

Para mayor información,
contactar con:

Patricia Gastelumendi L.
Gerente Corporativo de Administración y
Finanzas
Telf: (511) 626-4257
patricia.gastelumendi@ferreycorp.com.pe

Elizabeth Tamayo M.
Ejecutiva de Relaciones con Inversionistas
Tel: (511) 626-5112
elizabeth.tamayo@ferreycorp.com.pe

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

Cuarto trimestre 2017

Lima, 31 de enero del 2018.- 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 2017 y el acumulado del año.

Los estados financieros de este informe se reportan en forma consolidada de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y están expresados en nuevos soles. Los estados financieros auditados serán reportados junto con la convocatoria a la Junta General Anual de Accionistas, los mismos que serán bastante cercanos a los reportados en el presente informe.

RESUMEN EJECUTIVO

RESULTADOS CUARTO TRIMESTRE 2017

- En el cuarto trimestre del 2017, Ferreycorp y sus subsidiarias alcanzaron ventas de S/ 1,207 millones, superiores a las del cuarto trimestre del 2016 (S/ 1,106 millones). A pesar del entorno de menor crecimiento en el país, se ha logrado generar ventas en niveles superiores a los del año anterior; se ha mantenido el negocio de equipos usados y alquileres; y ha seguido creciendo la entrega de repuestos y servicios. En dólares, las ventas alcanzaron la cifra de US\$ 372 millones, mayores en 14% en relación al mismo período del año anterior. La corporación confía en que esta ligera recuperación de los últimos meses del año, en los diferentes sectores productivos, se mantendrá durante el 2018.

- En el cuarto trimestre del año, la corporación mostró nuevamente una alta participación de mercado y su liderazgo con la marca Caterpillar. Esta última, principal representada de Ferreycorp, alcanzó en el año 2017 una participación de mercado de más de 60% en el Perú y con más de 70% en la provisión de grandes máquinas mineras.
- El margen bruto se mantuvo en 25% en este cuarto trimestre, en línea con los resultados obtenidos en el mismo periodo del 2016, y superior a los dos trimestres anteriores del 2017. Ello se explica principalmente por la participación de la línea de repuestos y servicios en las ventas totales, superior al 50%.
- El margen operativo se ubicó en 8% durante el cuarto trimestre de 2017, inferior al obtenido el mismo periodo del 2016 debido, básicamente, al registro de provisiones adicionales por incobrabilidad de clientes del sector construcción.
- El EBITDA del cuarto trimestre alcanzó S/ 133 millones, igual al mismo trimestre del año anterior. El margen EBITDA del cuarto trimestre de 2017 resultó 11%, menor al 12% obtenido en el mismo periodo del año anterior, debido al incremento en los gastos.
- El gasto financiero ha venido disminuyendo de manera sostenida desde el año pasado, alcanzando S/ 27 millones durante el cuarto trimestre (-22%), básicamente por las menores tasas de interés obtenidas y el prepago parcial de los bonos internacionales llevados a cabo en el 2016. En este trimestre, la reducción del gasto financiero –que se viene experimentando desde el 2016– se ha visto menguada por el costo de la ejecución del prepago del bono internacional, realizado el último trimestre del año, pero que se recuperará con la reducción de tasas en trimestres siguientes.
- El margen neto obtenido durante el cuarto trimestre fue de 5%, ligeramente inferior al 6% del cuarto trimestre del 2016.

RESULTADOS ACUMULADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2017

- Las ventas del año 2017 en dólares ascendieron a US\$ 1,484 millones, 3.2% superiores a las alcanzadas en el año anterior (US\$ 1,438 millones). En soles, alcanzaron S/ 4,843 millones, similares a las del 2016 (S/ 4,856 millones), debido a un menor tipo de cambio (S/ 3.263 en 2017; S/ 3.377 en 2016, en promedio). Estos altos volúmenes de venta se han logrado gracias a negocios con clientes de la gran minería de tajo abierto en etapa de expansión y con empresas de minería subterránea que reactivaron sus adquisiciones de equipos; al incremento en la venta de maquinaria usada; a los nuevos negocios logrados en diversos segmentos con los equipos de marcas complementarias a la línea Caterpillar (equipos denominados “aliados”); y al sostenido crecimiento en las líneas de posventa, gracias al gran parque de maquinaria existente en el país y a las capacidades desarrolladas por la corporación. Por su parte, la venta al sector construcción se ha visto afectada, en gran medida, por el escenario adverso que vive el país, derivado de la situación política que enfrenta, el poco dinamismo de la economía, la reducción de los niveles de inversión pública –en especial en el mercado de construcción de infraestructura– y el retraso en los proyectos de la reconstrucción por el Niño Costero.
- Como se indicó líneas arriba, cabe resaltar el liderazgo de la principal representada Caterpillar en el mercado, con más de 60% de participación en el país y más de 70% en grandes máquinas mineras.
- La utilidad neta del año 2017 ascendió a S/ 266 millones, lo que equivale a un incremento de 16% frente al 2016 (S/ 230 millones).

- Durante el año, destacó la evolución positiva de la acción de Ferreycorp, que cotiza en la Bolsa de Valores de Lima. La acción mostró una apreciación de 51% en el curso del 2017, con una cotización de apertura del año de S/ 1.69, y una cotización de S/ 2.55 al cierre del ejercicio. Asimismo, cabe señalar que la acción de Ferreycorp destacó por su liquidez durante el año.
- En el 2017, el margen bruto se mantuvo en 24%, al igual que en el 2016. Un factor relevante en el margen bruto obtenido fue la participación de la línea de repuestos y servicios en las ventas totales de la corporación, del orden de 49% durante el año.
- El margen operativo del 2017 fue de 9%, similar al obtenido durante el año previo, gracias a una adecuada mezcla de las diferentes líneas de negocio respecto de las ventas totales. El incremento en gastos mostrado en el año, y en especial en el último trimestre, corresponde a provisiones de cuentas por cobrar que se han realizado por el deterioro de algunas cuentas del sector construcción.
- El gasto financiero acumulado se redujo en 32%, pasando de S/ 125 millones a S/ 85 millones gracias tanto a la disminución en 6.8% de la deuda financiera como a las menores tasas de interés, obtenidas en el marco de una estrategia de financiamiento a corto plazo, que permite mejores condiciones y mayor flexibilidad. Cabe mencionar que, como parte de esta estrategia, se realizó el prepago parcial de los bonos internacionales (*tender offer* llevado a cabo en el 2016).
- La diferencia en cambio también fue favorable en el año, llegando a S/ 25 millones de utilidad en cambio, en contraste con S/ 0.5 millones del 2016.
- El margen neto fue de 6% el año 2017, en comparación con 5% del 2016.
- El EBITDA del año 2017 se redujo en 3% en comparación al 2016 por la disminución de los ingresos financieros. La disminución en los ingresos financieros se debió principalmente a que en el 2016 se registró ingresos por el primer prepago del bono, y se recibió dividendos por inversiones de INTI que ya se realizaron. El margen EBITDA alcanzado el 2017 fue de 12%, similar al obtenido el 2016.
- El ciclo de caja de la corporación se mantuvo estable comparado con el del periodo anterior (145 días). Si bien se logró reducir las cuentas por cobrar por una mayor agilidad en la cobranza de las cuentas del sector construcción y se incrementó el plazo de pago a proveedores, hubo un crecimiento del inventario debido a operaciones cerradas en el 2017, pero que se entregarán el primer trimestre del 2018.

(en millones excepto los indicadores por acción)	4T 2017	3T 2017	2T 2017	1T 2017	4T 2016	%Var. 4T 2017/3T 2017	%Var. 4T 2017/4T 2016	Acum Dic 2017	Acum Dic 2016	%Var.
Ventas netas	\$372	\$381	\$399	\$334	\$325	-2.4%	14.2%	\$1,484	\$1,438	3.2%
Ventas netas	S/. 1,207	S/. 1,236	S/. 1,302	S/. 1,099	S/. 1,106	-2.3%	9.1%	S/. 4,843	S/. 4,856	-0.3%
Utilidad bruta	S/. 303	S/. 290	S/. 310	S/. 264	S/. 285	4.7%	6.5%	S/. 1,167	S/. 1,181	-1.2%
Gastos de operación	S/. -224	S/. -204	S/. -198	S/. -183	S/. -211	9.6%	6.1%	S/. -808	S/. -797	1.5%
Utilidad operativa	S/. 98	S/. 114	S/. 126	S/. 83	S/. 96	-14.2%	1.6%	S/. 421	S/. 425	-1.0%
Gastos financieros	S/. -27	S/. -18	S/. -19	S/. -20	S/. -35	46.7%	-22.0%	S/. -85	S/. -125	-31.8%
Diferencia en cambio	S/. 8	S/. -1	S/. -4	S/. 22	S/. 7			S/. 25	S/. 0	
Utilidad neta	S/. 55	S/. 74	S/. 75	S/. 62	S/. 66	-26.2%	-17.0%	S/. 266	S/. 230	15.6%
EBITDA	S/. 133	S/. 150	S/. 163	S/. 120	S/. 133	-11.2%	0.3%	S/. 567	S/. 583	-2.8%
Utilidad por acción	0.056	0.076	0.077	0.064	0.067	-26.2%	-15.7%	0.274	0.233	17.5%
EBITDA por acción	0.137	0.154	0.167	0.123	0.135	-11.2%	2.0%	0.583	0.590	-1.2%
Flujo de caja libre	S/. 42	S/. -2	S/. 64	S/. 77	S/. 126	-2185.0%	2.0%	S/. 181	S/. 233	-22.3%
Margen bruto	25.1%	23.5%	23.8%	24.0%	25.8%			24.1%	24.3%	
Margen operativo	8.1%	9.2%	9.7%	7.6%	8.7%			8.7%	8.8%	
Margen neto	4.5%	6.0%	5.7%	5.7%	6.0%			5.5%	4.7%	
Margen EBITDA	11.0%	12.1%	12.5%	10.9%	12.0%			11.7%	12.0%	
Ratio de endeudamiento								0.75	0.85	
Deuda Financiera neta (de caja) / EBITDA								2.73	2.78	

HECHOS DESTACADOS

Celebración de 75 años de representación de Caterpillar y 95 de fundación

Ferreycorp cumplió 75 años como representante de Caterpillar, a través de su principal subsidiaria Ferreyros, y 95 años de operaciones desde su fundación en 1922. Este doble aniversario fue celebrado en el mes de noviembre con la visita del CEO de Caterpillar, Jim Umpleby.

"Es muy grato visitar el Perú para celebrar esta sólida relación con uno de nuestros grandes distribuidores Cat. Reconocemos su excelencia y destacamos los progresos que vienen mostrando en materia de conectividad y digitalización, en esta era de revolución tecnológica", resaltó el máximo ejecutivo de Caterpillar. "El Perú es un importante mercado para Caterpillar, y somos optimistas respecto del futuro de la economía del país", señaló.

Amortización de acciones de Tesorería

Igualmente en noviembre, los accionistas de Ferreycorp aprobaron la amortización de acciones de Tesorería por una cantidad no superior a 40 millones de acciones y la consecuente reducción de capital de la sociedad. Dicho acuerdo se realizó en Junta de Accionistas convocada especialmente para este fin. Así, se acordó por unanimidad amortizar 38,643,295 acciones de Tesorería, de un valor nominal de S/. 1.00 cada una, lo cual trajo como consecuencia la reducción del capital social, de S/. 1,014,326,324 a S/. 975,683,029.

Prepago de bonos internacionales

En el mismo mes se concretó el prepago de bonos internacionales de US\$ 62.3 millones, a un precio de 102.438%, de acuerdo a lo pactado en el contrato de colocación. Tras esta operación, se mantiene un saldo de dichos instrumentos de deuda por US\$ 100 millones.

Con el prepago realizado, la corporación busca agregar flexibilidad a su estructura de capital actual y reducir sus costos de financiamiento, en línea con la estrategia planteada hace más de un año.

Desinversión del negocio metalmecánico

Como se reportó a la Superintendencia del Mercado de Valores el pasado 25 de octubre, el Directorio de Ferreycorp acordó que la corporación se retire del negocio metalmecánico, a través de la venta de la subsidiaria Fiansa S.A. y/o de los activos vinculados a esa línea de negocio, lo que sea más conveniente para los intereses de la sociedad.

I. GESTIÓN COMERCIAL

1. COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR GRUPO DE EMPRESAS

Ferreycorp distribuye sus negocios en tres grandes grupos:

Grupo I - Empresas subsidiarias encargadas de la representación de Caterpillar y marcas aliadas en el Perú (Ferreyros, Unimaq y Orvisa)

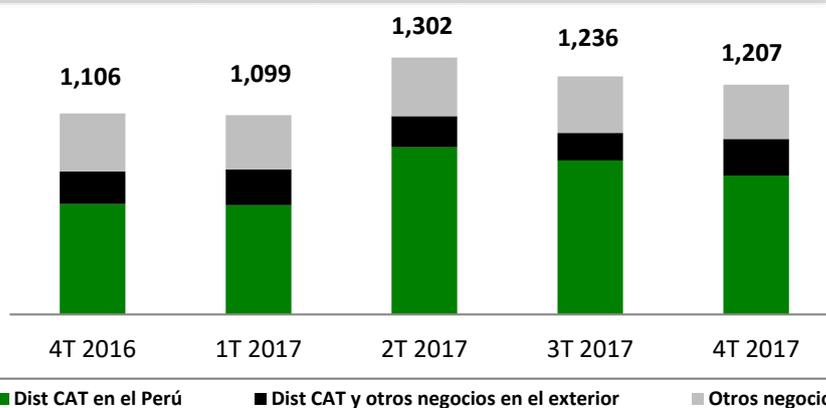
En el cuarto trimestre del 2017, el primer grupo de empresas, integrado por los distribuidores de Caterpillar en el Perú, elevó en 12.7% sus ventas en comparación con el mismo periodo del año anterior, debido, principalmente, al cierre de negocios por venta de equipos de la gran minería, al negocio de alquileres y usados, y a la mayor demanda de repuestos y servicios. La participación de este conjunto de empresas en la composición total de ventas de la corporación llegó a 74%.

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

Este segundo grupo de empresas, con presencia en Centroamérica, aumentó en 12.3% sus ventas del trimestre frente al mismo periodo del año 2016, debido, principalmente, a una mejora en la venta de equipos Caterpillar a los diferentes sectores económicos. En comparación con el tercer trimestre del 2017, el incremento en ventas ascendió a 33%; frente al promedio de los primeros tres trimestres del año, a 16%. De tal modo, se evidencia una ligera reactivación en la economía de dicha región. Este conjunto de empresas generó el 11% del total de las ventas de la corporación.

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

El tercer grupo de empresas, que complementa la oferta de bienes y servicios a través de la comercialización de equipos y vehículos, consumibles y soluciones logísticas, entre otras líneas, mostró una disminución de 6.4% en sus ventas debido a los menores ingresos de la línea automotriz y la de consumibles, que fueron compensados, en parte, con las mayores ventas de Trex, representante de la marca Terex y otras marcas aliadas en Chile, Perú, Colombia y Ecuador. Este tercer conjunto de compañías ha venido incrementando su participación en las ventas consolidadas de la corporación, actualmente en el orden del 15.8% del total, debido al crecimiento de las líneas de equipos, alquileres y usados.

Ventas por Grupo de empresas (S/. millones)


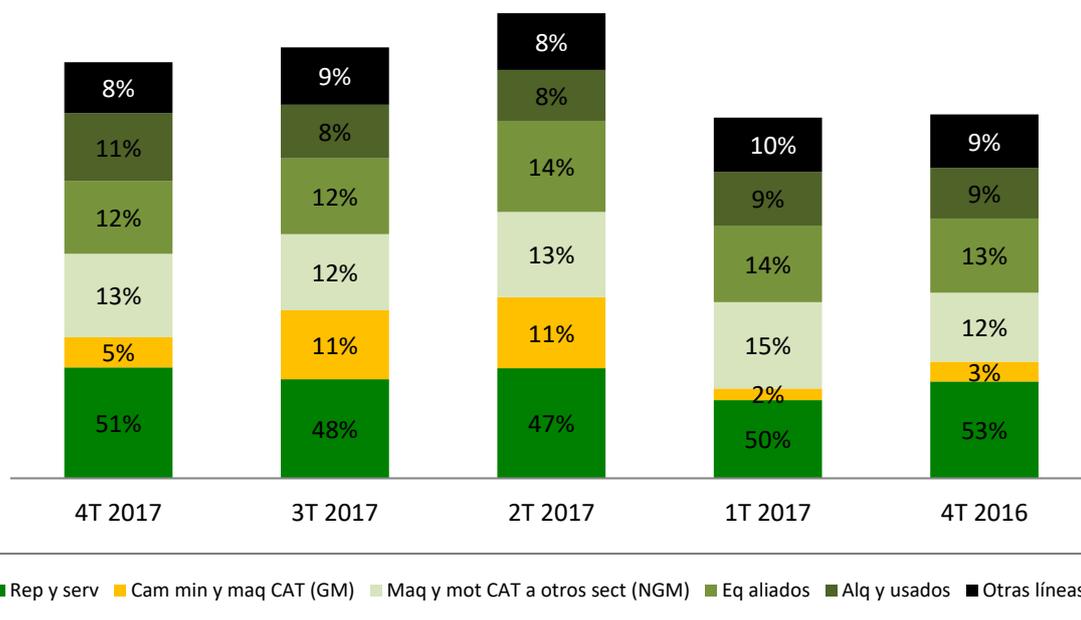
El detalle de estas ventas por empresas se precisa a continuación:

(S/ millones)	4T 2017	%	3T 2017	%	2T 2017	%	1T 2017	%	4T 2016	%	% Var 4T 2017/3T 2017	% Var 4T 2017/4T 2016
Ferreyros	759	62.9	785	63.5	799	61.4	622	56.6	638	58	-3.4	19.0
Unimaq	98	8.1	115	9.3	140	10.8	124	11.3	116	10.5	-14.8	-15.5
Orvisa	30	2.5	40	3.2	47	3.6	38	3.4	33	3.0	-23.5	-8.8
Total distrib. CAT en el Perú	887	73.5	940	76.1	987	75.8	783	71.3	787	71.2	-5.6	12.7
Total distrib. CAT y otros neg. en el Exterior	129	10.7	97	7.8	109	8.4	126	11.5	114	10.4	32.7	12.3
Soltrak	64	5.3	68	5.5	66	5.1	63	5.7	67	6.0	-5.9	-4.5
Motored	44	3.7	52	4.2	53	4.1	46	4.2	54	4.8	-14.3	-17.2
Trex	43	3.6	36	2.9	39	3.0	36	3.2	32	2.9	20.3	34.6
Otras (Fargoline, Motriza, Forbis, etc)	39	3.3	43	3.5	48	3.6	46	4.1	51	4.6	-8.6	-23.3
Total otros negocios	191	15.8	198	16.1	206	15.8	190	17.3	204	18.4	-3.9	-6.4
TOTAL	1,207	100.0	1,236	100.0	1,302	100.0	1,099	100.0	1,106	100.0	-2.3	9.1

2. COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR LÍNEA DE NEGOCIO

Ventas (S/ millones)	4T 2017		3T 2017		2T 2017		1T 2017		4T 2016		% Var 4T 2017/3T 2017	% Var 4T 2017/4T 2016
		%		%		%		%		%		
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	59	4.9	134	10.8	138	10.6	23	2.1	39	3.5	-56.0	52.3
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	161	13.4	148	12.0	165	12.7	167	15.2	134	12.1	9.3	20.7
Equipos aliados	142	11.7	147	11.9	177	13.6	149	13.5	144	13.0	-3.8	-1.6
Alquileres y usados	131	10.9	104	8.4	99	7.6	104	9.4	98	8.9	26.1	33.6
Repuestos y servicios	615	51.0	592	47.9	613	47.1	552	50.2	588	53.1	3.9	4.7
Otras líneas	99	8.2	111	9.0	110	8.4	105	9.6	104	9.4	-11.2	-4.8
TOTAL	1,207	100.0	1,236	100.0	1,302	100.0	1,099	100.0	1,106	100.0	-2.3	9.1

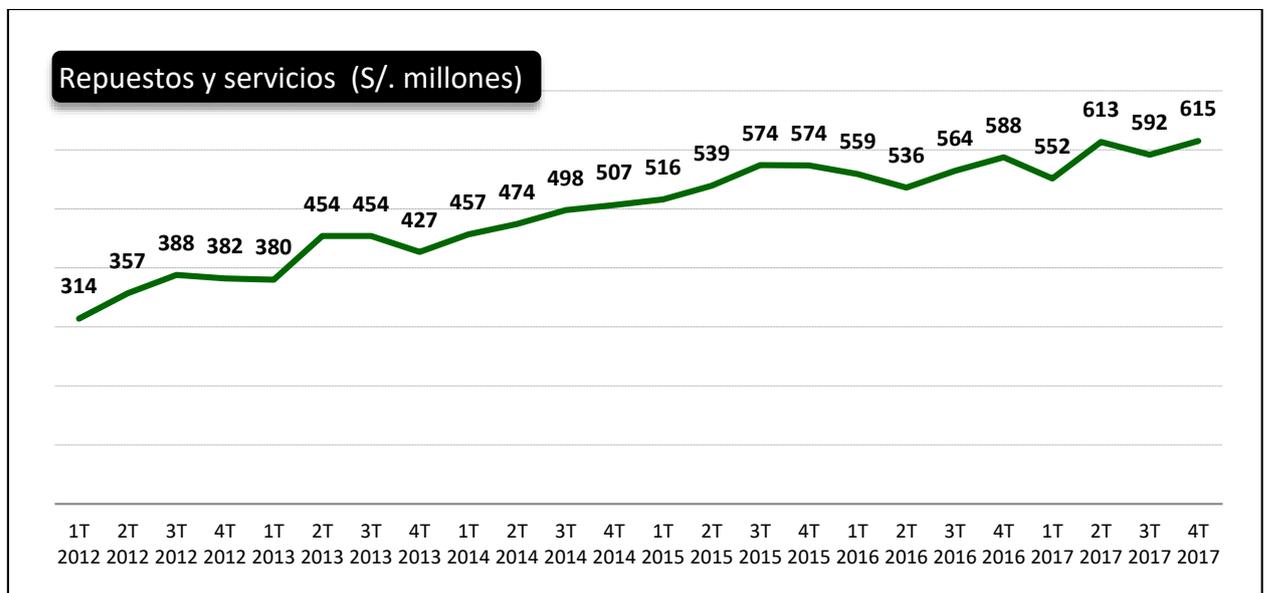
Ventas (S/. millones)



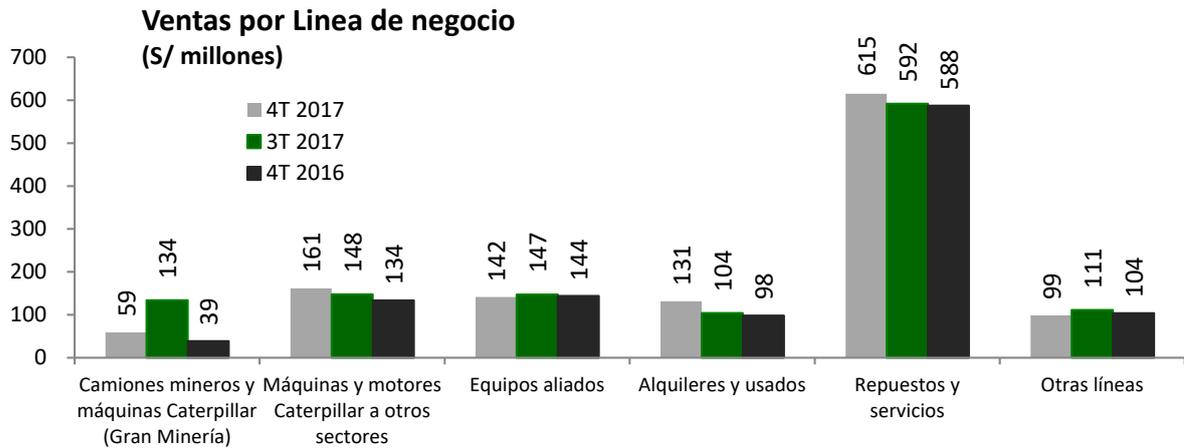
Al analizar los resultados por línea de venta, se puede observar un incremento en la línea de camiones mineros y máquinas Caterpillar para la Gran Minería, debido a que en el cuarto trimestre del 2017 culminó la entrega de camiones a importantes clientes de dicho sector por, aproximadamente, US\$ 16 millones. Por otro lado, se elevó las ventas de las líneas de máquinas y motores Caterpillar a clientes de otros sectores económicos, comparadas con el cuarto trimestre del 2016 y el tercer trimestre del 2017, a pesar

de la coyuntura actual de los negocios en este segmento y a la postergación de las inversiones pública y privada.

Como se ha mencionado anteriormente, la estrategia de la corporación es atender a los clientes a lo largo de la vida de los equipos y en diversos aspectos de su gestión empresarial; por ello, se despliegan grandes esfuerzos para entregar un soporte posventa de la mejor calidad y en ubicaciones cercanas a los clientes. Estos aspectos han permitido que la línea de negocio de repuestos y servicios siga manteniendo su mayor participación en la composición total de la venta de Ferreycorp (51%); en consecuencia, el incremento en las ventas del cuarto trimestre del 2017 ha sido de 5% en comparación al mismo periodo del año anterior. El parque de máquinas Caterpillar, principal marca representada por la corporación, ha venido y sigue creciendo en los últimos años, lo que permite la sostenibilidad del modelo de negocio.

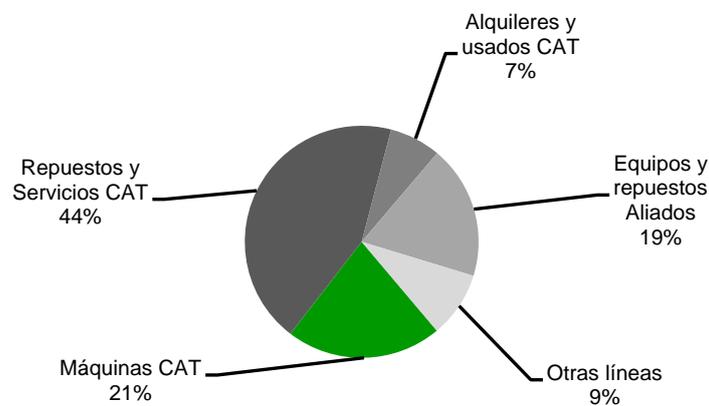


El servicio posventa que Ferreycorp brinda a sus clientes se caracteriza por sus altos estándares de calidad, que lo diferencia frente a la competencia. Sin embargo, este servicio de clase mundial impacta en el gasto operativo, ya que requiere de inversiones en inventarios y consignaciones de repuestos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

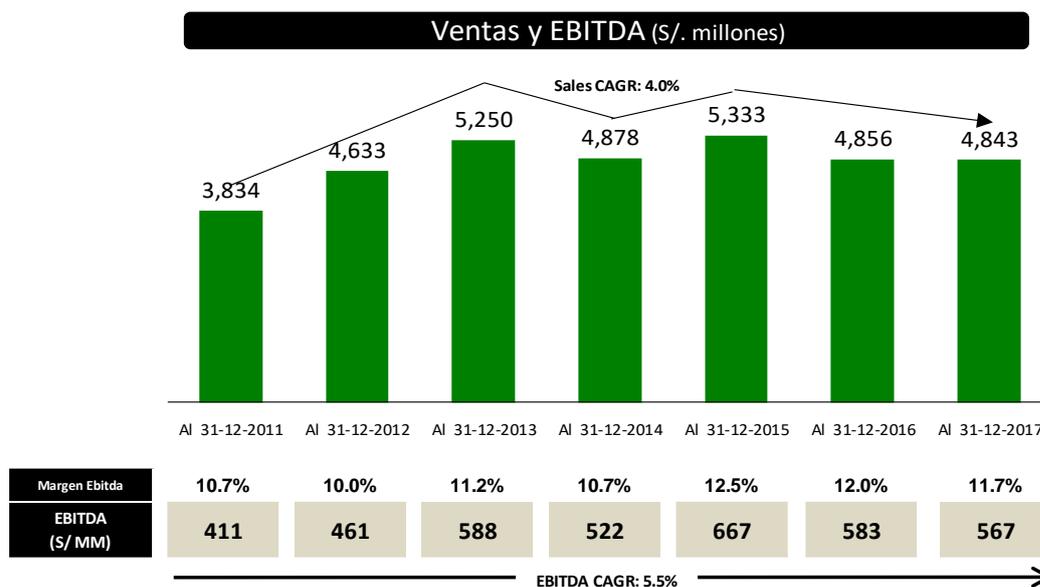


Respecto a las ventas por líneas de negocio al 31 de diciembre de 2017, la venta de la línea Caterpillar, representada por la corporación a través de distribuidores exclusivos en Perú, Guatemala, El Salvador y Belice, mantiene su participación de 72% en los ingresos totales, la cual incluye la venta y el alquiler de máquinas y motores, así como la de repuestos y servicios.

Ventas (a diciembre 2017)



Es importante destacar que el margen EBITDA alcanzado el año 2017 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 por 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 50% del total de las ventas del cuarto trimestre de 2017.

Es importante destacar que hemos mantenido la participación en otros sectores económicos como el de Industria, Comercio y Servicios, como resultado de la diversificación en los negocios de la corporación.

	4T 2017	3T 2017	2T 2017	1T 2017	4T 2016	3T 2016	2T 2016	1T 2016
Minería de Tajo abierto	50.3%	37.8%	43.6%	31.9%	35.4%	34.9%	33.1%	46.2%
Construcción	11.0%	22.9%	18.2%	24.1%	24.5%	23.7%	21.5%	15.5%
Minería Subterránea	12.7%	12.7%	15.0%	17.4%	15.0%	14.3%	14.0%	12.6%
Gobierno	2.5%	1.7%	1.3%	1.3%	0.9%	1.9%	4.7%	4.1%
Transporte	3.1%	4.2%	4.2%	4.3%	4.8%	4.8%	4.8%	2.9%
Industria, comercio y servicios	11.6%	13.3%	8.7%	11.8%	11.1%	9.9%	10.4%	9.7%
Agricultura y forestal	3.2%	4.4%	4.4%	3.7%	3.9%	3.7%	4.0%	2.6%
Pesca y marino	1.9%	0.5%	3.0%	3.2%	1.8%	1.6%	3.8%	1.7%
Hidrocarburos y energía	0.8%	0.8%	0.8%	1.1%	1.1%	1.5%	1.5%	1.5%
Otros	2.9%	1.7%	0.7%	1.2%	1.5%	3.7%	2.2%	3.3%
Total	100.0%							

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS

1. Ventas

Millones soles	4T 2017	4T 2016	%Var.	2017	2016	%Var.
Ventas	1,206.7	1,105.5	9.1	4,843.4	4,856.3	-0.3

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

2. Utilidad bruta

Millones soles	4T 2017	4T 2016	%Var.	2017	2016	%Var.
Utilidad bruta	303.4	284.9	6.5	1,167.0	1,180.9	-1.2
Margen bruto	25.1%	25.8%		24.1%	24.3%	

En el cuarto trimestre de 2017, la utilidad bruta fue mayor a la obtenida en el mismo periodo del 2016. En términos porcentuales, el margen bruto fue de 25.1%, similar al del mismo período del año anterior. A pesar de que se ha presentado una ligera apreciación del sol, esta no ha impactado en el margen bruto, debido a que los inventarios (costo de ventas) se encuentran a un tipo de cambio similar a aquel de la facturación.

3. Gastos de venta y administración

Millones soles	4T 2017	4T 2016	%Var.	2017	2016	%Var.
Gastos de venta y administrativos	223.8	210.8	6.1	808.4	796.6	1.5
% sobre ventas	-18.5%	-19.1%		-16.7%	-16.4%	

Los gastos de venta y administración del cuarto trimestre de 2017 se han incrementado con relación al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a algunas provisiones efectuadas. Sin embargo, el incremento ha sido menor al comportamiento de las ventas; en consecuencia, los gastos en función a las ventas han pasado de 19.1% a 18.5%.

4. Gastos financieros

Millones soles	4T 2017	4T 2016	%Var.	2017	2016	%Var.
Gastos financieros	27.0	34.6	-22.0	85.1	124.7	-31.8
% sobre ventas	-2.2%	-3.1%		-1.8%	-2.6%	

El gasto financiero del cuarto trimestre de 2017 presenta una disminución de 22% con respecto al mismo periodo del 2016, originado por el menor costo promedio de la deuda que ha disminuido en 20.7% hasta ubicarse en 3.35%, y, por la reducción de la deuda promedio en 5.2%. De igual forma, el gasto financiero incluye el costo de la call parcial del bono internacional realizado en el mes de noviembre por US\$ 62 millones por el cual se pagó un Premium de 2.438% (US\$ 1.5 millones). Sin este efecto, la disminución del gasto financiero sería mayor (36.5%).

5. Utilidad (pérdida) en cambio

Millones soles	4T 2017	4T 2016	%Var.	2017	2016	%Var.
Diferencia en cambio	8.1	6.5	24.2	25.1	0.5	5084.8

Durante el cuarto trimestre de 2017 se ha registrado una utilidad en cambio como resultado de apreciaciones cambiarias tanto en el Perú, principal territorio de operaciones de la corporación, como en Chile. En Perú, la apreciación del sol respecto al dólar fue de solo 0.67%; en similar periodo de 2016 fue de 1.26%. En Chile, la apreciación del peso chileno alcanzó 3.6%.

Como se ha destacado en otras oportunidades, la corporación tiene un calce cambiario operativo natural. Las empresas de Ferreycorp se dedican, principalmente, a la importación de bienes de capital; por tanto, sus operaciones de ventas, facturación, cobranza y financiamiento se realizan en dólares. Es decir, importan la maquinaria, facturan a sus clientes y se financian en dólares.

6. Utilidad neta

Millones soles	4T 2017	4T 2016	%Var.	2017	2016	%Var.
Utilidad neta	54.8	66.0	-17.0	266.3	230.4	15.6

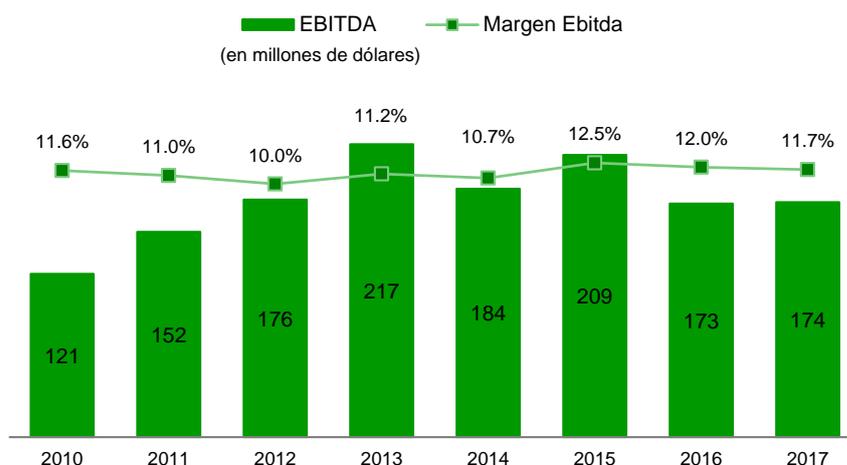
La utilidad neta del cuarto trimestre de 2017 fue de S/ 54.8 millones, menor a la utilidad del mismo periodo del 2016; a pesar de ello, al cierre del 2017 el crecimiento de la utilidad neta es de 15.6%.

7. EBITDA

Millones soles	4T 2017	4T 2016	%Var.	2017	2016	%Var.
EBITDA	133.3	132.6	0.6	566.8	582.8	-2.8
margen EBITDA	11.0%	12.0%		11.7%	12.0%	

Durante el año 2017, el 83.7% 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 7.0% del EBITDA es producto de las empresas distribuidoras de Caterpillar y otros negocios en el exterior, mientras que el 1.4% proviene de las empresas subsidiarias que complementan la oferta de bienes y servicios para los diferentes sectores productivos. Las compañías del último grupo, en algunos casos, son aún empresas jóvenes, en etapa de maduración, 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 todavía 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 del cuarto trimestre de 2017 ascendió a S/ 133.3 millones, similar al del mismo periodo anterior.



RESULTADOS POR GRUPO DE EMPRESAS

(S/ miles)

	Dealers CAT en Perú		Dealers CAT y otros negocios		Otros negocios	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Ventas	3,598,131	3,654,961	460,778	454,581	784,539	746,896
Utilidad Bruta	915,623	923,174	112,565	120,701	138,849	136,987
Margen Bruto	25%	25%	24%	27%	18%	18%
Gastos Operativos	559,057	553,891	92,352	91,672	147,399	129,499
Margen Operativo	10%	10%	5%	7%	-1%	0%
Depreciación y Amortización	92,070	89,861	14,894	17,216	13,669	16,261
EBITDA	474,523	479,036	39,765	51,736	8,077	23,402
Margen EBITDA	13%	13%	9%	11%	1%	3%

Nota: Estos resultados no incluyen a Ferreycorp ni a INTI individual

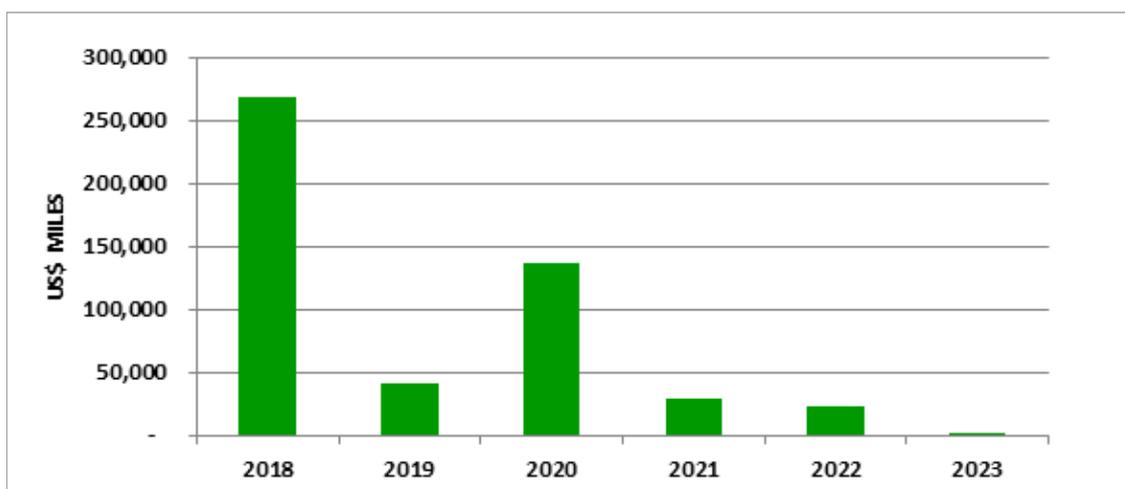
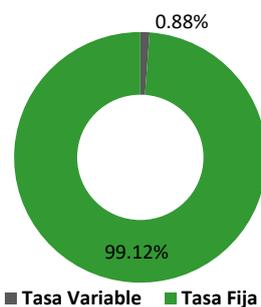
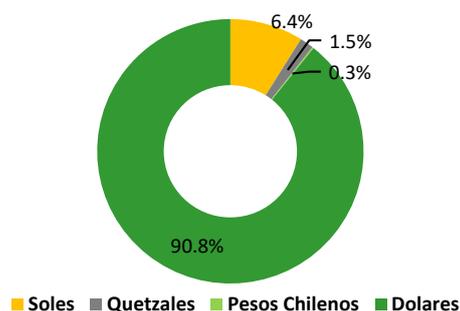
III. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2017, el total de activos ascendió a S/ 4,851.6 millones, 1.7% mayor a los S/ 4,769.3 millones en activos al 31 de diciembre del 2016. Esta variación es consecuencia del incremento en inventarios, debido a operaciones cerradas en el 2017 que no pudieron ser entregadas pero que se reconocerán como venta el primer trimestre del 2018, que se ha compensado con la disminución del efectivo y equivalente de efectivo por el uso de los excedentes de caja para realizar el prepago parcial del bono internacional.

La deuda financiera de la corporación, que al 31 de diciembre de 2017 ascendió a S/ 1,630.4 millones, equivalente a US\$ 502 millones, muestra una disminución de 6.8%, en comparación con el saldo de dicha deuda el año pasado (S/ 1,749.7 millones). El 55% de esta deuda corresponde a obligaciones financieras a corto plazo, mientras que el saldo de S/ 737.8 millones corresponde a obligaciones financieras a largo plazo.

Esta estrategia de mantener deuda a corto plazo se origina en un entorno de bajas tasas de interés, dada la liquidez de las entidades bancarias. Sin embargo, parte de esta podría ser reperfilada en los próximos meses, para lo cual las empresas de la corporación cuentan con líneas de crédito disponibles con bancos locales y Caterpillar Financial Services. Cabe mencionar que la corporación busca mantener una sólida estructura financiera y el menor gasto financiero, que impactan directamente en sus resultados. Es en este sentido que la corporación decidió utilizar sus excedentes de caja y sus buenas condiciones de financiamiento para ejecutar un *call* del bono internacional por US\$ 62 millones de dólares en el mes de noviembre, pagando una penalidad de 2.38% que se compensa con las menores tasas obtenidas; si bien este *call* impacta en el gasto financiero del 2017, generará una importante reducción en este en los próximos años.

A continuación, se detalla el vencimiento anual de la deuda consolidada de Ferreycorp y subsidiarias, la cual ha sido contratada en un 90.8% en dólares, de acuerdo con la estrategia de mantener el calce natural entre los ingresos de las empresas y sus créditos. El financiamiento en monedas locales corresponde a financiamientos de subsidiarias que tienen un porcentaje de sus ingresos en sus propias monedas. Asimismo, el 99.12% de la deuda ha sido contratada a tasa fija, para cubrir el riesgo de los cambios 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)

Al 31 de diciembre del 2017 las inversiones en activo fijo ascendieron a:

(en millones de soles)

	Compras	Deducciones	Total S/	Total US\$
Infraestructura	92.1	-109.4	-17.3	-5.3
Maquinaria y equipo de taller	46.8	-74.9	-28.1	-8.7
Flota de alquiler	197.1	-230.4	-33.3	-10.3
Vehículos, muebles y enseres	14.2	-17.8	-3.6	-1.1
	350.2	-432.4	-82.3	-25.4
Leasing Operativo Local Motored			46.7	14.4
Venta Fianza			56.3	17.4
			20.7	6.4
Inversión en Intangibles	42.8	-1.0	41.8	12.9

Las inversiones de capital (Capex) al 31 de diciembre del 2017 ascendieron a S/ 20.7 millones (US\$ 6.4 millones), mayores respecto del mismo período del 2016 (-S/ 18.3 millones, equivalentes a -US\$ 5.5 millones), debido, principalmente, a que continúan las obras que se vienen ejecutando y al equipamiento en el nuevo Centro de Reparación de Componentes en la ciudad de La Joya, Arequipa, a través del cual Ferreyros atenderá a sus clientes de la región sur.

La inversión en activos intangibles corresponde a la implementación del ERP SAP S/4 HANA, que será instalado en el 2018 en las principales empresas de la corporación para mejorar sus procesos, informes y reportes.

IV. RATIOS FINANCIEROS

Indicadores	Dic-17	Set-17	Jun-17	Mar-17	Dic-16	Set-16
Ratio corriente	1.48	1.48	1.52	1.50	1.58	1.59
Ratio de endeudamiento financiero	0.75	0.79	0.83	0.83	0.85	0.98
Ratio de endeudamiento total	1.33	1.42	1.49	1.57	1.49	1.62
Ratio de deuda financiera neta / EBITDA	2.73	2.83	2.89	2.97	2.78	2.76
Ratio de apalancamiento financiero ajustado	1.70	1.80	1.91	2.09	1.97	2.00
Ratio de cobertura de gastos financieros	6.66	7.46	7.13	5.89	4.67	4.99
Rotación de activos	1.01	0.99	1.01	0.97	1.00	1.06
Rotación de inventarios	2.80	2.85	2.81	2.83	2.81	2.86
Días de cobranza	70	77	70	73	67	72
Días de pago	54	51	54	53	47	46
Ciclo de Caja	145	152	145	148	148	152
ROE	13.3%	14.6%	12.8%	11.9%	12.3%	11.8%
ROA	6.2%	6.2%	6.1%	5.5%	6.3%	7.1%
ROIC	11.6%	11.6%	11.5%	10.8%	12.0%	13.2%
Valor Contable por acción	2.14	2.08	1.97	1.89	1.94	1.95

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

Como se puede apreciar en el cuadro adjunto, los ratios corrientes y de endeudamiento se mantienen dentro de los niveles adecuados. Los ratios de apalancamiento considerados dentro de los *covenants* del bono internacional muestran una mejora debido a la variación del EBITDA y a la disminución de la deuda financiera.

El ciclo de caja ha mejorado en este trimestre, mostrando 145 días, igual al obtenido en el mismo periodo de 2016, gracias a los esfuerzos de las empresas por reducir su periodo promedio de cobro.

El retorno a los activos y a la inversión ha venido mejorando en los últimos trimestres.

El valor contable de la acción es de S/ 2.14, mientras que el precio de la acción a la fecha de este informe es de S/ 2.59, lo que muestra una mejora importante en su cotización.

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 2017	%	4T 2016	%	Var %	Acum a dic17	%	Acum a dic16	%	Var %
Ventas Netas	1,206,671	100.0	1,105,538	100.0	9.1	4,843,448	100.0	4,856,286	100.0	-0.3
Costo de Ventas	-903,292	-74.9	-820,660	-74.2	10.1	-3,676,411	-75.9	-3,675,423	-75.7	0.0
Utilidad bruta	303,379	25.1	284,878	25.8	6.5	1,167,037	24.1	1,180,863	24.3	-1.2
Gastos de Venta y Administración	-223,776	-18.5	-210,833	-19.1	6.1	-808,442	-16.7	-796,632	-16.4	1.5
Otros Ingresos (Egresos), neto	18,266	1.5	22,238	2.0	-17.9	62,422	1.3	41,001	0.8	52.2
Utilidad operativa	97,869	8.1	96,283	8.7	1.6	421,017	8.7	425,232	8.8	-1.0
Ingresos Financieros	5,082	0.4	6,194	0.6	-18.0	18,121	0.4	26,092	0.5	-30.6
Diferencia en cambio	8,071	0.7	6,500	0.6	24.2	25,105	0.5	484	0.0	5,084.8
Gastos Financieros	-26,979	-2.2	-34,587	-3.1	-22.0	-85,096	-1.8	-124,742	-2.6	-31.8
Participación en los resultados de asociadas	1,954	0.2	2,168	0.2	-9.9	9,536	0.2	7,284	0.1	30.9
Utilidad antes de Impuesto a la renta	85,997	7.1	76,558	6.9	12.3	388,683	8.0	334,351	6.9	16.3
Impuesto a la Renta	-31,235	-2.6	-10,560	-1.0	195.8	-122,413	-2.5	-103,916	-2.1	17.8
Utilidad neta	54,762	4.5	65,998	6.0	-17.0	266,270	5.5	230,435	4.7	15.6
Utilidad por acción	0.056		0.067			0.274		0.233		
EBITDA	133,332	11.0	132,877	12.0	0.3	566,775	11.7	583,116	12.0	-2.8

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 31-12-2017	al 31-12-2016	Var % dic17/ dic16
Efectivo y equivalentes de efectivo	80,722	128,982	-37.4
Cuentas por cobrar comerciales	1,028,528	1,080,058	-4.8
Inventarios	1,393,325	1,232,981	13.0
Otras cuentas por cobrar	208,448	188,651	10.5
Gastos contratados por adelantado	22,171	21,928	1.1
Activo Corriente	2,733,194	2,652,600	3.0
Cuentas por cobrar comerciales a LP	79,795	45,017	77.3
Otras cuentas por cobrar a LP	459	1,798	-74.5
Equipo de alquiler	407,379	440,654	-7.6
Otros activos fijos	1,626,389	1,675,373	-2.9
	2,033,768	2,116,027	-3.9
Depreciación acumulada	-554,636	-591,131	-6.2
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	1,479,132	1,524,896	-3.0
Inversiones	93,323	78,156	19.4
Intangibles, neto y crédito mercantil	283,362	268,886	5.4
Impuestos a las ganancias diferidos	182,318	197,917	-7.9
Activo no Corriente	2,118,389	2,116,670	0.1
Total Activo	4,851,583	4,769,270	1.7
Parte corriente de deuda a LP	224,211	172,510	30.0
Otros pasivos corrientes	1,616,717	1,503,665	7.5
Pasivo corriente	1,840,928	1,676,175	9.8
Deuda de largo plazo	737,763	955,988	-22.8
Otras cuentas por pagar	424	372	14.0
Interes minoritario	-	3,929	
Impuestos a las ganancias diferidos	193,065	218,224	-11.5
Total Pasivo	2,772,180	2,854,688	-2.9
Patrimonio	2,079,403	1,914,582	8.6
Total Pasivo y Patrimonio	4,851,583	4,769,270	1.7
Otra información Financiera			
Depreciación	110,848	116,008	
Amortización	16,789	15,784	

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

(En miles de nuevos soles)

	4T 2017	%	%	4T 2016	%	% Var 4T 2017/4T 2016	Acum a dic17	%	Acum a dic16	%	Var %
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	58,817	4.9	2.1	38,631	3.5	52.3	353,089	7.3	538,886	11.1	-34.5
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	161,395	13.4	15.2	133,672	12.1	20.7	641,500	13.2	703,585	14.5	-8.8
Equipos aliados	141,576	11.7	13.5	143,853	13.0	-1.6	614,099	12.7	563,718	11.6	8.9
Alquileres y usados	131,271	10.9	9.4	98,276	8.9	33.6	437,950	9.0	359,351	7.4	21.9
Repuestos y servicios	614,957	51.0	50.2	587,514	53.1	4.7	2,371,796	49.0	2,247,125	46.3	5.5
Otras líneas	98,654	8.2	9.6	103,594	9.4	-4.8	425,013	8.8	443,621	9.1	-4.2
TOTAL	1,206,671	100.0	100.0	1,105,540	100.0	9.1	4,843,448	100.0	4,856,286	100.0	-0.3

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 4

Conformación del pasivo al 31 de diciembre del 2017

(En miles de US dólares)

		(A)			
	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacional CP	176,277	176,277	-	-	176,277
Inst. Financ. del Exterior CP	6,351	6,351	-	-	6,351
Inst. Financ. Nacionales LP	115,831	-	34,395	81,435	115,831
Inst. Financ. del Exterior LP	22,860	-	15,606	7,254	22,860
Inst. Financ. Nac y Ext LP (Leasing Fin)	2,263	-	1,049	1,214	2,263
Proveedores:					
Facturas por pagar Caterpillar	47,713	47,713	-	-	-
Letras por pagar Caterpillar	21,395	21,395	-	-	21,395
Otros	116,287	116,287	-	-	1,969
Bonos corporativos	100,000	-	-	100,000	100,000
Caterpillar Financial	53,635	-	16,394	37,240	53,635
Otros pasivos	191,681	130,194	1,650	59,837	1,860
Total (US\$)	854,293	498,218	69,094	286,981	502,441
Total (S/.)	2,772,180	1,616,717	224,211	931,252	1,630,420

(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 31-12-2017

Flujo de efectivo de actividades de operación	
Cobranzas a clientes y terceros	4,991,295
Pagos a proveedores	-4,089,080
Pagos a trabajadores y otros	-365,628
Pagos de tributos e impuesto a las ganancias	-138,815
Efectivo obtenido utilizado en las actividades de operación	397,771
Flujo de efectivo de actividades de inversión	
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-161,689
Recompra de acciones	23,506
Adquisición de intangibles	-40,258
Ventas de inversiones	7,522
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	67,657
Efectivo utilizado en las actividades de inversión	-103,262
Flujo de efectivo de actividades de financiación	
Obtención de obligaciones financieras	2,479,510
Pago de obligaciones financieras	-2,616,411
Intereses pagados	-82,473
Pago de dividendos	-124,459
Efectivo proveniente de las actividades de financiación	-343,833
Aumento neto de efectivo	-49,323
Efectivo al inicio del año	128,982
Resultado por traslación	-3,435
Efectivo por variaciones en tasas de cambio	4,498
Efectivo al final del año	80,722

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 2017	IV 2016	31-12-2017	31-12-2016
Ingresos	90,825	87,163	371,246	349,261
Diferencia en cambio	1,155	755	5,843	-603
Utilidad neta	54,763	65,997	266,271	230,435

En su calidad de holding, la corporación Ferreycorp S.A.A. realiza inversiones en sus subsidiarias, tanto nacionales como del extranjero, y establece los lineamientos estratégicos y de políticas que deben de seguir todas las empresas de la corporación. Los ingresos de la corporación, a nivel individual, son generados principalmente por la participación en resultados de sus inversiones en subsidiarias tanto en el Perú como el exterior, así como en negocios conjuntos; Al mantener en propiedad 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. Estos alquileres cuentan con contratos firmados a plazos fijos y tarifas a precios de mercado. Asimismo, la corporación tiene un rol de financiar a sus subsidiarias para concentrar los créditos en operaciones de mayor volumen y, por ende, conseguir mejores condiciones, como 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 reperfilar la deuda de las mismas.

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

ESTADO DE RESULTADOS 4° T 2017 vs 4° T 2016

INGRESOS

En el IVT del 2017, los ingresos obtenidos por la corporación ascendieron a S/ 90.8 millones, y presentan un aumento de S/ 3.6 millones respecto al mismo periodo del año anterior.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN E INGRESOS DIVERSOS

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

INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

Tal como se mencionó en el primer párrafo, 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 reperfilear su deuda y de conseguir mejores plazos y condiciones financieras.

DIFERENCIA EN CAMBIO

La utilidad por diferencia en cambio del IVT 2017 y del IVT 2016 de S/ 1.2 millones y S/ 0.8 millones respectivamente, se ha producido por una apreciación del dólar respecto al sol de 0.67% y 1.26% respectivamente.

UTILIDAD NETA

El resultado del IVT 2017 ascendió a S/ 54.8 millones, menor al resultado obtenido en el IVT 2016 que ascendió a S/ 66.0.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Como se puede observar en el anexo 2, al 31 de diciembre del 2017 el total de activos ascendió a S/ 2,452.7 millones, -6.8% menor al total de activos al 31 de diciembre 2016.

Estado de resultados
(En miles de nuevos soles)

ANEXO 1

	IVT 2017	IV 2016	31-12-2017	31-12-2016
Ingresos:				
Participación en resultados de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	67,018	69,597	286,039	249,898
Ingreso por venta de activos		0		
Ingresos financieros	5,201	7,780	27,502	43,097
Servicios de alquiler	8,068	6,651	29,208	27,635
Ingresos diversos	10,538	3,135	28,497	28,631
Total ingresos	90,825	87,163	371,246	349,261
Costo de servicio de alquiler	-1,374	-1,441	-5,093	-5,434
Gastos de administración	-12,600	-8,364	-38,270	-32,016
Gastos Financieros	-16,116	-14,920	-43,854	-62,211
Diferencia en cambio, neta	1,155	755	5,843	-603
Egresos diversos	-6,265	3,329	-16,252	-15,890
Total egresos	-35,200	-20,641	-97,626	-116,154
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	55,625	66,522	273,620	233,107
Gastos por Impuesto a las ganancias	-862	-525	-7,349	-2,672
Utilidad neta	54,763	65,997	266,271	230,435

Estado de Situación Financiera
ANEXO 2

(En miles de nuevos soles)

	31-12-2017	31-12-2016	Variación %
Caja y bancos	11,811	25,047	-52.8
Cuentas por cobrar comerciales, neto	3,712	4,439	-16.4
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	140,634	132,448	6.2
Otras cuentas por cobrar	29,676	23,291	27.4
Gastos contratados por anticipado	1,057	1,200	-11.9
Activo Corriente	186,890	186,425	0.2
Cuentas por cobrar comerciales a LP	996	1,428	-30.3
Otras cuentas por cobrar a LP	-	887	-100.0
Otras cuentas por cobrar a relacionadas LP	221,178	455,301	-51.4
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	383,190	291,945	31.3
Inversiones	1,659,931	1,695,767	-2.1
Activos intangibles	527	334	-
Activo no Corriente	2,265,822	2,445,662	-7.4
Total Activos	2,452,712	2,632,087	-6.8
Parte corriente de la deuda a largo plazo	39,946	60,898	-34.4
Otros pasivos corrientes	32,364	29,662	9.1
Pasivo corriente	72,310	90,560	-20.2
Deuda de largo plazo	369,115	714,168	-48.3
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos	52,828	29,936	76.5
Total Pasivos	494,253	834,664	-40.8
Patrimonio	1,958,459	1,797,423	9.0
Total Pasivo y Patrimonio	2,452,712	2,632,087	-6.8

Conformación del pasivo al 31 de diciembre del 2017
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	26,059	-	12,310	13,749	26,059
Bono internacional	100,000	-	-	100,000	100,000
Otros pasivos	26,253	9,973	-	16,280	16,280
Total (US\$)	152,312	9,973	12,310	130,029	142,339
Total (S/.)	494,253	32,364	39,946	421,943	461,889

Estado de Flujos de Efectivo
ANEXO 4

(En miles de nuevos soles)

al 31-12-2017
Flujo de efectivo de actividades de operación

Cobranzas a clientes	54,906
Dividendos recibidos	227,479
Pagos a proveedores	-16,771
Pagos a trabajadores y otros	-26,771
Pagos de impuesto a las ganancias y otros tributos	-6,765

Efectivo utilizado en las actividades de operación 232,078
Flujo de efectivo de actividades de inversión

Adquisición de inversiones	-1,320
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-16,765
Otros cobros relativos a las actividades de inversión	7,522

Efectivo utilizado en las actividades de inversión -10,563
Flujo de efectivo de actividades de financiación

Obtención de pasivos financieros, neto	48,518
Préstamos cobrados a subsidiarias	425,339
Amortización de préstamos	-397,425
Préstamos otorgados a subsidiarias	-168,685
Recompra de acciones	23,506
Intereses pagados	-41,572
Dividendos pagados	-124,433

Efectivo proveniente de las actividades de financiación -234,752

Aumento neto de efectivos -13,237

 Efecto de variaciones en tasas de cambio sobre efectivo y
equivalentes de efectivo 1

Efectivo al inicio del año 25,047

Efectivo al final del año 11,811

**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.

