

Para mayor información,  
contactar con:

**Patricia Gastelumendi L.**

Gerente Corporativo de Administración y Finanzas

Tel: (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 de Ferreycorp S.A.A. y subsidiarias

### Primer trimestre 2018

---

**Lima, 25 de abril 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 primer 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 TRIMESTRE 2018

- En el primer trimestre del 2018, Ferreycorp y sus subsidiarias alcanzaron ventas de S/ 1,231 millones, superiores en 12% a las del primer trimestre del 2017 (S/ 1,099 millones). A pesar del entorno de menor dinamismo en el país, se ha logrado generar ventas en niveles superiores a los del año anterior, gracias al continuo crecimiento de la entrega de repuestos y servicios -por la siempre creciente flota de maquinaria- y a una mayor actividad en el negocio de usados y alquileres. En dólares, las ventas alcanzaron la cifra de US\$ 380 millones, mayor en 14% en relación al mismo período del año anterior. La corporación confía en que este volumen de negocios se seguirá manteniendo en los próximos trimestres del año.
- El margen bruto se ubicó en 23.5%, respecto al 24.0% del primer trimestre del 2017 y similar al obtenido en otros trimestres del año pasado. La ligera disminución se debe,


principalmente, al menor margen en una importante venta a un contratista minero.

- El margen operativo alcanzó 8% durante el primer trimestre de 2018, similar al obtenido el mismo periodo del 2017 debido, básicamente, a las mayores ventas (12%) con un menor incremento en gastos (8%), que generaron una utilidad operativa superior en 14%.
- La utilidad neta alcanzó S/ 65.1 millones, mostrando un incremento del 4.4% con respecto a similar periodo del 2017. Cabe destacar que se logra este crecimiento pese a la comparación con un primer trimestre del 2017 en el que se registró una importante ganancia en cambio de S/ 22 millones. Por su parte, el margen neto obtenido durante el primer trimestre fue de 5.3%, ligeramente inferior al 5.7% del primer trimestre del 2017.
- El gasto financiero ha venido disminuyendo de manera sostenida desde el año pasado, alcanzando S/ 14 millones durante el primer trimestre (-31%), básicamente por las menores tasas de interés obtenidas y por el prepago parcial de los bonos internacionales llevado a cabo a fines del 2017 y durante el 2016.
- El EBITDA del primer trimestre alcanzó S/ 132 millones, 9.7% superior al mismo trimestre del año anterior. El margen EBITDA del primer trimestre de 2018 resultó en 10.7% similar al del primer trimestre del 2017 (10.9%).
- La corporación ha seguido manteniendo una alta participación de mercado y su liderazgo con la marca Caterpillar, principal representada de Ferreycorp. Al cierre del primer trimestre, en los últimos 12 meses, Caterpillar alcanzó una participación de mercado de 60% en el Perú.

(en millones excepto los indicadores por acción)	1T 2018	4T 2017	3T 2017	2T 2017	1T 2017	%Var. 1T 2018/4T 2017	%Var. 1T 2018/1T 2017
Ventas netas	\$380	\$372	\$381	\$399	\$334	2.3%	13.8%
Ventas netas	S/. 1,231	S/. 1,207	S/. 1,236	S/. 1,302	S/. 1,099	2.0%	12.0%
Utilidad bruta	S/. 289	S/. 303	S/. 290	S/. 310	S/. 264	-4.8%	9.3%
Gastos de operación	S/. -199	S/. -224	S/. -204	S/. -198	S/. -185	-10.9%	7.9%
Utilidad operativa	S/. 94	S/. 98	S/. 114	S/. 126	S/. 83	-3.5%	13.6%
Gastos financieros	S/. -14	S/. -27	S/. -18	S/. -19	S/. -20	-47.7%	-30.8%
Diferencia en cambio	S/. 7	S/. 8	S/. -1	S/. -4	S/. 22	-14.2%	-68.4%
Utilidad neta	S/. 65	S/. 55	S/. 74	S/. 75	S/. 62	18.9%	4.4%
EBITDA	S/. 132	S/. 133	S/. 150	S/. 163	S/. 120	-1.3%	9.7%
Utilidad por acción	0.067	0.056	0.076	0.077	0.064	19.4%	4.7%
EBITDA por acción	0.135	0.137	0.154	0.167	0.123	-1.5%	10.1%
Flujo de caja libre	S/. 71	S/. 42	S/. -2	S/. 64	S/. 77	70.7%	-7.2%
Margen bruto	23.5%	25.1%	23.5%	23.8%	24.0%		
Gastos de operación / ventas	16.2%	18.5%	16.5%	15.2%	16.8%		
Margen operativo	7.7%	8.1%	9.2%	9.7%	7.6%		
Margen neto	5.3%	4.5%	6.0%	5.7%	5.7%		
Margen EBITDA	10.7%	11.0%	12.1%	12.5%	10.9%		
Ratio de endeudamiento	1.50				0.83		
Deuda Financiera neta (de caja) / EBITDA	2.79				2.97		

## HECHOS DESTACADOS

### **Decisión de venta de acciones de La Positiva**



Como se informó con un Hecho de Importancia el día 8 de marzo, el directorio, en su sesión llevada a cabo dicho día, ratificó la decisión de vender la totalidad de acciones que Ferreycorp mantiene en el accionariado de La Positiva Seguros y Reaseguros. En ese sentido, el directorio decidió participar en la OPA que se lanzaría próximamente según el Hecho de Importancia comunicado el 5 de marzo por La Positiva. La corporación tiene una inversión a la fecha de 51,151,433 y 7,459,382 acciones que representan 14.96% y 2.1% de la Positiva Seguros y Reaseguros y La Positiva Vida, respectivamente, cuyo valor en libros asciende a S/ 80.8 millones.

### **Lubricantes Chevron será representado a nivel nacional por Soltrak**

Soltrak, subsidiaria de Ferreycorp especialista en consumibles para la industria, y con años de experiencia en el negocio de distribución de lubricantes, fue nombrado representante de la prestigiosa marca global de lubricantes Chevron, como Distribuidor Master y a cargo del negocio en todo el territorio peruano. De esta forma, la compañía expande sus capacidades de distribución de lubricantes a todo el territorio, como representante de una marca reconocida por su calidad a nivel mundial.

Con una trayectoria de 24 años en lubricación, Soltrak continuará atendiendo junto a esta nueva representación las exigentes necesidades de lubricación de sectores como minería, construcción, industria y energía, entre otros.

Con ventas anuales de más de US\$ 100 mil millones a nivel global, Chevron tiene más de 100 años en el negocio de lubricantes. Es una de las empresas de lubricantes más grandes del mundo y la única totalmente integrada, es decir que realiza la fabricación de bases *premium* de tipo 2 –ámbito en el que es líder global–, y de aditivos y lubricantes terminados. Estos últimos serán los que distribuya Soltrak en el país.

### **Ferreycorp entre las cinco empresas con mayor Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo en Perú**

Ferreycorp, con su empresa de bandera Ferreyros, fue destacada con el cuarto lugar en el ranking Merco Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo, realizado en alianza con el diario Gestión. Asimismo, se ubicó como líder en su sector en la lista, que consideró la opinión de más de 2,200 encuestados.

## 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 primer trimestre del 2018, el primer grupo de empresas, integrado por los distribuidores de Caterpillar en el Perú, elevó en 16.0% sus ventas en comparación con el mismo periodo del año anterior. Ello se debe principalmente a mayores ventas de repuestos y servicios, con un incremento de 23%, así como de alquileres y usados, con un crecimiento de 45.4% y 25.1%, respectivamente. En este contexto cabe destacar la demanda incremental de alquileres por la reconstrucción del norte con una importante utilización de la flota actual, y la venta de seis camiones usados a un contratista minero. Por otro lado, cabe mencionar que las ventas de Unimaq se han visto impactadas a lo largo del 2017, manteniéndose la tendencia este primer trimestre, por el menor dinamismo del sector construcción, principal mercado al que atiende nuestra subsidiaria especialista en maquinaria ligera de Caterpillar y otras marcas. La participación de este conjunto de empresas en la composición total de ventas de la corporación llegó a 73.8%.

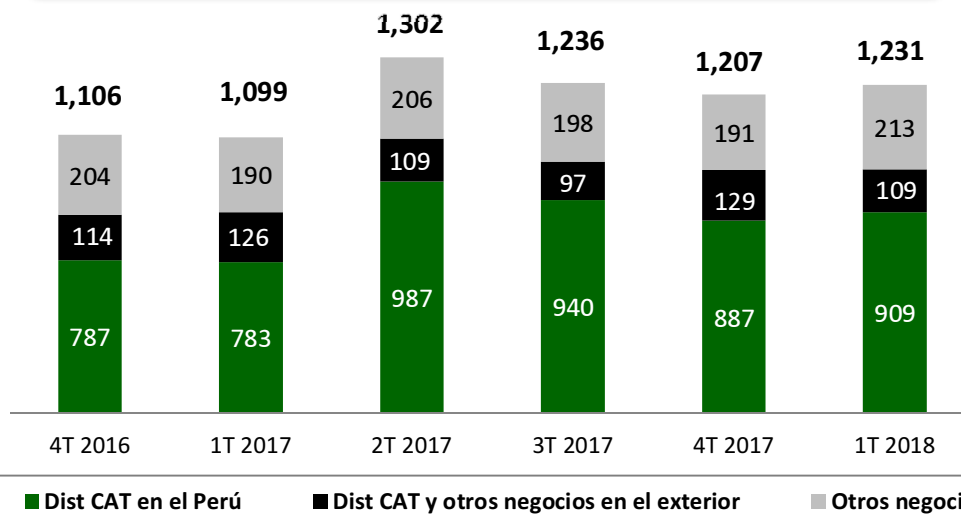
#### **Grupo II - Empresas dedicadas a la representación de Caterpillar y otros negocios en Centroamérica (Gentrac, Cogesa, Motored y Soltrak).**

Las ventas de este segundo grupo de empresas, con presencia en Centroamérica, disminuyeron en 13.6% frente al mismo periodo del año 2017 debido, fundamentalmente, a la complicada situación político-económica que atraviesa Guatemala, que ha ocasionado que prácticamente no haya inversiones en infraestructura, junto con el cuestionamiento a las actividades mineras en el país, por consideraciones medioambientales, que han derivado en la paralización de dos proyectos mineros a los que atendía Gentrac Guatemala. Este conjunto de empresas generó el 8.8% 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 12.3% en sus ventas debido, principalmente, a los mayores ingresos de la línea automotriz y a las mayores ventas de Trex, representante de la marca Terex y otras marcas aliadas en Chile, Perú, Colombia y Ecuador. Este tercer conjunto de compañías ha venido incrementando su participación en las ventas consolidadas de la corporación, actualmente en el orden del 17.3% del total.

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



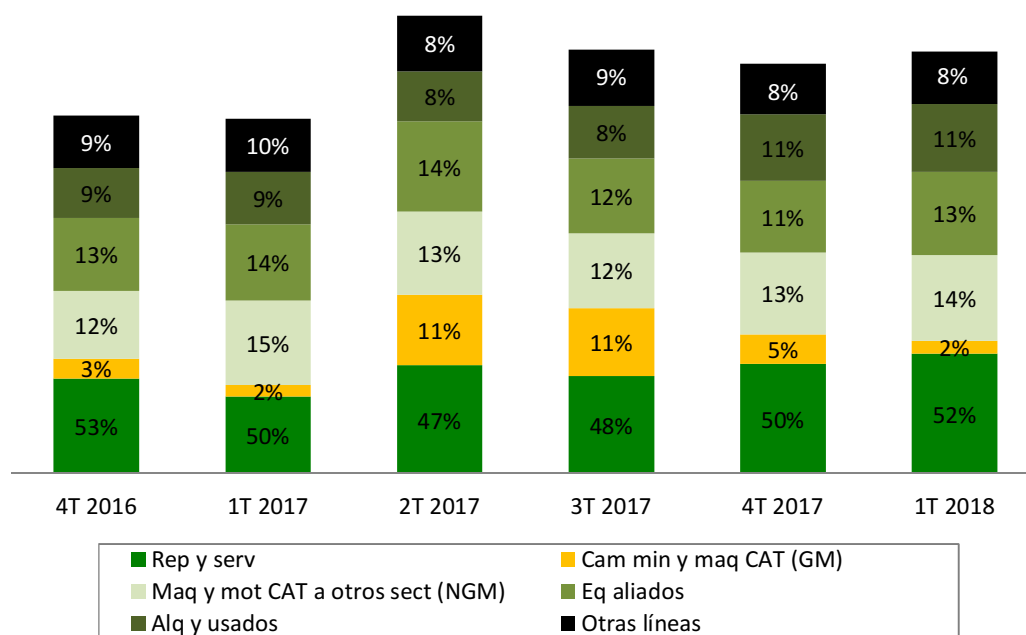
El detalle de estas ventas por empresas se precisa a continuación:

(S/ millones)											% Var 1T	% Var 1T
	1T 2018	%	4T 2017	%	3T 2017	%	2T 2017	%	1T 2017	%	2018/4T 2017	2018/1T 2017
Ferreyros	768	62.4	759	62.9	785	63.5	799	61.4	622	56.6	1.2	23.5
Unimaq	102	8.3	98	8.1	115	9.3	140	10.8	124	11.3	3.4	-18.0
Orvisa	39	3.2	30	2.5	40	3.2	47	3.6	38	3.4	29.2	4.9
<b>Total distrib. CAT en el Perú</b>	<b>909</b>	<b>73.8</b>	<b>887</b>	<b>73.5</b>	<b>940</b>	<b>76.1</b>	<b>987</b>	<b>75.8</b>	<b>783</b>	<b>71.3</b>	<b>2.4</b>	<b>16.0</b>
<b>Total distrib. CAT y otros neg. en el Exterior</b>	<b>109</b>	<b>8.8</b>	<b>129</b>	<b>10.7</b>	<b>97</b>	<b>7.8</b>	<b>109</b>	<b>8.4</b>	<b>126</b>	<b>11.5</b>	<b>-15.3</b>	<b>-13.6</b>
Soltrak	65	5.3	64	5.3	68	5.5	66	5.1	63	5.7	1.5	2.8
Motored	54	4.4	44	3.7	52	4.2	53	4.1	46	4.2	21.7	18.1
Trex	47	3.8	43	3.6	36	2.9	39	3.0	36	3.2	9.5	32.7
Otras (Fargoline, Motriza, Forbis, etc)	47	3.8	39	3.3	43	3.5	48	3.6	46	4.1	20.4	3.7
<b>Total otros negocios</b>	<b>213</b>	<b>17.3</b>	<b>191</b>	<b>15.8</b>	<b>198</b>	<b>16.1</b>	<b>206</b>	<b>15.8</b>	<b>190</b>	<b>17.3</b>	<b>11.9</b>	<b>12.3</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1,231</b>	<b>100.0</b>	<b>1,207</b>	<b>100.0</b>	<b>1,236</b>	<b>100.0</b>	<b>1,302</b>	<b>100.0</b>	<b>1,099</b>	<b>100.0</b>	<b>2.0</b>	<b>12.0</b>

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

Ventas (S/ millones)	1T 2018	%	4T 2017	%	3T 2017	%	2T 2017	%	1T 2017	%	% Var 1T 2018/4T 2017	% Var 1T 2018/1T 2017
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	26	2.1	59	4.9	134	10.8	138	10.6	23	2.1	-56.0	14.5
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	168	13.6	161	13.4	148	12.0	165	12.7	167	15.2	4.0	0.3
Equipos aliados	164	13.3	142	11.7	147	11.9	177	13.6	149	13.5	15.8	10.3
Alquileres y usados	134	10.9	131	10.9	104	8.4	99	7.6	104	9.4	2.1	29.0
Repuestos y servicios	636	51.7	615	51.0	592	47.9	613	47.1	552	50.2	3.4	15.3
Otras líneas	104	8.4	99	8.2	111	9.0	110	8.4	105	9.6	4.9	-1.7
<b>TOTAL</b>	<b>1,231</b>	<b>100.0</b>	<b>1,207</b>	<b>100.0</b>	<b>1,236</b>	<b>100.0</b>	<b>1,302</b>	<b>100.0</b>	<b>1,099</b>	<b>100.0</b>	<b>2.0</b>	<b>12.0</b>

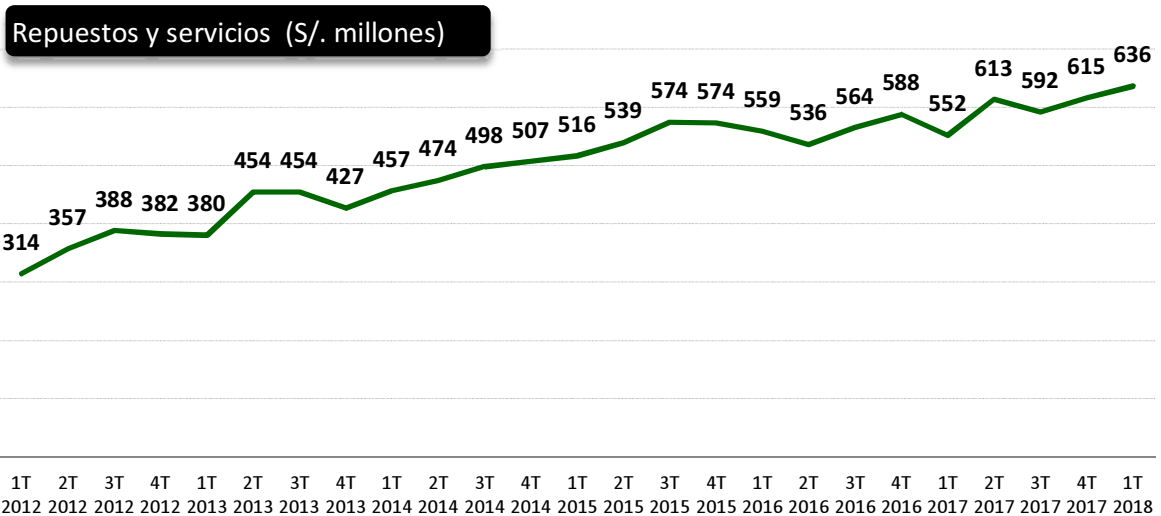
### Ventas (% de participación)



Al analizar los resultados por línea de venta, se puede observar que durante el primer trimestre del 2018 el negocio de alquileres y usados se sigue manteniendo activo mostrando un incremento de 29.0% en comparación con el mismo período del año anterior, esto debido, principalmente, al incremento del negocio de alquileres por el inicio de las obras de la reconstrucción en el norte del país y por la venta de

equipos usados para clientes que brindan servicios a la minería. Por otro lado, la venta de la línea de equipos aliados se incrementa en 10.3% como resultado del aumento en las ventas de equipos de la subsidiaria Trex (Chile).

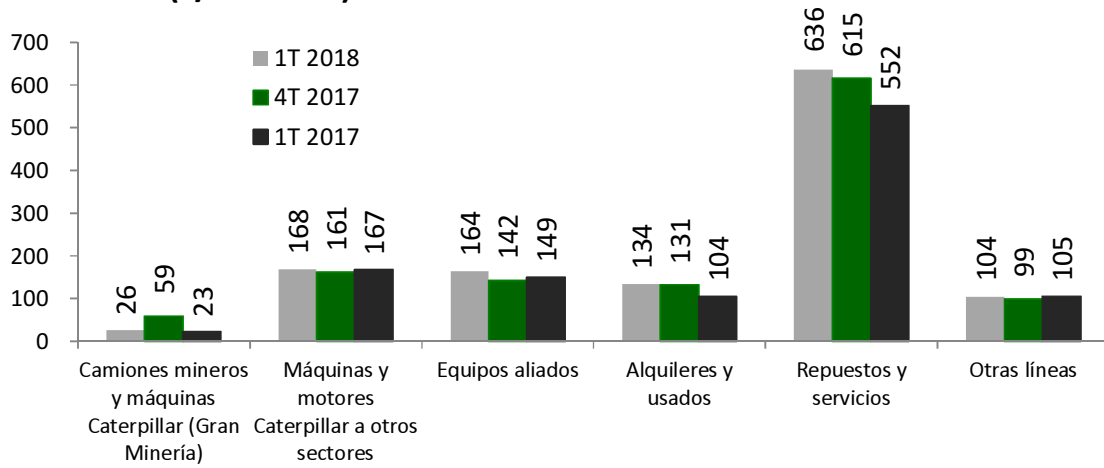
Como se ha mencionado anteriormente, la estrategia de la corporación es atender a los clientes a lo largo de la vida de los equipos y en diversos aspectos de su gestión empresarial; por ello, se despliegan grandes esfuerzos para entregar un soporte posventa de la mejor calidad y en ubicaciones cercanas a los clientes. Estos aspectos han permitido que la línea de negocio de repuestos y servicios, de Caterpillar y de marcas aliadas, siga manteniendo su mayor participación en la composición total de la venta de Ferreycorp (52%); en consecuencia, el incremento en las ventas del primer trimestre del 2018 ha sido de 15.3% en comparación al mismo periodo del año anterior. 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.



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

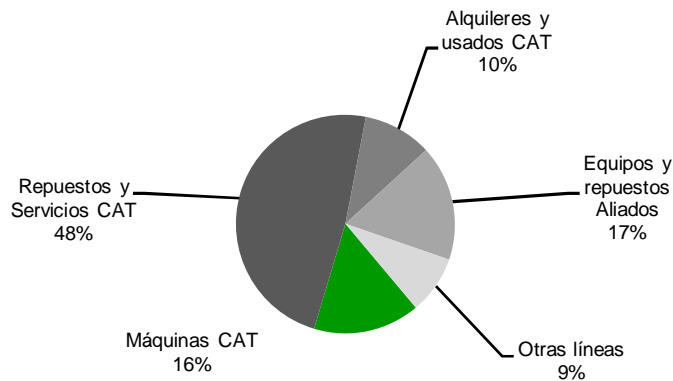


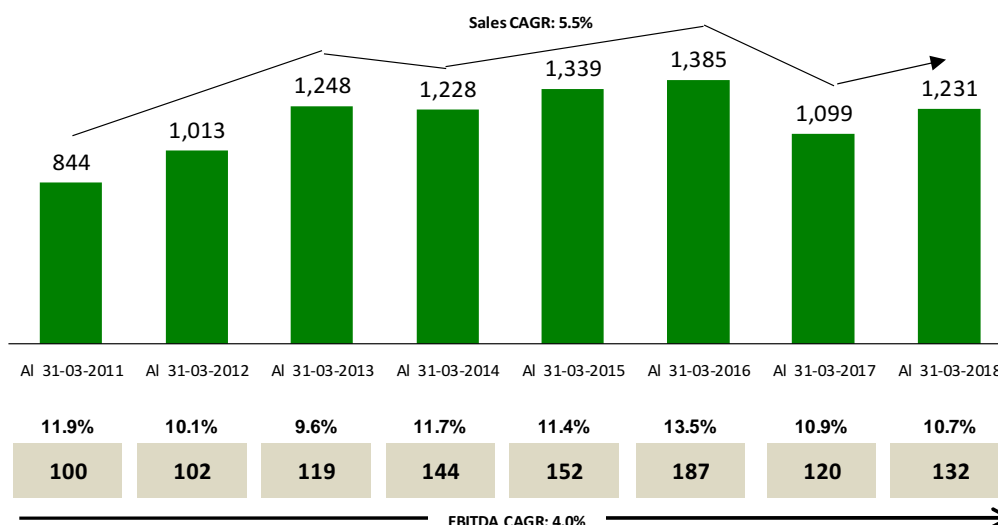
### Ventas por Línea de negocio (S/ millones)



Respecto a las ventas por líneas de negocio al 31 de marzo de 2018, la venta de la línea Caterpillar, representada por la corporación a través de distribuidores exclusivos en Perú, Guatemala, El Salvador y Belice, mantiene su participación de 74% en los ingresos totales, la cual incluye la venta y el alquiler de máquinas y motores, así como la de repuestos y servicios de esta marca.

### Ventas (a marzo 2018)



**Ventas y EBITDA (S/. millones)**

**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 35% del total de las ventas del primer trimestre de 2018 por encima del 32% que representaba en el primer trimestre de 2017. Asimismo, se evidencia una recuperación en la atención de clientes de la minería subterránea que aumentó su participación de 17% a 21%. La participación de las ventas al sector construcción, de 20%, es menor al 24% mostrado en el primer trimestre del año anterior, pero bastante mayor al 11% del último trimestre del año pasado. Se espera que este mayor porcentaje sea primer reflejo de una posible recuperación de actividad en el sector.

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

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

## ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS

### 1. Ventas

Millones soles	1T 2018	1T 2017	%Var.
Ventas	1,231.2	1,099.3	12.0

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

### 2. Utilidad bruta

Millones soles	1T 2018	1T 2017	%Var.
Utilidad bruta	288.8	264.2	9.3
Margen bruto	23.5%	24.0%	

En el primer trimestre de 2018, la utilidad bruta fue mayor a la obtenida en el mismo periodo del 2017. En términos porcentuales, el margen bruto fue de 23.5%, inferior al del mismo período anterior debido, principalmente, al menor margen en una importante venta de camiones a un contratista minero. A pesar de que se ha presentado una ligera apreciación del sol, esta no ha impactado en el margen bruto, debido a que los inventarios (costo de ventas) se encuentran a un tipo de cambio similar a aquel de la facturación.

### 3. Gastos de venta y administración

Millones soles	1T 2018	1T 2017	%Var.
Gastos de venta y administrativos	199.4	184.8	7.9
% sobre ventas	-16.2%	-16.8%	

Los gastos de venta y administración del primer trimestre de 2018 se han incrementado con relación al mismo periodo del año anterior; sin embargo, el incremento ha sido menor al comportamiento de las ventas. En consecuencia, los gastos en función a las ventas han pasado de 16.8% a 16.2%.

### 4. Gastos financieros

Millones soles	1T 2018	1T 2017	%Var.
Gastos financieros	14.1	20.4	-30.8
% sobre ventas	-1.1%	-1.9%	

El gasto financiero del primer trimestre de 2018 presenta una disminución de 31% con respecto al mismo periodo del 2017, originado por el menor costo promedio de la deuda, que ha disminuido en 88 pbs hasta ubicarse en 3.11%; por una reducción de la deuda promedio en 3.8%; y por el prepago parcial de los bonos internacionales llevado a cabo a fines del 2017.

### 5. Utilidad (pérdida) en cambio

Millones soles	1T 2018	1T 2017	%Var.
Diferencia en cambio	6.9	21.9	-68.4

Durante el primer trimestre de 2018 se ha registrado una utilidad en cambio como resultado de apreciaciones cambiarias tanto en el Perú, principal territorio de operaciones de la corporación, como en Chile. En Perú, la apreciación del sol respecto al dólar fue de 0.49% (pasó de S/3.245 en diciembre 2017 a S/3.229 en marzo 2018); en similar periodo de 2017 fue de 3.30% (pasó de S/3.360 en diciembre 2016 a 3.249 en marzo 2017). En Chile, la apreciación del peso chileno alcanzó 1.8%.

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

### 6. Utilidad neta

Millones soles	1T 2018	1T 2017	%Var.
Utilidad neta	65.1	62.4	4.4

La utilidad neta del primer trimestre de 2018 fue de S/ 65.0 millones, mayor a la utilidad del mismo periodo del 2017.

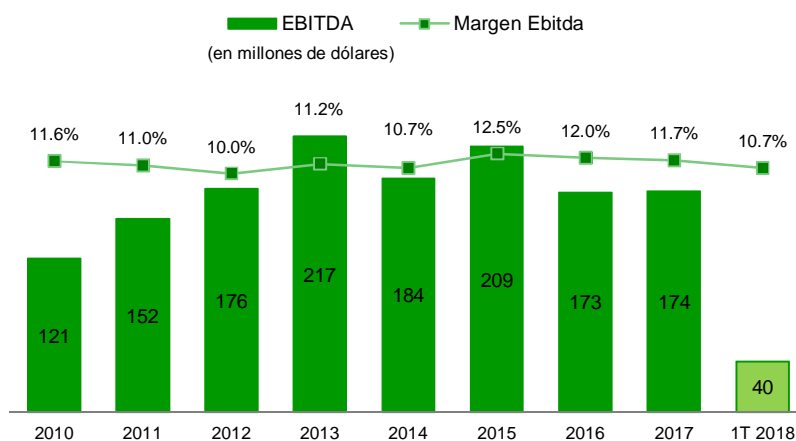
### 7. EBITDA

Millones soles	1T 2018	1T 2017	%Var.
EBITDA	131.6	120.0	9.7
margen EBITDA	10.7%	10.9%	

Durante el primer trimestre del 2018, el 85.7% del EBITDA de la corporación fue generado por las empresas subsidiarias que distribuyen Caterpillar y marcas aliadas en el Perú (Ferreyros, Unimaq y Orvisa), negocios que aportan el mayor volumen de ventas y utilidad a la corporación. Por su parte, el 6.9% del EBITDA es producto de las empresas distribuidoras de Caterpillar y otros negocios en el exterior, mientras que el 7.4% proviene de las empresas subsidiarias que complementan la oferta de bienes y servicios para los diferentes sectores productivos. Las compañías del último grupo, en algunos casos, son aún empresas jóvenes, en etapa de maduración, y se han visto afectadas por la contracción del mercado de los últimos dos años, sin que les sea posible ajustar sus gastos por encontrarse todavía en una fase de penetración de mercado; en otros casos, se trata de negocios con diferentes expectativas de rentabilidad, pero 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 primer trimestre de 2018 ascendió a S/ 131.6 millones, similar al del mismo periodo anterior.




### RESULTADOS POR GRUPO DE EMPRESAS

(S/ miles)	Dealers CAT en Perú		Dealers CAT y otros negocios		Otros negocios	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Ventas	908,894	783,365	108,948	126,108	213,324	189,846
Utilidad Bruta	226,399	198,661	25,543	30,828	36,834	34,711
Margen Bruto	25%	25%	23%	24%	17%	18%
Gastos Operativos	143,213	124,631	21,210	23,689	32,720	32,525
Margen Operativo	10%	10%	4%	6%	2%	2%
Depreciación y Amortización	22,588	21,365	4,173	4,770	3,526	4,159
EBITDA	112,627	98,645	9,125	13,466	9,704	7,898
Participación EBITDA	85.7%	82.2%	6.9%	11.2%	7.4%	6.6%
Margen EBITDA	12%	13%	8%	11%	5%	4%

Nota: Estos resultados no incluyen a Ferreycorp individual ni INTI

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



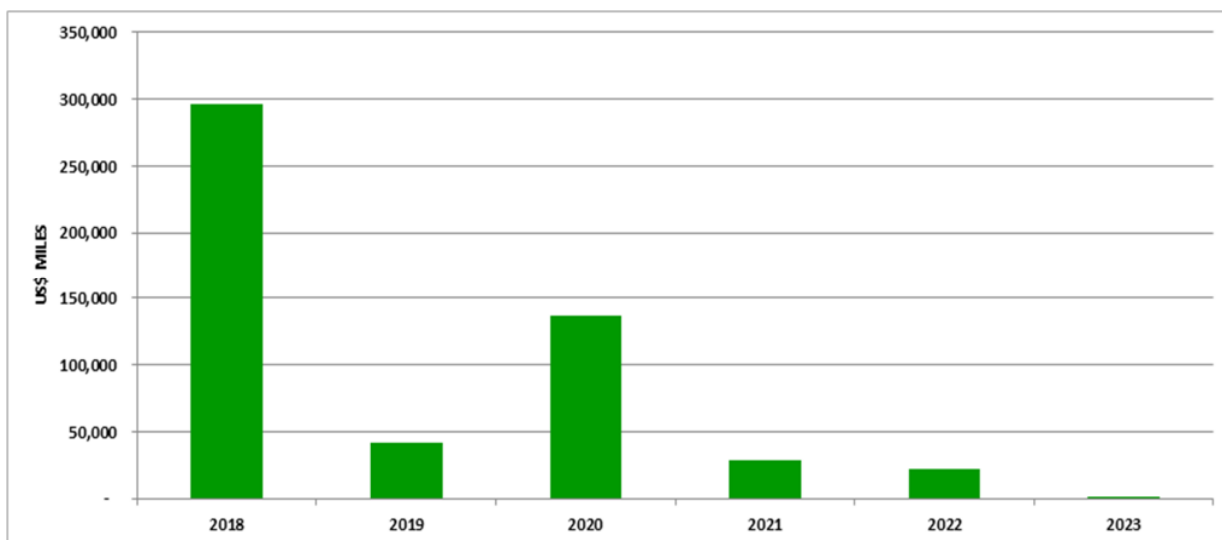
Al 31 de marzo de 2018, el total de activos ascendió a S/ 5,023.0 millones, 5.8% mayor a los S/ 4,746.4 millones en activos al 31 de marzo del 2017. Esta variación es consecuencia del incremento en inventarios (S/ 255.3 millones), debido a operaciones cerradas que no pudieron ser entregadas, pero que se reconocerán como venta en los próximos meses. Así, la subsidiaria Motored, que tiene a su cargo la línea automotriz, realizó en el primer trimestre una compra adelantada de un número importante de tractocamiones por un compromiso de compra con las representadas de esta línea, de las cuales cerca de un tercio de las unidades adquiridas ya fueron vendidas en el primer trimestre. Por su parte, Ferreyros mantiene en inventario dos camiones mineros cuya venta se realizará en el segundo trimestre del año, así como máquinas para la minería subterránea que cuentan con órdenes de compra para los próximos meses o que se encuentran en demostración.

La deuda financiera de la corporación, que al 31 de marzo de 2018 ascendió a S/ 1,701.8 millones, equivalente a US\$ 527 millones, muestra una ligera disminución de 0.2%, en comparación con el saldo de dicha deuda al mismo período del 2017 (US\$ 528 millones). El 58% de esta deuda corresponde a obligaciones financieras a corto plazo, mientras que el saldo de S/ 717.4 millones corresponde a obligaciones financieras a largo plazo.

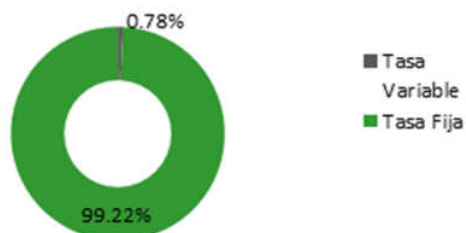
Esta estrategia de mantener deuda a corto plazo se origina en un entorno de bajas tasas de interés, dada la liquidez de las entidades bancarias. Sin embargo, parte de esta podría ser reperfilada en los próximos meses, para lo cual las empresas de la corporación cuentan con líneas de crédito disponibles con bancos locales y Caterpillar Financial Services. Cabe mencionar que la corporación busca mantener una sólida estructura financiera y el menor gasto financiero, que impactan directamente en sus resultados.

A continuación, se detalla el vencimiento anual de la deuda consolidada de Ferreycorp y subsidiarias, la cual ha sido contratada en un 92.8% en dólares, de acuerdo con la estrategia de mantener el calce natural entre los ingresos de las empresas y sus créditos. El financiamiento en monedas locales corresponde a financiamientos de subsidiarias que tienen un porcentaje de sus ingresos en sus propias monedas. Asimismo, el 99.22% de la deuda ha sido contratada a tasa fija, para cubrir el riesgo de los cambios en las tasas de interés.

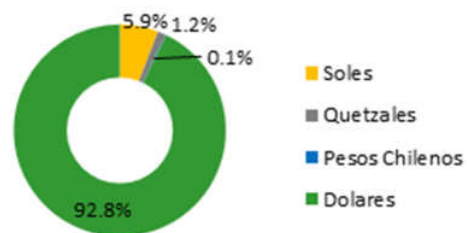
### Vencimiento anual de la deuda (US\$ miles)



### Distribución de deuda por tipo de tasa



### Distribución de deuda por moneda



### Inversiones en activo fijo (Capex)

Al 31 de marzo del 2018 las inversiones en activo fijo ascendieron a:

(en millones de soles)

	Compras	Deducciones	Total S/	Total US\$
<b>Infraestructura</b>	6.7	-1.1	5.5	1.7
<b>Maquinaria y equipo de taller</b>	18.4	-6.3	12.1	3.7
<b>Flota de alquiler</b>	38.3	-48.7	-10.4	-3.2
<b>Vehículos, muebles y enseres</b>	2.9	-1.3	1.7	0.5
	<b>66.4</b>	<b>-57.4</b>	<b>8.9</b>	<b>2.8</b>
<b>Inversión en Intangibles</b>	10.7	-	<b>10.7</b>	<b>3.3</b>

Las inversiones de capital (Capex) al 31 de marzo del 2018 ascendieron a S/ 8.9 millones (US\$ 2.8 millones), menores respecto del mismo período del 2017 (S/ 40.0 millones, equivalentes a US\$ 12.2 millones). La principal disminución está en el rubro infraestructura, debido, a que en el primer trimestre 2017 se iniciaron las obras en La Joya y en Punta Negra, obras actualmente culminadas.

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



## RATIOS FINANCIEROS

Indicadores	Mar-18	Dic-17	Set-17	Jun-17	Mar-17
Ratio corriente	1.44	1.54	1.48	1.52	1.50
Ratio de endeudamiento financiero	0.80	0.75	0.79	0.83	0.83
Ratio de endeudamiento total	1.50	1.33	1.42	1.49	1.57
Ratio de deuda financiera neta / EBITDA	2.79	2.73	2.83	2.89	2.97
Ratio de apalancamiento financiero ajustado	1.94	2.05	2.25	2.32	2.51
Ratio de cobertura de gastos financieros	9.33	6.66	7.46	7.13	5.89
Rotación de activos	1.02	1.01	0.99	1.01	0.97
Rotación de inventarios	2.81	2.80	2.85	2.81	2.83
Días de cobranza	71	70	77	70	73
Días de pago	55	54	51	54	53
Ciclo de Caja	144	145	152	145	148
ROE	13.9%	13.4%	14.6%	12.8%	11.9%
ROA	6.2%	6.2%	6.2%	6.1%	5.5%
ROIC (6)	12.0%	11.6%	11.6%	11.5%	10.8%
Valor Contable por acción	2.06	2.14	2.08	1.97	1.89

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

Como se puede apreciar en el cuadro adjunto, las ratios corrientes y de endeudamiento se mantienen dentro de los niveles adecuados. Las ratios de apalancamiento considerados dentro de los *covenants* del bono internacional muestran una mejora debido al incremento del EBITDA.

El ciclo de caja ha mejorado en este trimestre, mostrando 144 días, en comparación al obtenido en el mismo periodo de 2017, gracias a los esfuerzos de las empresas por reducir su periodo promedio de cobro.

Los ratios de rentabilidad han venido mejorando en los últimos trimestres, por la mejora 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)

	<b>1T 2018</b>	<b>%</b>	<b>1T 2017</b>	<b>%</b>	<b>Var %</b>
Ventas Netas	1,231,166	100.0	1,099,319	100.0	12.0
Costo de Ventas	-942,390	-76.5	-835,119	-76.0	12.8
<b>Utilidad bruta</b>	<b>288,776</b>	<b>23.5</b>	<b>264,200</b>	<b>24.0</b>	<b>9.3</b>
Gastos de Venta y Administración	-199,374	-16.2	-184,782	-16.8	7.9
Otros Ingresos (Egresos), neto	5,021	0.4	3,719	0.3	35.0
<b>Utilidad operativa</b>	<b>94,423</b>	<b>7.7</b>	<b>83,137</b>	<b>7.6</b>	<b>13.6</b>
Ingresos Financieros	4,952	0.4	4,980	0.5	-0.6
Diferencia en cambio	6,923	0.6	21,937	2.0	-68.4
Gastos Financieros	-14,114	-1.1	-20,401	-1.9	-30.8
Participación en los resultados de asociadas	4,449	0.4	3,503	0.3	27.0
<b>Utilidad antes de Impuesto a la renta</b>	<b>96,633</b>	<b>7.8</b>	<b>93,156</b>	<b>8.5</b>	<b>3.7</b>
Impuesto a la Renta	-31,500	-2.6	-30,746	-2.8	2.5
<b>Utilidad neta</b>	<b>65,133</b>	<b>5.3</b>	<b>62,410</b>	<b>5.7</b>	<b>4.4</b>
<b>EBITDA</b>	<b>131,626</b>	<b>10.7</b>	<b>120,009</b>	<b>10.9</b>	<b>9.7</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 31-03-2018	al 31-03-2017	Var % mar18/ mar17
Efectivo y equivalentes de efectivo	81,323	182,505	-55.4
Cuentas por cobrar comerciales	1,161,931	1,071,158	8.5
Inventarios	1,472,006	1,216,698	21.0
Otras cuentas por cobrar	206,845	171,200	20.8
Inversiones en acciones	80,821	-	
Gastos contratados por adelantado	35,931	32,766	9.7
<b>Activo Corriente</b>	<b>3,038,857</b>	<b>2,674,327</b>	<b>13.6</b>
Cuentas por cobrar comerciales a LP	32,387	41,073	-21.1
Otras cuentas por cobrar a LP	328	1,134	-71.1
Equipo de alquiler	397,285	446,826	-11.1
Otros activos fijos	1,629,737	1,633,285	-0.2
	2,027,022	2,080,111	-2.6
Depreciación acumulada	-559,372	-598,889	-6.6
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	1,467,650	1,481,222	-0.9
Inversiones	13,346	82,430	-83.8
Intangibles, neto y crédito mercantil	288,118	273,946	5.2
Imp. a las ganancias diferidos	182,321	192,225	-5.2
<b>Activo no Corriente</b>	<b>1,984,150</b>	<b>2,072,030</b>	<b>-4.2</b>
<b>Total Activo</b>	<b>5,023,007</b>	<b>4,746,357</b>	<b>5.8</b>
Parte corriente de deuda a LP	163,779	177,194	-7.6
Otros pasivos corrientes	1,938,572	1,607,073	20.6
<b>Pasivo corriente</b>	<b>2,102,351</b>	<b>1,784,267</b>	<b>17.8</b>
Deuda de largo plazo	717,376	898,232	-20.1
Otras cuentas por pagar	112	2,075	-94.6
Interes minoritario	-	3,725	
Imp. a las ganancias diferidos	195,282	209,401	-6.7
<b>Total Pasivo</b>	<b>3,015,121</b>	<b>2,897,700</b>	<b>4.1</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>2,007,886</b>	<b>1,848,657</b>	<b>8.6</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>5,023,007</b>	<b>4,746,357</b>	<b>5.8</b>
<b>Otra información Financiera</b>			
Depreciación	28,217	27,580	
Amortización	4,028	4,312	

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

(En miles de nuevos soles)

	<b>1T 2018</b>	<b>%</b>	<b>1T 2017</b>	<b>%</b>	<b>% Var 1T 2018/1T 2017</b>
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	25,862	2.1	22,591	2.1	14.5
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	167,909	13.6	167,365	15.2	0.3
Equipos aliados	163,955	13.3	148,615	13.5	10.3
Alquileres y usados	133,984	10.9	103,837	9.4	29.0
Repuestos y servicios	635,932	51.7	551,545	50.2	15.3
Otras líneas	103,525	8.4	105,365	9.6	-1.7
<b>TOTAL</b>	<b>1,231,166</b>	<b>100.0</b>	<b>1,099,318</b>	<b>100.0</b>	<b>12.0</b>

## FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

## ANEXO 4

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

(En miles de US dólares)

	Total Pasivo	(A)			Pasivo Financiero
		Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacional CP	218,691	218,691	-	-	218,691
Inst. Financ. del Exterior CP	14,990	14,990	-	-	14,990
Inst. Financ. Nacionales LP	107,906	-	27,854	80,052	107,906
Inst. Financ. del Exterior LP	10,421	-	4,276	6,145	10,421
Inst. Financ. Nac y Ext LP (Leasing Fin)	1,965	-	955	1,010	1,965
<b>Proveedores:</b>					
Facturas por pagar Caterpillar	60,440	60,440	-	-	-
Letras por pagar Caterpillar	19,459	19,459	-	-	19,459
Otros	124,038	124,038	-	-	998
Bonos corporativos	100,000	-	-	100,000	100,000
Caterpillar Financial	51,106	-	16,252	34,854	51,106
Otros pasivos	224,746	162,743	1,384	60,618	1,490
<b>Total (US\$)</b>	<b>933,761</b>	<b>600,361</b>	<b>50,721</b>	<b>282,679</b>	<b>527,026</b>
<b>Total (S/.)</b>	<b>3,015,115</b>	<b>1,938,566</b>	<b>163,779</b>	<b>912,770</b>	<b>1,701,766</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 31-03-2018**
**Flujo de efectivo de actividades de operación**

Cobranzas a clientes y terceros	1,193,388
Pagos a proveedores	-1,121,703
Pagos a trabajadores y otros	-103,940
Pagos de tributos e impuesto a las ganancias	-13,649

**Efectivo obtenido utilizado en las actividades de operación -45,904**
**Flujo de efectivo de actividades de inversión**

Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-29,731
Adquisición de intangibles	-10,723
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	15,159

**Efectivo utilizado en las actividades de inversión -25,295**
**Flujo de efectivo de actividades de financiación**

Obtención de obligaciones financieras	654,835
Pago de obligaciones financieras	-573,724
Intereses pagados	-8,759

**Efectivo proveniente de las actividades de financiación 72,352**

Aumento neto de efectivo	1,152
Efectivo al inicio del año	80,710
Resultado por traslación	-1,323
Efectivo por variaciones en tasas de cambio	784
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>81,323</b>



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

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

**RESUMEN DE RESULTADOS**

En miles de soles

	IT 2018	I 2017
Ingresos	82,779	78,889
Diferencia en cambio	489	5,731
Utilidad neta	65,133	62,410

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 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 1° T 2018 vs 1° T 2017**

**INGRESOS**

En el IT del 2018, los ingresos obtenidos por la corporación ascendieron a S/ 82.8 millones, y presentan un aumento de S/ 3.9 millones respecto al mismo periodo del año anterior, aumentó dado por la venta de una propiedad.

**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 utilidad por diferencia en cambio del IT 2018 y del IT 2017 de S/ 0.5 millones y S/ 5.7 millones respectivamente, se ha producido por una apreciación del dólar respecto al sol de 0.49% y 3.30% respectivamente.

**UTILIDAD NETA**

El resultado del IT 2018 ascendió a S/ 65.1 millones, mayor al resultado obtenido en el IT 2017 que ascendió a S/ 62.4.

**ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

Como se puede observar en el anexo 2, al 31 de marzo del 2018 el total de activos ascendió a S/ 2,506.8 millones, -5.6% menor al total de activos al 31 de diciembre 2017.

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

ANEXO 1

	IT 2018	I 2017
<b>Ingresos:</b>		
Participación en resultados de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	67,676	61,938
Ingresos financieros	4,328	7,757
Servicios de alquiler	7,983	6,427
Ingresos diversos	2,792	2,767
<b>Total ingresos</b>	<b>82,779</b>	<b>78,889</b>
Costo de servicio de alquiler	-1,481	-1,174
Gastos de administración	-10,363	-8,765
Gastos Financieros	-5,027	-9,233
Diferencia en cambio, neta	489	5,731
Egresos diversos	-12	-275
<b>Total egresos</b>	<b>-16,394</b>	<b>-13,716</b>
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>66,385</b>	<b>65,173</b>
Gastos por Impuesto a las ganancias	-1,252	-2,763
<b>Utilidad neta</b>	<b>65,133</b>	<b>62,410</b>

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

(En miles de nuevos soles)

	31-03-2018	31-03-2017	Variación %
Caja y bancos	2,926	44,083	-93.4
Cuentas por cobrar comerciales, neto	6,185	3,311	86.8
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	211,079	235,383	-10.3
Otras cuentas por cobrar	16,154	22,093	-26.9
Inversiones en acciones	80,822		
Gastos contratados por anticipado	3,790	1,375	175.6
<b>Activo Corriente</b>	<b>320,956</b>	<b>306,245</b>	<b>4.8</b>
Cuentas por cobrar comerciales a LP	789	1,100	-28.3
Otras cuentas por cobrar a LP	-	422	-100.0
Otras cuentas por cobrar a relacionadas LP	278,691	397,465	-29.9
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	367,989	298,090	23.4
Inversiones	1,538,404	1,652,978	-6.9
Activos intangibles	532	349	-
Otros activos	-	13	
<b>Activo no Corriente</b>	<b>2,186,405</b>	<b>2,350,417</b>	<b>-7.0</b>
<b>Total Activos</b>	<b>2,507,361</b>	<b>2,656,662</b>	<b>-5.6</b>
Parte corriente de la deuda a largo plazo	43,494	49,775	-12.6
Otros pasivos corrientes	169,845	161,391	5.2
<b>Pasivo corriente</b>	<b>213,339</b>	<b>211,166</b>	<b>1.0</b>
Deuda de largo plazo	362,491	688,118	-47.3
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos	44,589	32,974	35.2
<b>Total Pasivos</b>	<b>620,419</b>	<b>932,258</b>	<b>-33.4</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>1,886,942</b>	<b>1,724,404</b>	<b>9.4</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>2,507,361</b>	<b>2,656,662</b>	<b>-5.6</b>

**Conformación del pasivo al 31 de marzo del 2018**
**ANEXO 3**

(En miles de US dólares)

	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		(A)
			Parte corriente	Largo plazo	Pasivo Financiero
Inst. Financ. Nacionales LP	25,731	-	13,470	12,261	25,731
Bono internacional	100,000	-	-	100,000	100,000
Otros pasivos	66,409	66,409	-	-	-
<b>Total (US\$)</b>	<b>192,140</b>	<b>66,409</b>	<b>13,470</b>	<b>112,261</b>	<b>125,731</b>
<b>Total (S/.)</b>	<b>620,419</b>	<b>214,434</b>	<b>43,494</b>	<b>362,491</b>	<b>405,985</b>

(A) Sujeto a pago de interés

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

(En miles de nuevos soles)

**al 31-03-2018**
**Flujo de efectivo de actividades de operación**

Cobranzas a clientes	12,412
Pagos a proveedores	-3,256
Pagos a trabajadores y otros	-12,480
Pagos de impuesto a las ganancias y otros tributos	-18
<b>Efectivo utilizado en las actividades de operación</b>	<b>-3,342</b>

**Flujo de efectivo de actividades de inversión**

Adquisición de intangibles	-35
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-573
Venta de activos	15,159
<b>Efectivo obtenido en las actividades de inversión</b>	<b>14,551</b>

**Flujo de efectivo de actividades de financiación**

Préstamos cobrados a subsidiarias	23,189
Amortización de préstamos	-1,068
Préstamos otorgados a subsidiarias	-41,726
Intereses pagados	-489
<b>Efectivo usado en las actividades de financiamiento</b>	<b>-20,094</b>

Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalente de efectivo	-8,885
Efecto de variaciones en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo	-
Efectivo al inicio del año	11,811
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>2,926</b>

**DISCLAIMER**

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

