno	0.9%	1.6%	3.0%	1.4%
Transporte	4.8%	3.3%	4.3%	3.3%
Industria, comercio y servicios	11.1%	12.9%	10.8%	11.0%
Agricultura y forestal	3.9%	2.3%	3.5%	3.3%
Pesca y marino	1.8%	0.9%	2.2%	1.3%
Hidrocarburos y energía	1.1%	1.1%	1.4%	3.1%
Otros	1.5%	2.3%	1.3%	1.5%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS

1. Ventas

Millones soles	4T 2016	4T 2015	%Var.	Al 31 de dic 2016	Al 31 de dic 2015	%Var.
Ventas	1,105.5	1,272.6	-13.1	4,856.3	5,332.5	-8.9

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

2. Utilidad bruta

Millones soles	4T 2016	4T 2015	%Var.	Al 31 de dic 2016	Al 31 de dic 2015	%Var.
Utilidad bruta	284.9	342.5	-16.8	1,180.9	1,292.1	-8.6
Margen bruto	25.8%	26.9%		24.3%	24.2%	

En el 4T 2016, la utilidad bruta fue inferior a la obtenida en el 4T 2015 debido a la menor venta en dicho trimestre. En términos porcentuales, el margen bruto del trimestre fue de 25.8%, inferior al del mismo período del año anterior, pero superior a los obtenidos en los primeros tres trimestres del 2016, de alrededor de 23%.

3. Gastos de venta y administración

Millones soles	4T 2016	4T 2015	%Var.	Al 31 de dic 2016	Al 31 de dic 2015	%Var.
Gastos de venta y administrativos	211.0	213.8	-1.3	796.8	819.8	-2.8
% sobre ventas	-19.1%	-16.8%		-16.4%	-15.4%	

Los gastos de venta y administración del 4T 2016 han mostrado una ligera disminución de 1.3% con relación al mismo trimestre del año anterior. El esfuerzo de reducción de gastos se vio aminorado por algunas medidas para adecuar la estructura al nuevo entorno de negocios que tienen un efecto inicial en gastos, así como, algunas provisiones.

4. Gastos financieros

Millones soles	4T 2016	4T 2015	%Var.	Al 31 de dic 2016	Al 31 de dic 2015	%Var.
Gastos financieros	34.6	28.2	22.5	124.7	106.4	17.3
% sobre ventas	-3.1%	-2.2%		-2.6%	-2.0%	

El gasto financiero del 4T 2016 presenta un incremento de 22.5% con respecto al 4T 2015. Este incremento se explica, básicamente, por el *premium* pagado en el *Tender Offer*, que asciende a S/ 14 millones, registrados en tercer y cuarto trimestre. Este Premium se recuperará en los próximos tres años, por la reducción del costo de la deuda obtenida, en los nuevos financiamientos que reemplazaron parte de la recompra de dichos bonos, que en promedio asciende a 2.95%, versus el costo del cupón de 4.875%. El ahorro a generarse será de \$ 7.3 millones en los 3 años.

5. Utilidad (pérdida) en cambio

Millones soles	4T 2016	4T 2015	%Var.	Al 31 de dic 2016	Al 31 de dic 2015	%Var.
Diferencia en cambio	6.5	-54.3	-112.0	0.5	-151.8	-100.3

Tal como se ha explicado en anteriores ocasiones, la variación del tipo de cambio mensual tiene efectos temporales en los resultados de Ferreycorp. La pérdida en cambio del año 2015 fue recuperada parcialmente en ese mismo año, y la diferencia en los primeros meses del 2016. Por otro lado, la poca variación del tipo de cambio en el 2016 ha generado menores distorsiones a lo largo del mismo, con un efecto acumulado casi nulo. Sin embargo, si se analiza solo el trimestre, la utilidad por diferencia en cambio se ha producido por una apreciación del sol respecto al dólar de 1.26%, generando S/ 6.5 millones de utilidad en comparación con S/ 54.3 millones de pérdida en cambio del año pasado (devaluación de 5.9%). 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	4T 2016	4T 2015	%Var.	Al 31 de dic 2016	Al 31 de dic 2015	%Var.
Utilidad neta	65.7	38.4	71.1	230.2	161.8	42.3

La utilidad del cuarto trimestre del 2016 fue de S/ 65.7 millones, superior en 71% a la utilidad del 4T 2015, que asciende a S/ 38.4 millones,

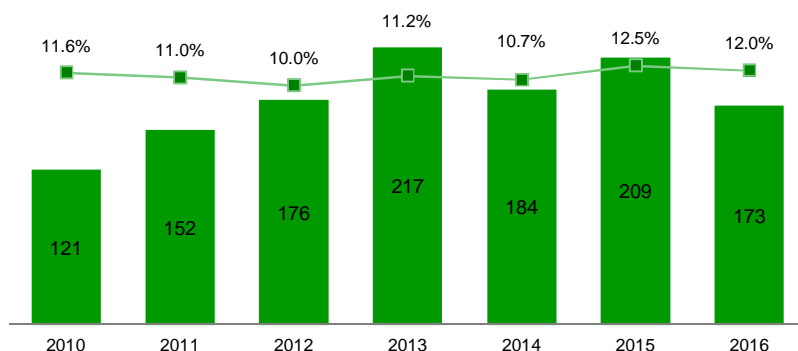
7. EBITDA

Millones soles	4T 2016	4T 2015	%Var.	Al 31 de dic 2016	Al 31 de dic 2015	%Var.
EBITDA	132.6	180.3	-26.5	582.8	666.9	-12.6
margen EBITDA	12.0%	14.2%		12.0%	12.5%	

Al 31 de diciembre del 2016, el 83.3% del EBITDA de la corporación fue generado por las empresas subsidiarias que distribuyen Caterpillar y marcas aliadas en el Perú (Ferreyros, Unimaq y Orvisa), negocios que aportan el mayor volumen de ventas y utilidad a la corporación. Por su parte, el 11.1% del EBITDA es producto de las empresas distribuidoras de Caterpillar y otros negocios en el exterior, mientras que el 5.6% proviene de las empresas subsidiarias que complementan la oferta de bienes y servicios para los diferentes sectores productivos. Estas compañías, en algunos casos, son aún jóvenes y se han visto afectadas por la contracción del mercado de los últimos dos años, sin que les sea posible ajustar sus gastos por encontrarse aún en una fase de penetración de mercado. En otros casos, se trata de negocios con diferentes expectativas de rentabilidad, pero que gradualmente se beneficiarán de las sinergias con otras empresas de la corporación.

El EBITDA al 31 de diciembre de 2016 ascendió a S/ 582.8 millones, en comparación con los S/ 666.9 millones al 31 de diciembre de 2015, lo que representa una disminución del 12.6%, que guarda una directa relación con la disminución de ventas.

■ EBITDA —■— Margen Ebitda
 (en millones de dólares)



RESULTADOS POR GRUPO DE EMPRESAS

(S/ miles)

	Dealers CAT en Perú		Dealers CAT y otros negocios		Otros negocios	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Ventas	3,654,749	4,167,970	454,570	519,826	746,966	644,725
Utilidad Bruta	923,175	1,039,940	120,701	130,899	136,987	121,300
Margen Bruto	25%	25%	27%	25%	18%	19%
Gastos Operativos	563,965	603,719	102,295	95,565	129,609	125,100
Margen Operativo	10%	10%	4%	7%	1%	-1%
Depreciación y Amortización	89,861	111,335	20,344	21,958	17,280	17,224
EBITDA	479,095	575,424	70,292	58,498	24,421	21,009
Margen EBITDA	13%	14%	15%	11%	3%	3%

Nota: Estos resultados no incluyen a Ferreycorp individual.

III. ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2016, el total de activos ascendió a S/ 4,807.8 millones, 2.8% menor a S/ 4,945.9 millones de activos al 31 de diciembre del 2015. Esta variación se ha originado, principalmente, por: i) la disminución de S/ 146.4 millones en los inventarios 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, y ii) a la disminución de los activos fijos, de S/ 2,152.9 millones el 2016, frente a S/ 2,215.2 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 31 de diciembre de 2016 ascendió a S/ 1,749.7 millones, equivalente a US\$ 521 millones, lo que representa una disminución de 11.3% en dólares, en comparación con el saldo de dicha deuda al 31 de diciembre de 2015, de US\$ 586 millones. Esta reducción ha sido efectuada con excedentes de caja generados durante el año.

El 43% de la deuda financiera (S/ 779.7 millones) corresponde a obligaciones financieras a corto plazo y la parte corriente de la deuda de largo plazo, mientras que el saldo (S/ 970 millones) corresponde a obligaciones financieras a largo plazo.

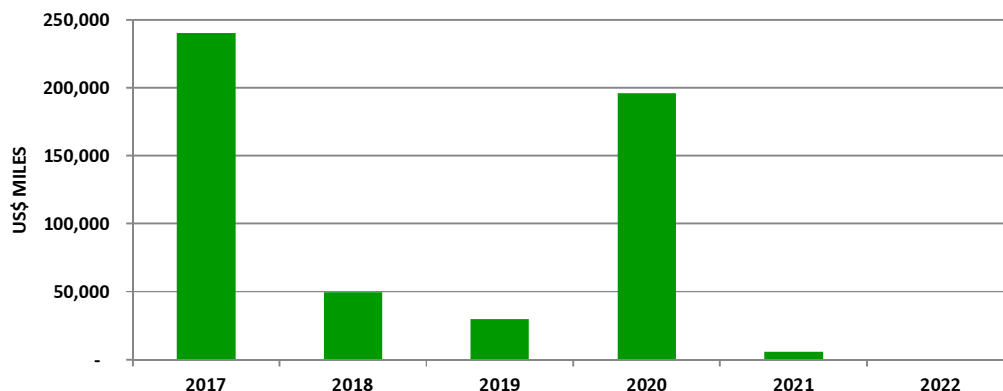
Dado al entorno de bajas tasas de interés, mantuvimos la estrategia de continuar con una parte importante de la deuda en corto plazo; sin embargo, parte de ellos serán reperfilados durante el año, de acuerdo a la necesidad.

Es importante resaltar que el gasto financiero (excluyendo el tender) se ha mantenido gracias al entorno de bajas tasas de interés. 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. Al 31 de diciembre del 2016, la tasa de interés promedio de financiamiento se redujo a 4.12%, comparada con la tasa de 4.63% que se obtuvo en el mismo período del año anterior. 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.

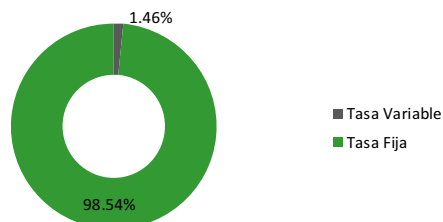
Las obligaciones que vencen en el 2016 ascendieron al cierre del cuarto trimestre 2016 a US\$ 521 millones, mostrando una reducción de US\$ 65 millones comparado con US\$ 586, del mismo período del año anterior, los cuales se cancelaron, como ya mencionamos, con el flujo de caja generado.

A continuación, se detalla el vencimiento anual de la deuda consolidada de Ferreycorp y subsidiarias, la cual ha sido contratada en un 71.3% 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 98.54% de la deuda ha sido contratada a tasa fija, lo que representa una protección de posibles incrementos en las tasas de interés.

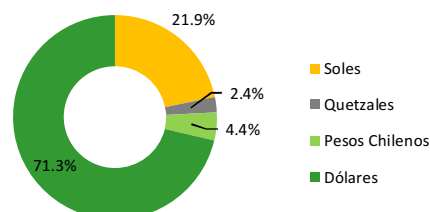
Vencimiento anual de la deuda (US\$ miles)



Distribución de deuda por tipo de tasa



Distribución de deuda por moneda



Inversiones en activo fijo (Capex)

En millones de soles	A DIC 2016	A DIC 2015
Infraestructura (1)	57.1	94.9
Maquinaria y equipo de taller	8.3	1.2
Flota de alquiler	-109.7	-5.1
Otros (2)	9.0	9.9
Total S/	-35.3	100.9
Total US\$	-10.6	29.6

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 2016 ascendieron a S/ -35.3 millones (- US\$ 10.6 millones), menores respecto del mismo período del 2015 (S/100.9 millones, equivalentes a US\$ 29.6 millones). En el rubro de infraestructura se incluye, principalmente, la 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 semifijo.

IV. RATIOS FINANCIEROS

	Dic-16	Set-16	Mar-16	Dic-15
Ratio corriente	1.62	1.59	1.66	1.85
Ratio de endeudamiento financiero	0.83	0.98	0.94	0.96
Ratio de endeudamiento total	1.48	1.62	1.78	1.69
Ratio de deuda financiera neta / EBITDA	2.86	2.76	2.25	2.64
Ratio de apalancamiento financiero ajustado	2.05	2.00	2.01	2.57
Ratio de cobertura de gastos financieros	4.55	4.99	6.18	6.28
Rotación de activos	1.00	1.06	1.16	1.13
Rotación de inventarios	2.81	2.86	2.81	2.67
ROE	12.2%	11.8%	13.2%	9.4%
ROA	6.3%	7.1%	8.1%	7.5%
ROIC	11.9%	13.2%	16.0%	13.6%
Días de cobranza	67	72	56	56
Días de pago	47	46	44	42
Ciclo de caja	148	152	140	149
Valor contable por acción	1.97	1.76	1.66	1.83

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 31 de diciembre 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: (Utilidad operativa x (1-T)) / Promedio de Activos.

10) ROIC

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

11) Días de cobranza

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

12) Días de pago

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

13) Ciclo de caja

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

14) Valor contable por acción

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



FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 1

Estado de Resultados (NOTA)

(En miles de nuevos soles)

	4T 2016	%	4T 2015	%	Var %	Al 31 de dic 2016	%	Al 31 de dic 2015	%	Var %
Ventas Netas	1,105,538	100.0	1,272,635	100.0	-13.1	4,856,284	100.0	5,332,521	100.0	-8.9
Costo de Ventas	-820,660	-74.2	-930,103	-73.1	-11.8	-3,675,421	-75.7	-4,040,382	-75.8	-9.0
Utilidad bruta	284,878	25.8	342,532	26.9	-16.8	1,180,863	24.3	1,292,139	24.2	-8.6
Gastos de Venta y Administración	-211,014	-19.1	-213,794	-16.8	-1.3	-796,813	-16.4	-819,847	-15.4	-2.8
Otros Ingresos (Egresos), neto	22,108	2.0	9,032	0.7	144.8	40,870	0.8	18,198	0.3	124.6
Utilidad operativa	95,971	8.7	137,770	10.8	-30.3	424,920	8.7	490,490	9.2	-13.4
Ingresos Financieros	6,194	0.6	6,325	0.5	-2.1	26,092	0.5	21,315	0.4	22.4
Diferencia en cambio	6,501	0.6	-54,272	-4.3	-112.0	485	0.0	-151,812	-2.8	-100.3
Gastos Financieros	-34,587	-3.1	-28,246	-2.2	22.5	-124,742	-2.6	-106,368	-2.0	17.3
Participación en los resultados de asociadas	2,168	0.2	1,239	0.1	75.0	7,284	0.1	5,889	0.1	23.7
Utilidad antes de Impuesto a la renta	76,247	6.9	62,816	4.9	21.4	334,039	6.9	259,514	4.9	28.7
Impuesto a la Renta	-10,520	-1.0	-24,410	-1.9	-56.9	-103,876	-2.1	-97,748	-1.8	6.3
Utilidad neta	65,727	5.9	38,406	3.0	71.1	230,163	4.7	161,766	3.0	42.3
Utilidad por acción	0.067		0.038			0.233		0.161		
EBITDA	132,565	12.0	180,325	14.2	-26.5	582,805	12.0	666,937	12.5	-12.6

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 31-12-2016	al 31-12-2015	Variación % dic16/dic15
Caja y bancos	128,982	233,322	-44.7
Cuentas por cobrar comerciales	1,080,058	956,964	12.9
Inventarios	1,232,981	1,379,362	-10.6
Otras cuentas por cobrar	190,276	140,887	35.1
Gastos pagados por adelantado	21,928	22,259	-1.5
Activo Corriente	2,654,225	2,732,794	-2.9
Cuentas por cobrar comerciales a LP	45,017	47,876	-6.0
Otras cuentas por cobrar a LP	1,798	4,607	-61.0
Equipo de alquiler	440,654	547,777	-19.6
Otros activos fijos	1,712,265	1,667,428	2.7
	2,152,919	2,215,205	-2.8
Depreciación acumulada	-591,130	-592,810	-0.3
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	1,561,788	1,622,395	-3.7
Inversiones	78,156	93,512	-16.4
Intangibles, neto y crédito mercantil	268,886	264,711	1.6
Impuestos a las ganancias diferidos	197,917	180,028	9.9
Activo no Corriente	2,153,562	2,213,129	-2.7
Total Activo	4,807,787	4,945,923	-2.8
Parte corriente de deuda a LP	172,510	304,246	-43.3
Otros pasivos corrientes	1,505,562	1,175,916	28.0
Pasivo corriente	1,678,072	1,480,162	13.4
Deuda de largo plazo	955,988	1,410,147	-32.2
Otras cuentas por pagar	372	719	-48.3
Interes minoritario	3,929	-	
Impuestos a las ganancias diferidos	228,216	215,967	5.7
Total Pasivo	2,866,577	3,106,995	-7.7
Patrimonio	1,941,210	1,838,928	5.6
Total Pasivo y Patrimonio	4,807,787	4,945,923	-2.8
Otra información Financiera			
Depreciación	116,008	139,626	
Amortización	15,784	16,143	

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 3

VENTAS NETAS

(En miles de nuevos soles)

Ventas
 (S/ miles)

	4T 2016	%	4T 2015	%	Var %	Al 31 de dic 2016	%	Al 31 de dic 2015	%	Var %
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	38,631	3.5	93,961	7.4	-58.9	538,886	11.1	573,766	10.8	-6.1
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	133,672	12.1	222,368	17.5	-39.9	703,585	14.5	1,045,477	19.6	-32.7
Equipos aliados	143,853	13.0	172,509	13.6	-16.6	563,718	11.6	666,901	12.5	-15.5
Alquileres y usados	98,276	8.9	114,264	9.0	-14.0	359,351	7.4	465,655	8.7	-22.8
Repuestos y servicios	587,514	53.1	573,516	45.1	2.4	2,247,125	46.3	2,203,057	41.3	2.0
Otras líneas	103,592	9.4	96,017	7.5	7.9	443,619	9.1	377,664	7.1	17.5
TOTAL	1,105,538	100.0	1,272,635	100.0	-13.1	4,856,284	100.0	5,332,521	100.0	-8.9

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 4

Conformación del pasivo al 31 de diciembre del 2016

(En miles de US dólares)

	Total Pasivo	(A)			Pasivo Financiero
		Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacional CP	148,732	148,732	-	-	148,732
Inst. Financ. del Exterior CP	8,233	8,233	-	-	8,233
Inst. Financ. Nacionales LP	125,789	-	35,027	90,761	125,789
Inst. Financ. del Exterior LP	15,513	-	8,037	7,476	15,513
Inst. Financ. Nac y Ext LP (Leasing Fin)	5,623	-	4,126	1,497	5,623
Proveedores:					
Facturas por pagar Caterpillar	42,639	42,639	-	-	-
Letras por pagar Caterpillar	14,513	14,513	-	-	14,513
Otros	93,826	93,826	-	-	2,800
Bonos corporativos	160,927	-	-	160,927	160,927
Caterpillar Financial	38,491	10,596	4,036	23,859	38,491
Otros pasivos	198,862	129,545	116	69,202	116
Total (US\$)	853,148	448,084	51,342	353,722	520,736
Total (S/.)	2,866,577	1,505,562	172,510	1,188,505	1,749,672

(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 31-12-2016
Flujo de efectivo de actividades de operación

Cobranzas a clientes y terceros	4,814,642
Pagos a proveedores	-3,752,506
Pagos a trabajadores y otros	-409,637
Pagos de tributos e impuesto a las ganancias	-156,301

Efectivo obtenido utilizado en las actividades de operación 496,197
Flujo de efectivo de actividades de inversión

Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-132,247
Recompra de acciones	-38,233
Adquisición de intangibles	-13,497
Ventas de inversiones	26,821
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	2,871
Adquisición de inversiones	

Efectivo utilizado en las actividades de inversión -154,285
Flujo de efectivo de actividades de financiación

Obtención de obligaciones financieras	2,085,619
Pago de obligaciones financieras	-2,329,878
Intereses pagados	-120,212
Pago de dividendos	-87,279
Interes minoritario (Fiansa)	3,929

Efectivo proveniente de las actividades de financiación -447,821

Aumento neto de efectivo	-105,909
Efectivo al inicio del año	233,322
Resultado por traslación	-4,448
Efectivo por variaciones en tasas de cambio	6,017
Efectivo al final del año	128,982

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 2016	IVT 2015	31-12-2016	31-12-2015
Ingresos	86,930	72,269	359,052	293,952
Diferencia en cambio	755	-16,573	-603	-42,653
Utilidad neta	65,726	38,405	255,292	161,766

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 Ferreycorp 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 4° T 2016 vs 4° T 2015**INGRESOS**

En el 4T del 2016, los ingresos obtenidos por la corporación ascendieron a S/ 86.9 millones, y presentan un aumento de S/ 14.7 millones respecto al mismo periodo del año anterior, explicados básicamente por un aumento de S/ 15.7 millones en la participación en resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos (Ferrenergy).

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 Ferreycorp 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 utilidad por diferencia en cambio del 4T 2016 de S/ 0.8 millones, se ha producido por una apreciación del sol respecto al dólar de 1.26%. En el 4T 2015 se produjo una pérdida en cambio S/ 16.6 millones por una depreciación del sol en relación con el dólar fue de 5.90%.

UTILIDAD NETA

El resultado del 4T 2016 ascendió a S/ 65.7 millones, mayor al resultado obtenido en el 4T 2015 que ascendió a S/ 38.4, debido básicamente a los mayores ingresos y a que en el 4T 2016 no se produjo pérdida en cambio.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Como se puede observar en el anexo 2, al 31 de diciembre del 2016 el total de activos ascendió a S/ 2,659.6 millones, en comparación con S/ 2,893.8 millones al 31 de diciembre del 2015, lo que representa una disminución de S/ 234.1 millones (-8.1%). 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) por la disminución del saldo de caja, al haberse aplicado fondos para efectuar préstamos a algunas subsidiarias. Esta disminución fue compensada parcialmente por el incremento de inversiones en valores por S/ 27 millones debido a la política contable para valorizar las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos al método de participación patrimonial.

Estado de resultados
 (En miles de nuevos soles)

ANEXO 1

	IVT 2016	IVT 2015	31-12-2016	31-12-2015
Ingresos:				
Participación en resultados de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	69,568	53,836	274,747	212,345
Ingresos financieros	7,780	6,789	43,097	35,982
Servicios de alquiler	6,651	7,414	27,635	29,839
Ingresos diversos	2,931	4,230	13,573	15,786
Total ingresos	86,930	72,269	359,052	293,952
Costo de servicio de alquiler	-1,441	-1,101	-5,434	-6,357
Gastos de administración	-8,364	-6,958	-32,016	-28,562
Gastos Financieros	-14,920	-15,042	-62,211	-59,402
Diferencia en cambio, neta	755	-16,573	-603	-42,653
Egresos diversos	3,291	1,847	-824	-745
Total egresos	-20,679	-37,827	-101,088	-137,719
Utilidad antes del impuesto a la renta	66,251	34,442	257,964	156,233
Impuesto a las ganancias	-525	3,963	-2,672	5,533
Utilidad neta	65,726	38,405	255,292	161,766

Estado de Situación Financiera

(En miles de nuevos soles)

ANEXO 2

	31-12-2016	31-12-2015	Variación %
Caja y bancos	25,047	76,663	-67.3
Cuentas por cobrar comerciales, neto	4,328	3,289	31.6
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	132,448	106,222	24.7
Otras cuentas por cobrar	25,158	16,276	54.6
Gastos contratados por anticipado	1,200	736	63.0
Activo Corriente	188,181	203,186	-7.4
Cuentas por cobrar comerciales a LP	1,428	54	2,544.4
Otras cuentas por cobrar a LP	869	1,283	-32.3
Otras cuentas por cobrar a relacionadas LP	455,301	696,406	-34.6
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	291,946	298,000	-2.0
Inversiones	1,721,559	1,694,843	1.6
Activos intangibles	351	10	-
Activo no Corriente	2,471,454	2,690,596	-8.1
Total Activos	2,659,635	2,893,782	-8.1
Parte corriente de la deuda a largo plazo	60,898	52,572	15.8
Otros pasivos corrientes	31,419	52,109	-39.7
Pasivo corriente	92,317	104,681	-11.8
Deuda de largo plazo	714,168	1,045,831	-31.7
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos	29,936	25,889	15.6
Total Pasivos	836,421	1,176,401	-28.9
Patrimonio	1,823,214	1,717,381	6.2
Total Pasivo y Patrimonio	2,659,635	2,893,782	-8.1

Conformación del pasivo al 31 de diciembre del 2016
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	69,748	-	18,124	51,623	69,748
Bono internacional	160,927	-	-	160,927	160,927
Otros pasivos	18,260	18,260	-	-	-
Total (US\$)	248,935	18,260	18,124	212,550	230,674
Total (S/.)	836,421	61,355	60,898	714,168	775,066

ANEXO 4
Estado de Flujos de Efectivo

(En miles de nuevos soles)

al 31-12-2016
Flujo de efectivo de actividades de operación

Cobranzas a clientes	54,532
Dividendos recibidos	239,725
Pagos a proveedores	-7,598
Pagos a trabajadores	-43,233
Pago de tributos	-5,861
Otros pagos de operación	-152
Efectivo utilizado en las actividades de operación	237,413


Flujo de efectivo de actividades de inversión

Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-14,189
Adquisición de intangibles	-351
Otros cobros (pagos) de efectivo relativos a la actividad de inversión	-16,974
Efectivo utilizado en las actividades de inversión	-31,514

Flujo de efectivo de actividades de financiación

Obtención de Préstamos	314,976
Préstamos de entidades relacionadas	474,122
Amortización de préstamos	-622,966
Amortización de préstamos de entidades relacionadas	-238,699
Recompra o Rescate de Acciones de la Entidad (Acciones en Cartera)	-38,233
Intereses pagados	-59,424
Dividendos pagados	-87,278
Efectivo proveniente de las actividades de financiación	-257,502

Aumento neto de efectivos	-51,603
Efecto de variaciones en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo	-13
Efectivo al inicio del año	76,663
Efectivo al final del año	25,047

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.