

Para mayor información,  
contactar con:

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

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

# Análisis y discusión de la Gerencia sobre los estados financieros consolidados no auditados de Ferreycorp S.A.A. y subsidiarias

## Cuarto trimestre 2018

---

Lima, 30 de enero del 2019.- Ferreycorp S.A.A., corporación líder en el rubro de bienes de capital y servicios complementarios, basada en el Perú y con presencia en otros países en Latinoamérica, anuncia sus resultados consolidados no auditados para el cuarto 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 DEL CUARTO TRIMESTRE 2018

- Las ventas del cuarto trimestre de 2018 ascendieron a S/ 1,439 millones, mayores en 19% frente al mismo periodo de 2017 (S/ 1,207 millones). Estos niveles de venta, que reflejan el liderazgo de Ferreycorp y de su principal representada Caterpillar, fueron alcanzados pese a la desaceleración en la ejecución de nuevos proyectos de inversión. Este incremento se origina, en primer lugar, por la facturación de equipos Caterpillar para la gran minería por negocios cerrados anteriormente –que generó el 13% del total de ventas de la corporación durante este periodo, por encima del 4% promedio de los últimos trimestres– y, en segundo lugar, por las mayores ventas de repuestos y servicios, las cuales alcanzaron niveles récord en el trimestre.

- La utilidad bruta (S/ 334 millones) mostró un crecimiento frente al cuarto trimestre del ejercicio previo (S/ 303 millones), alcanzando su nivel más alto en los últimos trimestres. Se trata del resultado del incremento de ventas, impulsado por la entrega de unidades a la gran minería antes mencionada, a su vez la mayor alcanzada en los últimos trimestres. Por su parte, el margen bruto se ubicó en 23.2%, inferior al generado en similar periodo del 2017 (25.1%), reflejando una mayor participación de la línea de equipos Caterpillar para la gran minería en la composición de las ventas totales de la corporación.
- El margen operativo del cuarto trimestre de 2018 se ubicó en 10.4%, mayor al presentado en el mismo trimestre de 2017 (8.1%), debido a los mayores ingresos diversos generados, principalmente, por la venta de la participación que se tenía en La Positiva Seguros y Reaseguros. Excluyendo dicha operación, el margen operativo se mantiene en línea con el promedio del año.
- La utilidad neta durante el cuarto trimestre de 2018 ascendió a S/ 54 millones, lo que equivale a una disminución de solo 3% frente al mismo periodo del 2017 (S/ 56 millones). Se debe, en su mayoría, a la mayor pérdida en cambio registrada en el cuarto trimestre de 2018, de -S/ 35 millones, en comparación con la utilidad en cambio registrada en el cuarto trimestre de 2017, de S/ 8 millones. Parte de dicha pérdida en cambio se recuperará en los próximos meses cuando se facture los inventarios a un tipo de cambio mayor que aquel con el que fueron registrados en su oportunidad.
- El margen EBITDA alcanzado en el cuarto trimestre de 2018 fue de 13.3%, frente al 11.1% del mismo periodo anterior, obtenido principalmente por el incremento en la utilidad operativa.

## RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2018

- Al cierre del 2018, Ferreycorp y sus subsidiarias alcanzaron ventas de S/ 5,211 millones, superiores en 8% a las del año 2017 (S/ 4,843 millones). Este es el resultado del fortalecimiento de las líneas de negocio relacionadas a la posventa, que incluye la venta de repuestos y servicios –en récords históricos– y el alquiler de bienes de capital, así como del crecimiento en la línea de equipos Caterpillar dirigida a sectores distintos de la gran minería. Por su parte, cabe precisar que las ventas de maquinaria a la gran minería iniciaron su tendencia de crecimiento en el cuarto trimestre del año. En dólares, las ventas totales de Ferreycorp y sus subsidiarias en el 2018 ascendieron a US\$ 1,585 millones, mayores en 7% en relación al año anterior. Con estos resultados, la corporación logra mantener altos volúmenes de negocios, así como su sólido liderazgo en el mercado, con su principal representada Caterpillar.
- El margen bruto se ubicó en 24.1% en el 2018 similar al obtenido en el año 2017. La línea de repuestos y servicios, con una mayor participación en la venta (52% en 2018; 49% en 2017) mantuvo sus márgenes históricos, compensando en parte los márgenes obtenidos en la entrega de algunas líneas de equipos.
- Al 31 de diciembre del 2018, el margen operativo se ubicó en 8.9%, ligeramente mayor al 8.7% del mismo periodo del 2017. El nivel de gastos de operación sobre la venta se mantuvo en 16%, similar al del periodo anterior. El gasto aumentó ligeramente, pero por debajo del incremento en ventas; dicho aumento originado porque se mantuvo durante el año altos

niveles de soporte en posventa a los clientes mineros, que tuvo su correlato en una mayor venta de los equipos a este sector.

- El EBITDA al cierre del 2018 representó S/ 619 millones, con un crecimiento de 9% frente al obtenido en el mismo periodo del año anterior (S/ 567 millones). El margen EBITDA de dicho periodo del 2018 resultó en 11.9%, frente al 11.7% registrado en el 2017, debido a la mayor venta y utilidad operativa del ejercicio.
- La utilidad neta durante los doce meses del año alcanzó S/ 225 millones, menor en 16% frente al mismo periodo del 2017, debido principalmente a una variación de S/ -84 millones por diferencia en cambio (pérdida en cambio de S/ -59 millones en el 2018; utilidad en cambio de S/ 25 millones en el 2017). Parte de dicha pérdida en cambio se recuperará en los próximos meses cuando se facture los inventarios a un tipo de cambio mayor que aquel con el que fueron registrados en su oportunidad.
- El gasto financiero al cierre del 2018, de S/ 73 millones, mostró una reducción de 14% respecto al 2017. Cabe mencionar que el gasto financiero tuvo un impacto menor en el 2018 por no considerar gastos de prepago del bono ni penalidades presentados en 2017 debido al pago de los bonos internacionales. Sin embargo, si se considerara en el cálculo del gasto financiero del 2018 únicamente el incremento de la deuda (20%), se mantendría los niveles del año previo, gracias a que se obtuvo una tasa de interés promedio menor en 2018 frente al 2017, en el marco de la estrategia financiera de la corporación de financiarse a corto plazo. Sin embargo, esta estrategia se cambió para tomar préstamos a mediano plazo con buenas tasas de interés, aunque por encima de las tasas obtenidas anteriormente y poder reperfilar los vencimientos de los pasivos de la corporación.

Como se ha venido mencionando en anteriores oportunidades, Ferreycorp mantiene una visión positiva de largo plazo sobre sectores como la construcción y la minería. Por un lado, si bien existen retrasos en la ejecución de proyectos de infraestructura, la corporación confía en que se trabajará en cerrar la brecha existente, y valora señales como la entrega de terrenos para la ampliación del principal aeropuerto del país. Sobre la minería, resalta la existencia de una cartera de proyectos de US\$ 58,000 millones; cabe mencionar al respecto que en diciembre del 2018 se anunció que el proyecto minero Quellaveco contará con equipos y soporte de Ferreyros, tal como se explica en la sección Hechos Destacados.

| (en millones excepto los indicadores por acción) | 4T 2018   | 3T 2018   | 2T 2018   | 1T 2018   | 4T 2017   | 3T 2017   | 2T 2017   | 1T 2017   | % Var. 4T<br>2018/3T<br>2018 | % Var. 4T<br>2018/4T<br>2017 | Acum Dic<br>2018 | Acum Dic<br>2017 | %Var.   |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------------------------|------------------------------|------------------|------------------|---------|
| Ventas netas                                     | \$429     | \$385     | \$390     | \$380     | \$372     | \$381     | \$399     | \$334     | 11.2%                        | 15.3%                        | \$1,585          | \$1,484          | 6.8%    |
| Ventas netas                                     | S/. 1,439 | S/. 1,269 | S/. 1,272 | S/. 1,231 | S/. 1,207 | S/. 1,236 | S/. 1,302 | S/. 1,099 | 13.4%                        | 19.3%                        | S/. 5,211        | S/. 4,843        | 7.6%    |
| Utilidad bruta                                   | S/. 334   | S/. 319   | S/. 312   | S/. 289   | S/. 303   | S/. 290   | S/. 310   | S/. 264   | 4.5%                         | 10.0%                        | S/. 1,253        | S/. 1,167        | 7.4%    |
| Gastos de operación                              | S/. -234  | S/. -215  | S/. -207  | S/. -199  | S/. -223  | S/. -204  | S/. -200  | S/. -185  | 8.8%                         | 4.9%                         | S/. -856         | S/. -808         | 5.9%    |
| Utilidad operativa                               | S/. 150   | S/. 108   | S/. 111   | S/. 94    | S/. 98    | S/. 114   | S/. 126   | S/. 83    | 38.9%                        | 53.0%                        | S/. 464          | S/. 421          | 10.2%   |
| Gastos financieros                               | S/. -22   | S/. -19   | S/. -18   | S/. -14   | S/. -27   | S/. -18   | S/. -19   | S/. -20   | 16.1%                        | -18.3%                       | S/. -73          | S/. -85          | -14.0%  |
| Diferencia en cambio                             | S/. -35   | S/. -13   | S/. -18   | S/. 7     | S/. 8     | S/. -1    | S/. -4    | S/. 22    | 176.8%                       |                              | S/. -59          | S/. 25           | -334.1% |
| Utilidad neta                                    | S/. 54    | S/. 52    | S/. 54    | S/. 65    | S/. 56    | S/. 74    | S/. 75    | S/. 62    | 3.3%                         | -3.2%                        | S/. 225          | S/. 267          | -15.8%  |
| EBITDA   | S/. 192   | S/. 147   | S/. 149   | S/. 132   | S/. 134   | S/. 150   | S/. 163   | S/. 120   | 30.8%                        | 43.3%                        | S/. 619          | S/. 567          | 9.1%    |
| Utilidad por acción                              | 0.055     | 0.053     | 0.055     | 0.067     | 0.057     | 0.076     | 0.077     | 0.064     | 3.3%                         | -3.2%                        | 0.231            | 0.274            | -15.8%  |
| EBITDA por acción                                | 0.196     | 0.150     | 0.153     | 0.135     | 0.137     | 0.154     | 0.167     | 0.123     | 30.8%                        | 43.3%                        | 0.634            | 0.581            | 9.1%    |
| Flujo de caja libre                              | S/. -209  | S/. -63   | S/. 57    | S/. -71   | S/. 42    | S/. -2    | S/. 64    | S/. 77    | 231.7%                       | -601.2%                      | S/. -286         | S/. 181          | -258.0% |
| Margen bruto                                     | 23.2%     | 25.2%     | 24.5%     | 23.5%     | 25.1%     | 23.5%     | 23.8%     | 24.0%     |                              |                              | 24.1%            | 24.1%            |         |
| Gastos de operación / ventas                     | 16.3%     | 17.0%     | 16.3%     | 16.2%     | 18.5%     | 16.5%     | 15.4%     | 16.8%     |                              |                              | 16.4%            | 16.7%            |         |
| Margen operativo                                 | 10.4%     | 8.5%      | 8.7%      | 7.7%      | 8.1%      | 9.2%      | 9.7%      | 7.6%      |                              |                              | 8.9%             | 8.7%             |         |
| Margen neto                                      | 3.7%      | 4.1%      | 4.2%      | 5.3%      | 4.6%      | 6.0%      | 5.7%      | 5.7%      |                              |                              | 4.3%             | 5.5%             |         |
| Margen EBITDA                                    | 13.3%     | 11.5%     | 11.7%     | 10.7%     | 11.1%     | 12.1%     | 12.5%     | 10.9%     |                              |                              | 11.9%            | 11.7%            |         |
| Ratio de endeudamiento                           |           |           |           |           |           |           |           |           |                              |                              | 0.93             | 0.75             |         |
| Deuda Financiera neta (de<br>caja) / EBITDA      |           |           |           |           |           |           |           |           |                              |                              | 3.20             | 2.73             |         |

## **HECHOS DESTACADOS**

### **Ferreyros proveerá equipos y soporte a Quellaveco por más de US\$ 500 millones**

La principal subsidiaria Ferreyros entregará al proyecto Quellaveco, de Anglo American, una importante flota de equipos de producción minera Caterpillar, acompañada de soporte especializado, por más de US\$ 500 millones.

La flota de equipos de producción minera Caterpillar representa aproximadamente US\$ 300 millones, y será facturada / entregada entre los años 2019 y 2021. Se estima que las entregas ascenderán a US\$ 135 millones entre los años 2019 y 2020, y US\$ 165 millones en el 2021. Adicionalmente, se entregará servicios por aproximadamente US\$ 200 millones a lo largo de cinco años, de manera creciente.

### **Venta de Acciones de La Positiva Seguros y Reaseguros S.A.A.**

El Directorio, en su sesión del 27 de noviembre de 2018, ratificó la decisión de vender la totalidad de acciones que Ferreycorp mantenía en el accionariado de La Positiva Seguros y Reaseguros y acogerse a la oferta pública de adquisición (“OPA”) dirigida a todos los tenedores de acciones comunes representativas del capital social de La Positiva Seguros y Reaseguros S.A.A.

De esta manera, Ferreycorp instruyó la venta de las 56,962,727 acciones de las cuales era titular, al precio de S/ 1.80 por acción, lo que representó un ingreso para la sociedad de S/ 102,5 millones, monto del cual se descontaron las comisiones y gastos correspondientes. Contablemente se registró como ingresos diversos S/ 32.9 millones que corresponden a la utilidad por esta operación, que se encuentra afecta al Impuesto a la Renta correspondiente.

### **Inscripción del Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda Ferreycorp S.A.A.**

Ferreycorp registró ante la Superintendencia del Mercado de Valores su Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda por US\$ 100,000,000 o su equivalente en soles, con la finalidad de contar con una fuente adicional de financiamiento.

Las emisiones dependerán de las condiciones que presente el mercado local.

## 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 2018, las ventas de los distribuidores de Caterpillar en el Perú aumentaron en 26.5% frente al mismo periodo del año anterior. Se debe principalmente a un incremento de 216.5% en la línea de equipos Caterpillar para la gran minería, producto de la entrega de camiones para dos importantes clientes; al incremento de 15.2% en la venta de repuestos y servicios; y al crecimiento en las ventas de equipos Caterpillar a sectores distintos a la gran minería en 54.9%.

Cabe mencionar que las ventas de Unimaq se han visto impactadas a lo largo del año por la menor demanda de maquinaria ligera de parte del sector construcción, principal mercado al que atiende la subsidiaria especialista en maquinaria ligera Caterpillar y de otras marcas. A pesar de ello, Unimaq ha logrado obtener un incremento de 18.9% en el trimestre.

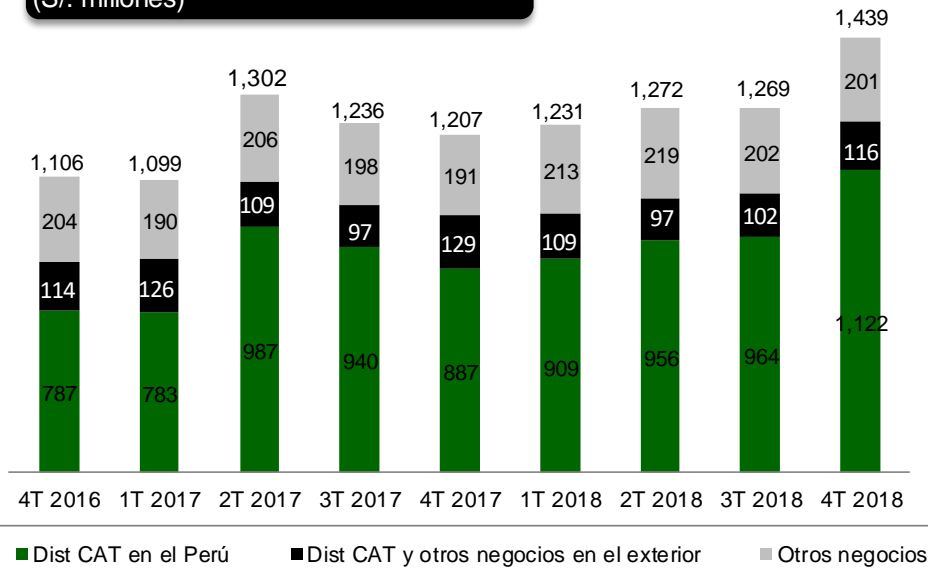
Es importante destacar que las ventas de los distribuidores de Caterpillar en Perú vienen creciendo desde el último trimestre del año anterior. En este trimestre la participación de este conjunto de empresas en la composición total de ventas de la corporación llegó a 78%.

#### **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 10.1% frente al mismo periodo del año 2017, debido a la complicada situación político-económica por la que sigue atravesando Guatemala, que ha ocasionado que prácticamente no se presenten inversiones en infraestructura y que prevalezca un cuestionamiento a las actividades mineras en el país. Este conjunto de empresas generó el 8.0% 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 5.6%, debido principalmente a las mayores ventas de Trex, representante de la marca Terex y otras marcas aliadas en Chile, Perú, Colombia y Ecuador, con un crecimiento en ventas de 57.5%, y al incremento en las ventas de los servicios logísticos en 25.8%. Este tercer conjunto de compañías ha venido incrementando su participación en las ventas consolidadas de la corporación, actualmente en el orden del 14.0% del total.

**Ventas por Grupo de empresas**  
 (S/. millones)


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

| (S/ millones)   | 4T18         | %          | 3T18         | %          | 2T18         | %          | 1T18         | %          | 4T17         | %          | 3T17         | %          | 2T17         | %          | 1T17         | %          | % Var<br>4T18/<br>3T18 | % Var<br>4T18/<br>4T17 |
|---|--------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|------------------------|------------------------|
| Ferreyros   | 979          | 68         | 818          | 64         | 814          | 64         | 768          | 62         | 759          | 63         | 785          | 64         | 799          | 61         | 622          | 57         | 20                     | 29                     |
| Unimaq  | 117          | 8          | 106          | 8          | 105          | 8          | 102          | 8          | 98           | 8          | 115          | 9          | 140          | 11         | 124          | 11         | 10                     | 19                     |
| Orvisa  | 27           | 2          | 40           | 3          | 37           | 3          | 39           | 3          | 30           | 3          | 40           | 3          | 47           | 4          | 38           | 3          | -33                    | -13                    |
| <b>Total distrib. CAT en el Perú</b>                  | <b>1,122</b> | <b>78</b>  | <b>964</b>   | <b>76</b>  | <b>956</b>   | <b>75</b>  | <b>909</b>   | <b>74</b>  | <b>887</b>   | <b>74</b>  | <b>940</b>   | <b>76</b>  | <b>987</b>   | <b>76</b>  | <b>783</b>   | <b>71</b>  | <b>16</b>              | <b>26</b>              |
| <b>Total distrib. CAT y otros neg. en el Exterior</b> | <b>116</b>   | <b>8</b>   | <b>102</b>   | <b>8</b>   | <b>97</b>    | <b>8</b>   | <b>109</b>   | <b>9</b>   | <b>129</b>   | <b>11</b>  | <b>97</b>    | <b>8</b>   | <b>109</b>   | <b>8</b>   | <b>126</b>   | <b>11</b>  | <b>13</b>              | <b>-10</b>             |
| Soltrak   | 53           | 4          | 54           | 4          | 50           | 4          | 65           | 5          | 64           | 5          | 68           | 5          | 66           | 5          | 63           | 6          | -3                     | -17                    |
| Motored   | 33           | 2          | 41           | 3          | 60           | 5          | 54           | 4          | 44           | 4          | 52           | 4          | 53           | 4          | 46           | 4          | -20                    | -25                    |
| Trex  | 68           | 5          | 59           | 5          | 68           | 5          | 47           | 4          | 43           | 4          | 36           | 3          | 39           | 3          | 36           | 3          | 16                     | 57                     |
| Otras (Fargoline, Motriza, Forbis, etc)               | 47           | 3          | 48           | 4          | 40           | 3          | 47           | 4          | 39           | 3          | 43           | 3          | 48           | 4          | 46           | 4          | -2                     | 21                     |
| <b>Total otros negocios</b>                           | <b>201</b>   | <b>14</b>  | <b>202</b>   | <b>16</b>  | <b>219</b>   | <b>17</b>  | <b>213</b>   | <b>17</b>  | <b>191</b>   | <b>16</b>  | <b>198</b>   | <b>16</b>  | <b>206</b>   | <b>16</b>  | <b>190</b>   | <b>17</b>  | <b>0</b>               | <b>6</b>               |
| <b>TOTAL</b>  | <b>1,439</b> | <b>100</b> | <b>1,269</b> | <b>100</b> | <b>1,272</b> | <b>100</b> | <b>1,231</b> | <b>100</b> | <b>1,207</b> | <b>100</b> | <b>1,236</b> | <b>100</b> | <b>1,302</b> | <b>100</b> | <b>1,099</b> | <b>100</b> | <b>13</b>              | <b>19</b>              |

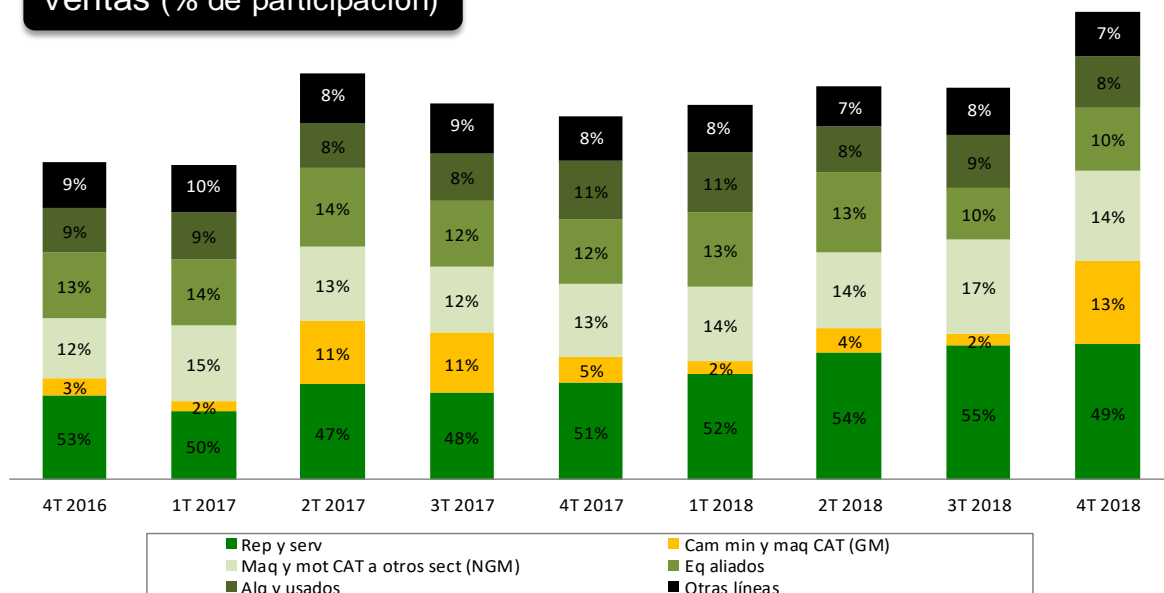
## 2. COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR LÍNEA DE NEGOCIO

### Ventas

(S/ millones)

|   | 4T 2018      | %          | 3T 2018      | %          | 2T 2018      | %          | 1T 2018      | %          | 4T 2017      | %          | 3T 2017      | %          | 2T 2017      | %          | 1T 2017      | %          | % Var<br>4T 2018/<br>3T 2018 | % Var<br>4T 2018/<br>4T 2017 |
|---|--------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|------------------------------|------------------------------|
| Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)          | 186          | 13         | 27           | 2          | 54           | 4          | 26           | 2          | 59           | 5          | 134          | 11         | 138          | 11         | 23           | 2          | 581.2                        | 216.5                        |
| Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM) | 200          | 14         | 210          | 17         | 168          | 13         | 168          | 14         | 161          | 13         | 148          | 12         | 165          | 13         | 167          | 15         | -5.0                         | 23.8                         |
| Equipos aliados                                       | 141          | 10         | 111          | 9          | 178          | 14         | 164          | 13         | 142          | 12         | 147          | 12         | 177          | 14         | 149          | 14         | 26.6                         | -0.4                         |
| Alquileres y usados                                   | 113          | 8          | 121          | 10         | 100          | 8          | 134          | 11         | 131          | 11         | 104          | 8          | 99           | 8          | 104          | 9          | -6.4                         | -14.1                        |
| Repuestos y servicios                                 | 700          | 49         | 697          | 55         | 684          | 54         | 636          | 52         | 615          | 51         | 592          | 48         | 613          | 47         | 552          | 50         | 0.4                          | 13.8                         |
| Otras líneas  | 100          | 7          | 102          | 8          | 88           | 7          | 104          | 8          | 99           | 8          | 111          | 9          | 110          | 8          | 105          | 10         | -2.7                         | 0.9                          |
| <b>TOTAL</b>  | <b>1,439</b> | <b>100</b> | <b>1,269</b> | <b>100</b> | <b>1,272</b> | <b>100</b> | <b>1,231</b> | <b>100</b> | <b>1,207</b> | <b>100</b> | <b>1,236</b> | <b>100</b> | <b>1,302</b> | <b>100</b> | <b>1,099</b> | <b>100</b> | <b>13.4</b>                  | <b>19.3</b>                  |

### Ventas (% de participación)



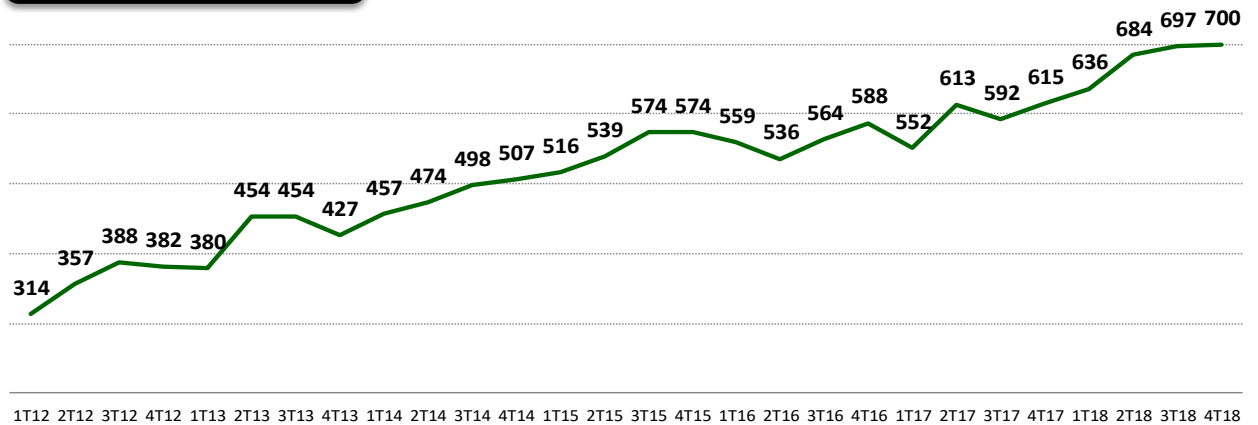
Como se puede apreciar en los resultados por línea de venta, en el cuarto trimestre de 2018 la venta de equipos Caterpillar para clientes de la gran minería ha arrojado un crecimiento de 216.5% comparado con el mismo período del 2017, resultado de la entrega de un importante número de camiones mineros por negocios cerrados meses anteriores. También se puede observar que el negocio de máquinas y motores Caterpillar a sectores distintos de la gran minería se ha mantenido en constante crecimiento, de tal manera que en el cuarto trimestre del 2018 vuelve a mostrar un incremento de 23.8% respecto del cuarto trimestre del año anterior.

Como se ha venido mencionando, 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

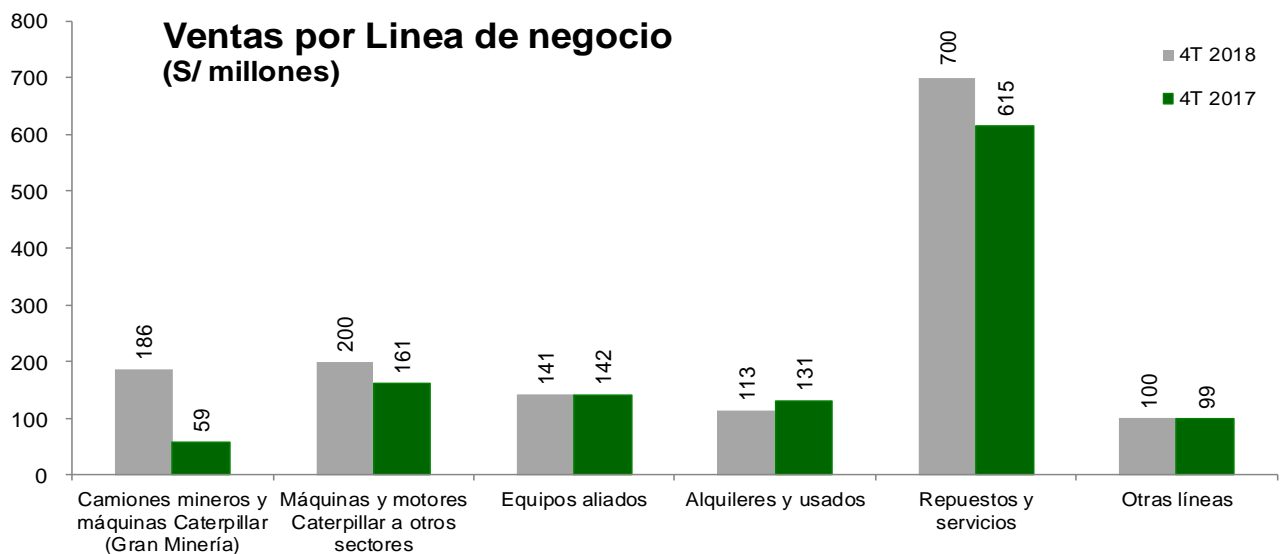


repuestos y servicios, tanto de Caterpillar como de marcas aliadas, siga manteniendo su mayor participación en la composición total de la venta de Ferreycorp (49%), alcanzando en el trimestre una cifra récord de S/ 700 millones, ligeramente superior a la del cuarto trimestre del año anterior, pero 13.8% por encima del cuarto trimestre del año anterior. El parque de máquinas Caterpillar, principal marca representada por la corporación, viene mostrando un crecimiento constante, lo que permite la sostenibilidad del modelo de negocio.

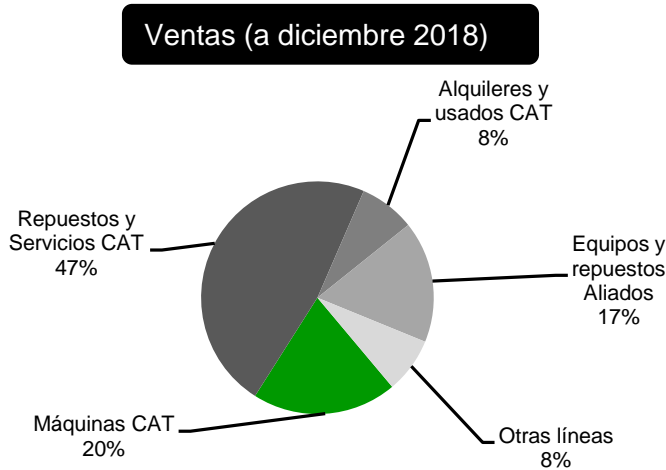
### Repuestos y servicios (S/. millones)



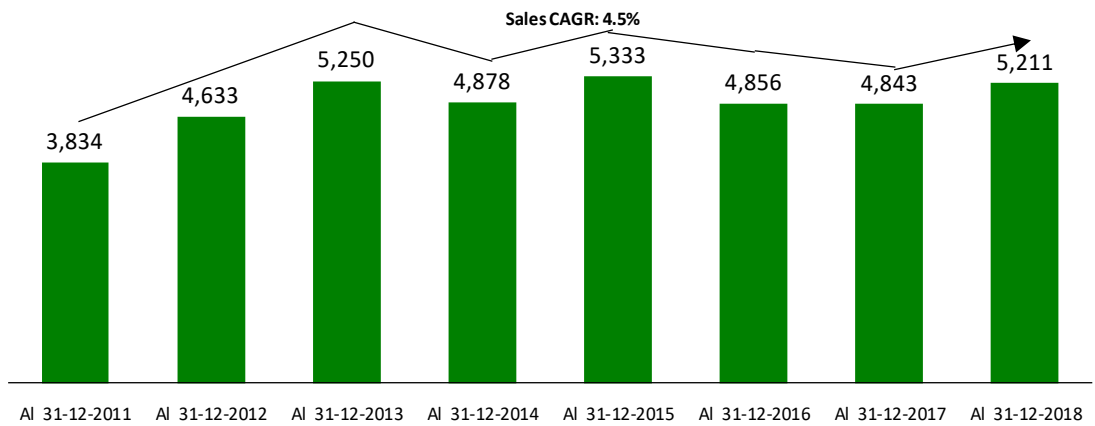
El servicio posventa que Ferreycorp brinda a sus clientes se caracteriza por sus altos estándares de calidad, que lo diferencia frente a la competencia. Sin embargo, es importante mencionar que este servicio de clase mundial impacta en el gasto operativo, como es el caso de la principal subsidiaria Ferreyros,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



Al 31 de diciembre del 2018, las ventas de la marca Caterpillar, representada por la corporación a través de distribuidores exclusivos en Perú, Guatemala, El Salvador y Belice, muestra una participación de 75% 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 y EBITDA**  
(S/. millones)



|                       | Al 31-12-2011 | Al 31-12-2012 | Al 31-12-2013 | Al 31-12-2014 | Al 31-12-2015 | Al 31-12-2016 | Al 31-12-2017 | Al 31-12-2018 |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Margen Ebitda</b>  | 10.7%         | 10.0%         | 11.2%         | 10.7%         | 12.5%         | 12.0%         | 11.7%         | 11.9%         |
| <b>EBITDA (S/ MM)</b> | 411           | 461           | 588           | 522           | 667           | 583           | 567           | 619           |

EBITDA CAGR: 6.0%

### 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 47% del total de las ventas del cuarto trimestre de 2018, menor frente al 50% que representaba en el cuarto trimestre de 2017. La participación de las ventas al sector construcción, de 19%, es mayor a la mostrada en el cuarto trimestre del año anterior (11%).

|                                 | 4T 2018       | 3T 2018       | 2T 2018       | 1T 2018       | 4T 2017       | 3T 2017       | 2T 2017       | 1T 2017       |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Minería de Tajo abierto         | 47.1%         | 39.6%         | 41.8%         | 34.9%         | 50.3%         | 37.8%         | 43.6%         | 31.9%         |
| Construcción                    | 18.8%         | 23.1%         | 20.3%         | 20.0%         | 11.0%         | 22.9%         | 18.2%         | 24.1%         |
| Minería Subterránea             | 11.9%         | 11.9%         | 13.8%         | 20.7%         | 12.7%         | 12.7%         | 15.0%         | 17.4%         |
| Gobierno                        | 1.7%          | 0.9%          | 0.6%          | 0.8%          | 2.5%          | 1.7%          | 1.3%          | 1.3%          |
| Transporte                      | 2.5%          | 2.7%          | 5.0%          | 4.8%          | 3.1%          | 4.2%          | 4.2%          | 4.3%          |
| Industria, comercio y servicios | 11.6%         | 11.8%         | 13.0%         | 12.7%         | 11.6%         | 13.3%         | 8.7%          | 11.8%         |
| Agricultura y forestal          | 1.9%          | 3.5%          | 2.4%          | 2.8%          | 3.2%          | 4.4%          | 4.4%          | 3.7%          |
| Pesca y marino                  | 2.3%          | 3.4%          | 1.0%          | 1.1%          | 1.9%          | 0.5%          | 3.0%          | 3.2%          |
| Hidrocarburos y energía         | 0.8%          | 1.5%          | 0.5%          | 0.7%          | 0.8%          | 0.8%          | 0.8%          | 1.1%          |
| Otros                           | 1.4%          | 1.7%          | 1.4%          | 1.5%          | 2.9%          | 1.7%          | 0.7%          | 1.2%          |
| <b>Total</b>                    | <b>100.0%</b> | <b>100.0%</b> | <b>100.0%</b> | <b>100.0%</b> | <b>100.0%</b> | <b>100.0%</b> | <b>100.0%</b> | <b>100.0%</b> |

## ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS

### 1. Ventas

| Millones soles | 4T 2018 | 4T 2017 | %Var. | 2018    | 2017    | %Var. |
|----------------|---------|---------|-------|---------|---------|-------|
| Ventas         | 1,439.4 | 1,206.7 | 19.3  | 5,211.5 | 4,843.4 | 7.6   |

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

### 2. Utilidad bruta

| Millones soles | 4T 2018 | 4T 2017 | %Var. | 2018    | 2017    | %Var. |
|----------------|---------|---------|-------|---------|---------|-------|
| Utilidad bruta | 333.8   | 303.3   | 10.1  | 1,253.4 | 1,166.9 | 7.4   |
| Margen bruto   | 23.2%   | 25.1%   |       | 24.1%   | 24.1%   |       |

En el cuarto trimestre de 2018, la utilidad bruta fue mayor a la obtenida en el mismo periodo del 2017, debido a la mayor venta. En términos porcentuales, el margen bruto fue de 23.2%, por debajo al del mismo periodo anterior debido, principalmente, a la mayor participación de la venta de equipos a la gran minería, como ya se explicó en la segunda página de este documento. Dicha disminución fue originada por el incremento en la participación de equipos Caterpillar.

### 3. Gastos de venta y administración

| Millones soles                    | 4T 2018 | 4T 2017 | %Var. | 2018   | 2017   | %Var. |
|-----------------------------------|---------|---------|-------|--------|--------|-------|
| Gastos de venta y administrativos | 234.3   | 223.3   | 4.9   | 856.1  | 808.0  | 5.9   |
| % sobre ventas                    | -16.3%  | -18.5%  |       | -16.4% | -16.7% |       |

Los gastos de venta y administración del cuarto trimestre de 2018 ascendieron un 4.9% respecto del mismo periodo del año anterior debido, principalmente, al incremento en los gastos variables por la mayor venta (19%). Sin embargo, el aumento en los gastos ha sido menor; en consecuencia, los gastos en función a las ventas han pasado de 18.5% a 16.3%.

### 4. Gastos financieros

| Millones soles     | 4T 2018 | 4T 2017 | %Var. | 2018  | 2017  | %Var. |
|--------------------|---------|---------|-------|-------|-------|-------|
| Gastos financieros | 22.0    | 27.0    | -18.3 | 73.2  | 85.1  | -14.0 |
| % sobre ventas     | -1.5%   | -2.2%   |       | -1.4% | -1.8% |       |

El gasto financiero del cuarto trimestre de 2018 presenta una disminución de 18.3% con respecto al mismo periodo del 2017, debido a que el último trimestre del 2017 incluye el costo de la *call* parcial del bono internacional por US\$ 62 millones, por el cual se pagó un *premium* de 2.438% (US\$ 1.5 millones) y se reconoció gastos transaccionales diferidos (S/ 3.7 millones). Si excluimos este efecto, el resultado sería un incremento de 19.9%, originado principalmente por el incremento en el pasivo financiero promedio en 14.6%. Adicionalmente, las tasas de interés han venido subiendo en los últimos meses, llegando a obtener una tasa promedio en el cuarto trimestre del 2018 de 3.76%, superior a la tasa del mismo período del año anterior (3.35%).

## 5. Utilidad (pérdida) en cambio

| Millones soles       | 4T 2018 | 4T 2017 | %Var. | 2018  | 2017 | %Var. |
|----------------------|---------|---------|-------|-------|------|-------|
| Diferencia en cambio | -35.3   | 8.0     |       | -58.7 | 25.1 |       |

Durante el cuarto 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 2.33% (pasó de S/ 3.302 en setiembre 2018 a S/3.379 en diciembre 2018); en similar periodo de 2017 fue de 0.67% (pasó de S/ 3.267 en setiembre 2017 a 3.245 en diciembre 2017). En Chile, la devaluación del peso chileno alcanzó 5.2%.

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.

Al 31 de diciembre del 2018 los inventarios han sido registrados al tipo de cambio promedio de S/ 3.308, mientras que el pasivo al tipo de cambio de S/ 3.379; la diferencia a favor ha generado una reserva en el inventario de S/ 30 millones, que se recuperará en los próximos meses, cuando dichos inventarios se facturen a un tipo de cambio mayor al que se registraron en su oportunidad.

## 6. Utilidad neta

| Millones soles | 4T 2018 | 4T 2017 | %Var. | 2018  | 2017  | %Var. |
|----------------|---------|---------|-------|-------|-------|-------|
| Utilidad neta  | 53.7    | 55.6    | -3.3  | 224.9 | 267.0 | -15.8 |
| Margen neto    | 3.7%    | 4.6%    |       | 4.3%  | 5.5%  |       |

La utilidad neta del cuarto trimestre de 2018 fue de S/ 53.7 millones, menor a la utilidad del mismo periodo del 2017, como consecuencia a lo explicado en cada uno de los puntos anteriores.

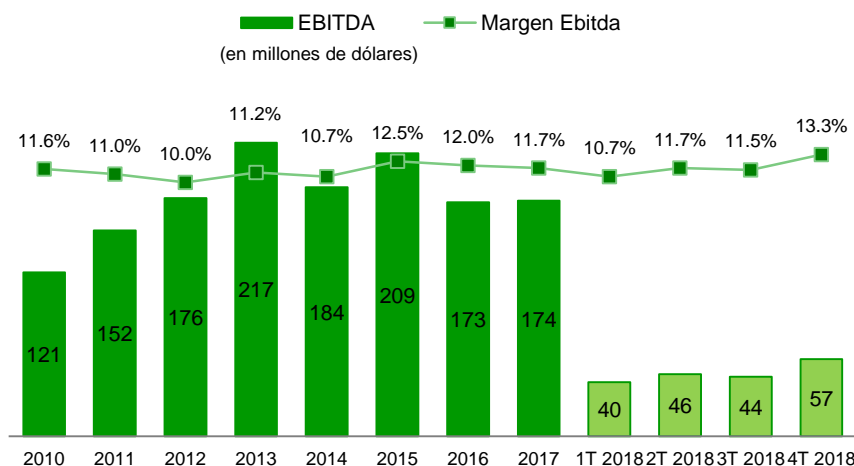
## 7. EBITDA

| Millones soles | 4T 2018 | 4T 2017 | %Var. | 2018  | 2017  | %Var. |
|----------------|---------|---------|-------|-------|-------|-------|
| EBITDA         | 191.6   | 133.7   | 43.3  | 619.0 | 567.2 | 9.1   |
| Margen EBITDA  | 13.3%   | 11.1%   |       | 11.9% | 11.7% |       |

Durante el cuarto trimestre del 2018, el 95.9% 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 1.5% del EBITDA es producto de las empresas distribuidoras de Caterpillar y

otros negocios en el exterior, mientras que el 2.6% proviene de las empresas subsidiarias que complementan la oferta de bienes y servicios para los diferentes sectores productivos.

El EBITDA del cuarto trimestre de 2018 ascendió a S/ 191.6 millones, superior al del cuarto trimestre de 2017.



## RESULTADOS POR GRUPO DE EMPRESAS

(S/ miles)

|                          | Dealers CAT en Perú |           | Dealers CAT y otros negocios |         | Otros negocios |         |
|--------------------------|---------------------|-----------|------------------------------|---------|----------------|---------|
|                          | 2018                | 2017      | 2018                         | 2017    | 2018           | 2017    |
| Ventas                   | 3,951,973           | 3,598,131 | 423,886                      | 460,778 | 835,594        | 784,539 |
| Utilidad Bruta           | 1,005,467           | 915,623   | 95,221                       | 112,565 | 152,760        | 138,750 |
| Margen Bruto             | 25%                 | 25%       | 22%                          | 24%     | 18%            | 18%     |
| Gastos Operativos        | 609,251             | 557,999   | 89,621                       | 92,352  | 149,324        | 151,600 |
| Margen Operativo         | 10%                 | 10%       | 1%                           | 5%      | 1%             | -2%     |
| Depreciación y Amortizac | 97,944              | 92,070    | 14,018                       | 14,894  | 14,139         | 13,669  |
| EBITDA                   | 527,374             | 474,892   | 20,578                       | 39,766  | 25,982         | 4,498   |
| Margen EBITDA            | 13%                 | 13%       | 5%                           | 9%      | 3%             | 1%      |

Nota: Estos resultados no incluyen a Ferreycorp individual ni INTI

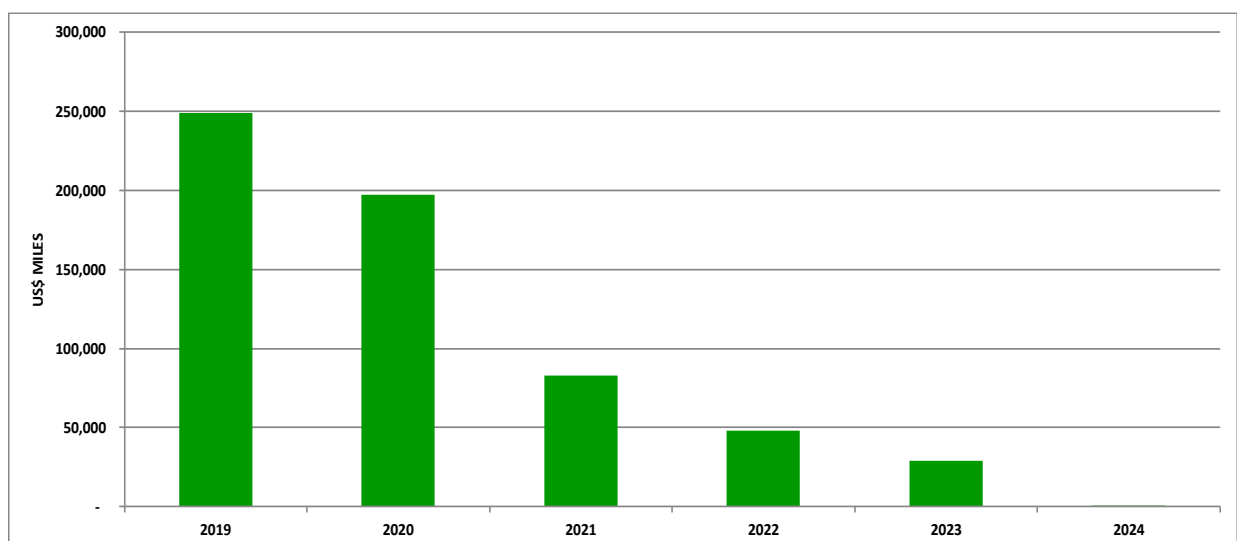
## ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2018, el total de activos ascendió a S/ 5,394.0 millones, 11.3% mayor a los S/ 4,848.1 millones en activos al 31 de diciembre del 2017. Esta variación es consecuencia del incremento en inventarios (S/ 378.7 millones) y del incremento en las cuentas por cobrar comerciales (S/ 106.8 millones). El incremento en inventarios se ha originado, en gran medida, por compras de componentes de protección para mantener las flotas de Gran Minería y por una demora en el abastecimiento de repuestos de fábrica; y otra parte está relacionada a la mayor demanda de máquinas nuevas que deben ser entregadas dentro del primer semestre del 2019. En lo relacionado al incremento en cuentas por cobrar comerciales, se debe a la facturación de operaciones con clientes mineros registradas el último mes del año.

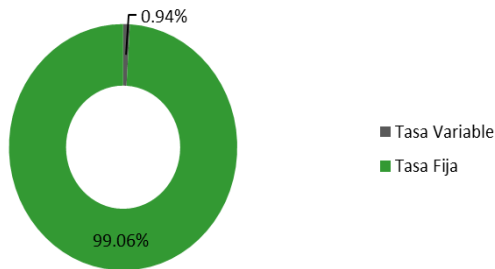
La deuda financiera de la corporación, que al 31 de diciembre de 2018 ascendió a S/ 2,051.7 millones, equivalente a US\$ 607 millones, muestra un incremento de 20.9%, en comparación con el saldo de dicha deuda al mismo periodo del 2017 (US\$ 502 millones). El 41% de esta deuda corresponde a obligaciones financieras con vencimiento corriente, mientras que el saldo de S/ 1,210.4 millones corresponde a obligaciones financieras con vencimiento de largo plazo. Cabe mencionar que la corporación y sus empresas subsidiarias tomaron deuda a mediano plazo en el último trimestre por US\$140 millones para reperfilar vencimientos a 3 años.

A continuación, se detalla el vencimiento anual de la deuda consolidada de Ferreycorp y subsidiarias, la cual ha sido contratada en un 93.7% 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 99.06% de la deuda ha sido contratado a tasa fija, para cubrir el riesgo de los cambios en las tasas de interés.

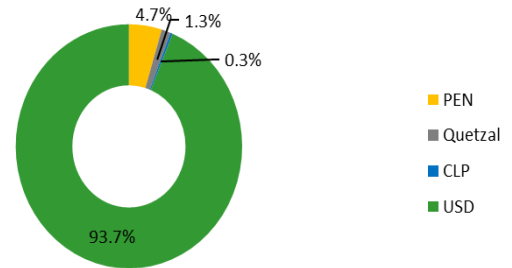
### Vencimiento anual de la deuda (US\$ miles)



**Distribución de deuda por tipo de tasa**



**Distribución de deuda por moneda**



**Inversiones en activo fijo (Capex) e Intangibles**

Al 31 de diciembre del 2018, las inversiones en activo fijo e intangibles ascendieron a S/ 184.5 millones, correspondientes a:

**Infraestructura**

En el 2018, la corporación hizo inversiones por S/ 27 millones en mejoras de locales y talleres, incluyendo una inversión para terminar el Centro de Reparaciones de La Joya y el inicio de la construcción de la sucursal de Ica. Asimismo, se construyó en el terreno ubicado en el distrito de Punta Negra un centro de exhibición de maquinarias de 8,500 m<sup>2</sup>.

**Flota de Alquiler**

En el 2018 la corporación, Ferreyros en particular, repuso unidades de la flota con una inversión de S/ 56 millones. Sin embargo, el número de equipos disminuyó, pues se dio de baja equipos que fueron transferidos a inventario para la venta.

**Maquinaria y Equipos para Talleres**

Se realizó una inversión de S/ 15 millones, explicada por la compra de componentes mayores para atender los camiones mineros.

**Vehículos, enseres y muebles**

La inversión en este rubro es de S/ 10.5 millones, que es parte del mantenimiento regular de activos fijos.

**Intangibles**

La inversión en activos intangibles, de S/ 76 millones, corresponde a la implementación del ERP SAP S/4 HANA, que será instalado el primer semestre de 2019 en las principales empresas de la corporación para mejorar sus procesos, informes y reportes.



En el rubro de activo fijo del estado de situación de la corporación al cierre del 2018. Se muestran algunas diferencias con respecto al CAPEX debido a que se mostraron deducciones por equipos transferidos al inventario y a la venta de un terreno en Cerro Colorado Arequipa por S/ 68 millones. Así mismo se efectuaron ajustes en el rubro excedente de revaluación de equipos por S/40 millones debido a la menor tasación de unos locales en la zona industrial de Lima.

De esta manera se podrá observar en el balance un disminución del activo fijo de S/ -0.7 millones (-US\$ 0.2 millones), mayores respecto del mismo periodo del 2017 (S/ -82.3 millones, ).

## RATIOS FINANCIEROS

| Indicadores                                 | Dic-18 | Set-18 | Jun-18 | Mar-18 | Dic-17 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| Ratio corriente                             | 1.80   | 1.49   | 1.46   | 1.41   | 1.49   |
| Ratio de endeudamiento financiero           | 0.93   | 0.85   | 0.82   | 0.80   | 0.75   |
| Ratio de endeudamiento total                | 1.54   | 1.44   | 1.44   | 1.50   | 1.33   |
| Ratio de deuda financiera neta / EBITDA     | 3.20   | 3.20   | 3.00   | 2.79   | 2.73   |
| Ratio de apalancamiento financiero ajustado | 2.66   | 2.39   | 1.62   | 1.94   | 2.18   |
| Ratio de cobertura de gastos financieros    | 8.46   | 8.36   | 8.73   | 9.33   | 6.66   |
| Rotación de activos                         | 1.02   | 0.99   | 1.00   | 1.02   | 1.01   |
| Rotación de inventarios                     | 2.49   | 2.53   | 2.65   | 2.81   | 2.80   |
| Días de inventario                          | 145    | 143    | 136    | 128    | 129    |
| Días de cobranza                            | 68     | 71     | 71     | 71     | 70     |
| Días de pago                                | 53     | 57     | 59     | 55     | 54     |
| Ciclo de Caja                               | 160    | 156    | 148    | 144    | 145    |
| ROE   | 10.7%  | 11.0%  | 12.4%  | 13.9%  | 13.4%  |
| ROA   | 6.4%   | 5.8%   | 6.0%   | 6.2%   | 6.2%   |
| ROIC (6)                                    | 11.3%  | 10.5%  | 11.1%  | 12.0%  | 11.6%  |
| Valor Contable por acción                   | 2.18   | 2.17   | 2.12   | 2.06   | 2.13   |

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

Como se puede apreciar en el cuadro adjunto, el ratio corriente se ha incrementado, básicamente, por el incremento en existencias y cuentas por cobrar comerciales. En el caso de los ratios de endeudamiento suben por el aumento en la deuda a largo plazo. Los ratios de apalancamiento considerados dentro de los *covenants* del bono internacional muestran un incremento originado por el aumento en la deuda financiera.

El ciclo de caja ha subido en este trimestre, mostrando 160 días, en comparación al obtenido en el mismo periodo de 2017, debido a la disminución en la rotación de inventarios.

Las ratios de rentabilidad en este último trimestre, muestran una ligera disminución 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 periodo. 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 periodo 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:  $\text{Días de rotación de inventario} + \text{Días de rotación de cuentas por cobrar} - \text{Días de rotación de cuentas por pagar}$ .

**14) Valor contable por acción**

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



## FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

## ANEXO 1

**Estado de Resultados (NOTA)**

(En miles de nuevos soles)

|  | 4T 2018        | %           | 4T 2017        | %           | Var %       | Acum a dic18     | %           | Acum a dic17     | %           | Var %        |
|--|----------------|-------------|----------------|-------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|--------------|
| Ventas Netas                                 | 1,439,350      | 100.0       | 1,206,671      | 100.0       | 19.3        | 5,211,453        | 100.0       | 4,843,447        | 100.0       | 7.6          |
| Costo de Ventas                              | -1,105,549     | -76.8       | -903,391       | -74.9       | 22.4        | -3,958,005       | -75.9       | -3,676,509       | -75.9       | 7.7          |
| <b>Utilidad bruta</b>                        | <b>333,801</b> | <b>23.2</b> | <b>303,280</b> | <b>25.1</b> | <b>10.1</b> | <b>1,253,448</b> | <b>24.1</b> | <b>1,166,938</b> | <b>24.1</b> | <b>7.4</b>   |
| Gastos de Venta y Administración             | -234,255       | -16.3       | -223,320       | -18.5       | 4.9         | -856,051         | -16.4       | -807,986         | -16.7       | 5.9          |
| Otros Ingresos (Egresos), neto               | 50,808         | 3.5         | 18,284         | 1.5         | 177.9       | 66,835           | 1.3         | 62,440           | 1.3         | 7.0          |
| <b>Utilidad operativa</b>                    | <b>150,354</b> | <b>10.4</b> | <b>98,244</b>  | <b>8.1</b>  | <b>53.0</b> | <b>464,232</b>   | <b>8.9</b>  | <b>421,392</b>   | <b>8.7</b>  | <b>10.2</b>  |
| Ingresos Financieros                         | 5,683          | 0.4         | 5,083          | 0.4         | 11.8        | 21,600           | 0.4         | 18,122           | 0.4         | 19.2         |
| Diferencia en cambio                         | -35,339        | -2.5        | 8,045          | 0.7         | -539.3      | -58,712          | -1.1        | 25,079           | 0.5         | -334.1       |
| Gastos Financieros                           | -22,045        | -1.5        | -26,990        | -2.2        | -18.3       | -73,200          | -1.4        | -85,107          | -1.8        | -14.0        |
| Participación en los resultados de asociadas | -4,420         | -0.3        | 126            | 0.0         | -3,607.9    | 1,010            | 0.0         | 7,708            | 0.2         | -86.9        |
| <b>Utilidad antes de Impuesto a la renta</b> | <b>94,233</b>  | <b>6.5</b>  | <b>84,508</b>  | <b>7.0</b>  | <b>11.5</b> | <b>354,930</b>   | <b>6.8</b>  | <b>387,194</b>   | <b>8.0</b>  | <b>-8.3</b>  |
| Impuesto a la Renta                          | -40,488        | -2.8        | -29,003        | -2.4        | 39.6        | -129,994         | -2.5        | -120,181         | -2.5        | 8.2          |
| <b>Utilidad neta</b>                         | <b>53,745</b>  | <b>3.7</b>  | <b>55,505</b>  | <b>4.6</b>  | <b>-3.2</b> | <b>224,936</b>   | <b>4.3</b>  | <b>267,013</b>   | <b>5.5</b>  | <b>-15.8</b> |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>191,562</b> | <b>13.3</b> | <b>133,708</b> | <b>11.1</b> | <b>43.3</b> | <b>619,005</b>   | <b>11.9</b> | <b>567,151</b>   | <b>11.7</b> | <b>9.1</b>   |

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 31-12-2018    | al 31-12-2017    | Var %<br>dic18/<br>dic17 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|--------------------------|
| Efectivo y equivalentes de efectivo   | 73,364           | 80,710           | -9.1                     |
| Cuentas por cobrar comerciales        | 1,192,294        | 1,031,198        | 15.6                     |
| Inventarios                           | 1,772,000        | 1,393,334        | 27.2                     |
| Otras cuentas por cobrar              | 293,961          | 196,120          | 49.9                     |
| Inversiones en acciones               | 10,465           | 80,057           | -86.9                    |
| Inversiones en valores                | 2,500            | -                |                          |
| Inversión en inmueble                 | -                | 14,599           | -100.0                   |
| Gastos contratados por adelantado     | 31,617           | 22,433           | 40.9                     |
| <b>Activo Corriente</b>               | <b>3,376,201</b> | <b>2,818,451</b> | <b>19.8</b>              |
| Cuentas por cobrar comerciales a L    | 25,501           | 79,795           | -68.0                    |
| Otras cuentas por cobrar a LP         | 272              | 459              | -40.7                    |
| Equipo de alquiler                    | 445,189          | 407,654          | 9.2                      |
| Otros activos fijos                   | 1,572,175        | 1,610,431        | -2.4                     |
|                                       | 2,017,364        | 2,018,085        | -0.0                     |
| Depreciación acumulada                | -569,167         | -553,542         | 2.8                      |
| Inmueble, maquinaria y equipo, neto   | 1,448,197        | 1,464,543        | -1.1                     |
| Inversiones                           | 13,280           | 13,140           | 1.1                      |
| Intangibles, neto y crédito mercantil | 336,078          | 281,627          | 19.3                     |
| Imp. a las ganancias diferidos        | 194,454          | 190,119          | 2.3                      |
| <b>Activo no Corriente</b>            | <b>2,017,782</b> | <b>2,029,683</b> | <b>-0.6</b>              |
| <b>Total Activo</b>                   | <b>5,393,983</b> | <b>4,848,134</b> | <b>11.3</b>              |
| Parte corriente de deuda a LP         | 347,995          | 224,211          | 55.2                     |
| Otros pasivos corrientes              | 1,524,161        | 1,608,705        | -5.3                     |
| <b>Pasivo corriente</b>               | <b>1,872,156</b> | <b>1,832,916</b> | <b>2.1</b>               |
| Deuda de largo plazo                  | 1,210,437        | 737,763          | 64.1                     |
| Otras cuentas por pagar               | 138              | 424              | -67.5                    |
| Imp. a las ganancias diferidos        | 187,199          | 196,885          | -4.9                     |
| <b>Total Pasivo</b>                   | <b>3,269,930</b> | <b>2,767,988</b> | <b>18.1</b>              |
| <b>Patrimonio</b>                     | <b>2,124,053</b> | <b>2,080,146</b> | <b>2.1</b>               |
| <b>Total Pasivo y Patrimonio</b>      | <b>5,393,983</b> | <b>4,848,134</b> | <b>11.3</b>              |
| <b>Otra información Financiera</b>    |                  |                  |                          |
| Depreciación                          | 115,512          | 110,848          |                          |
| Amortización                          | 17,660           | 16,789           |                          |

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

(En miles de nuevos soles)

|   | 4T 2018          | %            | 4T 2017          | %            | % Var 4T<br>2018/ 4T<br>2017 | Acum a<br>dic18  | %            | Acum a<br>dic17  | %            | Var<br>%   |
|---|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------|
| Camiones mineros y<br>máquinas Caterpillar (GM)             | 186,139          | 12.9         | 58,817           | 4.9          | 216.5                        | 293,400          | 5.6          | 353,089          | 7.3          | -16.9      |
| Máquinas y motores<br>Caterpillar a otros sectores<br>(NGM) | 199,790          | 13.9         | 161,395          | 13.4         | 23.8                         | 754,874          | 14.5         | 641,500          | 13.2         | 17.7       |
| Equipos aliados   | 141,038          | 9.8          | 141,576          | 11.7         | -0.4                         | 585,575          | 11.2         | 614,099          | 12.7         | -4.6       |
| Alquileres y usados   | 112,801          | 7.8          | 131,271          | 10.9         | -14.1                        | 467,545          | 9.0          | 437,950          | 9.0          | 6.8        |
| Repuestos y servicios                                       | 700,063          | 48.6         | 614,957          | 51.0         | 13.8                         | 2,716,523        | 52.1         | 2,371,796        | 49.0         | 14.5       |
| Otras líneas  | 99,518           | 6.9          | 98,654           | 8.2          | 0.9                          | 393,536          | 7.6          | 425,012          | 8.8          | -7.4       |
| <b>TOTAL</b>  | <b>1,439,350</b> | <b>100.0</b> | <b>1,206,671</b> | <b>100.0</b> | <b>19.3</b>                  | <b>5,211,453</b> | <b>100.0</b> | <b>4,843,447</b> | <b>100.0</b> | <b>7.6</b> |

## FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

## ANEXO 4

**Conformación del pasivo al 31 de diciembre del 2018**

(En miles de US dólares)

|                                      | Total Pasivo     | Pasivo corriente | Pasivo a largo plazo |                  | (A)<br>Pasivo Financiero |
|--------------------------------------|------------------|------------------|----------------------|------------------|--------------------------|
|                                      |                  |                  | Parte corriente      | Largo plazo      |                          |
| Inst. Financ. Nacional CP            | 110,376          | 110,376          | -                    | -                | 110,376                  |
| Inst. Financ. del Exterior CP        | 20,044           | 20,044           | -                    | -                | 20,044                   |
| Inst. Financ. Nacionales LP          | 245,539          | -                | 61,923               | 183,616          | 245,539                  |
| Inst. Financ. del Exterior LP        | 65,012           | -                | 23,766               | 41,246           | 65,012                   |
| Inst. Financ. Nac y Ext LP (Leasing) | 1,756            | -                | 691                  | 1,066            | 1,756                    |
| <b>Proveedores:</b>                  |                  |                  |                      |                  |                          |
| Facturas por pagar Caterpillar       | 49,569           | 49,569           | -                    | -                | -                        |
| Letras por pagar Caterpillar         | 15,053           | 15,053           | -                    | -                | 15,053                   |
| Otros                                | 101,339          | 101,339          | -                    | -                | 519                      |
| Bonos corporativos                   | 100,000          | -                | -                    | 100,000          | 100,000                  |
| Caterpillar Financial                | 44,741           | -                | 15,456               | 29,286           | 44,741                   |
| Otros pasivos                        | 214,291          | 154,687          | 1,152                | 58,452           | 4,162                    |
| <b>Total (US\$)</b>                  | <b>967,721</b>   | <b>451,069</b>   | <b>102,988</b>       | <b>413,665</b>   | <b>607,204</b>           |
| <b>Total (S/.)</b>                   | <b>3,269,930</b> | <b>1,524,161</b> | <b>347,995</b>       | <b>1,397,774</b> | <b>2,051,741</b>         |

(A) Sujeto a pago de intereses



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

(En miles de nuevos soles)

**al 31-12-2018**
**Flujo de efectivo de actividades de operación**

|  |            |
|--|------------|
| Cobranzas a clientes y terceros              | 5,085,437  |
| Pagos a proveedores                          | -4,584,681 |
| Pagos a trabajadores y otros                 | -434,158   |
| Pagos de tributos e impuesto a las ganancias | -127,742   |

**Efectivo obtenido utilizado en las actividades de operación -61,144**
**Flujo de efectivo de actividades de inversión**

|  |          |
|--|----------|
| Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo      | -108,486 |
| Compra de instrumentos financieros (fondos mutuos) | -2,500   |
| Adquisición de intangibles                         | -75,550  |
| Venta de inmuebles disponibles para la venta       | 15,159   |
| Venta de inmuebles, maquinaria y equipo            | 6,484    |

**Efectivo utilizado en las actividades de inversión -164,893**
**Flujo de efectivo de actividades de financiación**

|                                       |            |
|---------------------------------------|------------|
| Obtención de obligaciones financieras | 3,718,781  |
| Pago de obligaciones financieras      | -3,301,887 |
| Intereses pagados                     | -62,296    |
| Pago de dividendos                    | -132,171   |

**Efectivo proveniente de las actividades de financiación 222,426**

|   |               |
|---|---------------|
| Aumento neto de efectivo                    | -3,611        |
| Efectivo al inicio del año                  | 80,710        |
| Resultado por traslación                    | -796          |
| Efectivo por variaciones en tasas de cambio | -2,939        |
| <b>Efectivo al final del año</b>            | <b>73,364</b> |

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

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

**RESUMEN DE RESULTADOS**

En miles de soles

|                      | IVT 2018 | IVT 2017 | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|----------------------|----------|----------|------------|------------|
| Ingresos             | 90,498   | 91,580   | 319,928    | 363,451    |
| Diferencia en cambio | -2,288   | 1,155    | -2,653     | 5,843      |
| Utilidad neta        | 53,745   | 55,505   | 224,936    | 267,013    |

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 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 reperfilarse 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 IVT 2018 vs IVT 2017****INGRESOS**

En el IVT del 2018, los ingresos obtenidos por la corporación ascendieron a S/ 90.5 millones, y presentan una ligera disminución de -1.2% 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 reperfilarse su deuda y de conseguir mejores plazos y condiciones financieras.

**DIFERENCIA EN CAMBIO**

La pérdida por diferencia en cambio del IVT 2018 S/ -2.2 millones se ha producido por una apreciación del dólar respecto al sol de 2.30%, mientras que en el IVT 2017 se produjo una utilidad en cambio de S/ 1.1 debido a una apreciación del sol respecto al sol de 0.70.

**UTILIDAD NETA**

El resultado del IVT 2018 ascendió a S/ 53.7 millones, menor al resultado obtenido en el IVT 2017 que ascendió a S/ 55.5.

**ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

Como se puede observar en el anexo 2, al 31 de diciembre del 2018 el total de activos ascendió a S/ 2,570.8 millones, 5.2% mayor al total de activos al 31 de diciembre del 2017.

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

ANEXO 1

|   | IVT 2018       | IVT 2017       | 31-12-2018     | 31-12-2017     |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Ingresos:</b>  |                |                |                |                |
| Participación en resultados de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos | 26,699         | 67,773         | 211,963        | 286,794        |
| Ingreso por venta de activos  |                | 0              |                |                |
| Ingresos financieros  | 3,671          | 5,201          | 14,201         | 27,502         |
| Servicios de alquiler   | 8,396          | 8,068          | 32,609         | 29,208         |
| Ingresos diversos   | 51,732         | 10,538         | 61,155         | 19,947         |
| <b>Total ingresos</b>   | <b>90,498</b>  | <b>91,580</b>  | <b>319,928</b> | <b>363,451</b> |
| Costo de servicio de alquiler   | -1,688         | -1,374         | -6,127         | -5,093         |
| Gastos de administración  | -12,288        | -12,600        | -44,321        | -38,270        |
| Costo de venta de activos   |                | 0              |                |                |
| Gastos Financieros  | -5,798         | -16,116        | -21,228        | -43,854        |
| Diferencia en cambio, neta  | -2,288         | 1,155          | -2,653         | 5,843          |
| Egresos diversos  | -1,205         | -6,280         | -3,004         | -7,717         |
| <b>Total egresos</b>  | <b>-23,267</b> | <b>-35,215</b> | <b>-77,333</b> | <b>-89,091</b> |
| <b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>                               | <b>67,231</b>  | <b>56,365</b>  | <b>242,595</b> | <b>274,360</b> |
| Gastos por Impuesto a las ganancias   | -13,486        | -860           | -17,659        | -7,347         |
| <b>Utilidad neta</b>  | <b>53,745</b>  | <b>55,505</b>  | <b>224,936</b> | <b>267,013</b> |

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

(En miles de nuevos soles)

|   | 31-12-2018       | 31-12-2017       | Variación<br>% |
|---|------------------|------------------|----------------|
| Caja y bancos                                   | 5,295            | 11,811           | -55.2          |
| Otros activos financieros                       | 2,500            |                  |                |
| Cuentas por cobrar comerciales, neto            | 6,630            | 2,140            | 209.8          |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas     | 158,225          | 140,634          | 12.5           |
| Otras cuentas por cobrar                        | 117,299          | 20,632           | 468.5          |
| Inversiones en acciones                         | 10,465           | 80,057           |                |
| Inversión en inmuebles                          |                  | 14,599           |                |
| Gastos contratados por anticipado               | 625              | 1,055            | -40.8          |
| <b>Activo Corriente</b>                         | <b>301,039</b>   | <b>270,928</b>   | <b>11.1</b>    |
| Cuentas por cobrar comerciales a LP             | -                | 996              | -100.0         |
| Inversiones                                     | 1,676,231        | 1,580,623        | 6.0            |
| Otras cuentas por cobrar a relacionadas LP      | 238,580          | 221,178          | 7.9            |
| Inmueble, maquinaria y equipo, neto             | 354,417          | 368,591          | -3.8           |
| Activos intangibles                             | 523              | 527              | -              |
| <b>Activo no Corriente</b>                      | <b>2,269,751</b> | <b>2,171,915</b> | <b>4.5</b>     |
| <b>Total Activos</b>                            | <b>2,570,790</b> | <b>2,442,843</b> | <b>5.2</b>     |
| Parte corriente de la deuda a largo plazo       | 42,144           | 39,946           | 5.5            |
| Otros pasivos corrientes                        | 32,049           | 30,792           | 4.1            |
| <b>Pasivo corriente</b>                         | <b>74,193</b>    | <b>70,738</b>    | <b>4.9</b>     |
| Deuda de largo plazo                            | 419,085          | 369,115          | 13.5           |
| Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos | 47,879           | 43,788           | 9.3            |
| <b>Total Pasivos</b>                            | <b>541,157</b>   | <b>483,641</b>   | <b>11.9</b>    |
| <b>Patrimonio</b>                               | <b>2,029,633</b> | <b>1,959,202</b> | <b>3.6</b>     |
| <b>Total Pasivo y Patrimonio</b>                | <b>2,570,790</b> | <b>2,442,843</b> | <b>5.2</b>     |

**Conformación del pasivo al 31 de diciembre del 2018**
**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 | 36,499         | -                | 12,472               | 24,026         | 36,499            |
| Bono internacional          | 100,000        | -                | -                    | 100,000        | 100,000           |
| Otros pasivos               | 23,654         | 23,654           | -                    | -              | -                 |
| <b>Total (US\$)</b>         | <b>160,153</b> | <b>23,654</b>    | <b>12,472</b>        | <b>124,026</b> | <b>136,499</b>    |
| <b>Total (S/.)</b>          | <b>541,157</b> | <b>79,928</b>    | <b>42,144</b>        | <b>419,085</b> | <b>461,229</b>    |

(A) Sujeto a pago de interés

**Estado de Flujos de Efectivo**
**ANEXO 4**

(En miles de nuevos soles)

**al 31-12-2018**
**Flujo de efectivo de actividades de operación**

|  |         |
|--|---------|
| Cobranzas a clientes                               | 48,412  |
| Dividendos recibidos                               | 107,698 |
| Pagos a proveedores                                | -10,622 |
| Pagos a trabajadores y otros                       | -44,728 |
| Pagos de impuesto a las ganancias y otros tributos | -119    |

**Efectivo obtenido en las actividades de operación 100,641**
**Flujo de efectivo de actividades de inversión**

|   |        |
|---|--------|
| Adquisición de intangibles                    | -142   |
| Adquisición de fondos de inversión            | -2,500 |
| Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo | -2,707 |
| Venta de activos                              | 27,670 |
| Otros   | 19,312 |

**Efectivo usado en las actividades de inversión 41,633**
**Flujo de efectivo de actividades de financiación**

|  |          |
|--|----------|
| Obtención de pasivos financieros, neto | 162,463  |
| Préstamos cobrados a subsidiarias      | 118,471  |
| Amortización de préstamos              | -128,337 |
| Préstamos otorgados a subsidiarias     | -148,755 |
| Intereses pagados                      | -21,071  |
| Dividendos pagados                     | -131,560 |

**Efectivo usado en las actividades de financiamiento -148,789**

Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalente de efectivo -6,515

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

Efectivo al inicio del año 11,811

**Efectivo al final del año 5,295**



#### **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.

