

# GESTIÓN FINANCIERA Y ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

## Gestión financiera

**El objetivo principal de la gestión financiera es asegurar la sostenibilidad de la empresa y obtener la rentabilidad esperada para los accionistas.** Así, en el 2017, el ROE (retorno sobre el capital propio, por sus siglas en inglés) alcanzado por la corporación, de manera consolidada, se ubicó en 13.4%, frente al 12.8% del 2016.

Esta mejora en el ROE ha sido resultado, en primer lugar, de las utilidades obtenidas por Ferreycorp y su grupo económico, es decir, de las empresas que la constituyen y de las cuales es la casa matriz, que se reflejan bajo el método de valor patrimonial o por los dividendos que estas le transfieren año a año. En el presente ejercicio, esta utilidad neta consolidada ascendió a los S/ 267 millones, 16% mayor a la registrada en el 2016

### Factores clave en utilidades

Entre los aspectos que impactaron favorablemente en la mejora de las utilidades en el 2017 se puede destacar la defensa de los márgenes bruto y operativo, similares



a los del año previo; la reducción del gasto financiero; y la utilidad en cambio.

El margen bruto, de 24% al igual que en el ejercicio anterior, fue alcanzado gracias a que se mantuvo la composición de las diferentes líneas de negocio respecto de las ventas totales, con una importante participación del rubro de repuestos y servicios.

El margen operativo, de 9%, registró los mismos niveles del 2016 pese al incremento en gastos mostrado en el 2017,

en particular en el último trimestre, debido al registro de provisiones de cuentas por cobrar generadas por el atraso en la cobranza a algunos clientes del sector construcción, dada la coyuntura actual del sector, con el objeto de ser conservadores en relación al posible riesgo de deterioro.

Por su parte, el gasto financiero mostró una reducción de 32%, pasando de S/ 125 millones en el 2016 a S/ 85 millones en el 2017, debido principalmente a un cambio en la estructura de fuentes de financiamiento de la corporación, y gracias a la estrategia de tomar deuda de corto plazo con condiciones más flexibles de financiamiento, como se explicará en el apartado de Mercado de Capitales.

De igual forma, la utilidad en cambio fue favorable en el año, llegando a S/ 25 millones, en contraste con S/ 0.5 millones del 2016. Durante el cuarto trimestre de 2017 se registró una utilidad en cambio como resultado de apreciaciones cambiarias tanto en el Perú, principal territorio de operaciones de la corporación, como en Chile.

### Rotación de activos y disminución de pasivos

Otros aspectos que impactaron en el ROE obtenido en el 2017 fueron la rotación de activos y la disminución de pasivos de la corporación.

Al cierre del año, los activos totales ascendieron a S/ 4,848 millones, 1.7% mayores frente al 2016. La rotación de activos se mantuvo en 1.00 durante el 2017. La variación en los activos totales en comparación con diciembre de 2016 se explica por:

- La disminución de efectivo y equivalentes de efectivo en S/ 48 millones, debido al prepago del bono internacional.
- El aumento del inventario, de S/ 1,233 millones en el 2016 a S/ 1,393 millones en 2017, principalmente como resultado de operaciones cerradas durante 2017 que se entregarán y facturarán en el primer trimestre de 2018.
- La variación en la inversión total en cuentas por cobrar de las empresas de la corporación, principalmente como resultado de las mayores provisiones de malas deudas del año. Sin considerar las provisiones, hubo un ligero incremento de la cuenta por cobrar como resultado de la extensión de los términos de pago de un importante cliente minero y de retrasos en los pagos de clientes del sector construcción, antes mencionado.
- El incremento en los activos fijos, que se explica en el acápite correspondiente.

Es importante señalar que el ciclo de conversión de efectivo –que impacta en la generación de excedentes



**LA DEFENSA DE LOS MÁRGENES BRUTO Y OPERATIVO, SIMILARES A LOS DEL AÑO PREVIO; LA REDUCCIÓN DEL GASTO FINANCIERO; Y LA UTILIDAD EN CAMBIO FUERON LOS FACTORES CLAVE EN LA MEJORA DE UTILIDADES**



de caja que permitieron reducir pasivos— se mantuvo estable. Si bien se mostró un incremento en los días de cobranza, se logró pasar de 61 días a 69 días las cuentas por pagar a proveedores.

Los pasivos de la empresa disminuyeron en S/ 83 millones, lo que contribuyó a una reducción de los gastos financieros, como se detallará más adelante.

### Activos fijos e intangibles

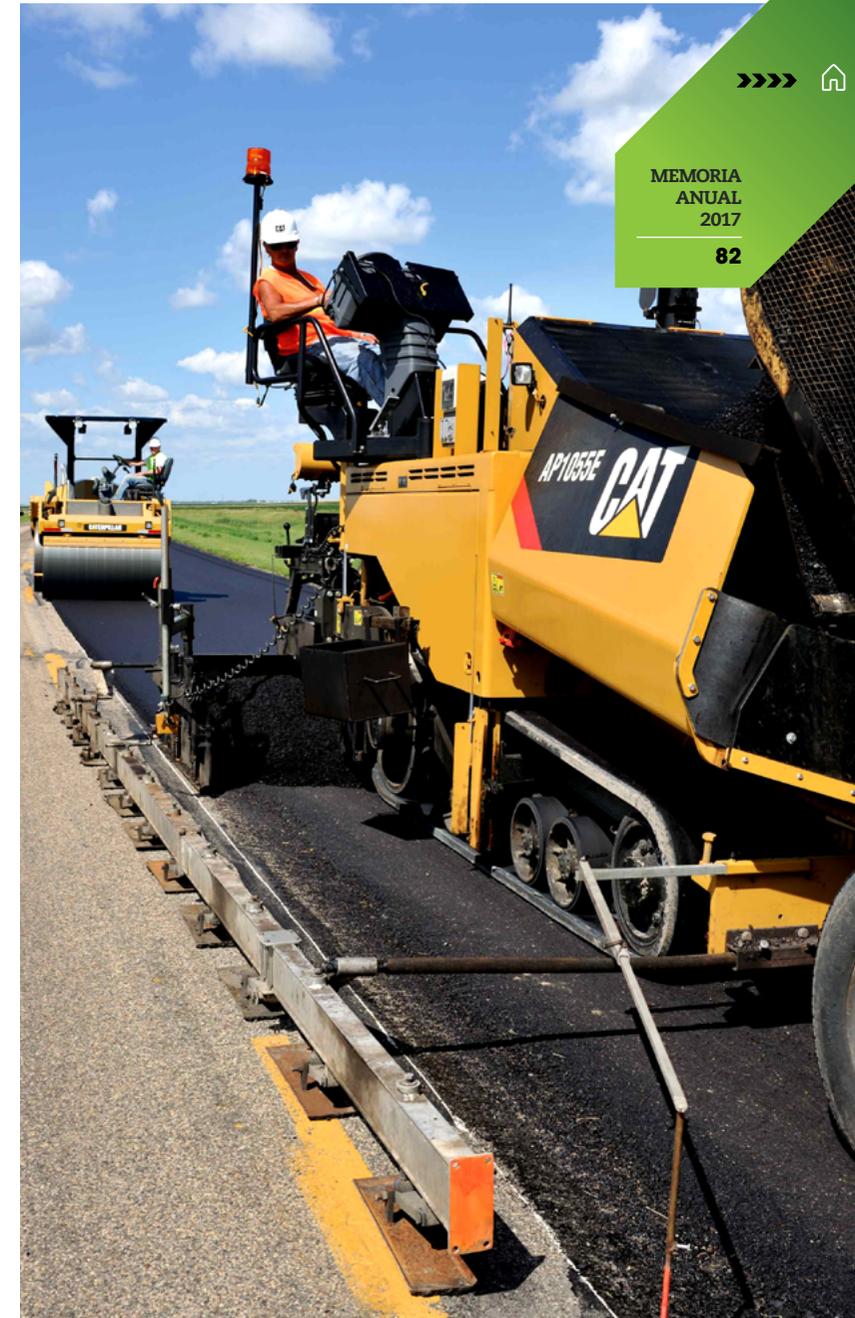
En relación a los activos fijos, las empresas distribuidoras de bienes de capital, en particular las empresas distribuidoras de Caterpillar, lograron disminuir de manera importante la inversión en equipos de sus flotas de alquiler, ante la menor demanda de la construcción. Sin embargo, los activos fijos no mostraron una reducción, como ocurriera en el año 2016, debido a que se mantuvo el énfasis en la construcción de capacidades para servir a los clientes. Como parte del Plan Maestro de Establecimientos, en el 2017 culminó la construcción del Complejo de Operaciones La Joya- Arequipa, de Ferreyros, que requirió una inversión total de US\$ 29 millones. Esta instalación, que incluye el segundo Centro de Reparación de Componentes (CRC) de la empresa, forma parte de un terreno de más de 50,000 m<sup>2</sup>, ubicado estratégicamente por su proximidad a operaciones mineras.

A la vez, en el año culminaron las labores de construcción del nuevo almacén de la empresa Fargoline, en el terreno adquirido en el distrito de Punta Negra, al sur de Lima, las cuales demandaron una inversión de US\$ 5.2 millones. Cabe recordar que dicho terreno, destinado a Fargoline y otras subsidiarias de la corporación, fue adquirido en el 2015.

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

### Mercado de capitales

Ferreycorp es un activo partícipe del mercado de capitales desde el ingreso de su acción a la Bolsa de Valores de Lima (BVL) en 1962 y posteriormente su incursión con bonos. En años recientes, dicha acción ha ofrecido interesantes niveles de rentabilidad a los inversionistas. En el 2017, la corporación continuó la dedicada atención a estos importantes stakeholders, que mantienen tanto deuda variable (acciones) como valores de renta fija (bonos), como se podrá apreciar en la Carta de Presentación del Reporte sobre el Cumplimiento del Código de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas.



Se pueden destacar dos iniciativas durante el año 2017, destinadas a mejorar los resultados financieros y a dar un mensaje de confianza a nuestros accionistas: la amortización de acciones de Tesorería y el prepagado de los bonos internacionales.

### Amortización de las acciones de Tesorería

Entre los años 2015 y 2017, la empresa adquirió 50 millones de acciones de propia emisión, bajo el programa de Recompra de Acciones, que permitió que el precio de la acción no cayera en forma abrupta, al retirar acciones del mercado, con un impacto positivo en la rentabilidad por acción.

En noviembre de 2017, la Junta General de Accionistas acordó la amortización de 38 millones de acciones que se mantenía en cartera a esa fecha, a un precio promedio de S/ 1.29. Tras la aprobación unánime de la Junta, este monto fue cancelado y aplicado al capital de la sociedad, que pasó de S/ 1,014,326,324 a S/ 975,683,029.

Como resultado, se ofreció un valor agregado a los accionistas y se logró hacer más rentable su inversión: la acción pasó de S/ 1.17 a S/ 2.65 entre setiembre del 2015 y noviembre de 2017, mientras que la utilidad por acción pasó de S/ 0.233 en 2016 a S/ 0.274 en 2017.

Se debe remarcar el destacado incremento de 51% en el precio de la acción de Ferreycorp, que se ubicó a inicios del 2017 en S/ 1.69 y cerró en S/ 2.55. Adicionalmente, de acuerdo con la política de dividendos que viene cumpliéndose por casi 20 años, se entregó en el mes de mayo dividendos en efectivo, equivalentes a 12.8457% del capital. En consecuencia, quien adquirió acciones de la corporación el 1 de enero de 2017 obtuvo a lo largo del año una rentabilidad de 58%, tanto por dividendos en efectivo como por apreciación de la acción.



**51%  
SE INCREMENTÓ  
EL PRECIO DE  
LA ACCIÓN DE  
FERREYCORP EN  
EL 2017**



**FERREYCORP  
ALIENTA A SUS  
SUBSIDIARIAS  
A IDENTIFICAR  
NEGOCIOS  
ADYACENTES  
O NUEVOS  
NEGOCIOS QUE  
IMPULSEN SU  
CRECIMIENTO**

### Prepago parcial de los bonos internacionales

Tras la ejecución de un tender offer por US\$ 138 millones en el año 2016, pagado con deuda con mejores condiciones o con excedentes de caja de la empresa, en noviembre de 2017 la corporación realizó un rescate parcial adicional por US\$ 62 millones, cancelado con la generación de caja logrado por la corporación y con financiamientos con mejores condiciones, más flexibles y con menores tasas. En ese sentido, se mantuvo la estrategia de financiar a corto





## GESTIÓN FINANCIERA Y ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS



plazo las actividades de la corporación, lo que permitió reducir el gasto financiero de Ferreycorp.

Cabe mencionar que la empresa mantiene un saldo de estos bonos en el mercado internacional por US\$ 100 millones de dólares.

### Acerca de la labor de Ferreycorp

Es conveniente recordar que la matriz Ferreycorp, que nace de la reorganización efectuada en el año 2012, opera a través de empresas subsidiarias que gozan de autonomía operativa, dentro de una coherencia estratégica y unos lineamientos corporativos para la estandarización de ciertos procesos, que le aporta la corporación. La corporación despliega a su vez procesos de control y supervisión.

En ese sentido, Ferreycorp alienta a sus subsidiarias a identificar negocios adyacentes o nuevos negocios que impulsen su crecimiento una mejor propuesta de valor a sus clientes. La evaluación de dichas oportunidades de negocio es realizada por un equipo disciplinario conformado por funcionarios de la corporación y de los negocios, conformando un Comité de Planeamiento Estratégico y un Comité de Desarrollo de Negocios. Dichas oportunidades pueden incluir la adquisición de empresas ya operativas.

Cabe destacar que Ferreycorp respalda a sus subsidiarias en la construcción de capacidades críticas para su éxito, tales como la disponibilidad de infraestructura e inventarios adecuados para un soporte posventa oportuno, la provisión de servicios financieros a los clientes, el acceso a recursos financieros de fuentes diversificadas y el desarrollo de talento humano, entre otros importantes aspectos.

Para promover el mejor retorno posible al capital invertido en cada negocio, la matriz contribuye, vía el control de gestión, a lograr que las subsidiarias alcancen sus objetivos de disminuir los gastos de operación, mejorar la rotación de activos, reducir inversiones en capital de trabajo y realizar una adecuada gestión de fuentes de financiamiento, que genere el menor gasto en este ámbito.

De igual modo, Ferreycorp provee servicios compartidos a sus subsidiarias, debidamente costeados y contratados, con el fin de ganar eficiencias y construir sinergias, reducir costos y optimizar labores, y de permitir que las empresas se enfoquen en sus actividades de negocio.

Así, atiende funciones tales como auditoría interna, asesoría legal, gestión de riesgos y planeamiento financiero, comunicaciones, fusiones y adquisiciones, auditoría de programas de seguridad, desarrollo de programas comunes de gestión de talento,

infraestructura, informática y procesos, gestión de sostenibilidad, entre otras, siempre dentro del marco de precios de transferencia y precios de mercado. Es por esa razón que la matriz ha buscado que los servicios que ofrece a sus subsidiarias sean comparables con otros. Incluso establece precios comparables bajo el método de cuartiles para demostrarlo. De esta forma, Ferreycorp aplica su estrategia y contempla las normas contables y tributarias, las normas internacionales de información financiera (NIIFS) –adoptadas por la empresa desde el 2010– y los principios de buen gobierno corporativo.

Es preciso indicar que Ferreycorp cuenta con una norma de precios de transferencia entre empresas vinculadas en el grupo económico y con un área a cargo de revisar las transacciones entre las mismas. Se realiza un riguroso análisis de las ventas entre compañías, de las funciones de soporte que brinda la corporación a sus subsidiarias, de los activos o recursos empleados para el desarrollo de esas funciones, así como de los riesgos y costos que asume. Asimismo, una empresa auditora valida el establecimiento de tales precios anualmente y emite un informe de precios de transferencia, que debe presentarse con la declaración jurada de impuestos a la administración tributaria.



## ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

Ferreycorp S.A.A., en su calidad de holding, realiza inversiones en sus subsidiarias, tanto nacionales como del extranjero, y establece los lineamientos estratégicos y de políticas que deben 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 la 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 precio 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.

Para un cabal entendimiento del volumen de negocios y resultados de todo el conjunto de negocios de la corporación, se recomienda leer este capítulo tomando en consideración los estados financieros consolidados.

## Estados Financieros Separados de Ferreycorp S.A.A.

### Análisis del estado de situación financiera

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (EN MILLONES DE SOLES)

	31-12-17	31-12-16	IMPORTE	VARIACIÓN %
<b>Activo</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	11.8	25.0	-13.2	-52.8
Cuentas por cobrar comerciales, neto	2.1	4.4	-2.3	-52.3
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	140.6	132.5	8.1	6.1
Otras cuentas por cobrar, neto	20.6	23.3	-2.7	-11.6
Inversiones en acciones	80.1			
Activos disponibles para la venta	14.6			
Gastos contratados por anticipado	1.1	1.2	-0.1	-8.3
<b>Total activo corriente</b>	<b>270.9</b>	<b>186.4</b>	<b>84.5</b>	<b>45.3</b>
Cuentas por cobrar comerciales, neto	1.0	1.4	-0.4	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas a largo plazo	221.2	455.3	-234.1	-51.4
Otras cuentas por cobrar a largo plazo, neto	0.0	0.9	-0.9	-100.0
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocio conjunto	1,580.6	1,695.7	-115.1	-6.8
Propiedades de inversión, neto	367.7	292.0	75.7	25.9
Inmuebles, maquinaria y equipo	0.9	0.0	0.9	
Otros activos, neto	0.5	0.4	0.1	25.0
<b>Total activo</b>	<b>2,442.8</b>	<b>2,632.1</b>	<b>-189.3</b>	<b>-7.2</b>



# GESTIÓN FINANCIERA Y ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS



## Estados Financieros Separados de Ferreycorp S.A.A. Análisis del estado de situación financiera

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (EN MILLONES DE SOLES)

	31-12-17	31-12-16	IMPORTE	VARIACIÓN %
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Otros pasivos financieros	40.0	60.9	-20.9	-34.3
Cuentas por pagar comerciales	2.4	1.4	1.0	71.4
Otras cuentas por pagar	25.3	25.4	-0.1	-0.4
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	3.0	2.9	0.1	3.4
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>70.7</b>	<b>90.6</b>	<b>-19.9</b>	<b>-22.0</b>
Otros pasivos financieros a largo plazo	369.1	714.2	-345.1	-48.3
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos, neto	43.8	29.9	13.9	46.5
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>412.9</b>	<b>744.1</b>	<b>-331.2</b>	<b>-44.5</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>483.6</b>	<b>834.7</b>	<b>-351.1</b>	<b>-42.1</b>
<b>Patrimonio</b>				
Capital emitido	975.7	1,014.3	-38.6	-3.8
Acciones en tesorería	0.0	-50.2	50.2	-100.0
Capital adicional	73.5	50.3	23.2	46.1
Reserva legal	162.4	139.4	23.0	16.5
Otras reservas de patrimonio	264.7	272.5	-7.8	-2.9
Resultados acumulados	482.9	371.1	111.8	30.1
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1,959.2</b>	<b>1,797.4</b>	<b>161.8</b>	<b>9.0</b>
<b>Total</b>	<b>2,442.8</b>	<b>2,632.1</b>	<b>-189.3</b>	<b>-7.2</b>

Al 31 de diciembre de 2017, el total de activos alcanzó S/ 2,442.8 millones respecto a S/ 2,632.1 millones al 31 de diciembre de 2016, lo que significa una reducción de S/ 189.3 millones (-7.2%). Las principales variaciones en el activo se explican por: a) disminución del saldo de las cuentas por cobrar a filiales por pagos recibidos de algunas subsidiarias; y b) disminución de las inversiones debido a los dividendos recibidos y a la venta de una subsidiaria. Estas disminuciones fueron compensadas parcialmente por el incremento de las Propiedades de Inversión por la transferencia de activos recibida por la fusión con la empresa Inmobiliaria CDR S.A.

Al 31 de diciembre de 2017, el total de pasivos ascendió a S/ 483.6 millones frente a S/ 834.7 millones al 31 de diciembre de 2016, equivalente a una disminución de S/ 351.1 millones (-42.1%). Esta variación está explicada por la disminución de los activos mencionados en el punto a).

### Ratios financieros

El ratio corriente al 31 de diciembre de 2017 es 3.83, mayor al ratio corriente de 2.06 al 31 de diciembre de

2016. El ratio de endeudamiento financiero al 31 de diciembre de 2017 es 0.20, en comparación con 0.42 al 31 de diciembre de 2016. Para el cálculo de este ratio se ha excluido el saldo de caja y bancos y los pasivos con proveedores que no generan gasto financiero.

El ratio de endeudamiento total al 31 de diciembre de 2017 es 0.25, en comparación con 0.46 al 31 de diciembre de 2016.





# GESTIÓN FINANCIERA Y ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS



## Estados Financieros Separados de Ferreycorp S.A.A.

Análisis de los resultados de las operaciones

### ESTADO DE RESULTADOS (EN MILLONES DE NUEVOS SOLES)

	2017 IMPORTE	2016 IMPORTE	VARIACIÓN %
<b>Ingresos</b>			
Participación en resultados de las subsidiarias, asociadas y negocios en conjunto	286.8	249.9	14.8
Ingresos financieros	27.5	43.1	-36.2
Servicios de alquiler	29.2	27.6	5.8
Servicio de apoyo gerencial	9.8	8.4	16.7
Ingresos diversos	10.2	5.2	96.2
	<b>363.5</b>	<b>334.2</b>	<b>8.8</b>
<b>Costos y gastos de operación</b>			
Gastos financieros	-43.9	-62.2	-29.4
Gastos administrativos	-38.3	-32.0	19.7
Costo de servicios de alquiler	-5.1	-5.4	-5.6
Egresos diversos	-7.7	-0.9	755.6
Diferencia en cambio, netat	5.8	-0.6	
	<b>-89.2</b>	<b>-101.1</b>	<b>-11.8</b>
<b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>274.3</b>	<b>233.1</b>	<b>17.7</b>
Beneficio por impuesto a las ganancias	-7.3	-2.7	170.4
<b>Utilidad neta</b>	<b>267.0</b>	<b>230.4</b>	<b>15.9</b>

Los mayores ingresos en el 2017 se deben a los mayores ingresos obtenidos por la corporación por la participación en resultados de subsidiarias y asociadas, explicados por el mayor resultado neto de sus subsidiarias, que han compensado los menores ingresos financieros por los menores préstamos a las subsidiarias.

Los menores egresos del 2017 corresponden esencialmente a un menor gasto financiero por una menor deuda financiera y menores tasas de interés. Asimismo, en el 2017 se obtuvo una utilidad en cambio en comparación con una pequeña pérdida registrada en el 2016. En el 2017 se produjo una apreciación del sol respecto al dólar de 3.42%, y en el 2016 también se presentó una apreciación del sol respecto al dólar de 1.55%.

### Cambios en los responsables de la elaboración y revisión de la información financiera

Durante el 2017 y 2016 no se ha producido cambios en los responsables de la elaboración y revisión de la información financiera de la empresa.



### ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE FERREYCORP S.A.A.

A continuación, se presentan los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 y la explicación de las principales cuentas y sus variaciones. Para este fin, algunas cifras han sido reclasificadas en el estado de resultados que se muestra líneas abajo, para incluir la utilidad bruta de órdenes de compra transferidas por Caterpillar a Ferreyros, como venta y costo de ventas.



## Estados Financieros Consolidados de Ferreycorp S.A.A.

Análisis del estado consolidado de situación financiera de Ferreycorp y subsidiarias

### ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (EN MILLONES DE NUEVOS SOLES)

			VARIACIÓN	
	31-12-17	31-12-16	IMPORTE	%
<b>Activo</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	80.7	128.9	-48.2	-37.4
Cuentas por cobrar comerciales, neto	1,031.2	1,080.1	-48.9	-4.5
Otras cuentas por cobrar, neto	196.1	188.7	7.4	3.9
Existencias, neto	1,393.3	1,233.0	160.3	13.0
Inversión en acciones	80.1			
Activos disponibles para la venta	14.6			
Gastos pagados por anticipado	22.5	21.9	0.6	2.7
<b>Total activo corriente</b>	<b>2,818.5</b>	<b>2,652.6</b>	<b>165.9</b>	<b>6.3</b>
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo, neto	79.8	45.0	34.8	77.3
Otras cuentas por cobrar a largo plazo, neto	0.5	1.7	-1.2	-70.6
Inversiones en asociadas y negocios en conjunto	13.1	78.2	-65.1	-83.2
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	1,464.5	1,524.9	-60.4	-4.0
Intangibles, neto	105.8	81.0	24.8	30.6
Crédito mercantil	175.8	187.9	-12.1	-6.4
Activo por impuesto a las ganancias diferido	190.1	197.9	-7.8	-3.9
<b>Total activo no corriente</b>	<b>2,029.6</b>	<b>2,116.6</b>	<b>-87.0</b>	<b>-4.1</b>
<b>Total activo</b>	<b>4,848.1</b>	<b>4,769.2</b>	<b>78.9</b>	<b>1.7</b>

## ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (EN MILLONES DE NUEVOS SOLES) CONTINUACIÓN

			VARIACIÓN	
	31-12-17	31-12-16	IMPORTE	%
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Obligaciones financieras	816.8	735.5	81.3	11.1
Cuentas por pagar comerciales	601.9	507.3	94.6	18.6
Otras cuentas por pagar	396.7	422.0	-25.3	-6.0
Pasivos por impuestos a las ganancias	17.5	11.4	6.1	53.5
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>1,832.9</b>	<b>1,676.2</b>	<b>156.7</b>	<b>9.3</b>
Otros pasivos financieros	737.8	956.0	-218.2	-22.8
Otras cuentas por pagar	0.4	0.4	0.0	0.0
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos	196.9	218.2	-21.3	-9.8
Interés minoritario	0.0	3.9		
<b>Total Pasivo</b>	<b>2,768.0</b>	<b>2,854.7</b>	<b>-82.8</b>	<b>-3.0</b>
<b>Patrimonio</b>				
Capital emitido	975.7	1,014.3	-38.6	-3.8
Acciones en tesorería	0.0	-50.2	50.2	
Capital adicional	73.5	50.3	23.2	46.1
Reserva legal	162.4	139.4	23.0	16.5
Otras reservas del patrimonio	385.6	389.7	-4.1	-1.1
Resultados acumulados	482.9	371.0	111.9	30.2
<b>Total Patrimonio</b>	<b>2,080.1</b>	<b>1,914.5</b>	<b>165.6</b>	<b>8.6</b>
<b>Total</b>	<b>4,848.1</b>	<b>4,769.2</b>	<b>82.8</b>	<b>1.7</b>

Al 31 de diciembre de 2017, el total de activos alcanzó S/ 4,848.1 millones, respecto a S/ 4,769.2 millones al 31 de diciembre de 2016, lo que significa un incremento de S/ 82.8 millones (1.7%). Las principales variaciones de las cuentas del activo que lo explican son las siguientes:

- a) Aumento de existencias de S/ 160.3 millones en los inventarios debido a unas operaciones cerradas en el 2017 que serán entregadas y facturadas en el primer trimestre del 2018.
- b) Disminución del saldo de caja por el uso de los excedentes para realizar el prepagó parcial de bono internacional.

Al 31 de diciembre de 2016, el total de pasivos ascendió a S/ 2,768.0 millones frente a S/ 2,854.7 millones al 31 de diciembre de 2016, es decir, una reducción de S/ 82.8 millones (-3.0%).

### Ratios financieros

El ratio corriente al 31 de diciembre de 2017 es 1.54, ligeramente menor al ratio corriente de 1.58 al 31 de diciembre de 2016.

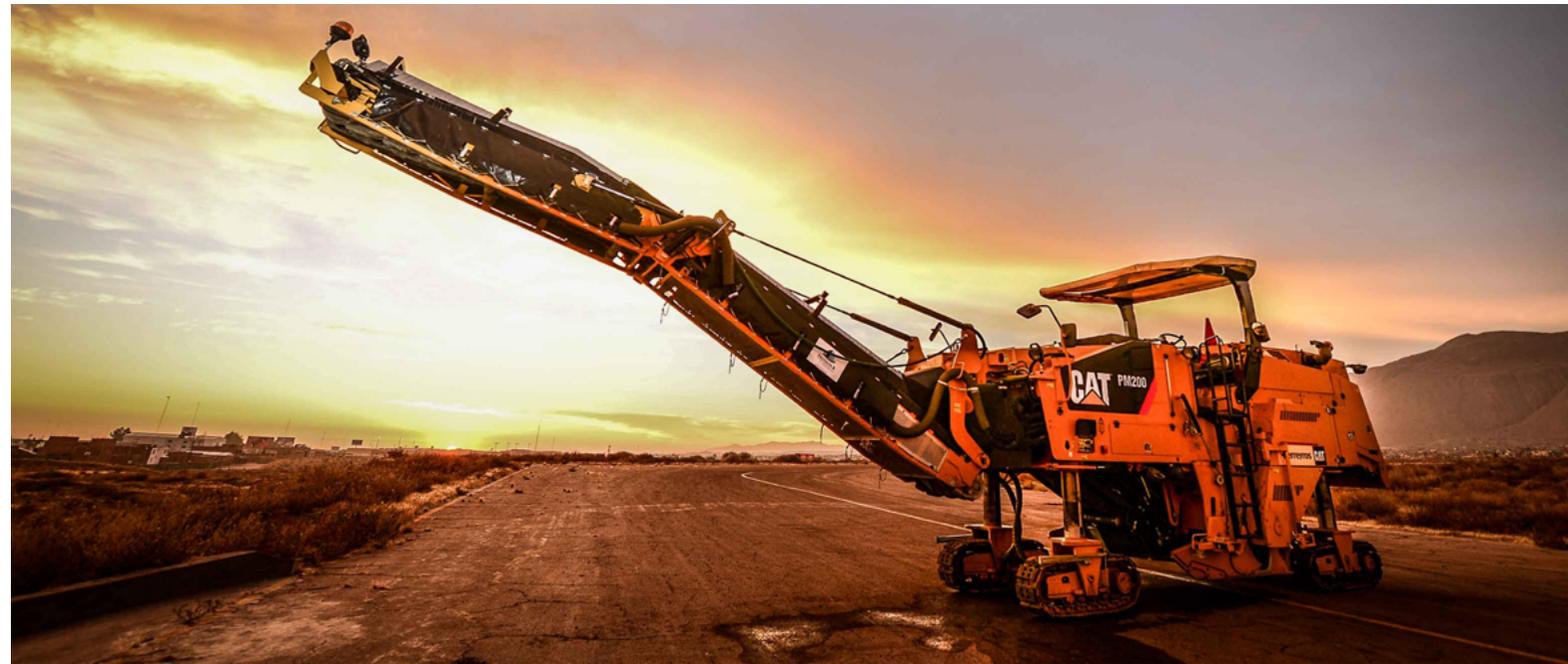
El ratio de endeudamiento financiero al 31 de diciembre de 2017 es 0.75, menor al ratio de 0.85 al 31 de diciembre de 2016. Para el cálculo de este ratio se ha excluido el

saldo de caja y bancos y los pasivos con proveedores que no generan gasto financiero.

El ratio de endeudamiento al 31 de diciembre de 2017 es 1.33, menor al 1.49 obtenido al 31 de diciembre de 2016.

El ratio de deuda financiera neta (de caja) / EBITDA al 31 de diciembre de 2017 fue 2.73, menor al 2.78 alcanzado

al 31 de diciembre de 2016, y al ratio ajustado de 2.35, si se deducen los financiamientos de inventario. Con ello, la corporación continúa evidenciando su capacidad de generar la caja necesaria para hacer frente a sus obligaciones sin inconvenientes y se encuentra dentro de los covenants establecidos en el contrato de emisión de bonos corporativos internacionales.





# GESTIÓN FINANCIERA Y ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS



## Análisis de los resultados consolidados de las operaciones de Ferreycorp S.A.A. y subsidiarias

### ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS (EN MILLONES DE NUEVOS SOLES)

	2016		2017		VARIACIÓN
	IMPORTE	%	IMPORTE		%
Ventas Netas	4,843.4	100.0	4,856.3	100.0	-0.3
Costo de Ventas	-3,676.4	-75.9	-3,675.4	-75.7	0.0
<b>Utilidad bruta</b>	<b>1,167.0</b>	<b>24.1</b>	<b>1,180.9</b>	<b>24.3</b>	<b>-1.2</b>
Gastos de venta y administración	-808.0	-16.7	-796.7	-16.4	1.4
Ingresos (egresos) diversos, neto	62.4	1.3	41.0	0.8	52.2
<b>Utilidad en operaciones</b>	<b>421.4</b>	<b>8.7</b>	<b>425.2</b>	<b>8.8</b>	<b>-0.9</b>
Otros ingresos (egresos):					
Ingresos financieros	18.1	0.4	26.1	0.5	-30.7
Gastos financieros	-85.1	-1.8	-124.7	-2.6	-31.8
Diferencia en cambio, neta	25.1	0.5	0.4	0.0	6,175.0
Participación en los resultados en asociadas y negocios en conjunto	7.7	0.2	7.3	0.2	5.5
	<b>-34.2</b>	<b>-0.7</b>	<b>-90.9</b>	<b>-1.9</b>	<b>-62.4</b>
<b>Utilidad antes del impuesto a la renta</b>	<b>387.2</b>	<b>8.0</b>	<b>334.3</b>	<b>6.9</b>	<b>15.8</b>
Impuesto a las ganancias	-120.2	-2.5	-103.9	-2.1	15.7
<b>Utilidad neta</b>	<b>267.0</b>	<b>5.5</b>	<b>230.4</b>	<b>4.7</b>	<b>15.9</b>



# GESTIÓN FINANCIERA Y ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS



## Ventas netas

### EN MILLONES DE NUEVOS SOLES

	2017		2016		VARIACIÓN
	IMPORTE	%	IMPORTE	%	%
Ventas nacionales	4,213.5	87.0%	4,290.2	88.3	-1.8%
Ventas exterior	629.9	13.0%	566.1	11.7	11.3%
<b>Total</b>	<b>4,843.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,856.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>-0.3%</b>



# GESTIÓN FINANCIERA Y ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS



## Ventas netas

### EN MILLONES DE NUEVOS SOLES

			VARIACIÓN
	2017	2016	%
Maquinaria y equipo:			
Camiones mineros y máquinas Cat (GM)	353.1	538.9	-34.5
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	641.5	703.6	-8.8
Alquileres y Usados	438.0	359.4	21.9
Equipos aliados	614.0	563.7	8.9
	<b>2,046.6</b>	<b>2,165.6</b>	<b>-5.5</b>
<b>Repuestos y servicios</b>	<b>2,371.8</b>	<b>2,247.1</b>	<b>5.5</b>
<b>Otras líneas</b>	<b>425.0</b>	<b>443.6</b>	<b>-4.2</b>
<b>Total</b>	<b>4,843.4</b>	<b>4,856.3</b>	<b>-0.3</b>



## GESTIÓN FINANCIERA Y ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS



Las ventas netas en el 2017 ascendieron a S/ 4,843.4 millones, en comparación con S/ 4,856.3 millones del año anterior, lo cual representa una disminución de -0.3%.

La venta de equipos de Caterpillar y marcas aliadas alcanzó S/ 2,046.6 millones, lo que representa una disminución de -5.5%, como resultado del menor dinamismo de la economía y la reducción de los niveles de inversión y, en especial, de la contracción en el mercado de construcción e infraestructura.

La venta de repuestos y servicios se incrementó en 5.5%, en línea con el crecimiento y renovación del parque de máquinas, lo cual es consecuencia de los equipos vendidos a lo largo de los últimos años.

Otras líneas de negocio muestran una disminución de -4.2%, explicada por las menores ventas de la línea de metalmecánica.

Al analizar los resultados de cada grupo de empresas, al 31 de diciembre de 2017 se aprecia que las ventas de los distribuidores Caterpillar en el Perú son ligeramente inferiores en -1.5%. Los distribuidores Caterpillar y otros negocios en el exterior presentan un ligero aumento de 1.3%. 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 aumento de 5.1% en sus ventas, explicado fundamentalmente por los mayores ingresos alcanzados por el crecimiento de la línea de consumibles y las subsidiarias que ofrecen servicios logísticos.

### Utilidad en ventas

La utilidad bruta del 2017 fue -1.2% inferior a la del 2016. En términos porcentuales, el margen bruto fue 24.1%, similar al 24.3% obtenido en el 2016.

### Gastos de venta y administración

Los gastos de venta y administración ascendieron en el 2016 a S/ 808.0 millones, en comparación con S/ 796.7 millones del año anterior, lo cual representa un aumento de 1.4%.

### Ingresos (egresos) diversos, neto

En el 2017 se registró en este rubro un ingreso neto de S/ 62.4 millones. Los mayores ingresos, de S/ 21.4 millones respecto al 2016, fueron resultado de la recuperación de unas cuentas por cobrar que fueron provisionadas en el 2016.

### Ingresos financieros

Los ingresos financieros del 2017 ascendieron a S/ 18.1 millones, inferiores a los S/ 26.1 millones del año anterior.

### Gastos financieros

Los gastos financieros sumaron S/ 85.1 millones en el 2017 y alcanzaron S/ 124.7 millones el año anterior, lo cual representa una disminución de -31.8%, que se explica por la menor deuda financiera, así como por las menores tasas de interés.

### Utilidad (pérdida) en cambio

En los años 2017 y 2016, los pasivos netos en moneda extranjera arrojaron una utilidad de S/ 25.1 y S/ 0.4 millones respectivamente, resultado que fue producto de la apreciación del sol frente al dólar americano de 3.42% en el 2017 y de 1.55% en el 2016. (El tipo de cambio fue S/ 3.360 al 31 de diciembre de 2016, y disminuyó a S/ 3.245 al 31 de diciembre de 2017; mientras que el tipo de cambio fue S/ 3.413 al 31 de diciembre de 2015 y disminuyó a S/ 3.360 al 31 de diciembre de 2016).

### Impuesto a la renta

El Impuesto a la Renta del 2017 y del 2016 ha sido calculado de acuerdo con normas tributarias y contables vigentes.

### Utilidad neta

La utilidad neta del año ascendió a S/ 267.0 millones, mostrando un incremento de 15.9% en comparación con S/ 230.4 millones del año anterior, debido básicamente al menor gasto financiero y a la mayor utilidad en cambio.

### Utilidad antes de intereses, depreciación y amortización (UAIDA)

La UAIDA (EBITDA, por sus siglas en inglés) del 2017 ascendió a S/ 567.2 millones, que representa una disminución de -2.7% frente a los S/ 583.1 millones del año anterior, que guarda una directa relación con la disminución de la utilidad bruta y de los mayores gastos.

