

1 CARTA DEL PRESIDENTE



El año 2017 fue uno particularmente importante para la corporación pues marcó el 95 aniversario de su fundación. Pocas empresas pueden acreditar una permanencia similar en el mundo de los negocios, mostrando a la vez la vitalidad y el crecimiento de Ferreycorp.

Nacimos como una empresa abierta al mundo. Pasamos de ser una casa de representaciones a una gran corporación que provee soluciones en el ámbito de los bienes de capital, con operaciones en Perú, Centroamérica y otros países. Al finalizar el ejercicio 2017, podemos mostrar niveles de ventas superiores a los US\$ 1,480 millones generados por el esfuerzo diario de más de 6,000 colaboradores, quienes son herederos de la voluntad y dedicación de varias generaciones de trabajadores; gracias también, a la confianza de nuestros clientes y accionistas.

A la vez, en el 2017, también celebramos 75 años de relación con nuestra principal representada, Caterpillar. La relación con Caterpillar ha sido y es decisiva para nuestra corporación y nos ha permitido reproducir sanas prácticas comerciales y sobre todo, profundizar en el concepto de servicio al cliente. Hoy en día Caterpillar es un referente mundial en la búsqueda de productividad para sus clientes a través de la conectividad y la digitalización.

LA UTILIDAD NETA ACUMULADA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 ASCENDIÓ A S/ 267 MILLONES, LO QUE EQUIVALE A UN INCREMENTO DE 16% FRENTE AL 2016



El Presidente y CEO de Caterpillar, Jim Umpleby, quiso acompañarnos en esta doble celebración destacando la sólida relación con quien consideran uno de sus distribuidores más importantes, dedicándonos honrosos comentarios.

Esta oportunidad sirvió para que la corporación reafirmara su estrategia de desplegar un amplio portafolio de negocios, a través de la provisión de bienes de capital de alta calidad, consumibles y servicios, mediante la gestión de subsidiarias especializadas y con el objetivo de contribuir a la productividad y eficiencia de los principales agentes económicos.

Dentro de esa estrategia, la provisión de productos Caterpillar y los servicios alrededor de los mismos, desarrollados por las empresas subsidiarias de Ferreycorp en Perú y Centroamérica, continuaron siendo en el 2017, el negocio principal de la corporación, con una participación de 76% aproximadamente en el total de sus ingresos. Esta gestión fue complementada con la comercialización de diversas marcas de gran prestigio internacional, como son los camiones Kenworth, las grúas Terex, los equipos de construcción Metso, los volquetes Iveco, los tractores agrícolas Massey Ferguson y Valtra, las máquinas de minería subterránea Paus, los neumáticos Good Year y los equipos de protección personal 3M, entre otros.

Así es como, en el año 2017, Ferreycorp continuó mostrando resultados positivos, no solo en los aspectos financieros, sino en el desarrollo de su portafolio de negocios y en el acrecentamiento de la confianza y lealtad de sus clientes.

Lo hizo dentro de un entorno económico, político y social no muy propicio para alcanzar altos rendimientos. Los desafíos presentados fueron de múltiple naturaleza. En primer lugar, a inicios del año, el país tuvo que enfrentar los embates de las lluvias e inundaciones en la zona norte del país, que generaron una postergación de inversiones y de adquisición de equipos en la zona. Por otra parte, se sintió los efectos negativos de la inestabilidad política sobre la capacidad de inversión pública y privada en proyectos de infraestructura, así como la ruptura en la cadena de pagos del sector construcción, que enfrentó una coyuntura de investigaciones anticorrupción.

A pesar de todo ello, las ventas de la corporación ascendieron a S/ 4,843 millones, prácticamente el mismo nivel del año anterior, en que fueron del orden de S/ 4,856 millones.

Dentro de este contexto, las empresas de la corporación siguieron desplegando con éxito sus políticas de cobertura de mercado, destacando el caso de los negocios Caterpillar en el Perú, donde se mantuvo



**MÁS DE
US\$ 1,480
MILLONES
EN VENTAS
GENERADOS POR
EL ESFUERZO
DIARIO DE
MÁS DE 6,000
COLABORADORES**



**75
AÑOS
DE RELACIÓN
CON NUESTRA
PRINCIPAL
REPRESENTADA,
CATERPILLAR**



**MÁS DE
70%
DE PARTICIPACIÓN
DE CATERPILLAR
EN LA MINERÍA
EN EL PERÚ**

una alta participación de más de 70% en el segmento de la gran minería de tajo abierto y de la mediana minería de socavón, así como de 57% en el segmento de construcción, tanto con los equipos de construcción pesada como los de menor escala en las ciudades. De la misma manera, en el territorio de Centroamérica se mantuvo una participación de mercado en máquinas Caterpillar de más de 50%.

Como es sabido, los negocios de la corporación se organizan en tres grupos de empresas: i) las empresas distribuidoras de Caterpillar y marcas aliadas en Perú, entre las que destaca Ferreyros S.A., ii) las empresas distribuidoras de Caterpillar y marcas aliadas en Centroamérica y iii) las empresas que complementan el



portafolio de bienes de capital, consumibles y servicios. Las ventas alcanzadas en el año se descomponen en 74, 10 y 16 por ciento entre estos tres grupos de empresas, respectivamente.

Debemos resaltar la relevancia que el sector minería tuvo en los negocios de la corporación en el año 2017, representando el 55% de los ingresos, en una economía que vio restringidas las inversiones en la construcción de obras de infraestructura. Parte importante de esos ingresos procedieron de la provisión de servicios de reparación y mantenimiento orientados a asegurar la alta disponibilidad de los equipos que trabajan en las operaciones mineras en todo el territorio nacional. El portafolio de productos Caterpillar disponible para la minería ha ido aumentando con el pasar de los años. La flota de camiones 797, los más grandes de Caterpillar al servicio de la minería, con una capacidad de carga de 400 toneladas, siguió creciendo, superando hoy las 100 unidades en el Perú. La acogida de este modelo le permitió obtener más del 80% de participación del mercado de camiones mineros en el país durante el 2017. Por su parte, el camión eléctrico 794, de reciente incorporación, continuó mostrando excelentes resultados. A la fecha, en total la población de camiones Caterpillar, de diversas capacidades, en la minería peruana debe ser de más de 600. La activa participación de la corporación en este sector con los equipos Caterpillar, permite también ofrecerle

el portafolio de productos y servicios de sus otras subsidiarias.

Estos niveles de actividad comercial han sido posibles, entre otras razones, por el permanente esfuerzo en mejorar los indicadores de satisfacción de clientes, tanto en la gestión de venta de maquinaria, como en la de reparaciones y mantenimiento. Cabe destacar que, en el año, a través de serios procesos de evaluación por parte de nuestra principal representada Caterpillar, las empresas de la corporación alcanzaron altos niveles de desempeño.



**55%
DE LOS
INGRESOS
FUERON
IMPULSADOS
POR EL SECTOR
MINERO EN EL
AÑO 2017**



**US\$ 29
MILLONES
INVIRTIÓ
FERREYROS
EN SU NUEVO
COMPLEJO DE
OPERACIONES
EN LA JOYA -
AREQUIPA**

Como parte de la construcción permanente de capacidades que le permitan atender a sus clientes, la empresa Ferreyros realizó una importante inversión de US\$ 29 millones invirtió Ferreyros en su nuevo Complejo de Operaciones La Joya – Arequipa, destinado a ampliar y mejorar su atención a sus clientes del sur del país, sobre todo mineros. Se trata de una instalación de clase mundial que requirió un exigente trabajo de diseño, construcción y montaje de equipos, sobre un predio de más de 50,000 m² y que incluye el segundo Centro de Reparación de Componentes (CRC) de Ferreyros, con capacidad de reparar cada año hasta 3,000 componentes de equipos de gran envergadura. En los siguientes años, serán incorporados talleres complementarios dentro del complejo.

Por su parte, la subsidiaria Fargoline inició operaciones en su nuevo local de Punta Negra, en la carretera Panamericana Sur, cuya construcción demandó una inversión de US\$ 5 millones. El nuevo local, con una extensión de 50,000 m², permitirá complementar las operaciones logísticas que tiene Fargoline en el Callao, cerca del puerto y del aeropuerto internacional, así como en Lurín, consolidando su ubicación en centros logísticos de Lima.

A su vez, Unimaq inauguró durante el año, una nueva sede en Cusco, en reemplazo de su anterior local, ampliando la capacidad de atención a los proyectos

mineros de esta región, así como a los de Abancay y Andahuaylas. Asimismo, la empresa alista su nueva sucursal en Huancayo, en reemplazo de su actual establecimiento.

Mención aparte merece el desempeño de la subsidiaria Ferreyros, empresa que representa un importante aporte a los ingresos y utilidades de la corporación. Sus altas participaciones de mercado y sus prácticas avanzadas, siguiendo los lineamientos de la corporación, han sido reconocidas interna y externamente.

Muestra de ello es su manejo de los recursos humanos, aspecto clave en los éxitos de todas las empresas de la corporación. Dentro del esfuerzo que se ha venido realizado en 2017 para mejorar diversas prácticas y promover el desarrollo de su personal y su compromiso con la organización, Ferreyros fue reconocida por Merco Talento, por cuarto año consecutivo, como una de las 10 Mejores Empresas para Atraer y Retener Talento en el Perú y como la líder en su sector. En la encuesta participaron entre otros, trabajadores, ejecutivos en recursos humanos, buscadores de talento y personas vinculadas a escuelas de negocios. Por otra parte, Ferreyros fue distinguida también como la empresa líder del sector Industria Pesada, según el estudio Marca Empleadora 2017, elaborado por Laborum y Apoyo Comunicación, que convocó a más de 13,000 encuestados, de diferentes niveles académicos, a nivel nacional.

Dentro de esta política también debemos mencionar que, en la corporación, Ferreyros, Unimaq, Motored, Soltrak, Fargoline, Trex Perú y Cresko fueron distinguidas por la Asociación de Buenos Empleadores por su cumplimiento de las buenas prácticas laborales.

En lo que respecta a los resultados financieros de la corporación, debemos señalar que la utilidad neta acumulada al 31 de diciembre del 2017 ascendió a S/ 267 millones, lo que equivale a un incremento de 16% frente al 2016, gracias a la estabilidad del margen bruto que se mantuvo en 24%. A su vez, el margen operativo fue de 9%, similar al obtenido durante el mismo periodo del año anterior, a consecuencia de una adecuada mezcla de las diferentes líneas de negocio respecto de las ventas totales. El margen neto se ubicó en 6% al cierre de año, frente a 5% del 2016, mientras que el margen EBITDA fue de 12%, similar al mismo periodo del 2016.

El gasto financiero (S/. 85 millones) en el año mostró una reducción de 32% frente al 2016, generada por la aplicación de una estrategia de financiamiento que permitió una disminución de la deuda financiera, una reducción en las tasas de interés, una prudente combinación de deuda a corto y mediano plazo y el segundo prepago parcial de bonos internacionales. Este fue efectuado el 28 de noviembre a un precio de 102.438% de su valor nominal, de acuerdo a lo pactado en el contrato de colocación. A este respecto, cabe



recordar que en el año 2016 Ferreycorp realizó un primer rescate parcial de esos bonos emitidos en el año 2013, con vencimiento al año 2020, con el objetivo de agregar flexibilidad a la estructura de capital actual de la corporación y reducir sus costos de financiamiento. El monto prepagado en el año 2017 ascendió a US\$ 62.3 millones con lo cual, el saldo pendiente de dichos instrumentos de deuda es de US\$ 100 millones.

Los buenos resultados del negocio influyeron en una evolución muy favorable de las acciones de Ferreycorp en la Bolsa de Valores de Lima, habiéndose alcanzado una apreciación de 51% en el año. A este resultado contribuyó un exitoso programa de recompra de acciones, desplegado hace dos años y que concluyó con un acuerdo de la Junta de Accionistas, reunida en sesión extraordinaria en el mes de noviembre, por el cual se aprobó amortizar las acciones en poder de la corporación que en ese momento era de aproximadamente 40 millones, con la consecuente reducción de capital de la sociedad, que pasó de S/. 1,014,326,324 a S/. 975,683,029. Consciente de la importancia del buen gobierno corporativo, Ferreycorp mantuvo altos niveles de exigencia en sus operaciones, por lo que volvió a ser reconocida como la firma emisora con mejores prácticas de gobierno corporativo en el Perú, recibiendo por quinta vez, la Llave de la Bolsa de Valores de Lima. Dicha distinción fue concedida, tras un exhaustivo proceso de validación, por el buen cumplimiento de los Principios de

Gobierno Corporativo durante 2016, por la liquidez de la acción y por estar entre las cinco primeras empresas del ranking "La Voz del Mercado" que recoge la percepción de los principales agentes del mercado de capitales, local y extranjero.

Por otra parte, Ferreycorp continuó por décimo año consecutivo, integrando el Índice de Buen Gobierno Corporativo de la Bolsa de Valores de Lima, en el que se encuentra desde su lanzamiento en 2008. Asimismo, por su compromiso con estos valores, continuó siendo miembro del Círculo de Compañías de la Mesa Redonda Latinoamericana de Gobierno Corporativo (Companies Circle), integrado por un pequeño grupo de empresas líderes en gobierno corporativo en nuestra región, al cual pertenece desde el 2006.

Finalmente, nos es grato señalar que Ferreycorp fue reconocida por ALAS20 con el primer lugar como Empresa Líder en Gobierno Corporativo y a la vez en reconocimiento a su gestión responsable, fue incorporada al nuevo índice de sostenibilidad Dow Jones de la Alianza del Pacífico ("Sustainability MILA Pacific Alliance"), el primero en su tipo en la región, conformado por 42 empresas que cotizan en las bolsas de la región de la Alianza del Pacífico y que son destacadas en materia de sostenibilidad. El índice proporciona un estándar objetivo para la gestión de carteras de inversión sostenible para la región.



51%
SE APRECIÓ LA
ACCIÓN DE
FERREYCORP
EN LA BOLSA

**POR DÉCIMO
AÑO CONSECUTIVO,
FERREYCORP
INTEGRÓ EL
ÍNDICE DE BUEN
GOBIERNO
CORPORATIVO**

**PRIMER
ÍNDICE DE
SOSTENIBILIDAD
DOW JONES DE LA
ALIANZA
DEL PACÍFICO
INCORPORÓ A
FERREYCORP**

Estas distinciones nos alentaron a continuar esforzándonos por inscribir todas las actividades de la corporación y sus empresas dentro de claras políticas de responsabilidad social, asegurando una gestión responsable y sostenible de sus negocios.

De esa manera, Ferreyros, Fargoline, Orvisa, Soltrak y Unimaq fueron reconocidas con el Distintivo de Empresa Socialmente Responsable, otorgado por la organización Perú 2021, tras un riguroso proceso de diagnóstico.

Como parte de estas políticas, en el 2017 se continuó con las iniciativas para promover el desarrollo de los técnicos y operadores de equipo pesado. En el marco de los clubes de Ferreycorp, creados para ambos públicos y que suman hoy más de 17,000 miembros, se realizó el tercer Concurso “El Mejor Operador del Perú” y se ofreció 90 cursos gratuitos en las tres regiones del país.

A su vez, en los talleres de la Asociación Ferreycorp, que brindan formación ética y ciudadana a jóvenes universitarios, participaron más de 2,500 estudiantes de 30 universidades e institutos en el 2017, cuando celebró 20 años de fundación de dicho programa, que ha beneficiado hasta ahora a más de 32 mil jóvenes.

Por otro lado, se tuvo una activa participación en la ejecución de Obras por Impuestos, continuando

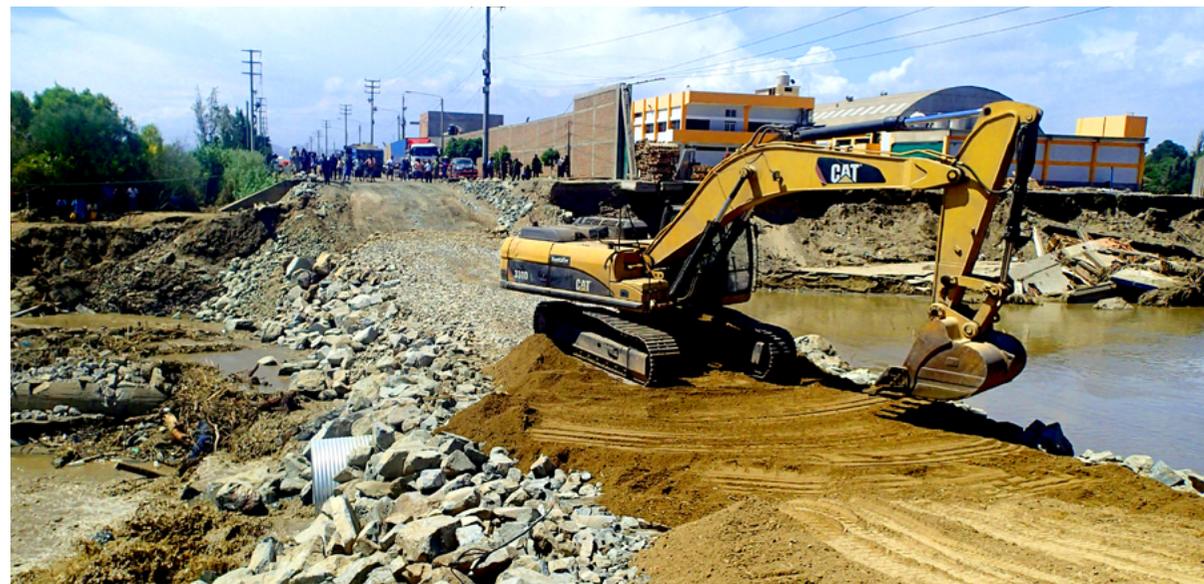
con obras de agua y saneamiento e iniciando la construcción de cuatro colegios, con un beneficio directo a 30 mil peruanos.

Mención aparte merece el apoyo que brindó la corporación a la colectividad durante los primeros meses del año en que muchas poblaciones del país se vieron afectadas por las lluvias e inundaciones que desencadenó el Fenómeno del Niño Costero. Para contribuir a la atención de la emergencia y llevar apoyo a los peruanos más afectados, el directorio de

Ferreycorp aprobó destinar cuatro millones de soles en uso de maquinaria, equipos y servicios. Se llegó a entregar aproximadamente cincuenta unidades, entre maquinaria Caterpillar, torres de iluminación, motobombas, equipos de protección personal, así como donaciones realizadas por sus colaboradores, cuya logística facilitó. Además, se trabajó muy cerca del Gobierno, formando parte de un grupo de empresas del sector y participando en la coordinación de una ayuda que proporcionó en conjunto, más de 500 unidades en las dos semanas más críticas de la emergencia.



**S/ 4
MILLONES
DESTINÓ
FERREYCORP
EN USO DE
MAQUINARIA,
EQUIPOS Y
SERVICIOS PARA
ATENDER LA
EMERGENCIA DE
EL NIÑO COSTERO**





CARTA DEL PRESIDENTE



Los buenos resultados del ejercicio 2017 fueron acompañados además por diversas expresiones de reconocimiento de la sociedad, que sumadas a las ya señaladas anteriormente, nos honran y nos impulsan a continuar conduciendo la organización con los más altos valores de integridad. Permítanme mencionar entre otras, el reconocimiento por quinto año como una de las diez “Empresas Más Admiradas del Perú”, ranking elaborado por la revista G de Gestión y la firma PwC, así como la nominación de su subsidiaria Ferreyros, por sexto año, como una de las 10 compañías

con mejor reputación en el Perú y la de mejor reputación del sector industria, de acuerdo al ranking Merco.

innovación. Finalmente, continuarán introduciendo ajustes en su organización para mejorar su eficiencia y alcanzar mayores niveles de rentabilidad.

“**LAS EMPRESAS DE LA CORPORACIÓN SEGUIRÁN MAXIMIZANDO SU COBERTURA PARA APROVECHAR LAS OPORTUNIDADES DEL MERCADO**”

Al presentar esta memoria, nos encontramos iniciando un nuevo año, con el compromiso y optimismo que es usual en la corporación. Si bien se mantiene la compleja situación que ha caracterizado al sector construcción en los últimos meses, tenemos confianza de que se va a impulsar algunas obras que son vitales para el país y su competitividad en el mundo. Adicionalmente la evolución reciente del precio de las materias primas nos hace prever un sector minero más dinámico en el 2018, a pesar de lo cual, consideramos que el año representará bastantes desafíos para los negocios en el país. En los otros países donde opera la corporación, las proyecciones de crecimiento de las economías son bastante moderadas, lo que no debiera impedir un comportamiento positivo de nuestras empresas.

Para concluir, debo reiterar nuestro reconocimiento a los accionistas por la confianza depositada en el Directorio, reafirmando nuestra disposición a una relación fluida y transparente; a nuestros clientes, por su lealtad y continua preferencia; a Caterpillar y a las otras prestigiosas marcas representadas, por su constante respaldo y a quienes nos han otorgado su apoyo financiero.

A continuación, me complace presentar a los señores accionistas el informe de la gestión del 2017, elaborado por la Gerencia y aprobado por el Directorio, en sesión del 28 de febrero de 2018, así como los estados financieros, de acuerdo con la Resolución Conasev N° 141.98 EF/94.10, que establece la presentación de las memorias anuales de empresas, incluyendo la declaración de responsabilidad a que obliga dicha norma.

Ante tales perspectivas de negocio, las empresas de la corporación seguirán maximizando su cobertura de los mercados para aprovechar todas las oportunidades que se presenten. A la vez, continuarán intensificando su clara opción por la innovación y la tecnología, en una activa búsqueda de medios y procesos modernos que permitan la utilización de tecnologías avanzadas, apoyándose en las iniciativas de Caterpillar, empresa que ha asumido un importante compromiso con la

ÓSCAR ESPINOSA BEDOYA
PRESIDENTE EJECUTIVO