

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

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

Tercer trimestre 2018

Lima, 31 de octubre del 2018.- Ferreycorp S.A.A., corporación líder dentro del rubro de bienes de capital y servicios complementarios, basada en el Perú y con presencia en otros países en Latinoamérica, anuncia sus resultados consolidados para el tercer trimestre 2018.

Los estados financieros de este informe se reportan en forma consolidada de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y están expresados en nuevos soles.

RESUMEN EJECUTIVO

RESULTADOS AL 30 DE SETIEMBRE 2018

- Al 30 de setiembre del 2018, Ferreycorp y sus subsidiarias alcanzaron ventas de S/ 3,772 millones, superiores en 4% a las del mismo periodo del 2017 (S/ 3,637 millones). Este es el resultado del mayor dinamismo de la línea de repuestos y servicios, que permite atender la población de maquinaria que opera en el país, y de la línea de equipos Caterpillar dirigida a sectores distintos a la gran minería. En dólares, las ventas ascendieron a US\$ 1,156 millones, mayores en 4% en relación al mismo periodo del año anterior. Con estos resultados, la corporación logra mantener altos volúmenes de negocios, a pesar de la coyuntura político-económica del Perú y de otras regiones donde operan las subsidiarias, así como su sólido liderazgo en el mercado, con su principal representada Caterpillar.
- Ferreycorp mantiene una visión positiva de largo plazo sobre sectores como la construcción y la minería. Por un lado, si bien existen retrasos en la ejecución de proyectos de

infraestructura, la corporación confía en que se trabajará en cerrar la brecha existente, y valora señales como la entrega de terrenos para la ampliación del principal aeropuerto del país. Sobre la minería, resalta la existencia de una cartera de proyectos de US\$ 58,000 millones. Cabe mencionar el anuncio de entrega de máquinas de Ferreyros al proyecto Mina Justa, que se explica en la sección Hechos Destacados.

- El margen bruto se ubicó en 24.4% entre enero y setiembre de 2018, superior al 23.7% obtenido en el mismo periodo del 2017. Dicho incremento fue impulsado por la mayor participación de la línea de repuestos y servicios, que ha pasado de 48% en el 2017 a 54% en el 2018, comparando ambos periodos mencionados.
- Al 30 de setiembre del 2018, el margen operativo se ubicó en 8.3%, ligeramente menor al 8.9% del mismo periodo del 2017, debido a los menores ingresos diversos. El nivel de gastos de operación sobre la venta se mantuvo en 16%, al igual que el periodo anterior.
- El gasto financiero acumulado al cierre de setiembre 2018, de S/ 51 millones, mostró una importante reducción de 12% respecto del mismo periodo del año previo, a pesar del incremento de las tasas de interés en los últimos meses.
- La utilidad neta durante los primeros nuevos meses del año alcanzó S/ 171 millones, menor en 19% frente al mismo periodo del 2017, debido principalmente a una variación de S/ -40 millones por diferencia en cambio (pérdida en cambio de S/ -23 millones en el 2018; utilidad en cambio de S/ 17 millones en el 2017). El margen neto se ubicó en 4.5%, frente al 5.8% del mismo periodo del año anterior.
- El EBITDA acumulado al cierre de setiembre de 2018 representó S/ 427 millones, cercano al obtenido en el mismo periodo del año anterior (S/ 433 millones). El margen EBITDA de dicho periodo del 2018 resultó en 11.3%, frente al 11.9% registrado en el 2017.

RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE 2018

- Las ventas del tercer trimestre de 2018 ascendieron a S/ 1,269 millones, mayores en 3% frente al mismo periodo de 2017 (S/ 1,236 millones). Estos niveles de venta, que reflejan el liderazgo de Ferreycorp y de su principal representada Caterpillar, fueron alcanzados pese a un menor dinamismo de la economía, bajos niveles de inversión y retraso en la ejecución de nuevos proyectos de minería e infraestructura. Sin embargo, como se indica líneas arriba, Ferreycorp mantiene su visión positiva de largo plazo sobre ambos sectores. En los tres primeros trimestres de este año no se han realizado entregas importantes de equipos para la gran minería, entregas que se realizarán el último trimestre, pero de igual forma se anticipa que las ventas no superarán a las registradas el año 2017.
- En el tercer trimestre del año, la línea de repuestos y servicios nuevamente alcanzó la cifra récord de S/ 697 millones, 18% superior respecto del mismo periodo del 2017.
- La utilidad bruta (S/ 319 millones) mostró un crecimiento frente al tercer trimestre del ejercicio previo (S/ 290 millones). A su vez, el margen bruto se ubicó en 25.2%, superior al generado en similar periodo del 2017 (23.5%), reflejando una mayor participación de repuestos y servicios en la composición de las ventas totales (55%).
- El margen operativo del tercer trimestre de 2018 fue de 8.5%, menor al presentado en el mismo trimestre de 2017 (9.2%), debido principalmente a los menores ingresos diversos.

- La utilidad neta durante el tercer trimestre de 2018 ascendió a S/ 52 millones, lo que equivale a una disminución de 30% frente al mismo periodo del 2017 (S/ 74 millones). Se debe, en parte, a la mayor pérdida en cambio registrada en el tercer trimestre de 2018, de -S/ 13 millones.
- El margen neto ascendió a 4.1% en el tercer trimestre de 2018, en comparación con el 6.0% del tercer trimestre de 2017. El margen EBITDA alcanzado en el tercer trimestre de 2018 fue de 11.5%, frente al 12.1% del mismo periodo anterior.

(en millones excepto los indicadores por acción)	3T 2018	2T 2018	1T 2018	4T 2017	3T 2017	2T 2017	1T 2017	%Var. 3T 2018/2T 2018	%Var. 3T 2018/3T 2017	Acum Set 2018	Acum Set 2017	%Var.
Ventas netas	\$385	\$390	\$380	\$372	\$381	\$399	\$334	-1.3%	1.2%	\$1,156	\$1,113	3.8%
Ventas netas	S/. 1,269	S/. 1,272	S/. 1,231	S/. 1,207	S/. 1,236	S/. 1,302	S/. 1,099	-0.2%	2.7%	S/. 3,772	S/. 3,637	3.7%
Utilidad bruta	S/. 319	S/. 312	S/. 289	S/. 303	S/. 290	S/. 310	S/. 264	2.5%	10.2%	S/. 920	S/. 864	6.5%
Gastos de operación	S/. -215	S/. -207	S/. -199	S/. -224	S/. -204	S/. -200	S/. -185	4.0%	5.5%	S/. -622	S/. -585	6.4%
Utilidad operativa	S/. 108	S/. 111	S/. 94	S/. 98	S/. 114	S/. 126	S/. 83	-2.7%	-5.1%	S/. 314	S/. 323	-2.9%
Gastos financieros	S/. -19	S/. -18	S/. -14	S/. -27	S/. -18	S/. -19	S/. -20	5.2%	3.3%	S/. -51	S/. -58	-12.0%
Diferencia en cambio	S/. -13	S/. -18	S/. 7	S/. 8	S/. -1	S/. -4	S/. 22			S/. -23	S/. 17	
Utilidad neta	S/. 52	S/. 54	S/. 65	S/. 55	S/. 74	S/. 75	S/. 62	-3.6%	-29.9%	S/. 171	S/. 212	-19.1%
EBITDA	S/. 147	S/. 149	S/. 132	S/. 133	S/. 150	S/. 163	S/. 120	-1.9%	-2.4%	S/. 427	S/. 433	-1.4%
Utilidad por acción	0.053	0.055	0.067	0.056	0.076	0.077	0.064	-3.6%	-30.2%	0.175	0.218	-19.4%
EBITDA por acción	0.150	0.153	0.135	0.137	0.154	0.167	0.123	-1.9%	-2.8%	0.438	0.446	-1.8%
Flujo de caja libre	S/. -79	S/. 57	S/. -71	S/. 42	S/. -2	S/. 64	S/. 77			S/. -93	S/. 139	
Margen bruto	25.2%	24.5%	23.5%	25.1%	23.5%	23.8%	24.0%			24.4%	23.7%	
Gastos de operación / ventas	17.0%	16.3%	16.2%	18.5%	16.5%	15.4%	16.8%			16.5%	16.1%	
Margen operativo	8.5%	8.7%	7.7%	8.1%	9.2%	9.7%	7.6%			8.3%	8.9%	
Margen neto	4.1%	4.2%	5.3%	4.5%	6.0%	5.7%	5.7%			4.5%	5.8%	
Margen EBITDA	11.5%	11.7%	10.7%	11.0%	12.1%	12.5%	10.9%			11.3%	11.9%	
Ratio de endeudamiento										0.85	0.79	
Deuda Financiera neta (de caja) / EBITDA										3.20	2.83	

HECHOS DESTACADOS

Entrega de equipos a Mina Justa

La principal subsidiaria Ferreyros, líder en maquinaria pesada y servicios en el Perú, entregará al nuevo proyecto Mina Justa, de Marcobre, una flota de más de 50 equipos CAT, por un valor superior a los US\$ 100 millones.

Como parte de esta flota, destaca la provisión de 26 camiones mineros CAT 793D, cada uno de ellos con capacidad de carga de 250 toneladas.

Cabe precisar que la entrega de equipos al proyecto Mina Justa se realizará, en su mayoría, durante el último trimestre de 2018 y el siguiente año.

Ferreycorp en el Índice de Sostenibilidad Dow Jones (DJSI)

Por segundo año consecutivo, Ferreycorp ingresó en el Índice de Sostenibilidad Dow Jones (DJSI) para la región MILA- Alianza del Pacífico.

El DJSI, anunciado por S&P Dow Jones Indices y por RobecoSAM, está conformado por 42 empresas, distinguidas en materia de sostenibilidad, inscritas en las bolsas de la Alianza del Pacífico (México, Chile, Colombia y Perú).

La metodología de evaluación del índice incluye un análisis de buenas prácticas de gobierno corporativo, observancia de un código de conducta, desarrollo de capital humano, transparencia, respeto y cuidado del medio ambiente, así como ciudadanía corporativa, entre otros aspectos.

Ferreyros, entre las cinco empresas más reputadas del Perú

Ferreyros, empresa de bandera de Ferreycorp, fue destacada entre las cinco compañías más reputadas del Perú y como la principal del sector Industria, según el monitor de reputación corporativa Merco Empresas.

La compañía se ubica nuevamente en la cuarta posición de este prestigioso ranking, que recogió este año la percepción de más de 20,000 encuestados.

GESTIÓN COMERCIAL

1. COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR GRUPO DE EMPRESAS

Ferreycorp distribuye sus negocios en tres grandes grupos:

Grupo I - Empresas subsidiarias encargadas de la representación de Caterpillar y marcas aliadas en el Perú (Ferreyros, Unimaq y Orvisa)

En el tercer trimestre del 2018, las ventas de los distribuidores de Caterpillar en el Perú aumentaron en 2.6% frente al mismo periodo del año anterior. Se debe principalmente a un incremento de 20% en la venta de repuestos y servicios, con una participación en las ventas totales de este grupo de 66%, y al incremento de 33% en la línea de equipos Caterpillar que atiende a los mercados distintos al de gran minería, destacando el mercado de mediana minería.

Cabe mencionar que las ventas de Unimaq se han visto impactadas desde el año anterior por el menor dinamismo del sector construcción, principal mercado al que atiende la subsidiaria especialista en maquinaria ligera Caterpillar y de otras marcas.

Es importante destacar que las ventas de los distribuidores de Caterpillar en Perú vienen creciendo desde el último trimestre del año anterior. La participación de este conjunto de empresas en la composición total de ventas de la corporación llegó a 76.0% en el trimestre.

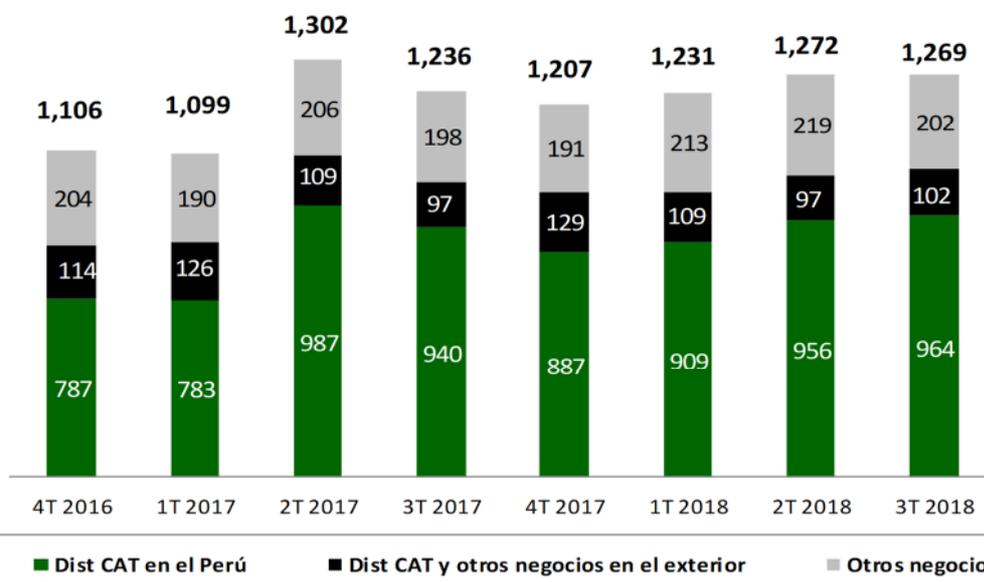
Grupo II - Empresas dedicadas a la representación de Caterpillar y otros negocios en Centroamérica (Gentrac, Cogesa, Motored y Soltrak).

Las ventas de este segundo grupo de empresas, con presencia en Centroamérica, crecieron en 5.4% frente al mismo periodo del año 2017, a pesar de la complicada situación político-económica por la que sigue atravesando Guatemala, que ha ocasionado que prácticamente no se presenten inversiones en infraestructura y que prevalezca un cuestionamiento a las actividades mineras en el país. Este conjunto de empresas generó el 8.1% del total de las ventas de la corporación.

Grupo III - Empresas que complementan la oferta de bienes y servicios al negocio Caterpillar en el Perú y Sudamérica para los diferentes sectores productivos (Motored, Soltrak, Trex, Motriza, Fargoline, Forbis Logistics y Sitech).

El tercer grupo de empresas, que complementa la oferta de bienes y servicios a través de la comercialización de equipos y vehículos, consumibles y soluciones logísticas, entre otras líneas, mostró un incremento de 2.0% en sus ventas, debido principalmente a las mayores ventas de Trex, representante de la marca Terex y otras marcas aliadas en Chile, Perú, Colombia y Ecuador. Este tercer conjunto de compañías ha venido incrementando su participación en las ventas consolidadas de la corporación, actualmente en el orden del 15.9% del total.

Ventas por Grupo de empresas (S/. millones)



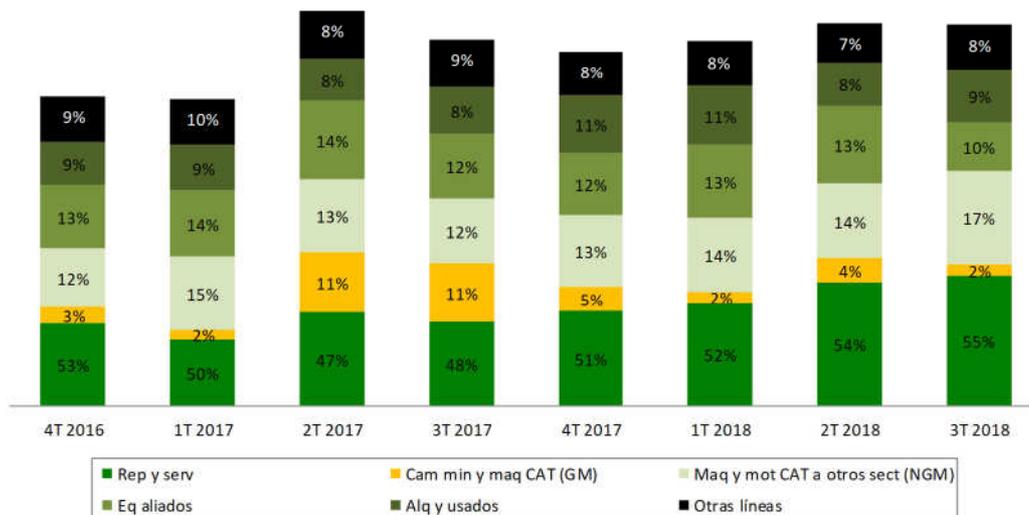
El detalle de estas ventas por empresas se precisa a continuación:

(S/ millones)	3T18	%	2T18	%	1T18	%	4T17	%	3T17	%	2T17	%	1T17	%	% Var 3T18/2T18	% Var 3T18/3T17
Ferreyros	818	64	814	64	768	62	759	63	785	64	799	61	622	57	1	4
Unimaq	106	8	105	8	102	8	98	8	115	9	140	11	124	11	2	-8
Orvisa	40	3	37	3	39	3	30	3	40	3	47	4	38	3	6	-1
Total distrib. CAT en el Perú	964	76	956	75	909	74	887	74	940	76	987	76	783	71	1	3
Total distrib. CAT y otros neg. en el Exterior	102	8	97	8	109	9	129	11	97	8	109	8	126	11	5	5
Soltrak	54	4	50	4	65	5	64	5	68	5	66	5	63	6	8	-20
Motored	41	3	60	5	54	4	44	4	52	4	53	4	46	4	-32	-20
Trex	59	5	68	5	47	4	43	4	36	3	39	3	36	3	-14	63
Otras (Fargoline, Motriza, Forbis, etc)	48	4	40	3	47	4	39	3	43	3	48	4	46	4	21	12
Total otros negocios	202	16	219	17	213	17	191	16	198	16	206	16	190	17	-8	2
TOTAL	1,269	100	1,272	100	1,231	100	1,207	100	1,236	100	1,302	100	1,099	100	0	3

2. COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR LÍNEA DE NEGOCIO

Ventas	3T 2018	%	2T 2018	%	1T 2018	%	4T 2017	%	3T 2017	%	2T 2017	%	1T 2017	%	% Var 3T 2018/2T 2018	% Var 3T 2018/3T 2017
(S/ millones)																
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	27	2	54	4	26	2	59	5	134	11	138	11	23	2	-49.5	-79.6
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	210	17	168	13	168	14	161	13	148	12	165	13	167	15	24.9	42.4
Equipos aliados	111	9	178	14	164	13	142	12	147	12	177	14	149	14	-37.3	-24.2
Alquileres y usados	121	10	100	8	134	11	131	11	104	8	99	8	104	9	20.4	15.8
Repuestos y servicios	697	55	684	54	636	52	615	51	592	48	613	47	552	50	2.0	17.8
Otras líneas	102	8	88	7	104	8	99	8	111	9	110	8	105	10	16.0	-7.9
TOTAL	1,269	100	1,272	100	1,231	100	1,207	100	1,236	100	1,302	100	1,099	100	-0.2	2.7

Ventas (% de participación)

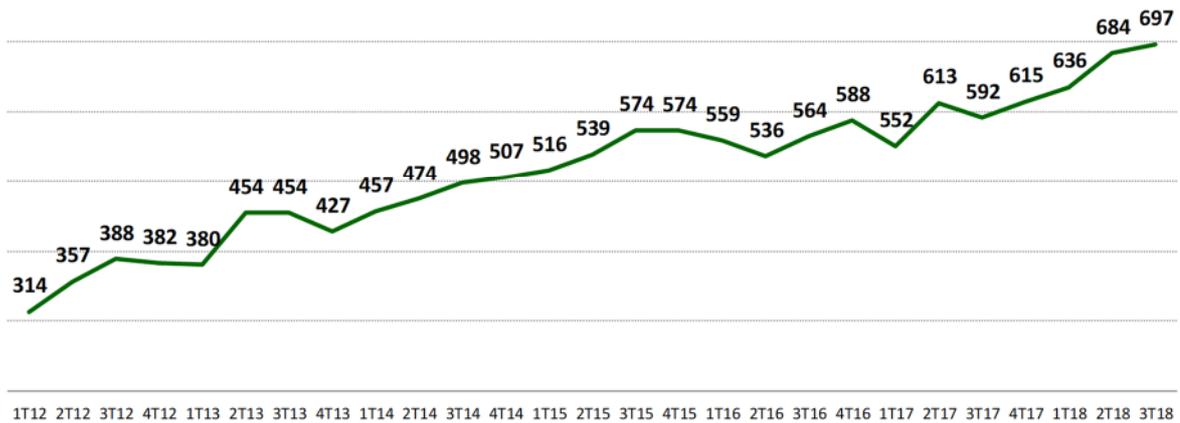


Al analizar los resultados por línea de venta, se puede observar que el negocio de máquinas y motores Caterpillar a sectores distintos de la gran minería ha mantenido constante crecimiento, de tal manera que en el tercer trimestre del 2018 vuelve a mostrar un incremento, esta vez mayor, de 42% respecto del tercer trimestre del 2017 y de 25% en comparación con el segundo trimestre del 2018. Destaca también el negocio de alquileres y usados, mostrando un crecimiento de 20% frente al segundo trimestre del 2018 y de 16% respecto del tercer trimestre del 2017, originado por los mayores ingresos registrados en Ferreyros y en Trex (Chile).

Como se ha mencionado anteriormente, la estrategia de la corporación es atender a los clientes a lo largo de la vida de los equipos y en diversos aspectos de su gestión empresarial; por ello, se despliegan grandes esfuerzos para entregar un soporte posventa de la mejor calidad y en ubicaciones cercanas a los clientes.

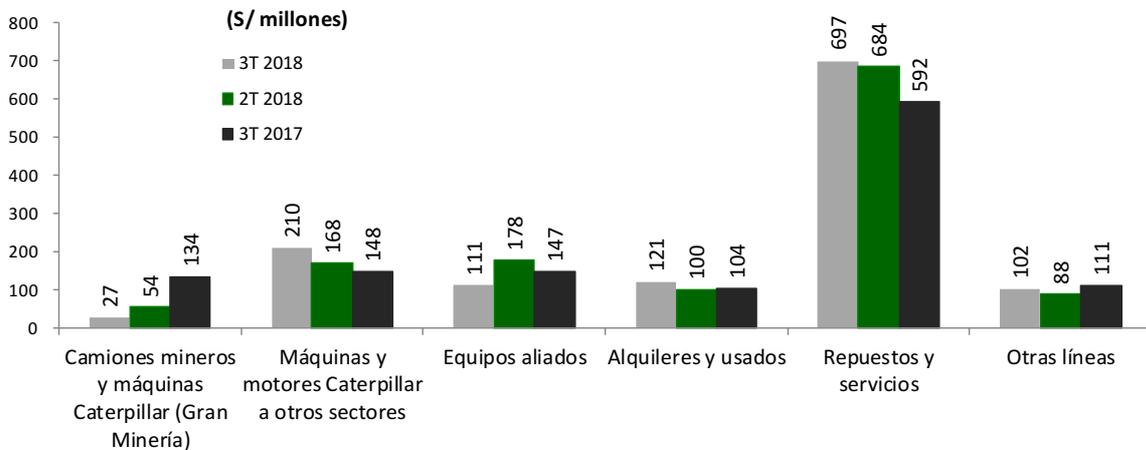
Estos aspectos han permitido que la línea de negocio de repuestos y servicios, tanto de Caterpillar como de marcas aliadas, siga manteniendo su mayor participación en la composición total de la venta de Ferreycorp (55%), alcanzando en el trimestre una cifra récord de S/ 697 millones, 18% superior respecto del mismo periodo del 2017. El parque de máquinas Caterpillar, principal marca representada por la corporación, ha venido mostrando un constante crecimiento, lo que permite la sostenibilidad del modelo de negocio.

Repuestos y servicios (S/. millones)



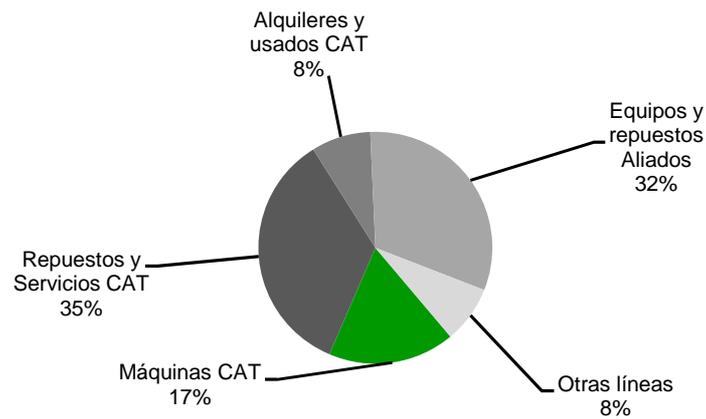
El servicio posventa que Ferreycorp brinda a sus clientes se caracteriza por sus altos estándares de calidad, que lo diferencia frente a la competencia. Sin embargo, es importante mencionar que este servicio de clase mundial impacta en el gasto operativo, como es el caso de la principal subsidiaria Ferreyros,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

Ventas por Línea de negocio

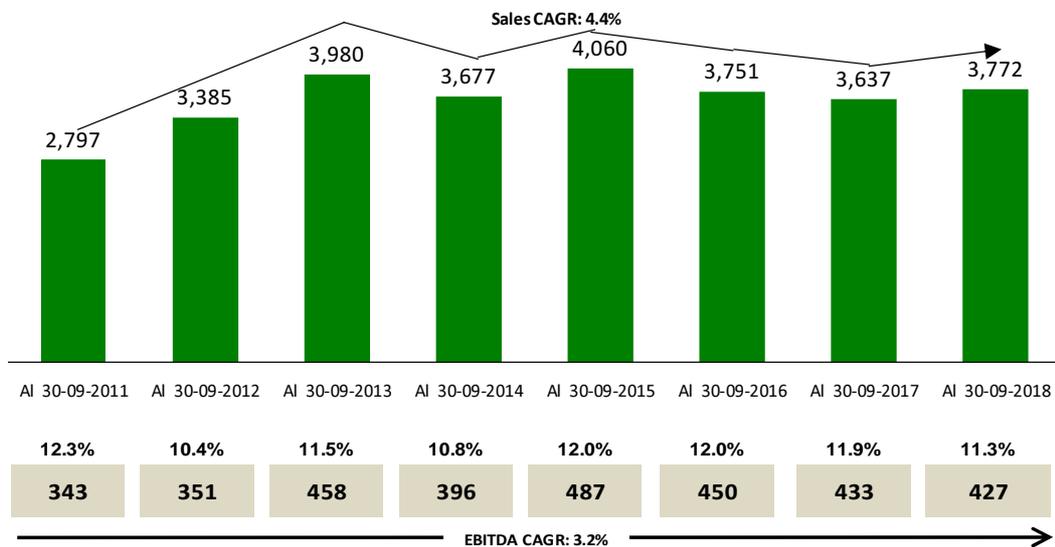


Al 30 de setiembre del 2018, las ventas de la marca Caterpillar, representada por la corporación a través de distribuidores exclusivos en Perú, Guatemala, El Salvador y Belice, muestra una participación de 60% en los ingresos totales. Comprenden la venta y el alquiler de máquinas y motores, así como la provisión de repuestos y servicios de esta marca.

Ventas (a setiembre 2018)



Ventas y EBITDA (s/. millones)



3. COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR SECTORES ECONÓMICOS

En cuanto a la distribución de las ventas por sectores económicos, la minería de tajo abierto generó el 40% del total de las ventas del tercer trimestre de 2018, mayor frente al 38% que representaba en el tercer trimestre de 2017. La participación de las ventas al sector construcción, de 23%, es similar a la mostrada en el tercer trimestre del año anterior (23%) y mayor a la del segundo trimestre del 2018.

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

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS

1. Ventas

Millones soles	3T 2018	3T 2017	%Var.	A SET18	A SET17	%Var.
Ventas	1,269.0	1,235.6	2.7	3,772.1	3,636.8	3.7

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

2. Utilidad bruta

Millones soles	3T 2018	3T 2017	%Var.	A SET18	A SET17	%Var.
Utilidad bruta	319.3	289.8	10.2	919.6	863.7	6.5
Margen bruto	25.2%	23.5%		24.4%	23.7%	

En el tercer trimestre de 2018, la utilidad bruta fue mayor a la obtenida en el mismo periodo del 2017. En términos porcentuales, el margen bruto fue de 25.2%, por encima al del mismo periodo anterior debido, principalmente, a la mayor participación de repuestos y servicios en el total de ventas.

3. Gastos de venta y administración

Millones soles	3T 2018	3T 2017	%Var.	A SET18	A SET17	%Var.
Gastos de venta y administrativos	215.4	199.7	7.8	621.8	584.7	6.4
% sobre ventas	-17.0%	-16.2%		-16.5%	-16.1%	

Los gastos de venta y administración del tercer trimestre de 2018 ascendieron en 7.8% respecto del mismo periodo del año anterior debido, principalmente, al incremento en los gastos que acompañan la atención en las líneas de soporte al producto. En consecuencia, los gastos en función a las ventas han pasado de 16.2% a 17.0%.

4. Gastos financieros

Millones soles	3T 2018	3T 2017	%Var.	A SET18	A SET17	%Var.
Gastos financieros	19.0	18.4	3.3	51.2	58.1	-12.0
% sobre ventas	-1.5%	-1.5%		-1.4%	-1.6%	

El gasto financiero del tercer trimestre de 2018 presenta un aumento de 3.3% con respecto al mismo periodo del 2017, originado principalmente por el incremento en el pasivo financiero promedio en 2.5%. No obstante que las tasas de interés han venido subiendo en los últimos meses, han mantenido casi los mismos niveles con las tasas del tercer trimestre del 2017.

5. Utilidad (pérdida) en cambio

Millones soles	3T 2018	3T 2017	%Var.	A SET18	A SET17	%Var.
Diferencia en cambio	-12.8	-0.5		-23.4	17.0	

Durante el tercer trimestre de 2018 se ha registrado una pérdida en cambio como resultado de devaluaciones cambiarias tanto en el Perú, principal territorio de operaciones de la corporación, como en Chile. En Perú, la devaluación del sol respecto al dólar fue de 0.86% (pasó de S/3.274 en junio 2018 a S/3.302 en setiembre 2018); en similar periodo de 2017 fue de 0.37% (pasó de S/3.255 en junio 2017 a 3.267 en setiembre 2017). En Chile, la devaluación del peso chileno alcanzó 5.6%.

Como se ha destacado en otras oportunidades, la corporación tiene un calce cambiario operativo natural. Las empresas de Ferreycorp se dedican, principalmente, a la importación de bienes de capital; por tanto, sus operaciones de ventas, facturación, cobranza y financiamiento se realizan en dólares. Es decir, importan la maquinaria, facturan a sus clientes y se financian en dólares. Sin embargo, al registrarse los inventarios en moneda nacional, una devaluación como la descrita genera incrementos en los pasivos en su equivalente en moneda nacional, que serán recuperados con la venta de los inventarios.

6. Utilidad neta

Millones soles	3T 2018	3T 2017	%Var.	A SET18	A SET17	%Var.
Utilidad neta	52.0	74.2	-29.9	171.2	211.5	-19.1
Margen neto	4.1%	6.0%		4.5%	5.8%	

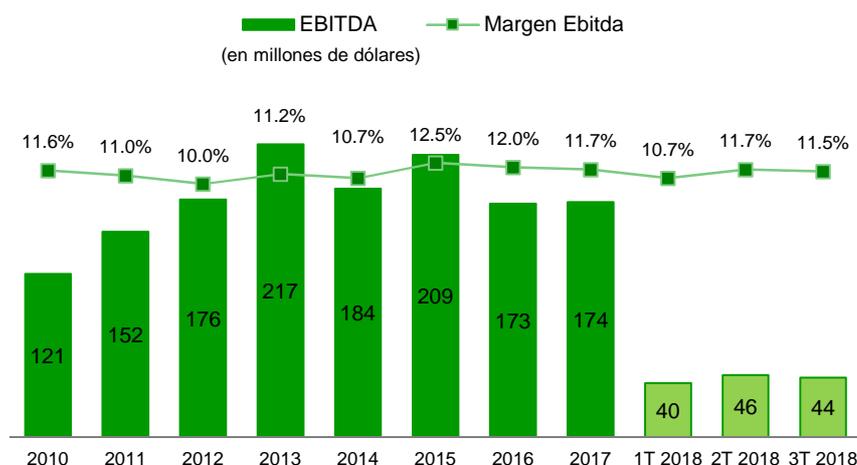
La utilidad neta del tercer trimestre de 2018 fue de S/ 52.0 millones, menor a la utilidad del mismo periodo del 2017, como consecuencia a lo explicado en cada uno de los puntos anteriores.

7. EBITDA

Millones soles	3T 2018	3T 2017	%Var.	A SET18	A SET17	%Var.
EBITDA	146.5	150.1	-2.4	427.4	433.4	-1.4
Margen EBITDA	11.5%	12.1%		11.3%	11.9%	

Durante el tercer trimestre del 2018, el 87.6% del EBITDA de la corporación fue generado por las empresas subsidiarias que distribuyen Caterpillar y marcas aliadas en el Perú (Ferreyros, Unimaq y Orvisa), negocios que aportan el mayor volumen de ventas y utilidad a la corporación. Por su parte, el 5.8% del EBITDA es producto de las empresas distribuidoras de Caterpillar y otros negocios en el exterior, mientras que el 6.6% proviene de las empresas subsidiarias que complementan la oferta de bienes y servicios para los diferentes sectores productivos.

El EBITDA del tercer trimestre de 2018 ascendió a S/ 146.5 millones, inferior al del tercer trimestre 2017.



RESULTADOS POR GRUPO DE EMPRESAS

(S/ miles)

	Dealers CAT en Perú		Dealers CAT y otros negocios		Otros negocios	
	a set18	a set17	a set18	a set17	a set18	a set17
Ventas	2,829,482	2,710,686	308,294	332,156	634,327	593,935
Utilidad Bruta	730,657	673,192	72,533	83,768	116,457	106,698
Margen Bruto	26%	25%	24%	25%	18%	18%
Gastos Operativos	449,445	403,943	60,685	67,297	106,330	106,907
Margen Operativo	10%	10%	4%	6%	2%	0%
Depreciación y Amortización	71,530	67,308	9,928	12,666	10,330	11,855
EBITDA	377,126	348,052	23,827	32,110	27,644	14,408
Margen EBITDA	13%	13%	8%	10%	4%	2%

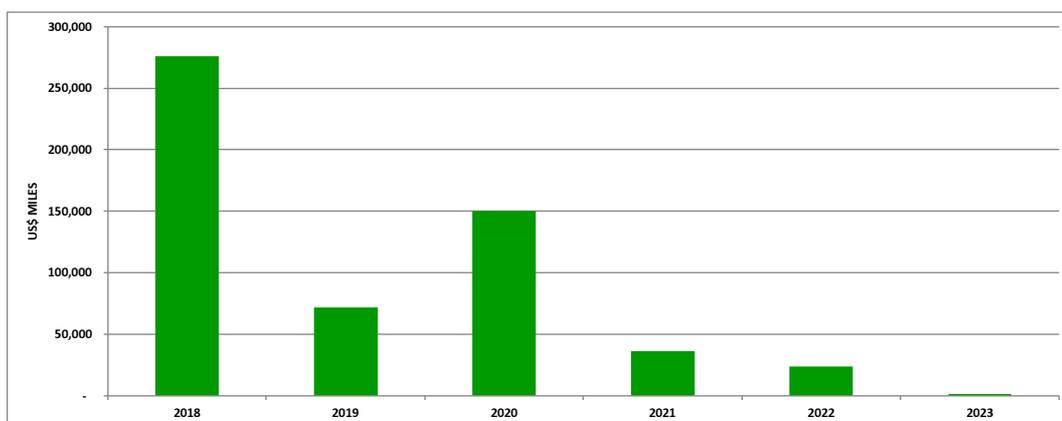
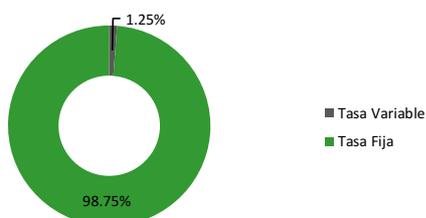
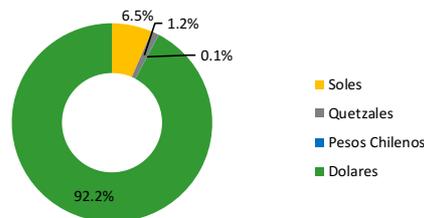
Nota: Estos resultados no incluyen a Ferreycorp individual ni INTI

ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 30 de setiembre de 2018, el total de activos ascendió a S/ 5,171.4 millones, 6.0% mayor a los S/ 4,879.3 millones en activos al 30 de setiembre del 2017. Esta variación es consecuencia del incremento en inventarios (S/448.5 millones). Como se ha explicado en los informes anteriores, una parte importante se sigue debiendo a componentes de protección para mantener las flotas de Gran Minería y a una demora en el abastecimiento de repuestos de fábrica; y otra parte está relacionada a una previsión de mayor demanda de máquinas nuevas debido a mejores expectativas de crecimiento del mercado, especialmente en la minería de cobre.

La deuda financiera de la corporación, que al 30 de setiembre de 2018 ascendió a S/ 1,847.0 millones, equivalente a US\$ 559 millones, muestra un incremento de 3.2%, en comparación con el saldo de dicha deuda al mismo periodo del 2017 (US\$ 542 millones). El 58% de esta deuda corresponde a obligaciones financieras con vencimiento corriente, mientras que el saldo de S/ 784.2 millones corresponde a obligaciones financieras con vencimiento de largo plazo.

A continuación, se detalla el vencimiento anual de la deuda consolidada de Ferreycorp y subsidiarias, la cual ha sido contratada en un 92.2% en dólares, de acuerdo con la estrategia de mantener el calce natural entre los ingresos de las empresas y sus créditos. El financiamiento en monedas locales corresponde a financiamientos de subsidiarias que tienen un porcentaje de sus ingresos en sus propias monedas. Asimismo, el 98.79% de la deuda ha sido contratada a tasa fija, para cubrir el riesgo de los cambios en las tasas de interés.

Vencimiento anual de la deuda (US\$ miles)

Distribución de deuda por tipo de tasa

Distribución de deuda por moneda

Inversiones en activo fijo (Capex)

Al 30 de setiembre del 2018 las inversiones en activo fijo ascendieron a:

(en millones de soles)	Adiciones	Deducciones	Total S/	Total US\$
Infraestructura	15.6	-26.0	-10.4	-3.1
Maquinaria y equipo de taller	56.0	-7.6	48.5	14.7
Flota de alquiler	110.6	-157.5	-46.9	-14.2
Vehículos, muebles y enseres	7.4	-3.2	4.2	1.3
	189.6	-194.2	-4.6	-1.4
Inversión en Intangibles	50.4	-5.8	44.6	13.6

Las inversiones de capital (Capex) al 30 de setiembre del 2018 ascendieron a S/ -4.6 millones (-US\$ 1.4 millones), menores respecto del mismo periodo del 2017 (S/ 72.3 millones, equivalentes a US\$ 22.2 millones).

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

RATIOS FINANCIEROS

Indicadores	Set-18	Jun-18	Mar-18	Dic-17	Set-17
Ratio corriente	1.49	1.46	1.41	1.54	1.48
Ratio de endeudamiento financiero	0.85	0.82	0.80	0.75	0.79
Ratio de endeudamiento total	1.44	1.44	1.50	1.33	1.42
Ratio de deuda financiera neta / EBITDA	3.20	3.00	2.79	2.73	2.83
Ratio de apalancamiento financiero ajustado	2.39	1.62	1.94	2.05	2.25
Ratio de cobertura de gastos financieros	8.36	8.73	9.33	6.66	7.46
Rotación de activos	0.99	1.00	1.02	1.01	0.99
Rotación de inventarios	2.53	2.65	2.81	2.80	2.85
Días de inventario	143	136	128	129	126
Días de cobranza	71	71	71	70	77
Días de pago	57	59	55	54	51
Ciclo de Caja	156	148	144	145	152
ROE	11.0%	12.4%	13.9%	13.4%	14.6%
ROA	5.8%	6.0%	6.2%	6.2%	6.2%
ROIC (6)	10.5%	11.1%	12.0%	11.6%	11.6%
Valor Contable por acción	2.17	2.12	2.06	2.14	2.08

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

Como se puede apreciar en el cuadro adjunto, los ratios corrientes y de endeudamiento se siguen manteniendo dentro de los niveles adecuados. Los ratios de apalancamiento considerados dentro de los *covenants* del bono internacional muestran un incremento debido básicamente, a la disminución del EBITDA.

El ciclo de caja ha subido en este trimestre, mostrando 156 días, en comparación al obtenido en el mismo periodo de 2017, debido a la disminución en la rotación de inventarios.

Los ratios de rentabilidad en este último trimestre, muestran una ligera disminución por la baja en la utilidad neta.

GLOSARIO DE TÉRMINOS

1) Ratio corriente

Ratio que evalúa la capacidad de liquidez de la empresa de poder afrontar y cubrir sus obligaciones de corto plazo con sus activos de corto plazo. Se calcula de la siguiente manera: Activos corrientes / Pasivos corrientes.

2) Endeudamiento patrimonial

Este ratio mide el nivel de endeudamiento de una empresa. La relación revela las proporciones de deuda y capital que emplea un negocio. Se calcula de la siguiente manera: Pasivo Total / Patrimonio Total.

3) Endeudamiento total

Ratio que indica la proporción por la cual los activos de la empresa han sido financiados con deuda, ya sea de corto o largo plazo. Se calcula de la siguiente manera: Activo Total / Pasivo Total.

4) Ratio de Deuda Financiera Neta ajustada / EBITDA

Ratio que mide cuántos años Ferreycorp demoraría en pagar su deuda financiera neta de deuda de corto plazo para inventarios. Se calcula de la siguiente manera: (Deuda Financiera Total - Deuda Financiera de Corto Plazo para inventarios) / EBITDA.

5) Cobertura de gastos financieros

Ratio que indica cuántas veces la utilidad generada por las operaciones de la empresa son capaces de cubrir sus gastos financieros del periodo. Se calcula de la siguiente manera: EBITDA/ Gastos financieros.

6) Rotación activos

Ratio utilizado como indicador de eficiencia para medir cómo la compañía está utilizando sus activos para generar ingresos. Se calcula de la siguiente manera: Ventas / Promedio de Activos.

7) Rotación de inventarios

Ratio que muestra la eficiencia de la empresa para manejar su inventario. Mide la cantidad de veces que el inventario es vendido y reemplazado dentro de un periodo de tiempo. Se calcula de la siguiente manera: Costo de ventas/ Promedio de Inventario.

8) ROE

El ROE es un indicador financiero que mide la rentabilidad del periodo en base a los aportes del accionista. Se calcula de la siguiente manera: Utilidad Neta / Patrimonio.

9) ROA

Es un indicador financiero que mide la rentabilidad de la empresa en un periodo en base al total de activos de la corporación. Se calcula de la siguiente manera: (Utilidad operativa x (1-T)) / Promedio de Activos.

10) ROIC

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

11) Días de cobranza

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

12) Días de pago

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

13) Ciclo de caja

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

14) Valor contable por acción

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



FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 1

Estado de Resultados (NOTA)

(En miles de nuevos soles)

	3T 2018	%	3T 2017	%	Var %	Acum a set18	%	Acum a set17	%	Var %
Ventas Netas	1,268,954	100.0	1,235,556	100.0	2.7	3,772,103	100.0	3,636,777	100.0	3.7
Costo de Ventas	-949,635	-74.8	-945,787	-76.5	0.4	-2,852,456	-75.6	-2,773,119	-76.3	2.9
Utilidad bruta	319,319	25.2	289,769	23.5	10.2	919,647	24.4	863,658	23.7	6.5
Gastos de Venta y Administración	-215,363	-17.0	-199,718	-16.2	7.8	-621,796	-16.5	-584,666	-16.1	6.4
Otros Ingresos (Egresos), neto	4,289	0.3	23,966	1.9	-82.1	16,027	0.4	44,156	1.2	-63.7
Utilidad operativa	108,245	8.5	114,016	9.2	-5.1	313,878	8.3	323,148	8.9	-2.9
Ingresos Financieros	4,695	0.4	3,578	0.3	31.2	15,917	0.4	13,039	0.4	22.1
Diferencia en cambio	-12,767	-1.0	-542	-0.0	2,257.7	-23,373	-0.6	17,034	0.5	-237.2
Gastos Financieros	-18,991	-1.5	-18,388	-1.5	3.3	-51,155	-1.4	-58,117	-1.6	-12.0
Participación en los resultados de asociadas	-338	-0.0	3,914	0.3	-108.6	5,430	0.1	7,582	0.2	-28.4
Utilidad antes de Impuesto a la renta	80,844	6.4	102,579	8.3	-21.2	260,697	6.9	302,686	8.3	-13.9
Impuesto a la Renta	-28,796	-2.3	-28,373	-2.3	1.5	-89,506	-2.4	-91,178	-2.5	-1.8
Utilidad neta	52,048	4.1	74,206	6.0	-29.9	171,191	4.5	211,508	5.8	-19.1
Utilidad por acción	0.053		0.076			0.175		0.141		
EBITDA	146,506	11.5	150,074	12.1	-2.4	427,443	11.3	433,443	11.9	-1.4

NOTA: Algunas cifras han sido reclasificadas en este documento, para incluir la asignación de la utilidad bruta de las órdenes de compra, como venta y costo de venta. En el Estado de Resultados que se presenta a la SMV, solamente se muestra, en el rubro de otros ingresos de operación, la utilidad bruta obtenida en dichas operaciones.

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS
ANEXO 2
Estado de Situación Financiera

(En miles de nuevos soles)

	al 30-09-2018	al 30-09-2017	Var % set18/ set17
Efectivo y equivalentes de efectivo	52,289	171,203	-69.5
Cuentas por cobrar comerciales	1,079,856	1,099,090	-1.7
Inventarios	1,709,205	1,260,743	35.6
Otras cuentas por cobrar	195,472	179,505	8.9
Inversiones en acciones	82,292	-	
Inversiones en valores	16,041	-	
Gastos contratados por adelantado	36,821	33,280	10.6
Activo Corriente	3,171,976	2,743,821	15.6
Cuentas por cobrar comerciales a LP	32,095	93,592	-65.7
Otras cuentas por cobrar a LP	305	532	-42.7
Equipo de alquiler	360,711	410,530	-12.1
Otros activos fijos	1,652,759	1,703,186	-3.0
	2,013,470	2,113,716	-4.7
Depreciación acumulada	-559,501	-618,273	-9.5
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	1,453,969	1,495,443	-2.8
Inversiones	20,927	88,456	-76.3
Intangibles, neto y crédito mercantil	319,911	286,222	11.8
Imp. a las ganancias diferidos	172,172	171,235	0.5
Activo no Corriente	1,999,379	2,135,480	-6.4
Total Activo	5,171,355	4,879,301	6.0
Parte corriente de deuda a LP	227,849	197,502	15.4
Otros pasivos corrientes	1,841,155	1,653,590	11.3
Pasivo corriente	2,069,004	1,851,092	11.8
Deuda de largo plazo	784,197	815,737	-3.9
Otras cuentas por pagar	230	411	-44.0
Interes minoritario	-	-	
Imp. a las ganancias diferidos	196,085	195,620	0.2
Total Pasivo	3,049,516	2,862,860	6.5
Patrimonio	2,121,839	2,016,441	5.2
Total Pasivo y Patrimonio	5,171,355	4,879,301	6.0
Otra información Financiera			
Depreciación	84,636	84,640	
Amortización	13,012	12,616	

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 3

VENTAS NETAS

(En miles de nuevos soles)

	3T 2018	%	3T 2017	%	% Var 3T 2018/3T 2017	Acum a set18	%	Acum a set17	%	Var %
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	27,327	2.2	133,765	10.8	-79.6	107,261	2.8	294,272	8.1	-63.6
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	210,324	16.6	147,689	12.0	42.4	555,084	14.7	480,105	13.2	15.6
Equipos aliados	111,441	8.8	147,101	11.9	-24.2	444,537	11.8	472,523	13.0	-5.9
Alquileres y usados	120,575	9.5	104,116	8.4	15.8	354,743	9.4	306,680	8.4	15.7
Repuestos y servicios	696,968	54.9	591,841	47.9	17.8	2,016,459	53.5	1,756,839	48.3	14.8
Otras líneas	102,319	8.1	111,046	9.0	-7.9	294,019	7.8	326,358	9.0	-9.9
TOTAL	1,268,954	100.0	1,235,556	100.0	2.7	3,772,103	100.0	3,636,777	100.0	3.7

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 4

Conformación del pasivo al 30 de setiembre del 2018

(En miles de US dólares)

		(A)			
	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacional CP	207,942	207,942	-	-	207,942
Inst. Financ. del Exterior CP	25,030	25,030	-	-	25,030
Inst. Financ. Nacionales LP	140,575	-	40,881	99,694	140,575
Inst. Financ. del Exterior LP	13,829	-	8,819	5,011	13,829
Inst. Financ. Nac y Ext LP (Leasing Fin)	1,898	-	841	1,058	1,898
Proveedores:					
Facturas por pagar Caterpillar	73,053	73,053	-	-	-
Letras por pagar Caterpillar	19,703	19,703	-	-	19,703
Otros	102,965	102,965	-	-	180
Bonos corporativos	99,955	-	-	99,955	99,955
Caterpillar Financial	45,426	-	16,873	28,553	45,426
Otros pasivos	193,159	128,895	1,591	62,674	4,811
Total (US\$)	923,536	557,588	69,003	296,945	559,350
Total (S/.)	3,049,516	1,841,155	227,849	980,512	1,846,974

(A) Sujeto a pago de intereses

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

(En miles de nuevos soles)

al 30-09-2018
Flujo de efectivo de actividades de operación

Cobranzas a clientes y terceros	3,782,880
Pagos a proveedores	-3,313,340
Pagos a trabajadores y otros	-327,469
Pagos de tributos e impuesto a las ganancias	-70,225

Efectivo obtenido utilizado en las actividades de operación 71,846
Flujo de efectivo de actividades de inversión

Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-75,281
Compra de instrumentos financieros (fondos mutuos)	-16,041
Adquisición de intangibles	-50,361
Venta de inmuebles disponibles para la venta	15,159
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	6,007

Efectivo utilizado en las actividades de inversión -120,517
Flujo de efectivo de actividades de financiación

Obtención de obligaciones financieras	2,392,871
Pago de obligaciones financieras	-2,193,782
Intereses pagados	-44,321
Pago de dividendos	-132,171

Efectivo proveniente de las actividades de financiación 22,597

Aumento neto de efectivo	-26,074
Efectivo al inicio del año	80,710
Resultado por traslación	-1,255
Efectivo por variaciones en tasas de cambio	-1,092
Efectivo al final del año	52,289

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

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

RESUMEN DE RESULTADOS

En miles de soles

	IIIT 2018	III 2017	30-09-2018	30-09-2017
Ingresos	71,756	105,968	229,430	280,421
Diferencia en cambio	-422	-618	-365	4,688
Utilidad neta	52,048	74,207	171,191	211,508

En su calidad de holding, la corporación Ferreycorp S.A.A. realiza inversiones en sus subsidiarias, tanto nacionales como del extranjero, y establece los lineamientos estratégicos y de políticas que deben de seguir todas las empresas de la corporación. Los ingresos de la corporación, a nivel individual, son generados principalmente por la participación en resultados de sus inversiones en subsidiarias tanto en el Perú como el exterior, así como en negocios conjuntos; Al mantener en propiedad los inmuebles que utiliza su principal subsidiaria, Ferreyros S.A., la corporación Ferreycorp recibe los alquileres como ingresos operacionales que cubren los gastos operativos de administrar dichos inmuebles. Estos alquileres cuentan con contratos firmados a plazos fijos y tarifas a precios de mercado. Asimismo, la corporación tiene un rol de financiar a sus subsidiarias para concentrar los créditos en operaciones de mayor volumen y, por ende, conseguir mejores condiciones, como ha sido el caso de la colocación de los bonos corporativos en el mercado internacional. En ese sentido, tiene también como ingresos los intereses correspondientes a los préstamos otorgados.

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

Para un cabal entendimiento del volumen de negocios y resultados de todo el conjunto de negocios de la corporación, se sugiere leer este informe con los estados financieros consolidados.

ESTADO DE RESULTADOS III 2018 vs IIIT 2017

INGRESOS

En el IIIT del 2018, los ingresos obtenidos por la corporación ascendieron a S/ 71.8 millones, y presentan una disminución de S/ 34.2 millones respecto al mismo periodo del año anterior, por un menor resultado obtenido en la participación en resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos (Ferenergy) de S/ 21.8 millones, y por los menores ingresos financieros obtenidos de las subsidiarias por menores préstamos otorgados.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN E INGRESOS DIVERSOS

La mayor parte de los gastos corresponden a los gastos de planilla como sus respectivos gastos administrativos, sin embargo, en "Ingresos Diversos" se incluye una recuperación parcial de dichos gastos, por los servicios corporativos prestados a las subsidiarias de la corporación sustentados a través de informes de precios de transferencia.

INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

Tal como se mencionó en el primer párrafo, una parte de los fondos obtenidos por la emisión de bonos en el mercado local e internacional en abril 2013 fue asignada a sus subsidiarias con la finalidad de reperfilear su deuda y de conseguir mejores plazos y condiciones financieras.

DIFERENCIA EN CAMBIO

La pérdida por diferencia en cambio del IIIT 2018 S/ 0.4 millón y del IIIT 2017 de S/ 0.6 millones, en ambos periodos se ha producido por una apreciación del dólar respecto al sol de 0.86% y 0.37% respectivamente.

UTILIDAD NETA

El resultado del IIIT 2018 ascendió a S/ 52.0 millones, menor al resultado obtenido en el IIIT 2017 que ascendió a S/ 74.2.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Como se puede observar en el anexo 2, al 30 de setiembre del 2018 el total de activos ascendió a S/ 2,521.9 millones, -6.6% menor al total de activos al 30 de setiembre del 2017.

Estado de resultados
(En miles de nuevos soles)

ANEXO 1

	IIIT 2018	III 2017	30-09-2018	30-09-2017
Ingresos:				
Participación en resultados de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	56,690	78,467	185,264	219,021
Ingreso por venta de activos		0		
Ingresos financieros	3,554	7,210	10,530	22,301
Servicios de alquiler	8,193	8,102	24,213	21,140
Ingresos diversos	3,319	12,189	9,423	17,959
Total ingresos	71,756	105,968	229,430	280,421
Costo de servicio de alquiler	-1,482	-1,340	-4,439	-3,719
Gastos de administración	-10,766	-8,415	-32,033	-25,670
Costo de venta de activos		0		
Gastos Financieros	-5,160	-9,188	-15,430	-27,738
Diferencia en cambio, neta	-422	-618	-365	4,688
Egresos diversos	-741	-9,243	-1,799	-9,987
Total egresos	-18,571	-28,804	-54,066	-62,426
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	53,185	77,164	175,364	217,995
Gastos por Impuesto a las ganancias	-1,137	-2,957	-4,173	-6,487
Utilidad neta	52,048	74,207	171,191	211,508

Estado de Situación Financiera
ANEXO 2

(En miles de nuevos soles)

	30-09-2018	30-09-2017	Variación %
Caja y bancos	1,496	48,196	-96.9
Otros activos financieros	16,041		
Cuentas por cobrar comerciales, neto	9,145	4,320	111.7
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	107,840	155,188	-30.5
Otras cuentas por cobrar	17,794	21,977	-19.0
Inversiones en acciones	82,291	-	
Gastos contratados por anticipado	1,771	1,457	21.6
Activo Corriente	236,378	231,138	2.3
Cuentas por cobrar comerciales a LP	207	1,299	-84.1
Otras cuentas por cobrar a relacionadas LP	261,248	355,453	-26.5
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	364,989	378,542	-3.6
Inversiones	1,658,629	1,734,055	-4.3
Activos intangibles	475	328	-
Activo no Corriente	2,285,548	2,469,677	-7.5
Total Activos	2,521,926	2,700,815	-6.6
Parte corriente de la deuda a largo plazo	72,081	54,180	33.0
Otros pasivos corrientes	36,716	38,453	-4.5
Pasivo corriente	108,797	92,633	17.4
Deuda de largo plazo	365,816	666,823	-45.1
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos	46,418	49,125	-5.5
Total Pasivos	521,031	808,581	-35.6
Patrimonio	2,000,895	1,892,234	5.7
Total Pasivo y Patrimonio	2,521,926	2,700,815	-6.6

Conformación del pasivo al 30 de setiembre del 2018
ANEXO 3

(En miles de US dólares)

	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacionales LP	32,616	-	21,829	10,786	32,616
Bono internacional	100,000	-	-	100,000	100,000
Otros pasivos	25,177	25,177	-	-	-
Total (US\$)	157,793	25,177	21,829	110,786	132,616
Total (S/.)	521,031	83,134	72,081	365,816	437,897

(A) Sujeto a pago de interés

Estado de Flujos de Efectivo
ANEXO 4

(En miles de nuevos soles)

al 30-09-2018

Flujo de efectivo de actividades de operación	
Cobranzas a clientes	27,445
Dividendos recibidos	107,698
Pagos a proveedores	-8,677
Pagos a trabajadores y otros	-32,619
Pagos de impuesto a las ganancias y otros tributos	-90
Efectivo obtenido en las actividades de operación	93,757
Flujo de efectivo de actividades de inversión	
Adquisición de intangibles	-38
Adquisición de fondos de inversión	-16,041
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-2,462
Venta de activos	15,159
Efectivo usado en las actividades de inversión	-3,382
Flujo de efectivo de actividades de financiación	
Obtención de pasivos financieros, neto	42,331
Préstamos cobrados a subsidiarias	99,369
Amortización de préstamos	-20,981
Préstamos otorgados a subsidiarias	-79,056
Intereses pagados	-10,722
Dividendos pagados	-131,630
Efectivo usado en las actividades de financiamiento	-100,689
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalente de efectivo	-10,314
Efecto de variaciones en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo	-1
Efectivo al inicio del año	11,811
Efectivo al final del año	1,496

**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.

