

Para mayor información,
contactar con:

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

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

Liliana Montalvo V.
Gerente Corporativo de Tesorería
Tel: (511) 626-4163
liliana.montalvo@ferreycorp.com.pe

Análisis y discusión de la Gerencia sobre los estados financieros consolidados de Ferreycorp S.A.A. y subsidiarias

Primer trimestre 2016

Lima, 27 de abril del 2016.– Ferreycorp S.A.A., corporación líder que tiene por objeto realizar actividades de inversión, en empresas dentro del rubro de bienes de capital y servicios complementarios, presente en el Perú y en otros 8 países en Latinoamérica, anuncia sus resultados consolidados para el primer trimestre del año 2016. Los estados financieros se reportan en forma consolidada de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y están expresados en nuevos soles.

RESUMEN EJECUTIVO

PRIMER TRIMESTRE 2016 VS PRIMER TRIMESTRE 2015

- En el primer trimestre del año, Ferreycorp y sus subsidiarias alcanzaron ventas de S/ 1,385 millones, superiores en 3.5% a las obtenidas el mismo período del año anterior (S/ 1,339 millones), debido, principalmente, al incremento en la venta de camiones mineros y a una mayor venta de repuestos y servicios.
- La utilidad bruta (S/ 341 millones) mostró un crecimiento de 12% en el primer trimestre, porcentaje superior al crecimiento en las ventas, debido una mejora en el margen en las ventas de camiones mineros y máquinas Caterpillar y a la recuperación de la pérdida por diferencia de cambio de ejercicios anteriores.

- El EBITDA de la corporación mostró un incremento de 22.3% en el primer trimestre del año, alcanzando S/ 186 millones frente a los S/ 152 millones del mismo periodo del año anterior, resultado de las mayores ventas, con mejor margen bruto, sumado al control de gastos. El margen EBITDA del 1T 2016 es de 13.5%, frente al 11.4% obtenido en el mismo período del año anterior.
- De la misma manera, en el primer trimestre del 2016, la utilidad operativa mostró un importante crecimiento de 27.2%, explicado por el incremento en la utilidad bruta. El margen operativo subió de 8.4% en el 1T 2015 a 10.4% en el 1T 2016. El porcentaje de los gastos operativos sobre ventas fue similar al del período anterior (14.8% en el 1T 2016; 14.6% en el 1T 2015), evidenciando que el ligero incremento en gastos es resultado de algunas partidas de gasto variable como es la participación de utilidades de los trabajadores.
- La utilidad neta en el primer trimestre del año alcanzó S/ 84 millones, mostrando un importante crecimiento respecto al resultado obtenido en el primer trimestre del 2015 (S/ 31 millones). Este es el resultado del mejor margen bruto y una mayor utilidad operativa descrita en los párrafos anteriores, y la utilidad registrada por diferencia de cambio (S/ 9 millones en el 1T 2016; -S/ 43 millones en el 1T 2015), con la que se disminuye la pérdida en cambio acumulada al cierre del año anterior.
- La utilidad por acción en el primer trimestre de 2016 alcanzó S/ 0.084, mayor a la obtenida en el mismo período del año anterior, de S/ 0.031.
- El EBITDA por acción subió de S/ 0.153 en el 1T 2015 a S/ 0.187 en el 1T 2016.
- El Flujo de Caja Libre en el primer trimestre de 2016 fue de S/ 181.8 millones como resultado, en su mayoría, a una mejora en la gestión de activos, menor inversión en Capex y un mayor EBITDA.

	Primer Trimestre		
	2016	2015	%Var.
(en millones excepto los indicadores por acción)			
Ventas netas	\$401	\$437	-8.3%
Ventas netas	S/. 1,385	S/. 1,339	3.5%
Utilidad bruta	S/. 341	S/. 305	12.0%
Utilidad operativa	S/. 143	S/. 113	26.8%
Gastos financieros	S/. -30	S/. -26	18.3%
Diferencia en cambio	S/. 9	S/. -43	
Utilidad neta	S/. 84	S/. 31	169.4%
EBITDA	S/. 186	S/. 152	22.3%
Utilidad por acción	0.084	0.031	173.4%
EBITDA por acción	0.187	0.153	22.3%
Flujo de caja libre	S/. 182	S/. -14	
Margen bruto	24.6%	22.7%	
Margen operativo	10.4%	8.4%	
Margen neto	6.0%	2.3%	
Margen EBITDA	13.5%	11.4%	
Ratio de endeudamiento	0.94	1.19	
Deuda Financiera neta (de caja) / EBITDA	2.25	3.52	

HECHOS DESTACADOS

Cambios gerenciales

Con fecha 1 de enero del 2016 se efectivizaron los cambios gerenciales que se anunciaron en junio del 2015, según los cuales se continúa con la implementación de una nueva estructura corporativa que comenzó en el año 2012 con la creación de Ferreycorp.

Recompra de Acciones y Contratación de Formador de Mercado

Durante el año 2015, el Directorio de la sociedad aprobó dos políticas importantes en relación a sus acciones las mismas que se mantienen vigentes en el 2016:

- 1) En primer lugar aprobó un programa de recompra de acciones de propia emisión hasta por 50 millones de acciones (5% del capital), en un contexto en el que la cotización de la acción se ubicara por debajo de su valor fundamental, por considerarla una atractiva oportunidad de inversión. Bajo este programa la empresa recompró acciones por 29.7 millones desde abril 2015 hasta la fecha, que representa 2.9% del capital social, y a un precio promedio de S/1.294 (mínimo de S/ 1.16 y máximo de S/ 1.37).
- 2) Como segunda medida, se aprobó la contratación de un formador de mercado para incrementar la liquidez de la acción, tanto vía una mayor frecuencia de negociación como por un aumento de volúmenes negociados para poder seguir participando de los índices de mercados emergentes, y a su vez impulsar el precio de la acción hacia su valor fundamental. Se contrató a Credicorp capital para que empezará a operar a inicios del 2016.

Junta General Obligatoria Anual de Accionistas

El martes 30 de marzo de 2016 se llevó a cabo la Junta General de Accionistas la cual sesionó con un quórum del 78.9375% donde se aprobaron todos los puntos de agenda propuestos, como sigue:

1. Examen y aprobación de la Memoria 2015 que incluye el análisis y discusión de los estados financieros, así como la gestión social.
2. Aprobación de la distribución de utilidades correspondientes al ejercicio 2015
3. Propuesta de modificación del Estatuto Social:
 - 3.1 Modificación del Art 2° referido al objeto social, para reflejar adecuadamente las funciones actuales de la corporación.
 - 3.2 Incorporación del nuevo Título VII, referido al arbitraje (Art. 5°)
 4. Nombramiento de los Auditores Externos para el ejercicio 2016
 5. Delegación de facultades para suscribir documentos públicos y/o privados respecto de los acuerdos adoptados por la presente junta de accionistas.

De acuerdo a las mejores prácticas de gobierno corporativo Ferreycorp distribuyó en días previos a la junta un governance Statement donde sustentó cada uno de los puntos de agenda a tratar en la Junta y envió un poder solicitando la delegación con instrucción del sentido del voto para cada punto de agenda.

Entrega de dividendos

Según acuerdo de la Junta General de Accionistas, se distribuirá dividendos en efectivo por S/. 87,353,628.56, correspondiente al tope máximo de la política de dividendos. La fecha de pago acordada es el 18 de mayo de 2016, siendo por tanto la fecha de registro el 22 de abril y la fecha de corte el 19 del mismo mes.

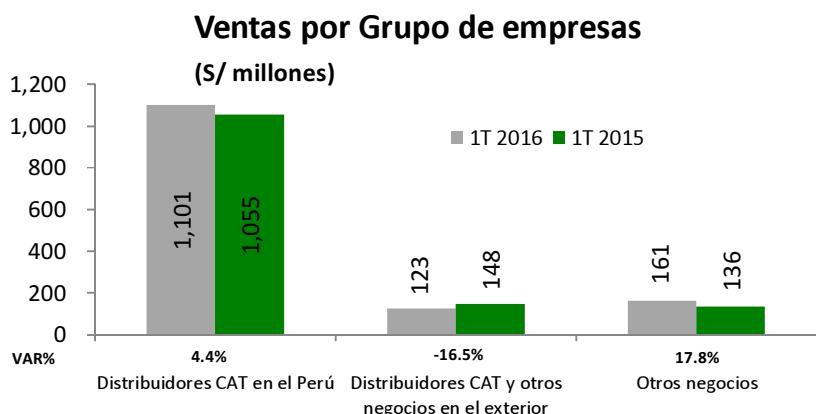
Luego de deducir las acciones de tesorería a la fecha de corte del total de acciones emitidas, el número de acciones en circulación con derecho a recibir dividendos es de 985'224,370, correspondiéndoles un dividendo de S/. 0.08866 por acción. Las 985'224,370 acciones en circulación son el resultado de descontar de las 1,014'326,324 acciones emitidas las 29'101,954 acciones de tesorería a dicha fecha.

I. GESTIÓN COMERCIAL

1. COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR GRUPO DE EMPRESAS

En el primer trimestre de 2016, Ferreycorp S.A.A. y sus empresas subsidiarias en Perú, Chile, Guatemala, El Salvador, Nicaragua y Belice alcanzaron niveles de ventas consolidadas de S/ 1,385 millones, mostrando un incremento de 3.5% frente a similar periodo del 2015. En dólares las ventas disminuyeron en 8.3% debido a que en el 2015 el tipo de cambio promedio fue de S/ 3.060 (US\$ 437 millones) menor al del 2016 que fue 3.452 (US\$ 401 millones).

Ferreycorp distribuye sus negocios en tres grandes divisiones: las empresas subsidiarias encargadas de la representación de Caterpillar y marcas aliadas en el Perú (Ferreyros, Ferrenergy, Unimaq y Orvisa), las dedicadas a la representación de Caterpillar y otros negocios en Centroamérica (Gentrac, Cogesa, Transpesa y Mercalsa); y las que complementan la oferta de bienes y servicios al negocio Caterpillar en el Perú y el extranjero para los diferentes sectores productivos (Motored, Fiansa, Fargoline, Mega Representaciones, Forbis Logistics, Sitech y Trex). En el primer trimestre del 2016, la composición de las ventas de Ferreycorp de acuerdo a esta distribución se ha mantenido con respecto a similar periodo del 2015.



Ventas (S/ millones)	1T 2016	%	1T 2015	%	VAR %
Ferreyros	942	68.0%	895	66.8%	5.3%
Unimaq	117	8.4%	115	8.6%	1.5%
Orvisa	42	3.0%	45	3.4%	-6.5%
Total distribuidores CAT en el Perú	1,101	79.5%	1,055	78.8%	4.4%
Total distribuidores CAT y otros negocios en el Exterior	123	8.9%	148	11.0%	-16.5%
Motored	43	3.1%	38	2.8%	13.8%
Mega Representaciones	57	4.1%	47	3.5%	21.2%
Trex	22	1.6%	22	1.6%	0.6%
Otras (Fargoline, Fiansa, Forbis, etc)	39	2.8%	30	2.2%	30.2%
Total otros negocios	161	11.6%	136	10.2%	17.8%
TOTAL	1,385	100.0%	1,339	100.0%	3.5%

Respecto a la composición de las ventas de estas subsidiarias, en función de los productos que ofrecen a los diferentes mercados, alcanzamos el siguiente detalle:

En el primer trimestre del 2016, la composición de las ventas de Ferreycorp de acuerdo a esta distribución se ha mantenido con respecto a similar periodo del 2015.

Ventas (\$/ millones)	Distrib CAT en el Perú			Distrib CAT y otros negocios en Centroamérica			Otros negocios		
	1T 2016	1T 2015	VAR%	1T 2016	1T 2015	VAR%	1T 2016	1T 2015	VAR%
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	315	233	35.0%	-	-		-	-	
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	169	222	-23.8%	23	56	-59.8%	-	-	
Equipos aliados	65	75	-12.9%	8	4	116.9%	47	44	6.5%
Alquileres y usados	71	73	-2.4%	14	18	-23.1%	4	2	76.2%
Repuestos y servicios	481	452	6.5%	46	39	18.4%	32	25	26.1%
Otras líneas	0	0		32	31	5.9%	78	65	20.4%
TOTAL	1,101	1,055	4.4%	123	148	-16.5%	161	136	17.8%
% Participación	79.5%	78.8%		8.9%	11.0%		11.6%	10.2%	

En el primer grupo de empresas, integrado por los distribuidores CAT en el Perú, aumentó sus ventas en 4.4% respecto al mismo periodo del año anterior, debido, principalmente, a mayores ventas de camiones mineros y de repuestos y servicios a clientes de la gran minería y construcción.

El segundo grupo de empresas, con presencia en Centroamérica, disminuyó sus ventas en -16.5%, en relación al mismo periodo del año 2015, debido a la disminución en ventas de máquinas Caterpillar. En general, las ventas de este grupo de empresas se han visto afectadas por la situación político-económica que actualmente se vive en Guatemala, uno de los países que aportaba la mayor venta de esta región. Cabe mencionar que estas ventas se han visto compensadas por las ventas de lubricantes Mobil, marca de la que este grupo es distribuidor mayorista en Guatemala, El Salvador y Nicaragua; adicionalmente, por la mayor venta de repuestos automotrices, comercializados por la nueva empresa adquirida en julio 2015, Transpesa.

El tercer grupo de empresas, que complementa la oferta de bienes y servicios, mostró un aumento de 17.8% en sus ventas, debido a la mayores ventas alcanzadas por Mega Representaciones, empresa que comercializa llantas Goodyear, lubricantes Mobil y equipos de seguridad personal y Motored, la empresa de la corporación de vehículos y repuestos para el mercado automotriz.

2. COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR LÍNEA DE NEGOCIO

Al analizar los resultados por línea de venta, en el primer trimestre del 2016, podemos observar el incremento en la línea de camiones mineros y máquinas Caterpillar en 35%, debido a ventas realizadas a clientes de la gran minería, entre los que se incluye la venta de camiones mineros a empresas en etapa de operación, dichas ventas corresponden a negocios cerrados en el 2015.

En relación a los ingresos derivados de ventas de repuestos y servicios, se mantiene el crecimiento, con un 8.3% en el primer trimestre frente al mismo período del 2015, impulsado por la presencia de un importante parque de maquinaria y equipos comercializados en los últimos años en los países donde opera Ferreycorp, con distribuidores que mantienen altas participaciones de mercado. Durante los últimos años, el parque de máquinas, representadas por la corporación, ha crecido de manera importante, lo que demandará una mayor cantidad de repuestos y servicios. Esta dinámica permite la sostenibilidad del modelo de negocio.

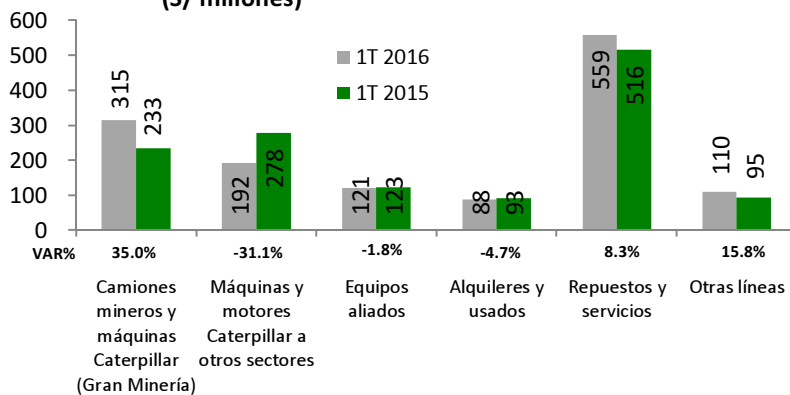


Cabe destacar que las ventas de repuestos y servicios siguen aumentando su participación llegando este primer trimestre a 40.4% de las ventas totales de la corporación, siendo las líneas que impulsan un importante margen bruto que, a pesar de tener mayores gastos logísticos y de distribución, generan un mayor EBITDA a la corporación. 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, requiere de importantes inversiones en inventarios de repuestos y componentes, así como en la modernización de sus talleres y en la selección y entrenamiento de sus técnicos.

Los negocios agrupados bajo “Otras líneas” muestran un incremento de 15.8%, debido al crecimiento logrado en las líneas de Servicios Logísticos e Implementos de seguridad, con crecimientos de 100% y 64%, respectivamente.

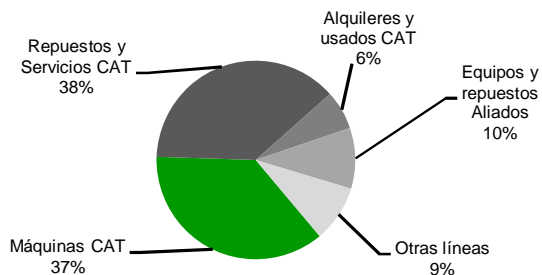
Ventas por Línea de negocio

(S/ millones)



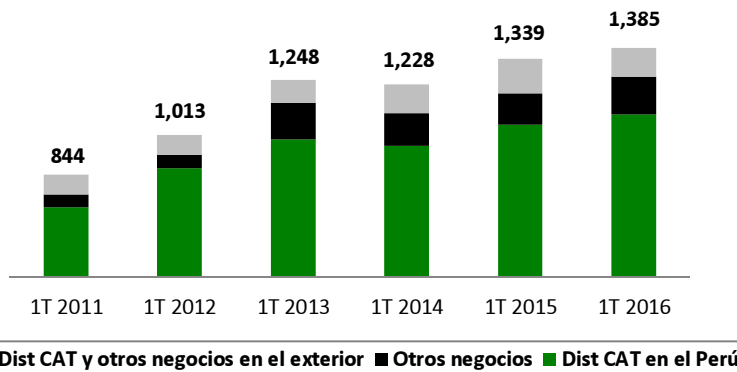
Respecto a las líneas de negocios Caterpillar al 31 de marzo de 2016, podemos mencionar que esta marca representada en distribuidores exclusivos en Perú, Guatemala, El Salvador y Belice, mantiene la participación de 81% de los ingresos, si se tiene en cuenta la venta y alquiler de máquinas y motores, así como de repuestos y servicios.

Ventas (a marzo 2016)



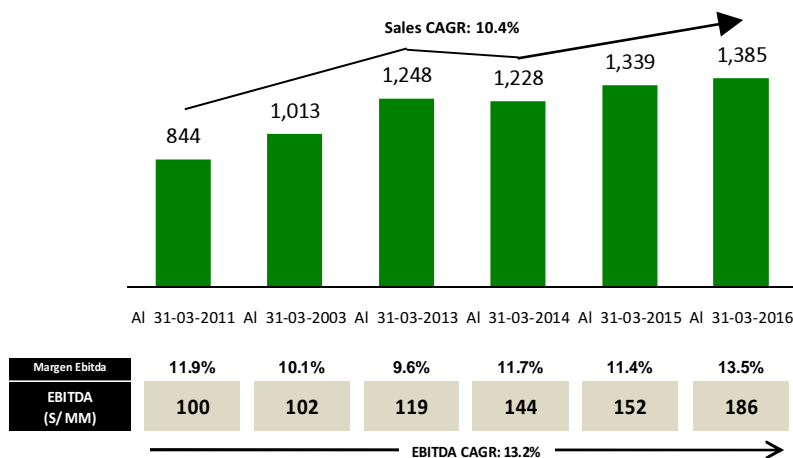
A continuación se muestra la evolución de la venta de los últimos seis años (primer trimestre de cada año) la cual muestra ventas estables, aún en momentos de menor actividad económica en el país, resultado de la estrategia de diversificación adoptada por la corporación, que articula la comercialización de diversas líneas de productos, la atención a diversos sectores económicos y la presencia y cobertura en varios países. De esta manera, en una determinada coyuntura es posible compensar los resultados menos favorables de alguna línea de negocio con los resultados positivos de otras líneas.

Ventas (S/. millones)



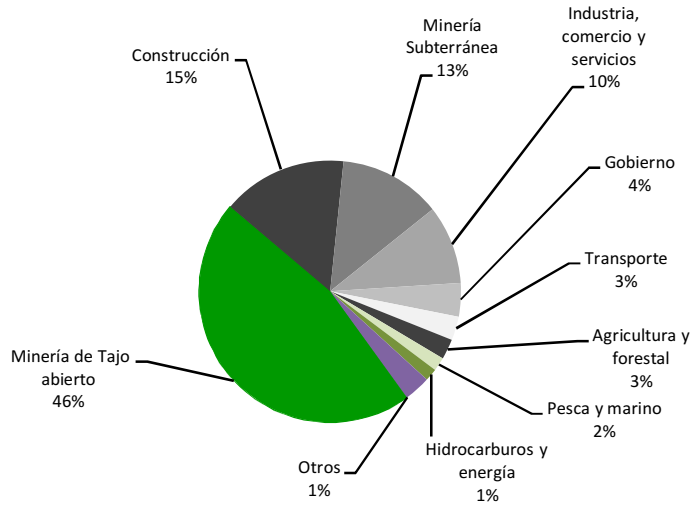
Es importante destacar que la generación de EBITDA en estos períodos ha tenido una tendencia positiva, alcanzando en este primer trimestre un margen EBITDA de 13.5%, en el que la empresa ha logrado mantener el nivel de ventas con buenos márgenes brutos y operativos y con una generación de caja positiva.

Ventas y EBITDA (S/. millones)



3. COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR SECTORES ECONÓMICOS

En cuanto a la distribución de las ventas por sectores económicos, los sectores minería de tajo abierto y construcción al 31 de marzo 2016 alcanzaron un 46% y 15% en el total de ventas, respectivamente. Al 31 de marzo del 2015, la participación del sector minería de tajo abierto fue de 42%, habiéndose generado un incremento en la participación del sector de 4 puntos porcentuales, como consecuencia del incremento de ventas a la Gran Minería, compensando la baja en el sector construcción de 7 puntos en el primer trimestre del 2016.



II. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS

1. Ventas

Millones soles	1T 2016	1T 2015	%Var.
Ventas	1,385.0	1,338.6	3.5

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

2. Utilidad bruta

Millones soles	1T 2016	1T 2015	%Var.
Utilidad bruta	341.1	304.5	12.0
Margen bruto	24.6%	22.7%	

En el 1T 2016, la utilidad bruta fue superior a la obtenida en el 1T 2015. En términos porcentuales, el margen bruto del trimestre fue de 24.6%, resultado de una mayor participación de las ventas de repuestos y servicios que tienen un mayor margen al de otras líneas de negocio y un mejor margen en las ventas de camiones mineros y máquinas Caterpillar. Este incremento en el margen, también se debe al efecto positivo de la recuperación de la pérdida en cambio en el 1T 2016 por S/ 25 millones. En este trimestre, el tipo de cambio promedio ha sido de S/ 3.452, mientras que en el 1T 2015 el tipo de cambio promedio fue de S/ 3.060, lo que representa una variación de 12.8%.

3. Gastos de venta y administración

Millones soles	1T 2016	1T 2015	%Var.
Gastos de venta y administrativos	204.5	194.8	5.0
% sobre ventas	-14.8%	-14.6%	

Los gastos de venta y administración del 1T 2016, en proporción a las ventas, prácticamente se han mantenido (14.8%), sin embargo, se han incrementado en 5.0% con relación al mismo trimestre del año anterior, por encima al incremento en ventas de 3.5%. Esto debido a: i) al gasto en la participación de los trabajadores que se ha incrementado por la mayor utilidad registrada en el 2016, ii) al efecto del

incremento del tipo de cambio en los resultados de las empresas del exterior, al ser convertidos a la moneda funcional y iii) a un mayor gastos en TI por la implementación de nuevas herramientas SAP.

Gastos de operación	S/ miles
Gastos 1T 2015	194,822
Mayor participación de utilidades:	
Ferreyros	3,727
Unimaq	700
Orvisa	334
Mayor Gasto de TI (Ferreyros)	1,518
Diferencia de cambio (grupo INTI)	2,733
Otros	648
Gastos 1T 2016	204,481

4. Gastos financieros

Millones soles	1T 2016	1T 2015	%Var.
Gastos financieros	30.6	25.5	20.1
% sobre ventas	-2.2%	-1.9%	

El gasto financiero del 1T 2016 presenta un incremento de 20.1% con respecto al 1T 2015. El crecimiento en el gasto financiero en la moneda funcional se debe a la conversión a soles a un mayor tipo de cambio (el pasivo promedio en dólares del 1T del 2015 fue de \$632 millones en comparación con \$564 millones del 1T del 2016, una disminución de 11%). El 75% del total de la deuda son financiamientos en dólares y el costo promedio de la deuda se ha mantenido alrededor de 4.6%, lo que ha permitido una disminución del gasto financiero en dólares.

5. Utilidad (pérdida) en cambio

Millones soles	1T 2016	1T 2015	%Var.
Diferencia en cambio	8.9	-42.9	

La utilidad por diferencia en cambio del 1T 2016 se ha producido por una apreciación del sol respecto al dólar de 2.49%. En el 1T 2015 se presentó una devaluación del sol en relación con el dólar de 3.61%.

Como se ha destacado en otras oportunidades, es necesario recordar que la empresa 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, importa la maquinaria, factura a sus clientes y se financia en dólares. La posición cambiaria pasiva neta está ampliamente cubierta por las existencias, que son transadas

también en dólares, pero que se encuentran registradas en el balance al tipo de cambio de adquisición. Al 31-03-16, los inventarios están registrados al tipo de cambio promedio de S/ 3.292, mientras que el pasivo se encuentra registrado al tipo de cambio de S/ 3.328. Al 31-03-2016 se generó una utilidad en cambio de S/ 8.9 millones y al 31-12-2015 se registró una pérdida en cambio de S/ 97.5 millones.

6. Utilidad neta

Millones soles	1T 2016	1T 2015	%Var.
Utilidad neta	83.6	31.0	169.4

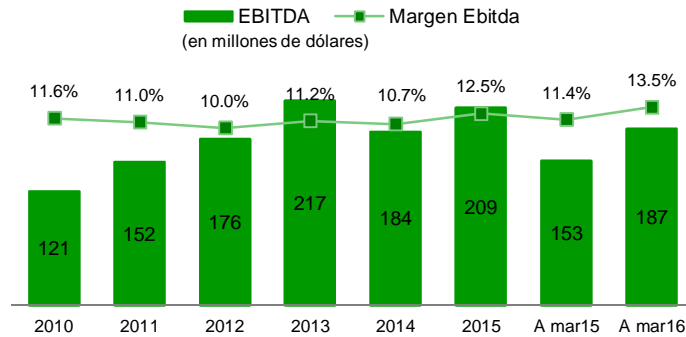
Como se ha explicado líneas arriba, la utilidad se ha venido recuperando, alcanzando en el primer trimestre del 2016 S/ 83.6 millones, en comparación a la utilidad de S/ 31.0 millones en el 1T 2015, como resultado de una mejor utilidad operativa y a la utilidad por diferencia en cambio registrada al cierre de marzo. Cabe destacar que la utilidad del primer trimestre 2015 estaba muy por debajo de los promedios trimestrales de la corporación debido a la fuerte pérdida en cambio de ese período.

7. EBITDA

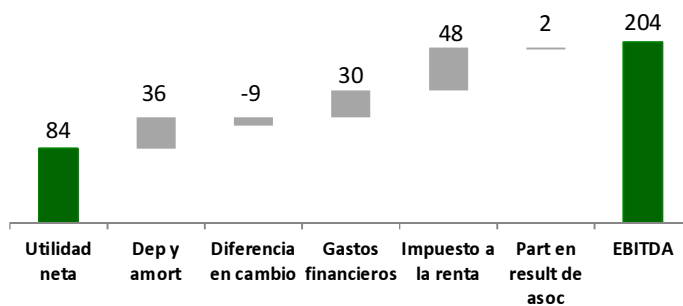
Millones soles	1T 2016	1T 2015	%Var.
EBITDA	186.5	152.5	22.3
margen EBITDA	13.5%	11.4%	

El 80.5% del EBITDA de la corporación es 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 7.5% del EBITDA es producto de las empresas distribuidoras de Caterpillar y otros negocios en el exterior, mientras que el 11.9% proviene de las empresas subsidiarias que complementan la oferta de bienes y servicios para los diferentes sectores productivos, similar distribución a las ventas.

El EBITDA del 1T 2016 ascendió a S/ 186.5 millones, en comparación con los S/ 152.5 millones del 1T 2015, lo que representa un incremento de 22.3%, generado básicamente por una mejor utilidad operativa. En moneda extranjera, el incremento equivale a 8.4%, pasando de US\$ 50 millones en el 1T 2015 a US\$ 54 millones en el 1T 2016. El margen EBITDA ha pasado de 11.4% en el 1T 2015 a 13.5% en el 1T 2016.



Ebitda acumulado al 31 de marzo de 2016
(S/ millones)



8. RESULTADOS POR GRUPO DE EMPRESAS

(S/ miles)	Dealers CAT en Perú		Dealers CAT y otros negocios en Centramérica		Otros negocios	
	1T 2016	1T 2015	1T 2016	1T 2015	1T 2016	1T 2015
Ventas	1,101,127	1,054,617	123,273	147,687	160,564	136,301
Utilidad Bruta	271,815	241,527	32,379	31,733	36,868	31,255
Margen Bruto	25%	23%	26%	21%	23%	23%
Gastos Operativos	151,979	145,898	24,486	21,489	28,480	27,435
Margen Operativo	11%	9%	6%	7%	5%	3%
Depreciación y Amortización	21,013	23,478	5,738	5,644	8,766	5,329
EBITDA	150,184	124,238	14,076	15,737	22,213	12,493
Margen EBITDA	14%	12%	11%	11%	14%	9%

III. ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

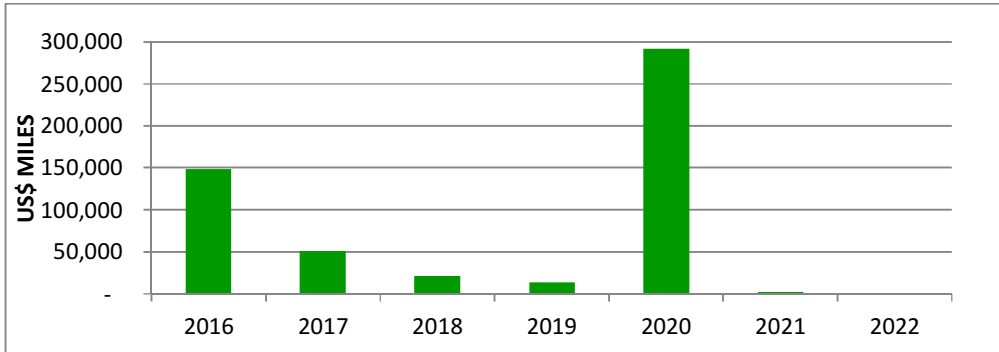
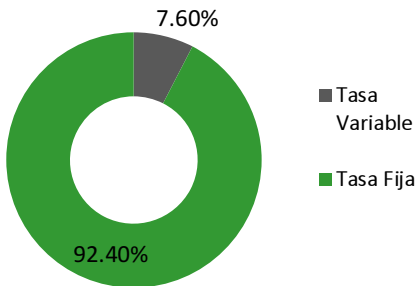
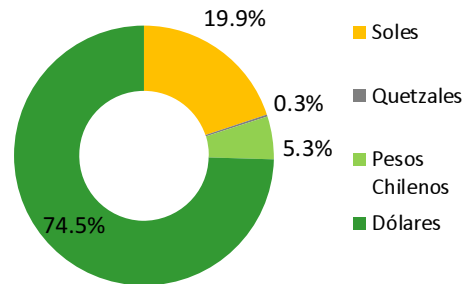
Como se puede observar en el anexo 2, al 31 de marzo 2016, el total de activos ascendió a S/ 4,675.4 millones, en comparación con S/ 4,581.5 millones al 31 de marzo del 2015, equivalente a un incremento de S/ 93.9 millones (2.1%). Esta variación se ha originado, principalmente, por: i) incremento de S/ 245.6 millones en cuentas por cobrar comerciales, debido a la facturación a clientes mineros registrada los últimos días del mes de marzo que se cobrará en el segundo trimestre, y ii) por una disminución de S/ 337.5 millones en inventario, explicada en parte por la facturación de las ventas a clientes mineros.

La deuda financiera al 31 de marzo de 2016 ascendió a S/ 1,753.8 millones, equivalente a US\$ 527 millones, lo que representa una disminución de 12.4% en soles y a una disminución de 18.4% en dólares, en comparación con el saldo de dicha deuda al 31 de marzo de 2015, de S/ 2,001.1 millones, equivalente a US\$ 646 millones. Es importante mencionar que la corporación ha reducido deuda en US\$ 59 millones desde los últimos resultados reportados en diciembre 2015 como resultado de una mayor generación de caja. La estrategia que mantiene la corporación es de usar los excedentes de caja para reducir deuda.

El 29.1% de la deuda financiera (S/ 511.1 millones) corresponde a obligaciones financieras a corto plazo y la parte corriente de la deuda de largo plazo, mientras que el saldo (S/ 1,242.7 millones) corresponde a obligaciones financieras a largo plazo.

Las obligaciones que vencen en el 2016 ascienden a US\$ 148 millones, debido a que la corporación ha seguido una estrategia de financiamiento a corto plazo que flexibiliza la deuda. Esta flexibilidad permitirá realizar pre pagos sin ningún costo adicional, además de reducir el costo del financiamiento ya que las tasas de interés en el corto plazo son menores, tanto en el mercado financiero peruano como extranjero. Estos vencimientos serán cancelados en parte con recursos de la corporación y en parte con líneas de crédito disponibles en las tres fuentes de financiamiento de la corporación: Caterpillar Financiamiento, mercado de capitales y bancos locales y extranjeros.

A continuación se detalla el vencimiento anual de la deuda consolidada de Ferreycorp y subsidiarias, la cual ha sido contratada en un 75% en dólares. El financiamiento en soles u otras monedas locales corresponden a financiamientos de subsidiarias que tienen un porcentaje de sus ingresos en monedas locales y no en dólares. Asimismo, el 92% de la deuda ha sido contratada a tasa fija, estando así protegidos de posibles incrementos 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)

En millones de soles	A mar 2016	A mar 2015
Infraestructura (1)	15.9	62.0
Maquinaria y equipo	4.0	19.6
Flota de alquiler	22.3	-17.6
Otros (2)	1.8	1.7
Total S/	43.9	65.8
Total US\$	13.2	21.3

Nota: En los EE.FF. reportados a la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), los rubros anteriores tienen la siguiente nomenclatura:

- (1) Terrenos, edificios y otras construcciones
- (2) Unidades de transporte y muebles y enseres

Las inversiones de capital (Capex) al 31 de marzo del 2016 ascendieron a S/ 43.9 millones (US\$ 13 millones), menores en 33% respecto del mismo período del 2015 (S/ 65.8 millones equivalentes a US\$ 21 millones). Dicho monto se distribuye de la siguiente manera: 9% corresponde a maquinaria y equipo, 51% a flota de alquiler, 36% a infraestructura y 4% a otros conceptos.

Con esta reducción en inversiones en activo fijo se nota el esfuerzo desplegado por la corporación por aumentar el flujo de caja libre de la empresa, demostrando la flexibilidad en este tipo de inversiones para adecuarse al menor crecimiento del país.

IV. RATIOS FINANCIEROS

	a Mar 16	a Dic 15	a Jun 15	a Mar 15
Ratio corriente	1.66	1.88	1.81	1.80
Ratio de endeudamiento financiero	0.94	1.05	1.22	1.19
Ratio de endeudamiento total	1.78	1.79	1.88	1.92
Ratio de deuda financiera neta / EBITDA	2.25	2.67	3.52	3.52
Ratio de apalancamiento financiero ajustado	2.01	2.59	2.85	3.07
Ratio de cobertura de gastos financieros	6.18	6.27	5.91	5.98
Rotación de activos	1.16	1.15	1.12	1.12
Rotación de inventarios	2.81	2.67	2.76	2.51
ROE	13.2%	9.8%	4.0%	4.7%
ROA	8.1%	7.4%	5.9%	5.5%
ROIC	16.0%	14.1%	10.6%	10.2%
Días de cobranza	56	56	58	51
Días de pago	44	42	38	40
Ciclo de caja	140	149	152	154
Valor contable por acción	1.68	1.72	1.59	1.55

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

Es importante mencionar la mejora que se viene experimentando desde el 2015 en los ratios de rentabilidad (ROA, ROE Y ROIC), debido, principalmente, al incremento en la utilidad neta, a pesar de haber tenido una importante pérdida por diferencia de cambio.

El ROIC a marzo 2016 se ha incrementado en comparación con lo registrado a marzo 2015, debido principalmente al incremento de la utilidad operativa (a marzo 2016 asciende a S/ 143 millones y a marzo 2015 ascendió a S/ 113 millones).

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 cuantas 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 remplazado 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: $(\text{Utilidad operativa} \times (1-T)) / \text{Promedio de Activos}$.



10) ROIC

Indicador utilizado por la compañía para tomar decisiones de inversión y asignar recursos. Se calcula de la siguiente forma: $\text{EBIT (últimos doce meses)} / \text{capital invertido promedio}$

11) Días de cobranza

Ratio que determina el tiempo aproximado (en días) que tarda una empresa en realizar el cobro de sus cuentas por cobrar. Se calcula de la siguiente manera: $360 * \text{Ventas} / \text{Promedio de Cuentas por Cobrar}$.

12) Días de pago

Ratio que determina el tiempo aproximado (en días) que tarda el negocio en realizar el pago de sus cuentas por pagar. El ratio se calcula de la siguiente manera: $360 * \text{Costo de Ventas} / \text{Promedio Cuentas por Pagar}$.

13) Ciclo de caja

Es la diferencia existente entre el ciclo operativo y el ciclo de pagos. Es un cálculo de tiempo aproximado que mide cuanto le toma a la empresa convertir sus recursos en efectivo. Se calcula de la siguiente manera: $\text{Días de rotación de inventario} + \text{días de rotación de cuentas por cobrar} - \text{días de rotación de cuentas por pagar}$.

14) Valor contable por acción

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

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS
ANEXO 1
Estado de Resultados (NOTA)

(En miles de nuevos soles)

	1T 2016	%	1T 2015	%	Var %
Ventas Netas	1,384,964	100.0	1,338,605	100.0	3.5
Costo de Ventas	-1,043,903	-75.4	-1,034,090	-77.3	0.9
Utilidad bruta	341,061	24.6	304,515	22.7	12.0
Gastos de Venta y Administración	-204,481	-14.8	-194,822	-14.6	5.0
Otros Ingresos (Egresos), neto	7,245	0.5	3,351	0.3	116.2
Utilidad operativa	143,826	10.4	113,044	8.4	27.2
Ingresos Financieros	7,595	0.5	4,973	0.4	52.7
Diferencia en cambio	8,885	0.6	-42,945	-3.2	-120.7
Gastos Financieros	-30,636	-2.2	-25,515	-1.9	20.1
Participación en los resultados de asociadas	2,119	0.2	1,760	0.1	20.4
Utilidad antes de Impuesto a la renta	131,788	9.5	51,317	3.8	156.8
Impuesto a la Renta	-48,220	-3.5	-20,296	-1.5	137.6
Utilidad neta	83,568	6.0	31,021.0	2.3	169.4
Utilidad por acción	0.084		0.031		
EBITDA	186,473	13.5	152,468	11.4	22.3

NOTA: Algunas cifras han sido reclasificadas en este documento, para incluir la asignación de la utilidad bruta de las órdenes de compra transferidas por CAT a Ferreyros, 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 31-03-2016	al 31-03-2015	Variación %
Caja y bancos	179,348	132,029	35.8
Cuentas por cobrar comerciales	1,045,898	803,228	30.2
Inventarios	1,230,636	1,568,149	-21.5
Otras cuentas por cobrar	163,020	127,308	28.1
Gastos pagados por adelantado	25,032	23,429	6.8
Activo Corriente	2,643,933	2,654,143	-0.4
Cuentas por cobrar comerciales a LP	39,801	36,916	7.8
Otras cuentas por cobrar a LP	2,297	6,316	-63.6
Equipo de alquiler	567,842	536,877	5.8
Otros activos fijos	1,472,524	1,431,231	2.9
	2,040,367	1,968,108	3.7
Depreciación acumulada	-587,421	-562,593	4.4
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	1,452,946	1,405,515	3.4
Inversiones	95,662	80,356	19.0
Intangibles, neto y crédito mercantil	260,733	250,003	4.3
Impuestos a las ganancias diferidos	180,045	148,237	21.5
Activo no Corriente	2,031,484	1,927,343	5.4
Total Activo	4,675,417	4,581,486	2.1
Parte corriente de deuda a LP	165,500	231,177	-28.4
Otros pasivos corrientes	1,428,161	1,241,935	15.0
Pasivo corriente	1,593,661	1,473,112	8.2
Deuda de largo plazo	1,243,787	1,397,580	-11.0
Otras cuentas por pagar	386	968	-60.1
Impuestos a las ganancias diferidos	154,533	139,748	10.6
Total Pasivo	2,992,367	3,011,408	-0.6
Patrimonio	1,683,050	1,570,078	7.2
Total Pasivo y Patrimonio	4,675,417	4,581,486	2.1
Otra información Financiera			
Depreciación	31,704	30,736	
Amortización	3,812	3,715	

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

(En miles de nuevos soles)

Ventas (S/ miles)	1T 2016	%	1T 2015	%	Var %
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	314,935	22.7	233,322	17.4	35.0
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	191,670	13.8	278,331	20.8	-31.1
Equipos aliados	121,080	8.7	123,347	9.2	-1.8
Alquileres y usados	88,206	6.4	92,529	6.9	-4.7
Repuestos y servicios	559,039	40.4	516,021	38.5	8.3
Otras líneas	110,033	7.9	95,055	7.1	15.8
TOTAL	1,384,964	100.0	1,338,605	100.0	3.5

DISTRIBUCION PORCENTUAL DE LAS VENTAS POR SECTORES ECONOMICOS

	1T 2016	1T 2015
Minería de Tajo abierto	46.2%	41.5%
Construcción	15.5%	23.0%
Minería Subterránea	12.6%	14.0%
Gobierno	4.1%	0.5%
Transporte	2.9%	3.1%
Industria, comercio y servicios	9.7%	10.6%
Agricultura y forestal	2.6%	2.5%
Pesca y marino	1.7%	0.8%
Hidrocarburos y energía	1.5%	3.4%
Otros	3.3%	0.6%
Total	100.0%	100.0%

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 4

Conformación del pasivo al 31 de marzo del 2016

(En miles de US dólares)

		(A)			
	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacional CP	84,233	84,233	-	-	84,233
Inst. Financ. del Exterior CP	5,314	5,314	-	-	5,314
Inst. Financ. Nacionales LP	58,159	-	29,959	28,199	58,159
Inst. Financ. del Exterior LP	40,476	-	11,473	29,003	40,476
Inst. Financ. Nac y Ext LP (Leasing Fin)	3,193	-	1,309	1,884	3,193
Proveedores:					
Facturas por pagar Caterpillar	31,447	31,447	-	-	-
Letras por pagar Caterpillar	14,112	14,112	-	-	14,112
Otros	112,624	112,624	-	-	187
Bonos corporativos	279,327	-	-	279,327	279,327
Caterpillar Financial	41,997	-	6,676	35,321	41,997
Otros pasivos	228,268	181,405	312	46,550	-
Total (US\$)	899,149	429,135	49,730	420,284	526,997
Total (S/.)	2,992,367	1,428,161	165,500	1,398,706	1,753,847

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

(En miles de nuevos soles)

al 31-03-2016

Flujo de efectivo de actividades de operación	
Cobranzas a clientes y terceros	1,367,914
Pagos a proveedores	-967,665
Pagos a trabajadores y otros	-115,143
Pagos de tributos e impuesto a las ganancias	-29,415
Efectivo obtenido utilizado en las actividades de operación	255,692
Flujo de efectivo de actividades de inversión	
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-46,852
Recompra de acciones	-3,237
Adquisición de intangibles	-572
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	1,781
Efectivo utilizado en las actividades de inversión	-48,880
Flujo de efectivo de actividades de financiación	
Obtención de obligaciones financieras	551,339
Pago de obligaciones financieras	-779,801
Intereses pagados	-28,822
Efectivo proveniente de las actividades de financiación	-257,284
Aumento neto de efectivo	-50,473
Efectivo al inicio del año	233,322
Resultado por traslación	-7,016
Efectivo por variaciones en tasas de cambio	3,515
Efectivo al final del año	179,348

ESTE INFORME INCLUYE EL NEGOCIO DE LAS SUBSIDIARIAS DE LA CORPORACIÓN ÚNICAMENTE A TRAVÉS DE SUS RESULTADOS NETOS. POR TANTO, RECONOCE EL VALOR DE LAS INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS 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 2016	I 2015
Ingresos	107,136	62,610
Diferencia en cambio	4,315	-11,396
Utilidad neta	83,567	31,021

En su calidad de holding, la corporación Ferreycorp S.A.A. realiza inversiones en sus subsidiarias, tanto nacionales como del extranjero. 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; por los ingresos derivados del alquiler de inmuebles; y por los intereses de préstamos de fondos a sus subsidiarias. 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. Asimismo, la corporación tiene un rol de financiar a sus subsidiarias para concentrar los créditos en operaciones de mayor volumen y, por ende, conseguir mejores condiciones, como ha sido el caso de la colocación de los bonos corporativos en el mercado internacional. En ese sentido, tiene también como ingresos los intereses correspondientes a los préstamos otorgados.

El 26 de abril del 2013, Ferreycorp procedió con la emisión de los bonos denominados “4.875% Senior Guaranteed Notes due 2020”, colocados en el mercado local e internacional por un valor de US\$ 300 millones. Una parte importante de los fondos recaudados fue asignada a las subsidiarias, con la finalidad de reperfilar la deuda de las mismas.

Asimismo, la corporación aporta los lineamientos de política que deben adoptar todas las empresas subsidiarias, supervisa y controla sus resultados, y promueve algunas sinergias. En ese sentido, los colaboradores con función corporativas fueron transferidos a la planilla de Ferreycorp S.A.A. a partir del 1° de enero de 2014, y el 1° de febrero de 2015 fueron transferidos a la corporación otro grupo de gerentes y colaboradores procedentes de la subsidiaria Ferreyros, que tienen como objetivo mejorar los procesos corporativos y optimizar el y optimizar el control de las operaciones de las empresas subsidiarias en general.

La corporación Ferreycorp valoriza sus inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, al “Método de participación patrimonial”.

Para poder entender el volumen de negocios y resultados de la corporación, se sugiere leer este informe con los estados financieros consolidados.

ESTADO DE RESULTADOS 1T 2016 vs 1T 2015

INGRESOS

En el primer trimestre del 2016, los ingresos obtenidos por la corporación ascendieron a S/ 107.1 millones, y presentan un aumento de S/ 44.5 millones respecto al mismo periodo del año anterior, explicados básicamente por: a) un aumento de S/ 37.4 millones en la participación en resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos (Ferreneenergy), por el mayor resultado neto de sus subsidiarias; y b) los mayores ingresos financieros por S/ 5.4 millones, debido a los préstamos otorgados.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN E INGRESOS DIVERSOS

Tal como se mencionó anteriormente, en el mes de febrero del 2015 se continuó con el proceso de transferencia de los equipos que prestan servicios principalmente a Ferreycorp y a sus empresas subsidiarias en su función de casa matriz y que lo continuaban haciendo desde Ferreyros. El mayor gasto de administración del primer trimestre del 2016 se vio por lo tanto incrementado en S/. 1.2 millones con respecto al año pasado, tanto por el gasto en 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 reperfilar su deuda y de conseguir mejores plazos y condiciones financieras.

DIFERENCIA EN CAMBIO

La utilidad por diferencia en cambio del 1T 2016 se ha producido por una apreciación del sol respecto al dólar de 2.49%. En el 1T 2015 se presentó una devaluación del sol en relación con el dólar de 3.61%.

UTILIDAD NETA

El resultado del 1T 2016 ascendió a S/ 83.6 millones, mayor al resultado obtenido en el 1T 2015 que ascendió a S/ 31.0, debido básicamente a los mayores ingresos descritos anteriormente y la utilidad en cambio.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Como se puede observar en el anexo 2, al 31 de marzo del 2016 el total de activos ascendió a S/ 2,884.2 millones, en comparación con S/ 2,759.5 millones al 31 de marzo del 2015, lo que representa un incremento de S/ 124.7 millones (4.5%). Las principales variaciones en el activo se deben a: 1) al aumento del saldo de caja producido por cobranzas a algunas subsidiarias, 2) aumento en las cuentas por cobrar a filiales por nuevos préstamos otorgados; y 3) por el incremento de inversiones en valores por S/. 40.6 millones debido básicamente a la política contable para valorizar sus inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, por el "Método de participación patrimonial"; estos incrementos fueron contrarrestados parcialmente por la disminución de las propiedades de inversión, por la transferencia de algunos inmuebles que se hicieron en el 2015 a la principal Ferreyros S.A.

Estado de resultados
 (En miles de nuevos soles)

ANEXO 1

	IT 2016	I 2015
Ingresos:		
Participación en resultados de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	80,134	42,750
Ingresos financieros	14,979	9,549
Servicios de alquiler	7,217	6,916
Ingresos diversos	4,806	3,395
Total ingresos	107,136	62,610
Costo de servicio de alquiler	-1,180	-1,562
Gastos de administración	-7,635	-6,463
Gastos Financieros	-15,025	-14,745
Diferencia en cambio, neta	4,315	-11,396
Egresos diversos	-1,005	-1,231
Total egresos	-20,530	-35,397
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	86,606	27,213
Impuesto a las ganancias	-3,039	3,808
Utilidad neta	83,567	31,021

Estado de Situación Financiera

(En miles de nuevos soles)

ANEXO 2

	31-03-2016	31-03-2015	Variación %
Caja y bancos	76,499	4,483	1,606.4
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5,503	1,702	223.3
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	178,841	247,837	-27.8
Otras cuentas por cobrar	16,224	9,694	67.4
Gastos contratados por anticipado	1,018	1,473	-30.9
Activo Corriente	278,085	265,189	4.9
Cuentas por cobrar comerciales a LP	2,135	34	6,179.4
Otras cuentas por cobrar a LP	830	1,928	-57.0
Otras cuentas por cobrar a relacionadas LP	635,628	510,395	24.5
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	348,309	403,295	-13.6
Inversiones	1,619,167	1,578,615	2.6
Activos intangibles	45	-	-
Otros activos	12	-	-
Activo no Corriente	2,606,126	2,494,267	4.5
Total Activos	2,884,211	2,759,456	4.5
Parte corriente de la deuda a largo plazo	49,299	34,330	43.6
Otros pasivos corrientes	148,844	108,953	36.6
Pasivo corriente	198,143	143,283	38.3
Deuda de largo plazo	960,243	1,008,206	-4.8
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos	42,775	37,913	12.8
Total Pasivos	1,201,161	1,189,402	1.0
Patrimonio	1,683,050	1,570,054	7.2
Total Pasivo y Patrimonio	2,884,211	2,759,456	4.5

Conformación del pasivo al 31 de marzo del 2016

(En miles de US dólares)

ANEXO 3

(A)

	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacionales LP	24,021	-	14,813	9,208	24,021
Bono internacional	279,327	-	-	279,327	279,327
Otros pasivos	57,578	57,578	-	-	-
Total (US\$)	360,926	57,578	14,813	288,535	303,348
Total (S/.)	1,201,161	191,619	49,299	960,243	1,009,542

(A) Sujeto a pago de interés

ANEXO 4
Estado de Flujos de Efectivo

(En miles de nuevos soles)

al 31-03-2016
Flujo de efectivo de actividades de operación

Cobranzas a clientes	7,361
Pagos a proveedores	-195
Pagos a trabajadores y otros	-7,738
Pagos de impuesto a las ganancias y otros tributos	-188

Efectivo utilizado en las actividades de operación -760
Flujo de efectivo de actividades de inversión

Aportes de capital a subsidiarias	-1,190
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-1,249
Recompra de acciones	-3,237

Efectivo utilizado en las actividades de inversión -5,676
Flujo de efectivo de actividades de financiación

Préstamos cobrados a subsidiarias	122,793
Amortización de préstamos	-71,485
Préstamos otorgados a subsidiarias	-40,987
Intereses pagados	-3,605

Efectivo proveniente de las actividades de financiación 6,716

Aumento neto de efectivos 280

 Efecto de variaciones en tasas de cambio sobre efectivo y
equivalentes de efectivo -444

Efectivo al inicio del año 76,663

Efectivo al final del año 76,499



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.

