

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

Segundo trimestre 2018

Lima, 25 de julio 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 segundo trimestre 2018.

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

RESUMEN EJECUTIVO

RESULTADOS PRIMER SEMESTRE 2018

- En el primer semestre del 2018, Ferreycorp y sus subsidiarias alcanzaron ventas de S/ 2,503 millones, superiores en 4% a las del primer semestre del 2017 (S/ 2,401 millones). Este resultado fue impulsado por el dinamismo de la línea de repuestos y servicios, que permite atender a la población de maquinaria que opera en el país, y por una mayor actividad en el negocio de usados y alquileres. En dólares, las ventas ascendieron a US\$ 770 millones, mayores en 5% en relación al mismo período del año anterior. La corporación confía en que este volumen de negocios se seguirá manteniendo a lo largo del 2018.
- El margen operativo se ubicó en 8.2% entre enero y junio de 2018, cercano al 8.7% obtenido en el mismo periodo del 2017, en línea con un incremento en gastos de operación durante el semestre.

- El gasto financiero en el primer semestre del 2018, de S/ 32 millones, mostró una importante reducción de 19% respecto del mismo periodo del año previo. Cabe resaltar que ha venido disminuyendo de manera sostenida desde el año pasado, básicamente por el prepago parcial de los bonos internacionales realizado a fines del 2017 y durante el 2016, el cual permitió una reducción en la tasa de interés promedio del orden de 73 bps.
- En el primer semestre, la utilidad neta alcanzó S/ 119.1 millones, menor en 13% frente al mismo periodo del 2017, debido principalmente a una variación de S/ -28.2 millones por diferencia en cambio (pérdida en cambio de S/ -10.6 millones en el 1S 2018; utilidad en cambio de S/ 17.6 millones en el 1S 2017). Sin dicho efecto, la utilidad neta del primer semestre del 2018 ascendería a S/ 130 millones, superior a los S/ 119 millones del mismo periodo de 2017. El margen neto se ubicó en 4.8%, frente al 5.7% del primer semestre del año anterior.
- El EBITDA del primer semestre de 2018 representó S/ 281 millones, similar al obtenido en el mismo periodo del año anterior (S/ 283 millones). El margen EBITDA del primer semestre de 2018 resultó en 11.2%, frente al 11.8% registrado en el primer semestre del 2017.

RESULTADOS SEGUNDO TRIMESTRE 2018

- Las ventas del segundo trimestre de 2018 ascendieron a S/ 1,272 millones, menores en 2% frente al mismo periodo de 2017 (S/ 1,302 millones). Sin embargo, estos niveles de venta, obtenidos en un marco de menor dinamismo de la economía, de reducción de niveles de inversión y de retraso en la ejecución de nuevos proyectos de minería e infraestructura, son mayores a los registrados en los últimos tres trimestres anteriores. En los dos primeros trimestres de este año no se han realizado entregas importantes de equipos para la gran minería, entregas que se realizarán durante el segundo semestre, pero de igual forma se anticipa que no se superarán a las del 2017.
- En el segundo trimestre del año, la línea de repuestos y servicios alcanzó la cifra récord de S/ 684 millones, 11.4% superior respecto del mismo periodo del 2017.
- La utilidad bruta (S/ 312 millones) mostró un ligero crecimiento frente al segundo trimestre del ejercicio previo (S/ 310 millones). A su vez, el margen bruto se ubicó en 24.5%, superior al generado en similar periodo del 2017 (23.8%), reflejando una mayor participación de repuestos y servicios en la composición de las ventas totales.
- El margen operativo del segundo trimestre de 2018 fue de 8.7%, menor al presentado en el mismo trimestre de 2017 (9.7%), debido principalmente a los menores ingresos extraordinarios de S/ 9.5 millones y al incremento en gastos de operación (4%).
- La utilidad neta durante el segundo trimestre de 2018 ascendió a S/ 54 millones, lo que equivale a una disminución de 28% frente al mismo periodo del 2017 (S/ 75 millones). Se debe, en parte, a la mayor pérdida en cambio registrada en el segundo trimestre de 2018, de -S/ 17.5 millones.
- El margen neto ascendió a 4% en el segundo trimestre de 2018, en comparación con el 6% del segundo trimestre de 2017. El margen EBITDA alcanzado en el segundo trimestre de 2018 fue de 11.7%, frente al 12.5% del mismo periodo anterior.
- El ciclo de caja de la corporación se mantuvo estable, comparado con el segundo trimestre de 2017 (148 días).

	2T 2018	1T 2018	4T 2017	3T 2017	2T 2017	1T 2017	%Var. 2T 2018/1T 2018	%Var. 2T 2018/2T 2017	Acum Jun 2018	Acum Jun 2017	%Var.
<small>(en millones excepto los indicadores por acción)</small>											
Ventas netas	\$390	\$380	\$372	\$381	\$399	\$334	2.6%	-2.2%	\$770	\$733	5.1%
Ventas netas	S/. 1,272	S/. 1,231	S/. 1,207	S/. 1,236	S/. 1,302	S/. 1,099	3.3%	-2.3%	S/. 2,503	S/. 2,401	4.2%
Utilidad bruta	S/. 312	S/. 289	S/. 303	S/. 290	S/. 310	S/. 264	7.9%	0.6%	S/. 600	S/. 574	4.6%
Gastos de operación	S/. -207	S/. -199	S/. -224	S/. -204	S/. -200	S/. -185	3.9%	3.6%	S/. -406	S/. -385	5.5%
Utilidad operativa	S/. 111	S/. 94	S/. 98	S/. 114	S/. 126	S/. 83	17.8%	-11.7%	S/. 206	S/. 209	-1.7%
Gastos financieros	S/. -18	S/. -14	S/. -27	S/. -18	S/. -19	S/. -20	27.9%	-6.6%	S/. -32	S/. -40	-19.0%
Diferencia en cambio	S/. -18	S/. 7	S/. 8	S/. -1	S/. -4	S/. 22		302.6%	S/. -11	S/. 18	
Utilidad neta	S/. 54	S/. 65	S/. 55	S/. 74	S/. 75	S/. 62	-17.1%	-27.8%	S/. 119	S/. 137	-13.2%
EBITDA	S/. 149	S/. 132	S/. 133	S/. 150	S/. 163	S/. 120	13.4%	-8.5%	S/. 281	S/. 283	-0.9%
Utilidad por acción	0.055	0.067	0.056	0.076	0.077	0.064	-17.1%	-27.9%	0.122	0.141	-13.2%
EBITDA por acción	0.153	0.135	0.137	0.154	0.167	0.123	13.4%	-8.5%	0.288	0.290	-0.9%
Flujo de caja libre	S/. 57	S/. -71	S/. 42	S/. -2	S/. 64	S/. 77	-180.3%	-11.5%	S/. -14	S/. 141	-109.9%
Margen bruto	24.5%	23.5%	25.1%	23.5%	23.8%	24.0%			24.0%	23.9%	
Gastos de operación / ventas	16.3%	16.2%	18.5%	16.5%	15.4%	16.8%			16.2%	16.0%	
Margen operativo	8.7%	7.7%	8.1%	9.2%	9.7%	7.6%			8.2%	8.7%	
Margen neto	4.2%	5.3%	4.5%	6.0%	5.7%	5.7%			4.8%	5.7%	
Margen EBITDA	11.7%	10.7%	11.0%	12.1%	12.5%	10.9%			11.2%	11.8%	
Ratio de endeudamiento									0.82	0.83	
Deuda Financiera neta (de caja) / EBITDA									3.00	2.89	

HECHOS DESTACADOS

BVL reconoce por sexta vez a Ferreycorp por Gobierno Corporativo

La Bolsa de Valores de Lima otorgó por sexta vez a Ferreycorp la Llave de la BVL, reconocimiento anual a la institución emisora distinguida por sus altos estándares de gobierno corporativo, por la alta liquidez en su *free float* y por ubicarse entre los cinco primeros puestos del ranking La Voz del Mercado.

De tal forma, la corporación ha recibido este galardón en los años 2018, 2017, 2013, 2012, 2011 y 2008.

A la vez, Ferreycorp celebró 11 años consecutivos como parte del Índice de Buen Gobierno Corporativo (IBGC) de la Bolsa de Valores de Lima, el cual integra desde su lanzamiento.

Ferreyros entre las Mejores Empresas para Atraer y Retener Talento

Ferreyros, empresa de bandera de Ferreycorp, fue reconocida por quinto año consecutivo como una de las 10 Mejores Empresas para Atraer y Retener Talento en el Perú y como la líder en su sector, según el ranking Merco Talento 2018.

Con más de 16,000 encuestados, Merco Talento consideró las dimensiones de calidad laboral, marca empleadora y reputación interna. Convocó la opinión de múltiples grupos de interés, tales como trabajadores, responsables de recursos humanos, exalumnos de escuelas de negocios, universitarios y población en general.

Distintivo de Empresa Socialmente Responsable

Las subsidiarias Ferreyros, Fargoline, Soltrak, Motored, Unimaq y Orvisa fueron reconocidas con el Distintivo de Empresa Socialmente Responsable, otorgado por Perú 2021.

Las compañías obtuvieron esta distinción por impulsar su mejora continua hacia una gestión sostenible. El reconocimiento fue concedido tras una evaluación que abarcó diversos ámbitos: valores y cultura organizacional; desarrollo del entorno; y gestión de riesgos e impactos.

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 segundo trimestre del 2018, las ventas de los distribuidores de Caterpillar en el Perú disminuyeron en 3.1% frente al mismo periodo del año anterior. Se debe principalmente a menores ventas de equipos Caterpillar a la gran minería frente a similar periodo del 2017 y a una disminución en la entrega de equipos aliados. Dicha reducción ha sido compensada, en parte, por un incremento de 15% en la venta de repuestos y servicios.

Cabe mencionar que las ventas de Unimaq se han visto impactadas desde el año anterior por el menor dinamismo del sector construcción, principal mercado al que atiende la subsidiaria especialista en maquinaria ligera Caterpillar y de otras marcas.

Sin embargo, es importante agregar que las ventas de los distribuidores de Caterpillar en Perú han venido creciendo en comparación con los últimos dos trimestres anteriores, en 5% y 8%, respectivamente. La participación de este conjunto de empresas en la composición total de ventas de la corporación llegó a 75.2%.

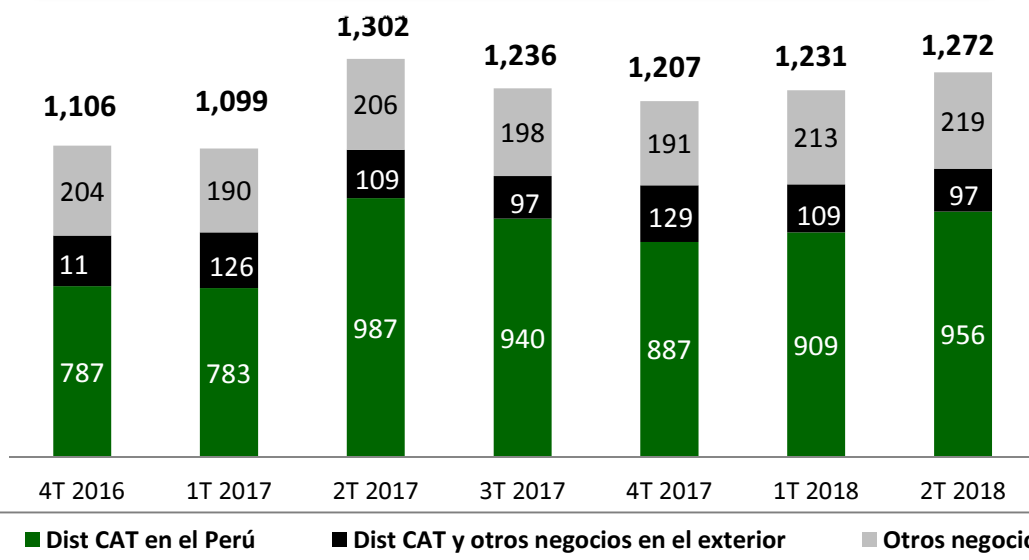
Grupo II - Empresas dedicadas a la representación de Caterpillar y otros negocios en Centroamérica (Gentrac, Cogesa, Motored y Soltrak).

Las ventas de este segundo grupo de empresas, con presencia en Centroamérica, disminuyeron en 11.1% frente al mismo periodo del año 2017, debido fundamentalmente a la complicada situación político-económica que sigue atravesando Guatemala, que ha ocasionado que prácticamente no se presenten inversiones en infraestructura, y al cuestionamiento a las actividades mineras en el país, que ha derivado en la paralización de dos proyectos mineros a los que atendía Gentrac Guatemala. Este conjunto de empresas generó el 7.6% del total de las ventas de la corporación.

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

El tercer grupo de empresas, que complementa la oferta de bienes y servicios a través de la comercialización de equipos y vehículos, consumibles y soluciones logísticas, entre otras líneas, mostró un incremento de 6.3% en sus ventas, debido principalmente a las mayores ventas de Trex, representante de la marca Terex y otras marcas aliadas en Chile, Perú, Colombia y Ecuador. Las ventas de este conjunto de empresas en este trimestre muestran crecimiento frente a los últimos cuatro trimestres anteriores. Este tercer conjunto de compañías ha venido incrementando su participación en las ventas consolidadas de la corporación, actualmente en el orden del 17.2% del total.

Ventas por Grupo de empresas (S/. millones)



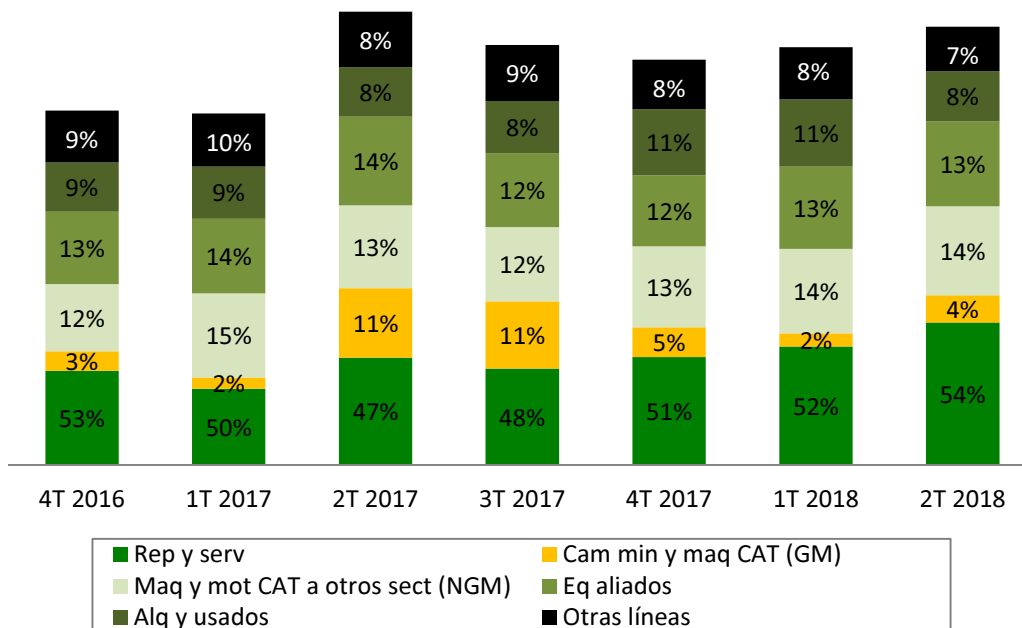
El detalle de estas ventas por empresas se precisa a continuación:

(S/ millones)	2T18	%	1T18	%	4T17	%	3T17	%	2T17	%	1T17	%	% Var	% Var
													2T18/1T18	2T18/2T17
Ferreyros	814	64	768	62	759	63	785	64	799	61	622	57	6	2
Unimaq	105	8	102	8	98	8	115	9	140	11	124	11	3	-25
Orvisa	37	3	39	3	30	3	40	3	47	4	38	3	-5	-22
Total distrib. CAT en el Perú	956	75	909	74	887	74	940	76	987	76	783	71	5	-3
Total distrib. CAT y otros neg. en el Exterior	97	8	109	9	129	11	97	8	109	8	126	11	-11	-11
Soltrak	50	4	65	5	64	5	68	5	66	5	63	6	-23	-24
Motored	60	5	54	4	44	4	52	4	53	4	46	4	12	14
Trex	68	5	47	4	43	4	36	3	39	3	36	3	44	77
Otras (Fargoline, Motriza, Forbis, etc)	40	3	47	4	39	3	43	3	48	4	46	4	-16	-16
Total otros negocios	219	17	213	17	191	16	198	16	206	16	190	17	3	6
TOTAL	1,272	100	1,231	100	1,207	100	1,236	100	1,302	100	1,099	100	3	-2

2. COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR LÍNEA DE NEGOCIO

Ventas (S/ millones)	2T 2018		1T 2018		4T 2017		3T 2017		2T 2017		1T 2017		% Var 2T 2018/1T 2018		% Var 2T 2018/2T 2017	
		%		%		%		%		%		%		%		%
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	54	4	26	2	59	5	134	11	138	11	23	2	109.1	-60.8		
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	168	13	168	14	161	13	148	12	165	13	167	15	0.3	2.0		
Equipos aliados	178	14	164	13	142	12	147	12	177	14	149	14	8.3	0.5		
Alquileres y usados	100	8	134	11	131	11	104	8	99	8	104	9	-25.2	1.5		
Repuestos y servicios	684	54	636	52	615	51	592	48	613	47	552	50	7.5	11.4		
Otras líneas	88	7	104	8	99	8	111	9	110	8	105	10	-14.8	-19.8		
TOTAL	1,272	100	1,231	100	1,207	100	1,236	100	1,302	100	1,099	100	3.3	-2.3		

Ventas (% de participación)

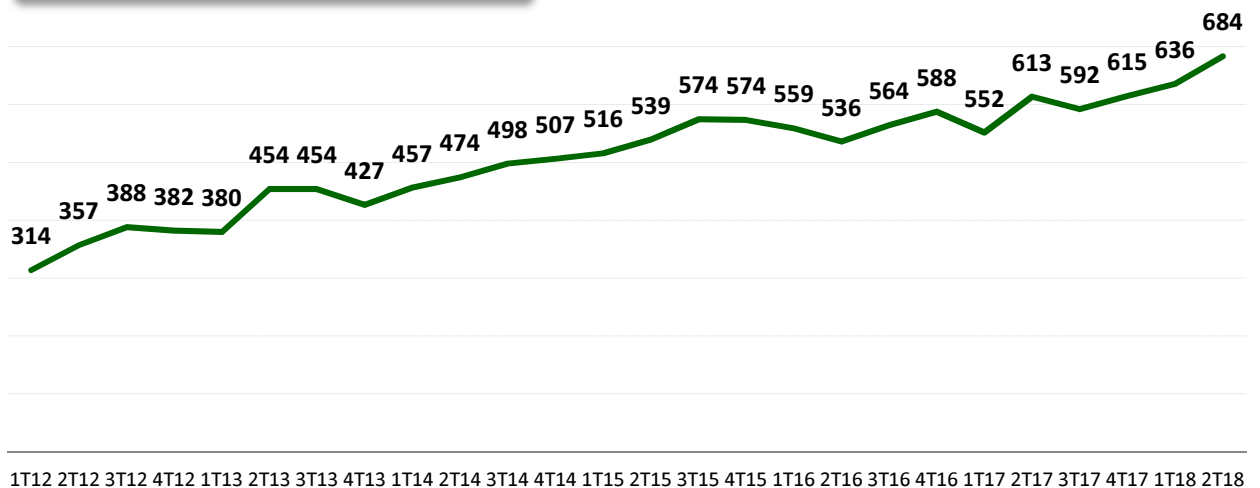


Al analizar los resultados por línea de venta, se puede observar que durante el segundo trimestre del 2018 el negocio de máquinas y motores Caterpillar a sectores distintos a la minería ha tenido un ligero incremento de 2.0% respecto del segundo trimestre del 2017, mostrando una lenta recuperación en los últimos meses. De igual manera, se muestra dicha recuperación en la venta de equipos aliados, en las líneas de equipos grúa y en la línea automotriz, con un ligero incremento en comparación con el segundo

trimestre de 2017, siguiendo una tendencia positiva iniciada en el cuarto trimestre del año anterior por mayores ventas de equipos de Motored y Trex (Chile).

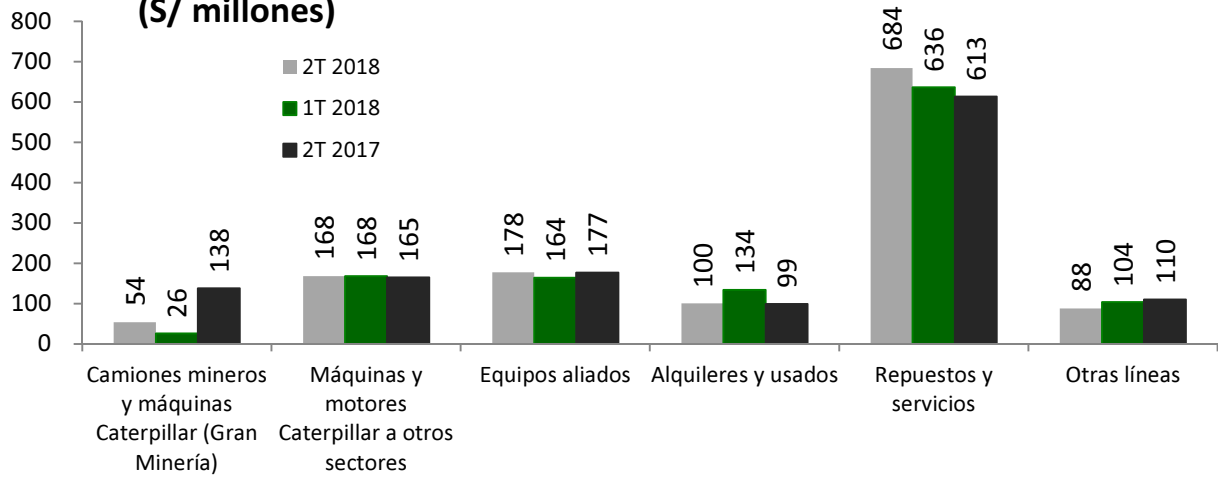
Como se ha mencionado anteriormente, la estrategia de la corporación es atender a los clientes a lo largo de la vida de los equipos y en diversos aspectos de su gestión empresarial; por ello, se despliegan grandes esfuerzos para entregar un soporte posventa de la mejor calidad y en ubicaciones cercanas a los clientes. Estos aspectos han permitido que la línea de negocio de repuestos y servicios, tanto de Caterpillar como de marcas aliadas, siga manteniendo su mayor participación en la composición total de la venta de Ferreycorp (54%), alcanzando en el trimestre una cifra récord de S/ 684 millones, 11.4% superior respecto del mismo periodo del 2017. El parque de máquinas Caterpillar, principal marca representada por la corporación, ha venido creciendo en los últimos años, y lo sigue haciendo, lo que permite la sostenibilidad del modelo de negocio.

Repuestos y servicios (S/. millones)



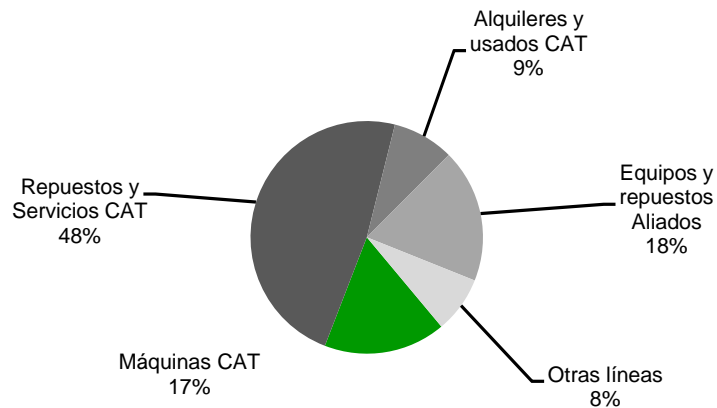
El servicio posventa que Ferreycorp brinda a sus clientes se caracteriza por sus altos estándares de calidad, que lo diferencia frente a la competencia. Sin embargo, este servicio de clase mundial impacta en el gasto operativo, como es el caso de la principal subsidiaria Ferreyros, ya que requiere de 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.

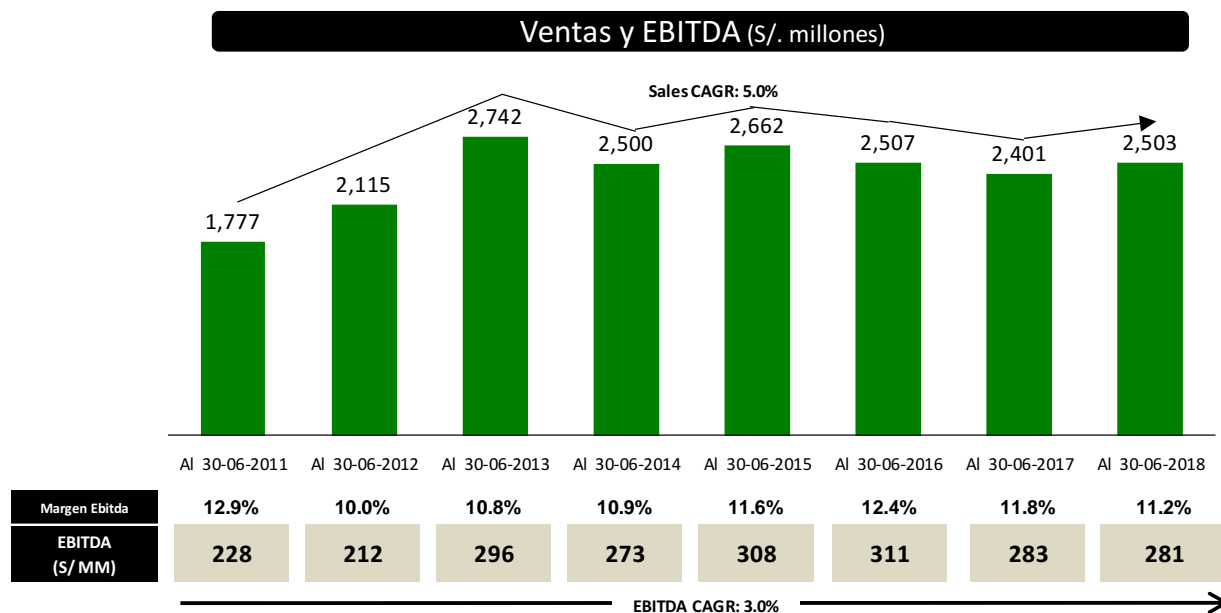
Ventas por línea de negocio (S/ millones)



Al 30 de junio de 2018, las ventas de la marca Caterpillar, representada por la corporación a través de distribuidores exclusivos en Perú, Guatemala, El Salvador y Belice, mantienen su participación de 74% en los ingresos totales. Comprenden la venta y el alquiler de máquinas y motores, así como la provisión de repuestos y servicios de esta marca.

Ventas (a junio 2018)





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 42% del total de las ventas del segundo trimestre de 2018, frente al 44% que representaba en el segundo trimestre de 2017. La participación de las ventas al sector construcción, de 20%, es mayor a la mostrada en el segundo trimestre del año anterior (18%) y similar a la del primer trimestre de 2018.

Es importante destacar que se mantuvo la participación en otros sectores económicos, como el de Industria, Comercio y Servicios, en línea con la diversificación de los negocios de la corporación.

	2T 2018	1T 2018	4T 2017	3T 2017	2T 2017	1T 2017
Minería de Tajo abierto	41.8%	34.9%	50.3%	37.8%	43.6%	31.9%
Construcción	20.3%	20.0%	11.0%	22.9%	18.2%	24.1%
Minería Subterránea	13.8%	20.7%	12.7%	12.7%	15.0%	17.4%
Gobierno	0.6%	0.8%	2.5%	1.7%	1.3%	1.3%
Transporte	5.0%	4.8%	3.1%	4.2%	4.2%	4.3%
Industria, comercio y servicios	13.0%	12.7%	11.6%	13.3%	8.7%	11.8%
Agricultura y forestal	2.4%	2.8%	3.2%	4.4%	4.4%	3.7%
Pesca y marino	1.0%	1.1%	1.9%	0.5%	3.0%	3.2%
Hidrocarburos y energía	0.5%	0.7%	0.8%	0.8%	0.8%	1.1%
Otros	1.4%	1.5%	2.9%	1.7%	0.7%	1.2%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS

1. Ventas

Millones soles	2T 2018	2T 2017	%Var.	1S 2018	1S 2017	%Var.
Ventas	1,272.0	1,301.9	-2.3	2,503.1	2,401.2	4.2

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

2. Utilidad bruta

Millones soles	2T 2018	2T 2017	%Var.	1S 2018	1S 2017	%Var.
Utilidad bruta	311.6	309.7	0.6	600.3	573.9	4.6
Margen bruto	24.5%	23.8%		24.0%	23.9%	

En el segundo trimestre de 2018, la utilidad bruta fue ligeramente mayor a la obtenida en el mismo periodo del 2017. En términos porcentuales, el margen bruto fue de 24.5%, por encima al del mismo período anterior debido, principalmente, a la mayor participación de repuestos y servicios en el total de ventas.

3. Gastos de venta y administración

Millones soles	2T 2018	2T 2017	%Var.	1S 2018	1S 2017	%Var.
Gastos de venta y administrativos	207.1	199.9	3.6	406.4	385.2	5.5
% sobre ventas	-16.3%	-15.4%		-16.2%	-16.0%	

Los gastos de venta y administración del segundo trimestre de 2018 ascendieron en 3.6% respecto del mismo periodo del año anterior debido, principalmente, al incremento en los gastos que acompañan la atención en las líneas de soporte al producto. En consecuencia, los gastos en función a las ventas han pasado de 15.4% a 16.3%.

4. Gastos financieros

Millones soles	2T 2018	2T 2017	%Var.	1S 2018	1S 2017	%Var.
Gastos financieros	18.1	19.3	-6.6	32.2	39.7	-19.0
% sobre ventas	-1.4%	-1.5%		-1.3%	-1.7%	

El gasto financiero del segundo trimestre de 2018 presenta una disminución de 7% con respecto al mismo periodo del 2017, originado principalmente por el prepagado parcial de los bonos internacionales llevado a cabo a fines del 2017.

5. Utilidad (pérdida) en cambio

Millones soles	2T 2018	2T 2017	%Var.	1S 2018	1S 2017	%Var.
Diferencia en cambio	-17.5	-4.4	302.6	-10.6	17.6	-160.3

Durante el segundo trimestre de 2018 se ha registrado una pérdida en cambio como resultado de devaluaciones cambiarias tanto en el Perú, principal territorio de operaciones de la corporación, como en Chile. En Perú, la devaluación del sol respecto al dólar fue de 1.39% (pasó de S/3.229 en marzo 2018 a S/3.274 en junio 2018); en similar periodo de 2017 fue de 0.18% (pasó de S/3.249 en marzo 2017 a 3.255 en junio 2017). En Chile, la devaluación del peso chileno alcanzó 7.93%.

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. Sin embargo, al registrarse los inventarios en moneda nacional, una devaluación como la descrita generan incrementos en los pasivos en su equivalente en moneda nacional, que serán recuperados con la venta de los inventarios.

6. Utilidad neta

Millones soles	2T 2018	2T 2017	%Var.	1S 2018	1S 2017	%Var.
Utilidad neta	54.0	74.8	-27.8	119.1	137.3	-13.2

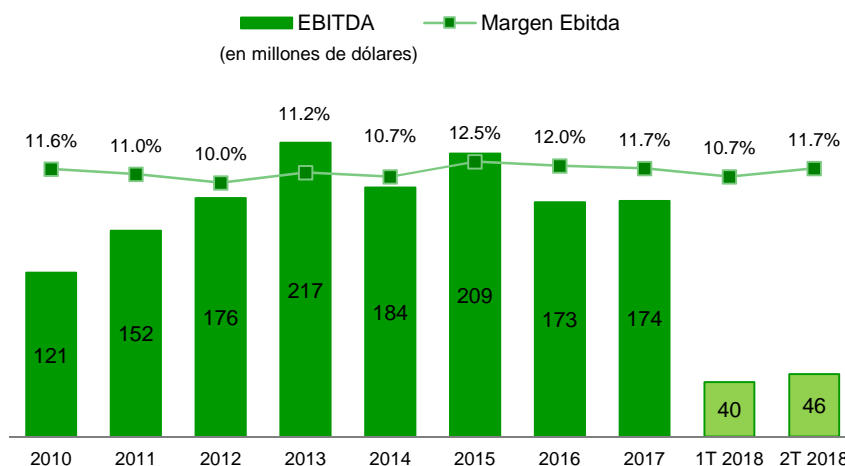
La utilidad neta del segundo trimestre de 2018 fue de S/ 54.0 millones, menor a la utilidad del mismo periodo del 2017, como consecuencia a lo explicado en cada uno de los puntos anteriores.

7. EBITDA

Millones soles	2T 2018	2T 2017	%Var.	1S 2018	1S 2017	%Var.
EBITDA	149.3	163.2	-8.5	280.9	283.4	-0.9
margen EBITDA	11.7%	12.5%		11.2%	11.8%	

Durante el segundo trimestre del 2018, el 89.4% del EBITDA de la corporación fue generado por las empresas subsidiarias que distribuyen Caterpillar y marcas aliadas en el Perú (Ferreyros, Unimaq y Orvisa), negocios que aportan el mayor volumen de ventas y utilidad a la corporación. Por su parte, el 5.3% del EBITDA es producto de las empresas distribuidoras de Caterpillar y otros negocios en el exterior, mientras que el 6.3% proviene de las empresas subsidiarias que complementan la oferta de bienes y servicios para los diferentes sectores productivos. Las compañías del último grupo son negocios con diferentes expectativas de rentabilidad, pero gradualmente se están beneficiando de las sinergias con otras empresas de Ferreycorp, por lo que ha venido mejorando la participación de este grupo de empresas en la generación del Ebitda de la corporación.

El EBITDA del segundo trimestre de 2018 ascendió a S/ 149.3 millones, inferior al del segundo trimestre 2017, pero superior al del primer trimestre de 2018.



RESULTADOS POR GRUPO DE EMPRESAS

(S/ miles)

	Dealers CAT en Perú		Dealers CAT y otros negocios en el exterior		Otros negocios	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Ventas	1,865,049	1,770,528	206,037	235,225	432,063	395,468
Utilidad Bruta	475,554	439,665	48,666	58,911	76,108	75,312
Margen Bruto	25%	25%	24%	25%	18%	19%
Gastos Operativos	293,417	262,158	41,498	59,020	68,648	69,449
Margen Operativo	10%	10%	4%	6%	2%	2%
Depreciación y Amortización	45,926	44,011	7,951	9,692	7,038	8,291
EBITDA	246,104	228,000	16,992	24,986	19,057	16,666
Margen EBITDA	13%	13%	8%	11%	4%	4%

Nota: Estos resultados no incluyen a Ferreycorp individual ni INTI

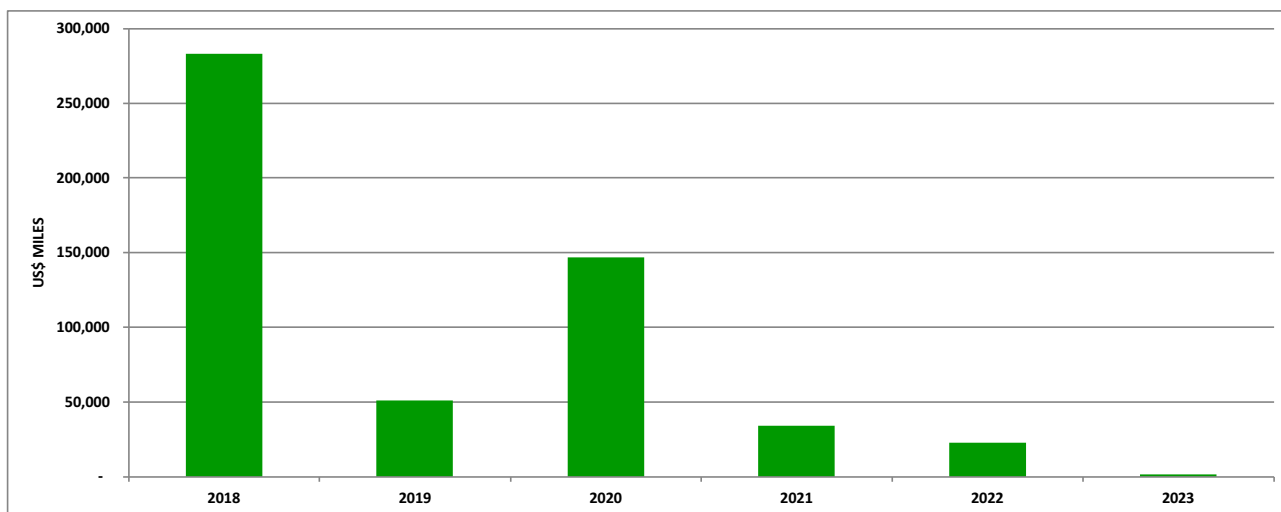
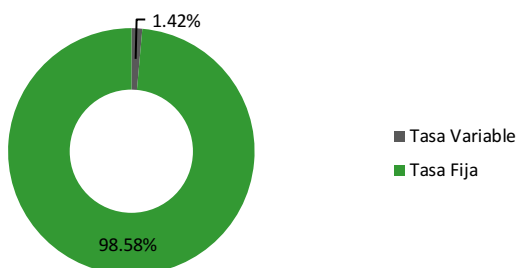
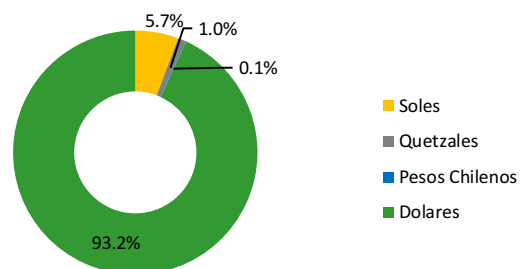
ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 30 de junio de 2018, el total de activos ascendió a S/ 5,048.0 millones, 5.1% mayor a los S/ 4,803.9 millones en activos al 30 de junio del 2017. Esta variación es consecuencia del incremento en inventarios (S/ 306.2 millones). Una parte importante se debe a componentes de protección para mantener las flotas de Gran Minería que se encuentran en plena operatividad y a una demora en el abastecimiento de repuestos de fábrica que ha incrementado el inventario en proceso de reparaciones. Otra parte igual de importante está relacionada a una previsión de mayor demanda de máquinas nuevas debido a mejores expectativas de crecimiento del mercado, especialmente en la minería de cobre. Adicionalmente, la subsidiaria Motored, que tiene a su cargo la línea automotriz, realizó en el primer trimestre una compra adelantada de un número importante de tracto camiones por un compromiso de compra con las representadas de esta línea.

La deuda financiera de la corporación se ha mantenido estable durante el año transcurrido. Al 30 de junio de 2018 ascendió a S/ 1,764.4 millones, equivalente a US\$ 539 millones, en comparación con US\$ 538 millones al 30 de junio 2017. El 58% de esta deuda corresponde a obligaciones financieras de corto plazo, así como la parte corriente de la deuda de largo plazo. El saldo de S/ 747.8 millones corresponde a obligaciones financieras con vencimiento de largo plazo, incluyendo S/ 327 millones que corresponden al saldo de los bonos internacionales (US\$100 millones).

A efectos de lograr una adecuada estructura financiera en la corporación, se ha tomado la decisión de re perfilar la deuda financiera, llevando la deuda de corto plazo a un monto no mayor del 50% de la deuda financiera total durante el presente año.

A continuación, se detalla el vencimiento anual de la deuda consolidada de Ferreycorp y subsidiarias, la cual ha sido contratada en un 93.2% en dólares, de acuerdo con la estrategia de mantener el calce natural entre los ingresos de las empresas y sus créditos. El financiamiento en monedas locales corresponde a financiamientos de subsidiarias que tienen un porcentaje de sus ingresos en sus propias monedas o deuda de clientes que deben ser en moneda local como es el caso Trex Chile. Asimismo, el 98.58% 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 30 de junio del 2018 las inversiones en activo fijo ascendieron a:

(en millones de soles)

	Compras	Deducciones	Total S/	Total US\$
Infraestructura	9.6	-25.7	-16.1	-4.9
Maquinaria y equipo de taller	46.1	-6.9	39.2	12.0
Flota de alquiler	71.2	-110.7	-39.5	-12.1
Vehículos, muebles y enseres	6.4	-0.9	5.5	1.7
	133.4	-144.3	-10.9	-3.3
Inversión en Intangibles	26.1	-6.0	20.1	6.1

Las inversiones de capital (Capex) al 30 de junio del 2018 ascendieron a S/ -10.9 millones (-US\$ 3.3 millones), menores respecto del mismo período del 2017 (-S/ 2.5 millones, equivalentes a -US\$ 0.8 millones). Debido a que en este año no se han llevado a cabo inversiones en nuevos locales y se ha continuado disminuyendo el número de equipos de la flota de alquiler en concordancia con la menor demanda de equipos del sector construcción.

La inversión en activos intangibles corresponde a la implementación del ERP SAP S/4 HANA, que será instalado el primer trimestre de 2019 en las principales empresas de la corporación para mejorar sus procesos, informes y reportes.

RATIOS FINANCIEROS

Indicadores	Jun-18	Mar-18	Dic-17	Set-17	Jun-17
Ratio corriente	1.46	1.44	1.54	1.48	1.52
Ratio de endeudamiento financiero	0.82	0.80	0.75	0.79	0.83
Ratio de endeudamiento total	1.44	1.50	1.33	1.42	1.49
Ratio de deuda financiera neta / EBITDA	3.00	2.79	2.73	2.83	2.89
Ratio de apalancamiento financiero ajustado	1.62	1.94	2.05	2.25	2.32
Ratio de cobertura de gastos financieros	8.73	9.33	6.66	7.46	7.13
Rotación de activos	1.00	1.02	1.01	0.99	1.01
Rotación de inventarios	2.65	2.81	2.80	2.85	2.81
Días de cobranza	71	71	70	77	70
Días de pago	59	55	54	51	54
Ciclo de Caja	148	144	145	152	145
ROE	12.4%	13.9%	13.4%	14.6%	12.8%
ROA	6.0%	6.2%	6.2%	6.2%	6.1%
ROIC (6)	11.1%	12.0%	11.6%	11.6%	11.5%
Valor Contable por acción	2.12	2.06	2.14	2.08	1.97

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 siguen manteniendo dentro de los niveles adecuados. Los ratios de apalancamiento considerados dentro de los *covenants* del bono internacional muestran un incremento debido básicamente, a la disminución del EBITDA.

El ciclo de caja ha subido en este trimestre, mostrando 148 días, en comparación al obtenido en el mismo periodo de 2017, debido a la disminución en la rotación de inventarios.

Los ratios de rentabilidad han caído este último trimestre, por la baja en la utilidad neta.

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)

	2T 2018	%	2T 2017	%	Var %	Acum a jun18	%	Acum a jun17	%	Var %
Ventas Netas	1,271,983	100.0	1,301,902	100.0	-2.3	2,503,149	100.0	2,401,221	100.0	4.2
Costo de Ventas	-960,431	-75.5	-992,214	-76.2	-3.2	-1,902,821	-76.0	-1,827,333	-76.1	4.1
Utilidad bruta	311,552	24.5	309,688	23.8	0.6	600,328	24.0	573,888	23.9	4.6
Gastos de Venta y Administración	-207,059	-16.3	-199,934	-15.4	3.6	-406,433	-16.2	-385,181	-16.0	5.5
Otros Ingresos (Egresos), neto	6,717	0.5	16,240	1.2	-58.6	11,738	0.5	20,424	0.9	-42.5
Utilidad operativa	111,210	8.7	125,994	9.7	-11.7	205,633	8.2	209,131	8.7	-1.7
Ingresos Financieros	6,270	0.5	4,481	0.3	39.9	11,222	0.4	9,461	0.4	18.6
Diferencia en cambio	-17,529	-1.4	-4,354	-0.3	302.6	-10,606	-0.4	17,576	0.7	-160.3
Gastos Financieros	-18,050	-1.4	-19,328	-1.5	-6.6	-32,164	-1.3	-39,729	-1.7	-19.0
Participación en los resultados de asociadas	1,319	0.1	165	0.0	699.4	5,768	0.2	3,668	0.2	57.3
Utilidad antes de Impuesto a la renta	83,220	6.5	106,958	8.2	-22.2	179,853	7.2	200,106	8.3	-10.1
Impuesto a la Renta	-29,210	-2.3	-32,113	-2.5	-9.0	-60,710	-2.4	-62,805	-2.6	-3.3
Utilidad neta	54,010	4.2	74,845	5.7	-27.8	119,143	4.8	137,301	5.7	-13.2
Utilidad por acción	0.055		0.077			0.122		0.141		
EBITDA	149,311	11.7	163,186	12.5	-8.5	280,937	11.2	283,369	11.8	-0.9

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

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

(En miles de nuevos soles)

	al 30-06-2018	al 30-06-2017	Var % jun18/ jun17
Efectivo y equivalentes de efectivo	67,745	150,538	-55.0
Cuentas por cobrar comerciales	1,101,869	1,103,179	-0.1
Inventarios	1,566,678	1,260,518	24.3
Otras cuentas por cobrar	197,898	192,630	2.7
Inversiones en acciones	82,291	-	
Inversiones en valores	2,161	-	
Gastos contratados por adelantado	38,794	33,649	15.3
Activo Corriente	3,057,436	2,740,514	11.6
Cuentas por cobrar comerciales a LP	33,965	69,948	-51.4
Otras cuentas por cobrar a LP	327	628	-47.9
Equipo de alquiler	368,178	372,833	-1.2
Otros activos fijos	1,639,016	1,667,306	-1.7
	2,007,194	2,040,139	-1.6
Depreciación acumulada	-549,496	-598,078	-8.1
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	1,457,698	1,442,061	1.1
Inversiones	21,265	82,796	-74.3
Intangibles, neto y crédito mercantil	299,827	279,361	7.3
Imp. a las ganancias diferidos	177,453	188,605	-5.9
Activo no Corriente	1,990,535	2,063,399	-3.5
Total Activo	5,047,971	4,803,913	5.1
Parte corriente de deuda a LP	225,196	190,559	18.2
Otros pasivos corrientes	1,809,489	1,608,508	12.5
Pasivo corriente	2,034,685	1,799,067	13.1
Deuda de largo plazo	747,773	861,262	-13.2
Otras cuentas por pagar	131	781	-83.2
Interes minoritario	-	3,441	
Imp. a las ganancias diferidos	194,908	210,217	-7.3
Total Pasivo	2,977,497	2,874,768	3.6
Patrimonio	2,070,474	1,929,145	7.3
Total Pasivo y Patrimonio	5,047,971	4,803,913	5.1
Otra información Financiera			
Depreciación	55,759	55,905	
Amortización	8,323	8,873	

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 3

VENTAS NETAS

(En miles de nuevos soles)

	2T 2018	%	2T 2017	%	% Var 2T 2018/2T 2017	Acum a jun18	%	Acum a jun17	%	Var %
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	54,072	4.3	137,916	10.6	-60.8	79,934	3.2	160,507	6.7	-50.2
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	168,351	13.2	165,052	12.7	2.0	344,759	13.8	332,416	13.8	3.7
Equipos aliados	177,641	14.0	176,808	13.6	0.5	333,096	13.3	325,422	13.6	2.4
Alquileres y usados	100,185	7.9	98,727	7.6	1.5	234,169	9.4	202,564	8.4	15.6
Repuestos y servicios	683,560	53.7	613,453	47.1	11.4	1,319,492	52.7	1,164,998	48.5	13.3
Otras líneas	88,175	6.9	109,947	8.4	-19.8	191,699	7.7	215,313	9.0	-11.0
TOTAL	1,271,983	100.0	1,301,902	100.0	-2.3	2,503,149	100.0	2,401,221	100.0	4.2

Conformación del pasivo al 30 de junio del 2018

(En miles de US dólares)

		(A)			
	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacional CP	203,016	203,016	-	-	203,016
Inst. Financ. del Exterior CP	19,809	19,809	-	-	19,809
Inst. Financ. Nacionales LP	139,559	-	47,323	92,236	139,559
Inst. Financ. del Exterior LP	9,049	-	3,280	5,769	9,049
Inst. Financ. Nac y Ext LP (Leasing Fin)	2,172	-	931	1,241	2,172
Proveedores:					
Facturas por pagar Caterpillar	73,833	73,833	-	-	-
Letras por pagar Caterpillar	18,815	18,815	-	-	18,815
Otros	114,482	114,482	-	-	105
Bonos corporativos	100,000	-	-	100,000	100,000
Caterpillar Financial	45,160	-	16,009	29,151	45,160
Otros pasivos	183,542	122,729	1,240	59,572	1,240
Total (US\$)	909,437	552,684	68,783	287,969	538,925
Total (S/.)	2,977,497	1,809,489	225,196	942,812	1,764,442

(A) Sujeto a pago de intereses

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

(En miles de nuevos soles)

al 30-06-2018

Flujo de efectivo de actividades de operación	
Cobranzas a clientes y terceros	2,556,150
Pagos a proveedores	-2,221,902
Pagos a trabajadores y otros	-208,927
Pagos de tributos e impuesto a las ganancias	-47,737
Efectivo obtenido utilizado en las actividades de operación	77,583

Flujo de efectivo de actividades de inversión	
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-50,013
Adquisición de intangibles	-26,191
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	15,159
Efectivo utilizado en las actividades de inversión	-61,045

Flujo de efectivo de actividades de financiación	
Obtención de obligaciones financieras	1,831,701
Pago de obligaciones financieras	-1,697,175
Intereses pagados	-30,733
Pago de dividendos	-132,171
Efectivo proveniente de las actividades de financiación	-28,378

Aumento neto de efectivo	-11,840
Efectivo al inicio del año	80,710
Resultado por traslación	-1,146
Efectivo por variaciones en tasas de cambio	21
Efectivo al final del año	67,745

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

	IIT 2018	II 2017	30-06-2018	30-06-2017
Ingresos	74,895	95,518	157,674	174,453
Diferencia en cambio	-432	-426	57	5,306
Utilidad neta	54,010	74,845	119,143	137,301

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 II 2018 vs IIT 2017

INGRESOS

En el IIT del 2018, los ingresos obtenidos por la corporación ascendieron a S/ 74.9 millones, y presentan una disminución de S/ 20.6 millones respecto al mismo periodo del año anterior, por un menor resultado obtenido en la participación en resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos (Ferenergy) de S/ 17.7 millones, y por los menores ingresos financieros obtenidos de las subsidiarias por menores préstamos otorgados.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN E INGRESOS DIVERSOS

La mayor parte de los gastos corresponden a los gastos de planilla como sus respectivos gastos administrativos, sin embargo, en “Ingresos Diversos” se incluye una recuperación parcial de

dichos gastos, por los servicios corporativos prestados a las subsidiarias de la corporación sustentados a través de informes de precios de transferencia.

INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

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

DIFERENCIA EN CAMBIO

La pérdida por diferencia en cambio del IIT 2018 y del IIT 2017 de S/ 0.4 millones en ambos periodos, se ha producido por una apreciación del dólar respecto al sol de 1.39% y 0.18% respectivamente.

UTILIDAD NETA

El resultado del IIT 2018 ascendió a S/ 54.0 millones, menor al resultado obtenido en el IIT 2017 que ascendió a S/ 74.9.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Como se puede observar en el anexo 2, al 30 de junio del 2018 el total de activos ascendió a S/ 2,440.1 millones, -5.6% menor al total de activos al 30 de junio del 2017.

Estado de resultados
 (En miles de nuevos soles)

ANEXO 1

	IIT 2018	II 2017	30-06-2018	30-06-2017
Ingresos:				
Participación en resultados de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	60,898	78,616	128,574	140,554
Ingreso por venta de activos		0		
Ingresos financieros	2,648	7,334	6,976	15,091
Servicios de alquiler	8,037	6,611	16,020	13,038
Ingresos diversos	3,312	2,957	6,104	5,770
Total ingresos	74,895	95,518	157,674	174,453
Costo de servicio de alquiler	-1,476	-1,205	-2,957	-2,379
Gastos de administración	-10,904	-8,490	-21,267	-17,255
Costo de venta de activos		0		
Gastos Financieros	-5,243	-9,317	-10,270	-18,550
Diferencia en cambio, neta	-432	-426	57	5,306
Egresos diversos	-1,046	-467	-1,058	-744
Total egresos	-19,101	-19,905	-35,495	-33,622
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	55,794	75,613	122,179	140,831
Gastos por Impuesto a las ganancias	-1,784	-768	-3,036	-3,530
Utilidad neta	54,010	74,845	119,143	137,301

Estado de Situación Financiera
ANEXO 2

(En miles de nuevos soles)

	30-06-2018	30-06-2017	Variación %
Caja y bancos	2,764	27,666	-90.0
Cuentas por cobrar comerciales, neto	8,822	2,725	223.7
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	90,051	114,652	-21.5
Otras cuentas por cobrar	18,681	24,299	-23.1
Inversiones en acciones	82,291		
Gastos contratados por anticipado	2,687	1,483	81.2
Activo Corriente	205,296	170,825	20.2
Cuentas por cobrar comerciales a LP	506	1,603	-68.4
Otras cuentas por cobrar a relacionadas LP	266,004	392,517	-32.2
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	365,146	299,390	22.0
Inversiones	1,602,621	1,719,777	-6.8
Activos intangibles	501	339	-
Activo no Corriente	2,234,778	2,413,626	-7.4
Total Activos	2,440,074	2,584,451	-5.6
Parte corriente de la deuda a largo plazo	60,011	28,405	111.3
Otros pasivos corrientes	31,929	27,650	15.5
Pasivo corriente	91,940	56,055	64.0
Deuda de largo plazo	352,892	689,718	-48.8
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos	45,712	33,741	35.5
Total Pasivos	490,544	779,514	-37.1
Patrimonio	1,949,530	1,804,937	8.0
Total Pasivo y Patrimonio	2,440,074	2,584,451	-5.6

Conformación del pasivo al 30 de junio del 2018

(En miles de US dólares)

ANEXO 3

(A)

	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacionales LP	26,116	-	18,330	7,786	26,116
Bono internacional	100,000	-	-	100,000	100,000
Otros pasivos	23,714	23,714	-	-	-
Total (US\$)	149,830	23,714	18,330	107,786	126,116
Total (S/.)	490,544	77,641	60,011	352,892	412,903

Estado de Flujos de Efectivo
ANEXO 4

(En miles de nuevos soles)

al 30-06-2018
Flujo de efectivo de actividades de operación

Cobranzas a clientes	16,033
Dividendos recibidos	107,698
Pagos a proveedores	-5,395
Pagos a trabajadores y otros	-23,234
Pagos de impuesto a las ganancias y otros tributos	-48

Efectivo utilizado en las actividades de operación 95,054
Flujo de efectivo de actividades de inversión

Adquisición de intangibles	-35
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-586
Venta de activos	15,159

Efectivo obtenido en las actividades de inversión 14,538
Flujo de efectivo de actividades de financiación

Obtención de pasivos financieros, neto	20,930
Préstamos cobrados a subsidiarias	69,547
Amortización de préstamos	-20,982
Préstamos otorgados a subsidiarias	-46,296
Intereses pagados	-10,130
Dividendos pagados	-131,708

Efectivo usado en las actividades de financiamiento -118,639

Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalente de efectivo	-9,047
Efecto de variaciones en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo	-
Efectivo al inicio del año	11,811
Efectivo al final del año	2,764



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.

