

Para mayor información,  
contactar con:

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

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

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

## Primer trimestre 2020

---

Lima, 6 de mayo del 2020.- Ferreycorp S.A.A., corporación líder en el rubro de bienes de capital y servicios complementarios, basada en el Perú y con presencia en otros países en Latinoamérica, anuncia sus resultados consolidados no auditados para el primer trimestre 2020. 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.

### Estado de operaciones en la actual coyuntura

Desde el 16 de marzo de 2020, Ferreycorp y sus subsidiarias vienen acatando estrictamente el aislamiento social obligatorio dispuesto por el Gobierno para contener la propagación del nuevo coronavirus. **Casi todas las actividades de la corporación se encuentran restringidas en esta coyuntura**, tales como las reparaciones en talleres, los despachos en almacenes y la atención a clientes en sucursales y sedes de la organización, lo que se materializa en una muy baja actividad comercial. Solo se ha venido desarrollando una mínima fracción de operaciones para atender a clientes con actividades exoneradas por su sector, y se viene laborando de manera remota a muy baja escala, en aquellas empresas y actividades que han sido permitidas.

La prioridad de la corporación y sus empresas es proteger la salud y la integridad de sus colaboradores y sus otros grupos de interés. **Ferreycorp y sus subsidiarias han diseñado detalladas medidas preventivas y de control frente a la Covid-19, incorporadas dentro de su Programa de Seguridad en el Trabajo**, para el control de riesgos y la respuesta ante eventuales casos. Se mantiene cercana comunicación con los colaboradores para la adopción de estas medidas para resguardar su salud durante el actual aislamiento

y para el retorno al trabajo. **La corporación y sus empresas están listas para regresar a operar, bajo altos estándares de seguridad.**

Asimismo, **la corporación viene enfocándose en el control de gastos y en la gestión del capital de trabajo**, así como en tomar medidas para **mejorar su posición financiera y aumentar su liquidez**.

En este contexto, se ha reducido los gastos discrecionales, que incluyen consultorías, publicidad, viajes y eventos, entre otros aspectos. Como en otras crisis en nuestra historia, nuestra corporación viene realizando los máximos esfuerzos para mantener a su capital humano, logrando acuerdos con sus trabajadores para utilizar los días de vacaciones pendientes y ajustar temporalmente niveles salariales, exceptuando a los niveles más bajos. Se estima una reducción de S/ 110 millones en los gastos que se habían proyectado para el periodo abril- diciembre de 2020. Adicionalmente se está ajustando el presupuesto de activo fijo (Capex).

En otro ámbito, y con el fin de preservar la solidez financiera de la empresa, la caja y su liquidez, se negoció con los diferentes bancos la utilización de las líneas vigentes disponibles; de esa manera, se logró cerrar préstamos por US\$ 240 millones desde el 15 de marzo, tanto de bancos locales como de la financiera de la principal representada. Como resultado, se aseguró contar con la caja para cubrir gastos, pagar a proveedores locales e importaciones de la reposición de inventarios que estaba en proceso, así como para cubrir cualquier contingencia en los próximos meses. Dichos excedentes de caja se vienen rentabilizando y manejándose con la máxima prudencia financiera, considerando la situación que se vive actualmente. Estas medidas ocasionaron que la deuda de la corporación se eleve de US\$ 703 millones en diciembre de 2019 a US\$ 732 millones al cierre de marzo de 2020. Respecto del vencimiento de los préstamos tomados en la actual coyuntura, US\$ 189 millones han sido tomados a 360 días, y US\$ 51 millones a mediano plazo. El costo promedio de la deuda aumentó de 3.19% a 3.5%, debido al incremento en las tasas de interés derivadas de las condiciones actuales del mercado financiero y del aumento de los préstamos a mediano plazo.

La corporación espera reiniciar sus actividades en el mes de mayo, al estar sus operaciones en las actividades incluidas en la Fase 1, por lo que está a la espera de las disposiciones específicas que emita el Gobierno. Se prevé que la recuperación del volumen de ingresos será gradual, nivelándose hacia el cuarto trimestre.

**Durante casi 100 años de existencia, en Ferreycorp hemos superado con éxito tiempos difíciles como los que hoy vivimos.** Afrontamos esta coyuntura con el compromiso de la gerencia y los colaboradores, y el apoyo de nuestros grupos de interés, con gran confianza en nuestro sólido modelo de negocio, nuestra posición financiera y vasta experiencia.

## **RESUMEN EJECUTIVO**

### **RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE 2020**

- Las ventas del primer trimestre de 2020 ascendieron a S/ 1,179 millones, menores en 12% frente al mismo periodo de 2019 (S/ 1,341 millones). Esta disminución se debe a la paralización de las operaciones por la declaración del Estado de Emergencia Sanitaria, durante la segunda quincena del mes de marzo, en todos los países donde opera la corporación, impactando en casi todas las líneas de venta. Cabe mencionar que en el periodo enero- febrero de 2020, antes de la actual coyuntura del país, las ventas de la corporación (S/ 869 millones) mostraron un ligero incremento frente al mismo periodo del año anterior (S/ 863 millones).

- La utilidad bruta (S/ 293 millones) mostró una disminución de 13% frente al primer trimestre del 2019 (S/ 338 millones), en respuesta a medio mes sin operaciones comerciales y una ligera disminución del margen bruto, que se ubicó en 24.9%, ligeramente inferior al generado en similar periodo del 2019 (25.2%). Ello se explica principalmente por la variación de la composición de la venta, al disminuir la participación de repuestos y servicios del total de la venta de la corporación, que pasó de 52% en el primer trimestre de 2019 a 49% en el primer trimestre del 2020. Esta disminución de la participación de repuestos se debe a la postergación de entregas de repuestos durante la cuarentena y a un mayor número de máquinas vendidas a nuestros clientes en el primer trimestre de este año, de acuerdo al plan de despachos de máquinas a los clientes mineros.
- El margen operativo del primer trimestre de 2020 se ubicó en 6.5%, menor al presentado en el mismo trimestre de 2019 (9.5%), debido principalmente a la menor utilidad bruta descrita líneas arriba, así como a un nivel de gastos que no tuvo mayor variación respecto del año anterior. Los gastos como porcentaje de ventas representaron 18.6%, frente al 16.1% del mismo periodo del año anterior. Durante la segunda quincena del mes de marzo no se registró ventas, pero sí se mantuvo la mayor parte del gasto que obedece a la planilla de las empresas. El plan de reducción de gastos, explicado líneas arriba, se producirá de abril en adelante.
- En el primer trimestre de 2020, el EBITDA (S/ 128 millones) mostró una disminución de 30% frente al mismo periodo del año anterior (S/ 183 millones), por las mismas razones que se explicaron en el caso del margen operativo. El margen EBITDA alcanzado en el primer trimestre de 2020 fue de 10.8%, inferior al 13.6% del mismo periodo anterior.
- En el primer trimestre de 2020 se registró una pérdida neta de S/ -21 millones, mientras que en el mismo periodo del 2019 se obtuvo una utilidad neta de S/ 92 millones. La pérdida neta es el resultado de la menor utilidad operativa ya explicada y de la pérdida en cambio registrada al 31 de marzo de 2020 por S/ 80 millones. Cabe señalar que la pérdida en cambio es contable, pues el inventario está registrado en soles, pero se venderá en dólares y permitirá recuperar gran parte de la pérdida en los próximos meses. La reserva del inventario es del orden de S/ 60 millones.

(en millones excepto los indicadores por acción)	1T 2020	4T 2019	3T 2019	2T 2019	1T 2019	% Var. 1T 2020/4T 2019	% Var. 1T 2020/1T 2019
Ventas netas	\$346	\$459	\$479	\$413	\$403	-24.6%	-14.1%
Ventas netas	S/. 1,179	S/. 1,545	S/. 1,601	S/. 1,372	S/. 1,341	-23.7%	-12.1%
Utilidad bruta	S/. 293	S/. 336	S/. 353	S/. 349	S/. 338	-12.6%	-13.1%
Gastos de operación	S/. -219	S/. -255	S/. -225	S/. -220	S/. -216	-14.0%	1.4%
Utilidad operativa	S/. 77	S/. 74	S/. 124	S/. 136	S/. 127	4.6%	-39.5%
Gastos financieros	S/. -22	S/. -23	S/. -24	S/. -25	S/. -23	-3.4%	-4.1%
Diferencia en cambio	S/. -80	S/. 16	S/. -50	S/. 9	S/. 24		
Utilidad neta	S/. -21	S/. 41	S/. 32	S/. 81	S/. 92		
EBITDA	S/. 128	S/. 133	S/. 175	S/. 194	S/. 183	-3.5%	-30.1%
Utilidad por acción	(0.021)	0.042	0.033	0.083	0.095		
EBITDA por acción	0.131	0.136	0.179	0.199	0.188	-3.5%	-30.1%
Flujo de caja libre	S/. 160	S/. 103	S/. -120	S/. -113	S/. 235		
Margen bruto	24.9%	21.7%	22.1%	25.5%	25.2%		
Gastos de operación / ventas	18.6%	16.5%	14.0%	16.0%	16.1%		
Margen operativo	6.5%	4.8%	7.7%	9.9%	9.5%		
Margen neto	-1.8%	2.6%	2.0%	5.9%	6.9%		
Margen EBITDA	10.8%	8.6%	10.9%	14.1%	13.6%		
Ratio de endeudamiento	1.79						
Deuda Financiera neta (de caja) / EBITDA	3.43						

## HECHOS DESTACADOS

### **Realización de Junta General Obligatoria Anual de Accionistas**

Ante la extensión hasta el día 12 de abril de la Declaratoria de Emergencia Nacional decretada por el Gobierno debido a la pandemia ocasionada por la Covid-19, el Directorio, en su sesión del pasado 27 de marzo de 2020, acordó no realizar la sesión de Junta General Obligatoria Anual de Accionistas programada para el 31 de marzo en primera convocatoria y 6 de abril en segunda convocatoria, frente a la imposibilidad de llevarla a cabo al imponerse medidas de aislamiento social obligatorio y cierre de fronteras.

El directorio adoptará en su oportunidad los acuerdos que sean necesarios para que la junta pueda celebrarse, cuando se normalicen las condiciones para poder sostener una reunión de esta naturaleza.

Este anuncio fue informado el 27 de marzo de 2020 a la Superintendencia del Mercado de Valores, en cumplimiento de lo establecido en el Reglamento de Hechos de Importancia aprobado por Resolución SMV N°005-2014-SMV-01.

### **Realización de conferencias con inversionistas**

Para mantener informados a los accionistas e inversionistas sobre la manera que la corporación viene gestionándose durante la cuarentena, la Gerencia sostuvo dos conferencias con inversionistas los días 26 de marzo y 30 de abril de 2020, absolviendo las preguntas de los participantes. Pueden encontrar el audio de dichas conferencias en nuestra web.

### **Recompra de acciones**

El Directorio, en su sesión del 30 de octubre de 2019, aprobó un programa de recompra de acciones de propia emisión hasta por 50 millones de acciones (5% del capital).

La recompra de nuestras propias acciones representa un uso conveniente de los excedentes de caja para incrementar el valor a nuestros accionistas. Sin embargo, nuestro principal objetivo a corto plazo es priorizar el capital para el repago de deuda.

De esta manera, el programa de recompra de acciones se ha ido ejecutando desde su aprobación y reportándose al mercado.

Al cierre de marzo de 2020, Ferreycorp ha recomprado 16,788,791 acciones a un precio promedio de S/ 2.04.

### **Ferreycorp dona equipos de protección personal a primera línea contra Covid-19**

El Sistema de Atención Móvil de Urgencias (SAMU) del Ministerio de Salud, los Bomberos Voluntarios del Perú y el Instituto Nacional de Enfermedades Neoplásicas (INEN) vienen recibiendo de Ferreycorp una importante donación de equipos de protección personal, provistos por su subsidiaria Soltrak, para salvaguardar la integridad de las personas que atienden emergencias o prestan servicios de salud en la actual coyuntura sanitaria.

En su conjunto, la contribución de Ferreycorp incluye más de 3,000 trajes de seguridad, 2,300 mascarillas N95 y 21,000 pares de guantes, además de botas y lentes de seguridad. La entrega de estos artículos se inició recientemente y continuará en los siguientes días.

La corporación viene enfocando sus esfuerzos en la entrega de equipos de protección personal, una línea en la que cuenta con amplia experiencia a través de su subsidiaria Soltrak. Asimismo, Ferreycorp ha contribuido con la provisión de alimentos a través de diversas instituciones e iniciativas, como Cáritas del Perú y Hombro a Hombro.

### **Distintivo Empresa Socialmente Responsable**

La matriz Ferreycorp y sus empresas Ferreyros, Unimaq, Orvisa, Motored, Fargo y Soltrak recibieron el Distintivo de Empresa Socialmente Responsable (DESR), otorgado por Perú 2021, considerado uno de los reconocimientos empresariales más importantes del mercado peruano en este rubro.

Las compañías demostraron su destacado desempeño en materia de sostenibilidad, evaluado desde tres ámbitos: valores y cultura organizacional; desarrollo del entorno; y gestión de riesgos e impactos.

## GESTIÓN COMERCIAL

### 1. COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR GRUPO DE EMPRESAS

Ferreycorp distribuye sus negocios en tres grandes grupos:

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

En el primer trimestre de 2020, las ventas de los distribuidores de Caterpillar en el Perú disminuyeron en 13.3% frente al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente al inicio de la paralización de operaciones el 17 de marzo, en todo el Perú, a raíz de la emergencia sanitaria. A pesar de ello, la venta de equipos Caterpillar a clientes de la gran minería se incrementó en 53% debido a la entrega, en el primer trimestre del 2020, de equipos a dos importantes clientes mineros.

Por su parte, Orvisa y Unimaq han reducido sus ventas en 1.4% y 7.6%, respectivamente, siendo la más afectada Ferreyros, con una disminución de 14.4%.

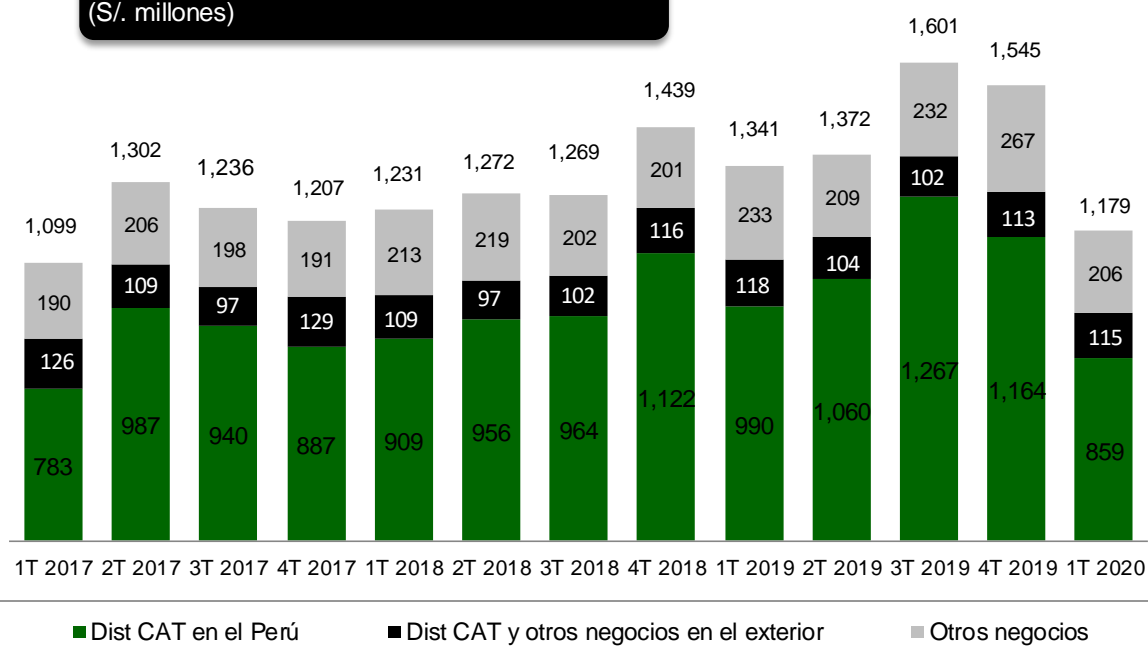
En este trimestre, la participación de este conjunto de empresas en la composición total de ventas de la corporación llegó a 72.8%.

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

Las ventas de este segundo grupo de empresas, con presencia en Centroamérica, reportaron una disminución de 2.9%. El inicio de la paralización de operaciones en la mayoría de los países que conforman este grupo de empresas se produjo en la cuarta semana de marzo, afectando en mayor medida a Gentrac, ubicada en Guatemala. Por su parte, Cogesa, en El Salvador, ha tenido la posibilidad de seguir atendiendo a clientes del sector agrícola, actividad esencial que no se ha detenido, logrando un incremento en sus ventas del 10%. Este conjunto de empresas generó el 9.7% 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).**

Las ventas del 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 una disminución de 11.8%. Se explica principalmente por las menores ventas de Trex fuera del Perú (-25.0%), reducción originada por el retraso en la entrega de equipos derivado del periodo de cuarentena; dicha entrega debe concretarse durante el segundo trimestre del año, una vez se regularice la situación mencionada (inicio de cuarentena el 16 de marzo). Este conjunto de compañías alcanzó una participación en las ventas consolidadas de la corporación de 17.4%.

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


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

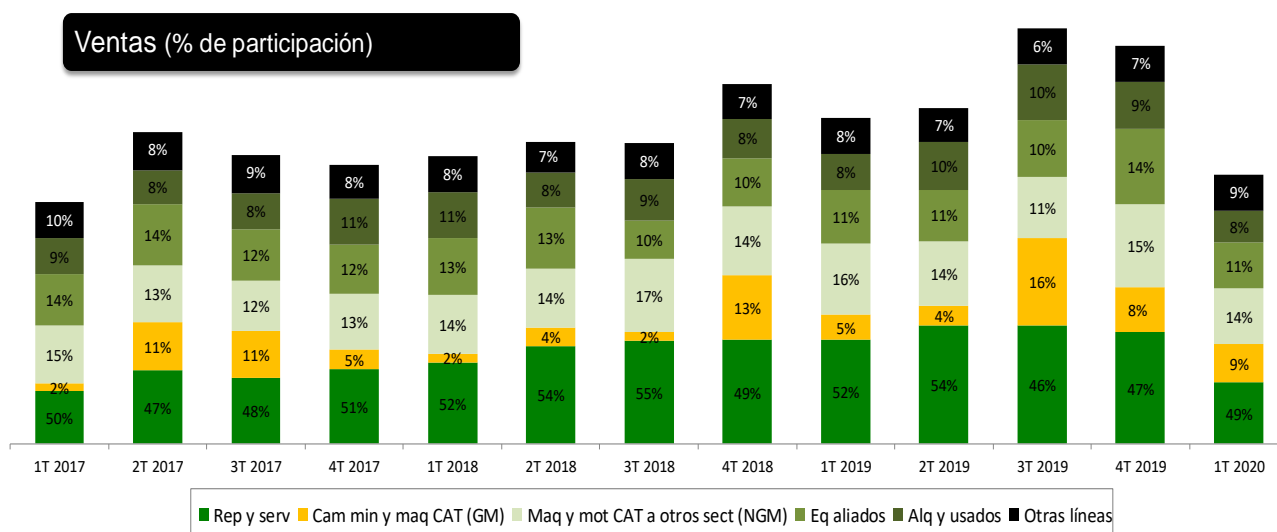
(S/ millones)	1T 2020	%	4T 2019	%	3T 2019	%	2T 2019	%	1T 2019	%	% Var 1T 2020/ 4T 2019	% Var 1T 2020/ 1T 2019
Ferreyros	733	62	1,032	67	1,132	71	920	67	856	64	-29.0	-14.4
Unimaq	95	8	86	6	103	6	113	8	103	8	11.0	-7.6
Orvisa	31	3	47	3	33	2	26	2	31	2	-34.6	-1.4
Total distrib. CAT en el Perú	859	73	1,164	75	1,267	79	1,060	77	990	74	-26.3	-13.3
Total distrib. CAT y otros neg. en el Exterior	115	10	113	7	102	6	104	8	118	9	1.2	-2.9
Motored	43	4	47	3	48	3	55	4	47	4	-6.6	-7.4
Soltrak	53	4	51	3	57	4	53	4	53	4	3.5	0.0
Trex (Chile)	56	5	93	6	77	5	50	4	74	6	-40.3	-25.0
Trex (Perú)	27	2	41	3	19	1	22	2	30	2	-32.2	-7.9
Fargo	20	2	21	1	20	1	19	1	21	2	-5.6	-2.1
Forbis	4	0	7	0	4	0	6	0	4	0	-47.0	-15.0
Otras	2	0	8	1	6	0	5	0	4	0	-69.3	-45.3
Total otros negocios	206	17	267	17	232	14	209	15	233	17	-23.1	-11.8
<b>TOTAL</b>	<b>1,179</b>	<b>100</b>	<b>1,545</b>	<b>100</b>	<b>1,601</b>	<b>100</b>	<b>1,372</b>	<b>100</b>	<b>1,341</b>	<b>100</b>	<b>-23.7</b>	<b>-12.1</b>

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

(S/ millones)

	1T 2020	%	4T 2019	%	3T 2019	%	2T 2019	%	1T 2019	%	% Var 1T 2020/ 4T 2019	% Var 1T 2020/ 1T 2019
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	110	9	130	8	250	16	56	4	72	5	-15.1	53.0
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	162	14	239	15	178	11	189	14	208	16	-32.1	-22.0
Equipos aliados	131	11	218	14	163	10	149	11	153	11	-39.9	-14.2
Alquileres y usados	91	8	137	9	162	10	138	10	105	8	-33.4	-13.6
Repuestos y servicios	578	49	720	47	743	46	742	54	701	52	-19.7	-17.6
Otras líneas	106	9	101	7	104	6	98	7	102	8	5.1	4.5
<b>TOTAL</b>	<b>1,179</b>	<b>100</b>	<b>1,545</b>	<b>100</b>	<b>1,601</b>	<b>100</b>	<b>1,372</b>	<b>100</b>	<b>1,341</b>	<b>100</b>	<b>-23.7</b>	<b>-12.1</b>

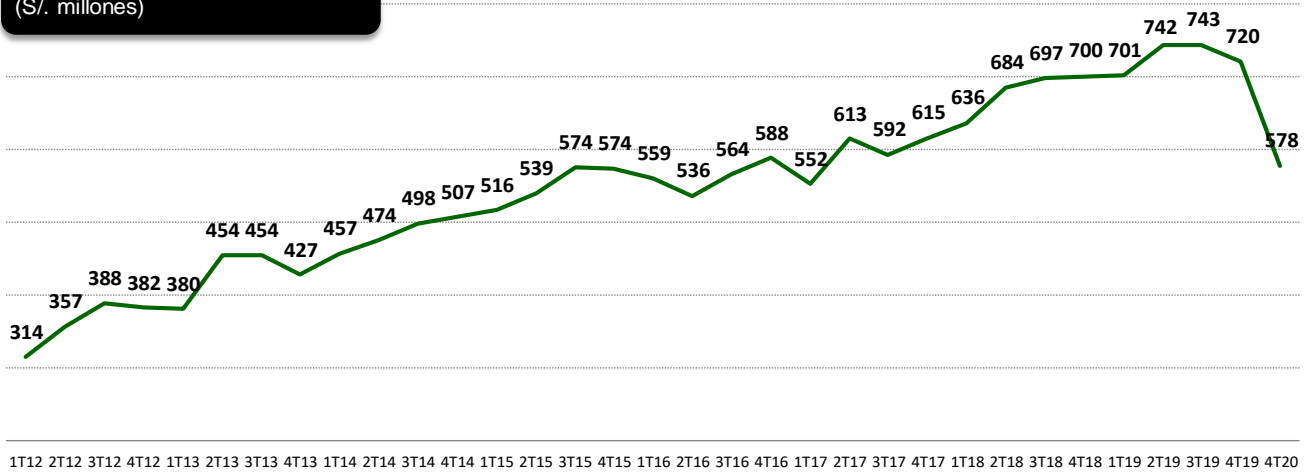
Como se puede apreciar en los resultados por línea de venta, en el primer trimestre de 2020 casi todas las líneas se han visto afectadas por la paralización de operaciones. Entre las líneas que han mostrado incremento se encuentran las ventas de equipos Caterpillar a clientes de la gran minería, por entregas realizadas en enero y marzo de 2020, y las ventas de lubricantes –que se muestran dentro de Otras líneas–, con un crecimiento de 22.5%.



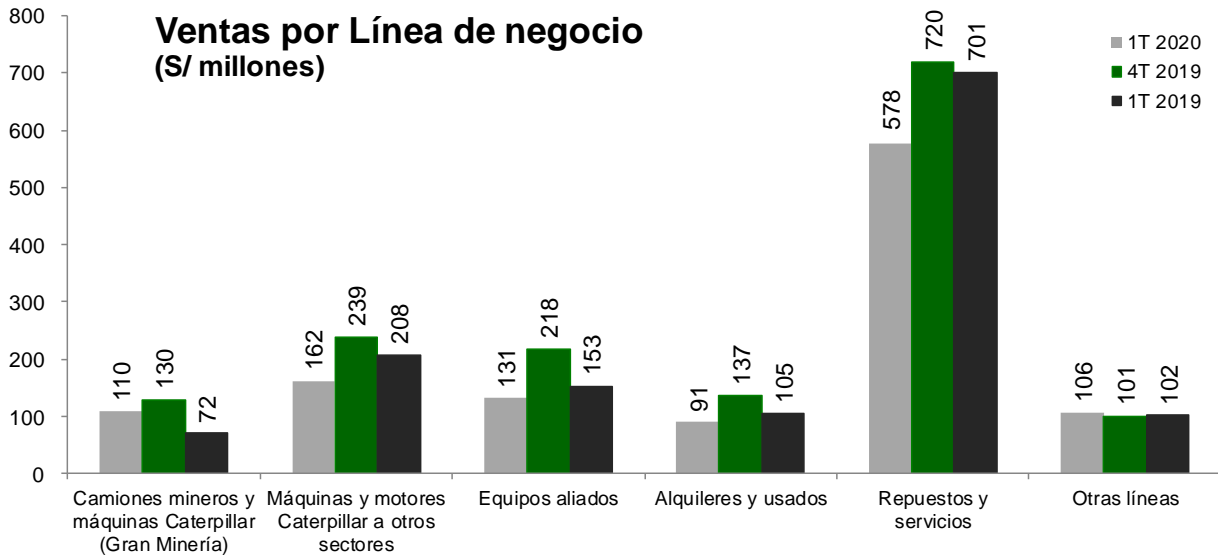
La estrategia de la corporación es atender a los clientes a lo largo de la vida de los equipos y en diversos aspectos de su gestión empresarial; por ello se despliegan grandes esfuerzos para entregar un soporte posventa de la mejor calidad y en ubicaciones cercanas a los clientes. Estos aspectos han 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 (49%), alcanzando en el primer trimestre S/ 578 millones, 17.6% por debajo del primer trimestre del año anterior, originado por la paralización de operaciones a partir de la segunda quincena de marzo en los países donde operan las empresas de la corporación debido a la emergencia sanitaria.



## Repuestos y servicios (S/. millones)

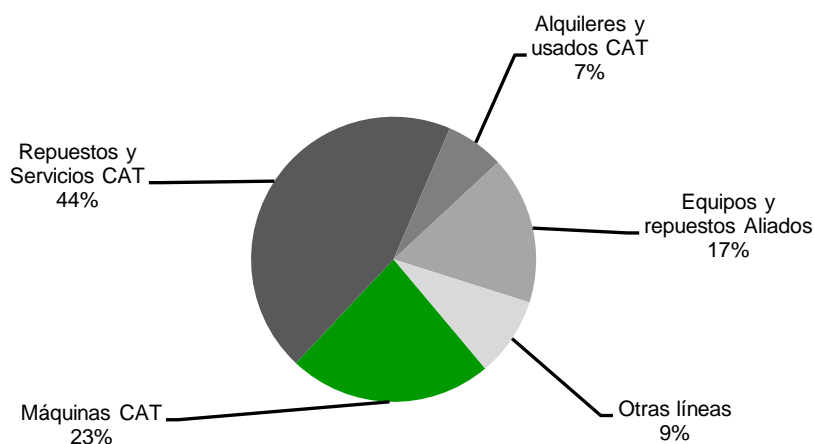


El servicio posventa que Ferreycorp brinda a sus clientes se caracteriza por sus altos estándares de calidad, que lo diferencia frente a la competencia. Sin embargo, como se indicó al inicio de este Informe de Gerencia, casi todas las actividades de la corporación se encuentran restringidas en la presente coyuntura, tales como la atención en talleres, almacenes, sucursales y otras sedes de la organización, en el marco del aislamiento social obligatorio que la corporación y sus subsidiarias vienen acatando.

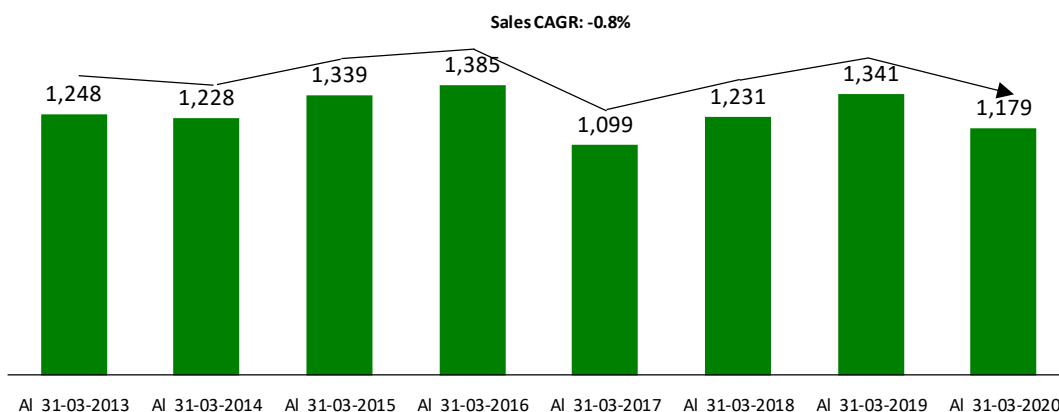


Al 31 de marzo del 2020, las ventas de la marca Caterpillar, representada por la corporación a través de distribuidores exclusivos en Perú, Guatemala, El Salvador y Belice, muestran una participación de 74% en los ingresos totales. Comprenden la venta y el alquiler de máquinas y motores, así como la provisión de repuestos y servicios de esta marca.

## Ventas (a marzo 2020)



## Ventas y EBITDA (S/. millones)



	Al 31-03-2013	Al 31-03-2014	Al 31-03-2015	Al 31-03-2016	Al 31-03-2017	Al 31-03-2018	Al 31-03-2019	Al 31-03-2020
Margen Ebitda	9.6%	11.7%	11.4%	13.5%	10.9%	10.7%	13.6%	10.8%
EBITDA (S/ MM)	119	144	152	187	120	132	183	128

EBITDA CAGR: 1.0%

### 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 45% del total de las ventas del primer trimestre de 2020, mayor frente al 44% que representaba en el primer trimestre de 2019. La participación de las ventas de minería subterránea, de 9%, es menor a la mostrada en el primer trimestre del año anterior (12%).

	1T 2020	4T 2019	3T 2019	2T 2019	1T 2019
Minería de Tajo abierto	44.7%	43.1%	43.8%	42.6%	43.6%
Construcción	19.2%	23.3%	18.7%	16.0%	21.9%
Minería Subterránea	8.8%	8.6%	12.9%	15.1%	12.1%
Gobierno	2.1%	5.1%	1.8%	1.1%	1.0%
Transporte	4.2%	3.8%	3.6%	3.7%	4.0%
Industria, comercio y servicios	12.6%	10.2%	9.7%	9.8%	9.2%
Agricultura y forestal	2.0%	2.1%	2.4%	2.1%	2.0%
Pesca y marino	2.0%	1.1%	1.9%	2.1%	2.2%
Hidrocarburos y energía	1.4%	0.7%	0.8%	0.6%	0.6%
Otros	3.0%	2.0%	4.4%	6.9%	3.4%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

## ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS

### 1. Ventas

Millones soles	1T 2020	1T 2019	%Var.
Ventas	1,178.8	1,340.8	-12.1

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

### 2. Utilidad bruta

Millones soles	1T 2020	1T 2019	%Var.
Utilidad bruta	293.4	337.7	-13.1
Margen bruto	24.9%	25.2%	

En el primer trimestre de 2020, la utilidad bruta fue inferior a la obtenida en el mismo periodo del 2019, como resultado del “apagón” por la cuarentena y restricciones a las actividades de la corporación. En términos porcentuales, el margen bruto fue de 24.9%, por debajo del mismo periodo anterior, debido principalmente a que en el primer trimestre del 2019 la participación en las ventas de repuestos y servicios alcanzó un 52%, frente al 49% registrado este año, y a diferencia de las ventas de productos principales, que subieron de 21% en el primer trimestre de 2019 a 23% en similar periodo de 2020.

### 3. Gastos de venta y administración

Millones soles	1T 2020	1T 2019	%Var.
Gastos de venta y administrativos	219.0	215.9	1.4
% sobre ventas	-18.6%	-16.1%	

Los gastos de venta y administración del primer trimestre de 2020 aumentaron un 1.4% respecto del mismo periodo del año anterior debido, principalmente, a mayores gastos: i) gastos preoperativos incurridos para preparar nuestras actividades en un importante proyecto minero, y ii) gastos de TPI para tener una mayor cobertura y velocidad de respuesta a nivel nacional.

### 4. Gastos financieros

Millones soles	1T 2020	1T 2019	%Var.
Gastos financieros	22.5	23.4	-4.1
% sobre ventas	-1.9%	-1.7%	

El gasto financiero del primer trimestre de 2020 presenta una disminución de 4.1% respecto del mismo periodo del 2019. Esta disminución se debe a que en el mismo periodo del año anterior había una mayor participación de préstamos de mediano plazo. En el primer trimestre de este año se aprecia esa reducción de tasa, a pesar de un aumento de la deuda. Esta situación, sin embargo, empezó a modificarse durante la segunda quincena del mes de marzo, en donde se buscó privilegiar la liquidez y el reperfilamiento de los préstamos a tasas de interés más altas. Este efecto de las mayores tasas impactará en el segundo trimestre,

ya que –con el fin de contar con los fondos para atender las necesidades de la corporación en la coyuntura de la cuarentena por la Covid-19– se originó un incremento del pasivo financiero promedio, que pasó de US\$ 601 millones en el primer trimestre del 2019 a US\$ 717 millones en el primer trimestre del 2020.

### 5. Utilidad (pérdida) en cambio

Millones soles	1T 2020	1T 2019	%Var.
Diferencia en cambio	-80.3	24.2	

Durante el primer trimestre de 2020 se ha registrado una pérdida en cambio como resultado de devaluaciones cambiarias en el Perú y en Chile. La devaluación del sol respecto al dólar fue de 3.77% (pasó de S/ 3.317 en diciembre 2019 a S/ 3.442 en marzo 2020); en similar periodo de 2019 se registró una apreciación del sol de 1.72% (pasó de S/ 3.379 en diciembre 2018 a S/ 3.321 en marzo 2019). La devaluación del peso chileno respecto al dólar en el primer trimestre del 2020 fue de 13.8%, y en el primer trimestre del 2019 se registró una apreciación de 2.34%.

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. El impacto del mayor tipo de cambio expresado en la pérdida en cambio se recupera en parte al vender el inventario que se encuentra registrado a un menor tipo de cambio pero que no es susceptible de ajustarse debido a las normas contables.

### 6. Utilidad neta

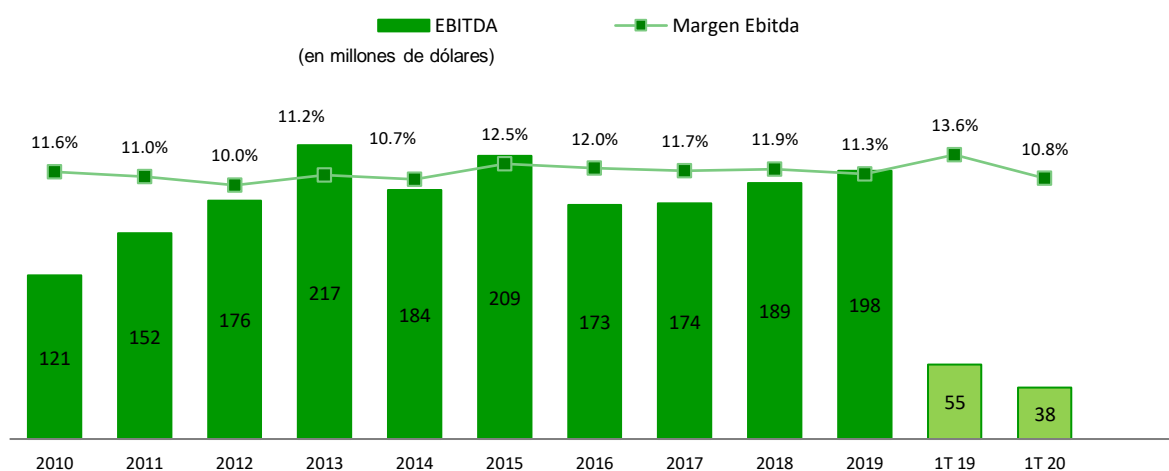
Millones soles	1T 2020	1T 2019	%Var.
Utilidad neta	-20.8	92.3	-122.5
Margen neto	-1.8%	6.9%	

La pérdida neta del primer trimestre de 2020 fue de S/ 20.8 millones, originada por la pérdida en cambio registrada en este período por S/ 80.3 millones, debido a la devaluación de la moneda local respecto al dólar, tanto en Perú como en Chile, y de la menor utilidad operativa ya explicada. Cabe señalar que parte de la pérdida en cambio es contable y se recuperará en los próximos meses cuando la reserva del inventario registrado en soles se venda (S/ 60 millones).

### 7. EBITDA

Millones soles	1T 2020	1T 2019	%Var.
EBITDA	127.8	183.0	-30.1
Margen EBITDA	10.8%	13.6%	

El EBITDA del primer trimestre de 2020 resultó menor en un 30.1% respecto del mismo período del año anterior debido a la disminución en la utilidad operativa, que a su vez se vio afectada por las menores ventas y un menor margen bruto.



## RESULTADOS POR GRUPO DE EMPRESAS

(S/ miles)

	Dealers CAT en Perú		Dealers CAT y otros negocios		Otros negocios	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Ventas</b>	858,692	989,874	114,563	117,936	205,557	232,963
<b>Utilidad Bruta</b>	222,914	263,818	28,613	29,101	41,890	44,811
<b>Margen Bruto</b>	<b>26%</b>	<b>27%</b>	<b>25%</b>	<b>25%</b>	<b>20%</b>	<b>19%</b>
<b>Gastos Operativos</b>	164,314	159,734	18,575	19,256	34,695	35,145
<b>Margen Operativo</b>	<b>8%</b>	<b>11%</b>	<b>9%</b>	<b>9%</b>	<b>4%</b>	<b>5%</b>
<b>Depreciación y Amortización</b>	24,131	31,264	6,851	5,273	14,007	12,466
<b>EBITDA</b>	91,856	142,416	17,056	16,148	23,138	25,050
<b>Margen EBITDA</b>	<b>11%</b>	<b>14%</b>	<b>15%</b>	<b>14%</b>	<b>11%</b>	<b>11%</b>

Nota: Estos resultados no incluyen a Ferreycorp individual ni INTI

## ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

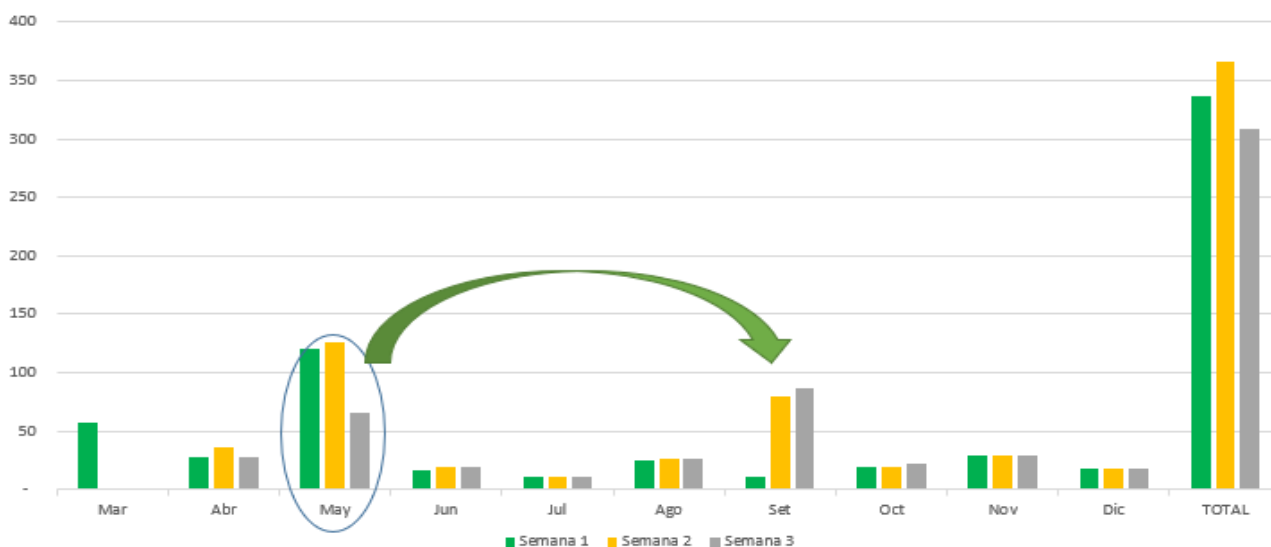
A efectos de poder contar con la liquidez suficiente para atender sus necesidades de flujo de caja operativo y financiero de la primera quincena de la cuarentena y previendo que se extendería la paralización de las operaciones, la corporación optó por incrementar sus saldos de la caja, provenientes de las cobranzas de sus clientes. Tal es así que, al 31 de marzo de 2020, el total de activos ascendió a S/ 5,912.0 millones, 7.6% mayor a los S/ 5,496.3 millones en activos al 31 de marzo de 2019. En segundo lugar, el activo de la corporación se vio impactado en S/ 119.5 millones a consecuencia de las menores ventas registradas en el mes de marzo y adicionalmente, por compra de grúas en la subsidiaria Trex Chile y Perú y por adquisición de máquinas y repuestos en la subsidiaria Unimaq, inventario que será entregado en los próximos meses a clientes mineros y alquiladores.

La deuda financiera de la corporación, que al 31 de marzo de 2020 ascendió a S/ 2,518.1 millones, equivalente a US\$ 732 millones, muestra un aumento de 25.2%, en comparación con el saldo de dicha deuda al mismo periodo del 2019 (US\$ 584 millones), deuda que se genera por un incremento en los activos, principalmente, por los mayores niveles de liquidez que la corporación ha decidido mantener. El 62% de esta deuda corresponde a obligaciones financieras con vencimiento corriente.

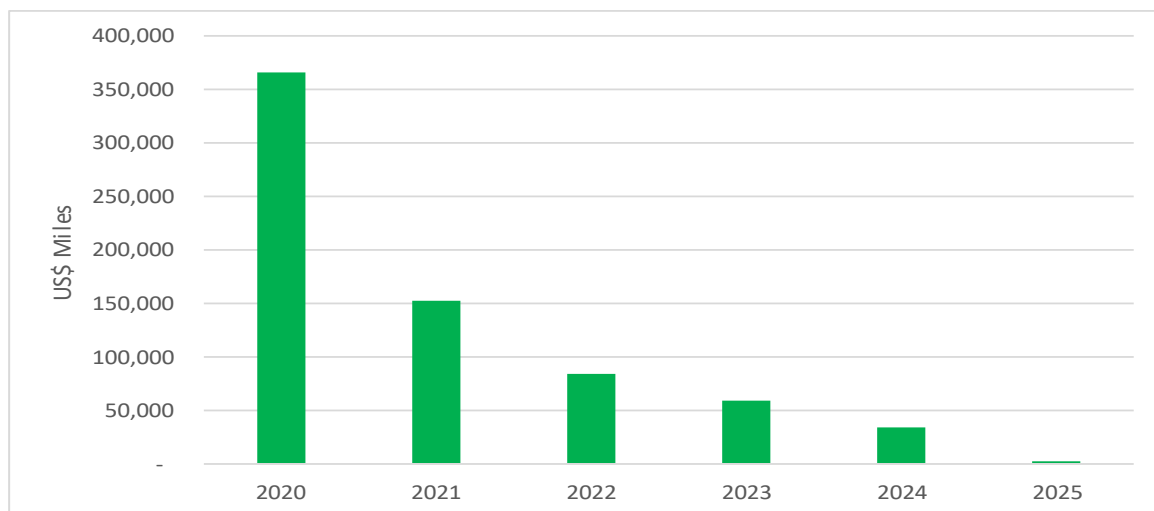
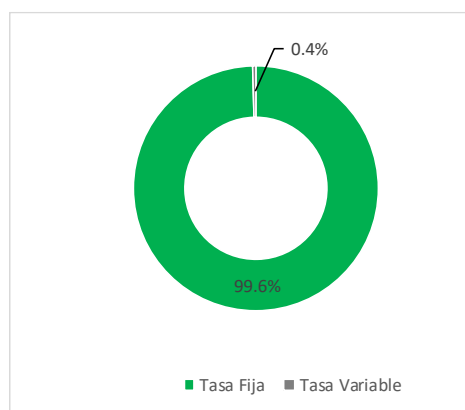
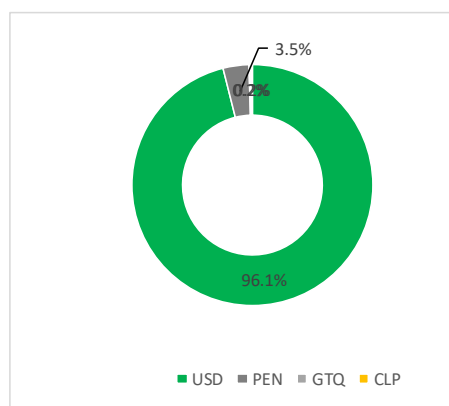
Es importante mencionar que la deuda financiera incluye S/ 118.7 millones (US\$ 34.5 millones) correspondiente a la aplicación de la NIIF16 de Arrendamientos, norma que indica que los contratos de arrendamiento se deben convertir en un pasivo y un activo equivalente al derecho de uso del bien objeto del contrato, y registrando un gasto financiero que resulta de traer a valor presente la obligación correspondiente.

Desde que se inició la cuarentena, se vio por conveniente la revisión de la estructura financiera de cada una de las empresas y del corporativo, de tal manera de preservar la caja, privilegiar liquidez y reprogramar pasivos con nuevos vencimientos. Estas medidas se tomaron oportunamente, de tal manera que los vencimientos fueron reprogramados a 180 y 360 días. Adicionalmente, la empresa solicitó la activación de líneas de mediano plazo, que dada la coyuntura han tomado más tiempo para documentarse.

En el siguiente cuadro se puede apreciar el reperfilamiento de la deuda que vencía en el presente trimestre.



A continuación, se detalla el vencimiento anual de la deuda consolidada de Ferreycorp y subsidiarias, la cual ha sido contratada en un 96.1% en dólares, de acuerdo con la estrategia de mantener el calce natural entre los ingresos de las empresas y sus créditos. El financiamiento en monedas locales corresponde a financiamientos de subsidiarias que tienen un porcentaje de sus ingresos en sus propias monedas. Asimismo, el 99.6% de la deuda ha sido contratado 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) E INTANGIBLES**

Al 31 de marzo del 2020, las inversiones en activo fijo e intangibles ascendieron a S/ 37.5 millones, correspondientes a:

### **Flota de Alquiler**

Se repuso unidades de la flota con una inversión neta de S/ 9.0 millones (Ferreyros S/ 5.1 millones, Gentrac S/ 3.7 millones).

### **Maquinaria y Equipos para Talleres**

Ha resultado una inversión neta de S/ 3.5 millones (Ferreyros S/ 3.4 millones).

### **Trabajos en curso**

Ferreyros ha venido realizando trabajos de construcción en obras complementarias del CRC de La Joya, además de la construcción del techo de almacén principal de repuestos (CDR), entre los trabajos más importantes (S/ 9.6 millones).

### **Intangibles**

La inversión en activos intangibles, de S/ 12.6 millones, corresponde principalmente a la implementación del ERP SAP S/4 HANA en las principales empresas de la corporación, para mejorar sus procesos, informes y reportes, que estará operando al 100% en el segundo semestre de 2020, fecha a partir de la cual se comenzará a registrar la amortización correspondiente de acuerdo a los plazos establecidos por las normas vigentes. Al 31 de marzo de 2020, el monto de la inversión de esta implementación asciende a S/ 196.2 millones (2016: S/ 7.4 millones; 2017: S/ 38.2 millones; 2018: S/ 69.2 millones; 2019: S/ 68.6 millones y 2020: S/ 12.6 millones).

En el rubro de activo fijo del estado de situación financiera de la corporación al cierre de marzo 2020, se muestran algunas diferencias con respecto al Capex debido a que se han mostrado adiciones que corresponden al reconocimiento de activos en arrendamiento (locales, flota de alquiler, flota de camionetas, entre los más importantes) como activos fijos por derecho de uso según lo indica la NIIF 16 de Arrendamientos, por un importe de S/ 10.2 millones.

De esta manera se podrá observar en el balance un incremento del activo fijo de S/ 21.9 millones (US\$ 6.4 millones), respecto al cierre de diciembre de 2019.

## RATIOS FINANCIEROS

Indicadores	Mar-20	Dic-19	Set-19	Jun-19	Mar-19
Ratio corriente	137	1.42	1.40	1.41	1.69
Ratio de endeudamiento financiero	1.02	1.04	1.03	0.98	0.87
Ratio de endeudamiento total	1.79	1.66	1.65	1.64	1.60
Ratio de deuda financiera neta / EBITDA	3.43	3.29	3.03	2.92	2.73
Ratio de apalancamiento financiero ajustado	2.39	2.17	1.87	1.84	2.31
Ratio de cobertura de gastos financieros	5.69	7.13	7.59	7.80	7.81
Rotación de activos	0.99	1.04	1.05	1.01	1.01
Rotación de inventarios	2.26	2.39	2.42	2.32	2.41
Días de inventario	159	150	149	155	149
Días de cobranza	56	62	64	63	67
Días de pago	47	48	52	55	53
Ciclo de Caja	169	165	161	163	163
ROE	6.3%	11.5%	12.1%	13.3%	12.2%
ROA	5.1%	5.8%	6.9%	6.9%	6.7%
ROIC	6.7%	7.3%	8.5%	8.7%	8.8%
Valor Contable por acción	2.17	2.21	2.23	2.20	2.17

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

Es importante mencionar que todos los ratios han sido impactados por la paralización de las operaciones a partir de segunda quincena de marzo.

Los ratios de apalancamiento considerados dentro de los *covenants* de los préstamo de Mediano Plazo, en particular el *covenant* ajustado muestran un incremento por el aumento de la deuda financiera y reperfilamiento de deuda a mediano plazo.

El ciclo de caja ha aumentado al cierre de este trimestre, mostrando 169 días en promedio; en comparación al obtenido al cierre del primer trimestre de 2019, Esto debido al aumento en los inventarios, explicado anteriormente.

## 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:  $\text{Días de rotación de inventario} + \text{Días de rotación de cuentas por cobrar} - \text{Días de rotación de cuentas por pagar}$ .

### 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)

	Acum a mar20	%	Acum a mar19	%	Var %
Ventas Netas	1,178,812	100.0	1,340,773	100.0	-12.1
Costo de Ventas	-885,395	-75.1	-1,003,043	-74.8	-11.7
<b>Utilidad bruta</b>	<b>293,417</b>	<b>24.9</b>	<b>337,730</b>	<b>25.2</b>	<b>-13.1</b>
Gastos de Venta y Administración	-218,959	-18.6	-215,885	-16.1	1.4
Otros Ingresos (Egresos), neto	2,500	0.2	5,409	0.4	-53.8
<b>Utilidad operativa</b>	<b>76,958</b>	<b>6.5</b>	<b>127,254</b>	<b>9.5</b>	<b>-39.5</b>
Ingresos Financieros	4,061	0.3	4,848	0.4	-16.2
Diferencia en cambio	-80,253	-6.8	24,240	1.8	-431.1
Gastos Financieros	-22,467	-1.9	-23,428	-1.7	-4.1
Participación en los resultados de asociadas	291	0.0	1,069	0.1	-72.8
<b>Utilidad antes de Impuesto a la renta</b>	<b>-21,410</b>	<b>-1.8</b>	<b>133,983</b>	<b>10.0</b>	
Impuesto a la Renta	625	0.1	-41,638	-3.1	
<b>Utilidad neta</b>	<b>-20,785</b>	<b>-1.8</b>	<b>92,345</b>	<b>6.9</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>127,841</b>	<b>10.8</b>	<b>182,988</b>	<b>13.6</b>	<b>-30.1</b>

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

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

(En miles de nuevos soles)

	al 31-03-2020	al 31-03-2019	Var %		al 31-03-2020	al 31-03-2019	Var %
Efectivo y equivalentes de efectivo	357,128	106,402	235.6	Parte corriente de deuda a LP	491,974	486,340	1.2
Cuentas por cobrar comerciales	931,796	1,098,372	-15.2	Pasivos por arrendamientos (NIIF16)	55,317	41,772	32.4
Inventarios	1,971,495	1,852,013	6.5	Otros pasivos corrientes	2,083,025	1,424,882	46.2
Otras cuentas por cobrar	293,298	197,318	48.6	<b>Pasivo corriente</b>	<b>2,630,316</b>	<b>1,952,994</b>	<b>34.7</b>
Inversiones en acciones	13,863	10,465	32.5	Deuda de largo plazo	910,083	1,135,763	-19.9
Inversiones en valores	-	9,000		Otras cuentas por pagar	342	143	139.2
Gastos contratados por adelantado	35,099	34,510	1.7	Pasivos por arrendamientos (NIIF16)	63,337	99,391	-36.3
<b>Activo Corriente</b>	<b>3,602,679</b>	<b>3,308,080</b>	<b>8.9</b>	Imp. a las ganancias diferidos	187,134	193,418	-3.2
Cuentas por cobrar comerciales a LP	30,387	27,783	9.4	<b>Total Pasivo</b>	<b>3,791,212</b>	<b>3,381,709</b>	<b>12.1</b>
Otras cuentas por cobrar a LP	32,166	298	10,694.0	<b>Patrimonio</b>	<b>2,120,809</b>	<b>2,114,603</b>	<b>0.3</b>
Equipo de alquiler	533,450	514,647	3.7	<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>5,912,021</b>	<b>5,496,312</b>	<b>7.6</b>
Inmuebles	1,130,426	1,097,888	3.0				
Maquinaria y equipo	461,777	391,740	17.9	<b>Otra información Financiera:</b>			
Otros activos fijos	150,902	162,061	-6.9	Depreciación	44,560	46,585	
	2,276,555	2,166,336	5.1	Amortización	2,262	4,301	
Depreciación acumulada	-656,784	-573,657	14.5				
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	1,619,771	1,592,679	1.7				
Inversiones	17,010	14,558	16.8				
Intangibles, neto y crédito mercantil	403,786	345,124	17.0				
Imp. a las ganancias diferidos	206,222	207,790	-0.8				
<b>Activo no Corriente</b>	<b>2,309,342</b>	<b>2,188,232</b>	<b>5.5</b>				
<b>Total Activo</b>	<b>5,912,021</b>	<b>5,496,312</b>	<b>7.6</b>				

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

(En miles de nuevos soles)

	1T 2020	%	4T 2019	%	3T 2019	%	2T 2019	%	1T 2019	%	% Var 1T 2020/ 4T 2019	% Var 1T 2020/ 1T 2019
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	110,243	9.4	129,869	8.4	250,473	15.6	55,781	4.1	72,064	5.4	-15.1	53.0
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	162,432	13.8	239,326	15.5	178,202	11.1	188,834	13.8	208,176	15.5	-32.1	-22.0
Equipos aliados	131,358	11.1	218,442	14.1	163,030	10.2	148,787	10.8	153,050	11.4	-39.9	-14.2
Alquileres y usados	91,132	7.7	136,809	8.9	162,129	10.1	138,111	10.1	105,441	7.9	-33.4	-13.6
Repuestos y servicios	577,546	49.0	719,569	46.6	743,408	46.4	742,023	54.1	700,531	52.2	-19.7	-17.6
Otras líneas	106,102	9.0	100,991	6.5	103,522	6.5	98,345	7.2	101,511	7.6	5.1	4.5
<b>TOTAL</b>	<b>1,178,812</b>	<b>100.0</b>	<b>1,545,005</b>	<b>100.0</b>	<b>1,600,764</b>	<b>100.0</b>	<b>1,371,882</b>	<b>100.0</b>	<b>1,340,773</b>	<b>100.0</b>	<b>-23.7</b>	<b>-12.1</b>

**FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS**
**ANEXO 4**
**Conformación del pasivo al 31 de marzo del 2020**

(En miles de US dólares)

	<b>Total Pasivo</b>	<b>Pasivo corriente</b>	<b>Pasivo a largo plazo</b>		(A) <b>Pasivo Financiero</b>
			Parte corriente	Largo plazo	
<b>Inst. Financ. Nacional CP</b>	235,290	235,290	-	-	235,290
<b>Inst. Financ. del Exterior CP</b>	62,606	62,606	-	-	62,606
<b>Inst. Financ. Nacionales LP</b>	259,697	-	81,109	178,588	259,697
<b>Inst. Financ. del Exterior LP</b>	83,343	-	22,499	60,845	83,343
<b>Inst. Financ. Nac y Ext LP (Leasing Fin)</b>	902	-	374	528	902
<b>Proveedores:</b>					
<b>Facturas por pagar Caterpillar</b>	54,267	54,267	-	-	-
<b>Letras por pagar Caterpillar</b>	14,829	14,829	-	-	14,829
<b>Otros</b>	103,222	103,222	-	-	112
<b>Bonos corporativos</b>	-	-	-	-	-
<b>Caterpillar Financial</b>	40,335	-	18,544	21,791	40,335
<b>Pasivos por arrendamientos (NIIF16)</b>	34,472	-	16,071	18,401	34,472
<b>Otros pasivos</b>	212,491	158,024	-	54,467	-
<b>Total (US\$)</b>	<b>1,101,456</b>	<b>628,239</b>	<b>138,598</b>	<b>334,619</b>	<b>731,588</b>
<b>Total (S/.)</b>	<b>3,791,212</b>	<b>2,162,398</b>	<b>477,054</b>	<b>1,151,760</b>	<b>2,518,125</b>

(A) Sujeto a pago de intereses

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

(En miles de nuevos soles)

**al 31-03-2020**

<b>Flujo de efectivo de actividades de operación</b>	
Cobranzas a clientes y terceros	1,354,419
Pagos a proveedores	-972,646
Pagos a trabajadores y otros	-112,663
Pagos de tributos e impuesto a las ganancias	-36,760
<b>Efectivo obtenido utilizado en las actividades de operación</b>	<b>232,350</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión</b>	
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-22,821
Adquisición de activos por derecho en uso (NIIF16)	-10,227
Venta de instrumentos financieros (fondos mutuos)	9,303
Adquisición de intangibles	-12,565
<b>Efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>-36,310</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiación</b>	
Obtención de obligaciones financieras	759,014
Pago de obligaciones financieras	-622,026
Pago por pasivo por arrendamiento	-11,746
Intereses pagados	-26,339
Pago de dividendos	-
Recompra de acciones propias en cartera	-21,962
<b>Efectivo proveniente de las actividades de financiación</b>	<b>76,941</b>
Aumento neto de efectivo	272,981
Efectivo al inicio del año	84,433
Resultado por traslación	979
Efectivo por variaciones en tasas de cambio	-1,265
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>357,128</b>



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

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

**RESUMEN DE RESULTADOS**

	IT 2020	I 2019
Ingresos	12,044	109,387
Diferencia en cambio	1,277	1,801
Utilidad neta	-20,785	91,818

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 fue el caso de la colocación de los bonos corporativos en el mercado internacional, los mismos que se cancelaron en julio del presente año. En ese sentido, tiene también como ingresos los intereses correspondientes a los préstamos otorgados. Para un cabal entendimiento del volumen de negocios y resultados de todo el conjunto de negocios de la corporación, se sugiere leer este informe con los estados financieros consolidados.

**ESTADO DE RESULTADOS 1T 2020 vs 1T 2019**

**INGRESOS**

En el 1T del 2020, los ingresos obtenidos por la corporación ascendieron a S/ -12.0 millones, y presentan una disminución respecto al mismo periodo del año anterior, debido al menor resultado obtenido en la participación en resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, así como por menores ingresos financieros debido a menores saldos de préstamos con las subsidiarias.

**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, parte de los fondos obtenidos en el mercado local como internacional son luego asignados a sus subsidiarias con la finalidad de reperfilar su deuda y de conseguir mejores plazos y condiciones financieras.

**DIFERENCIA EN CAMBIO**

En el 1T del 2020 y del 2019 se produjo utilidad en cambio de S/ 1.3 millones y de S/ 1.8 millones respectivamente, las cuales fueron producto de las posiciones cambiarias y a las variaciones en el tipo de cambio.

### **UTILIDAD NETA**

El resultado del 1T 2020 ascendió a S/ -20.8 millones, y el resultado obtenido en el 1T 2019 fue de S/ 91.8 millones, la diferencia se ha dado básicamente por los menores ingresos descritos anteriormente.

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

Como se puede observar en el anexo 2, al 31 de marzo del 2020 el total de activos ascendió a S/ 2,282.8 millones, 14.4% menor al total de activos al 31 de marzo del 2019.

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

ANEXO 1

	IT 2020	I 2019
<b>Ingresos:</b>		
Participación en resultados de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	0	93,387
Ingresos financieros	1,420	4,683
Servicios de alquiler	8,003	7,687
Ingresos diversos	2,621	3,630
<b>Total ingresos</b>	<b>12,044</b>	<b>109,387</b>
Costo de servicio de alquiler	-1,346	-1,377
Gastos de administración	-10,383	-10,798
Gastos Financieros	-1,534	-5,531
Diferencia en cambio, neta	1,277	1,801
Participación en resultados de las subsidiarias, Egresos diversos	-16,237	0
<b>Total egresos</b>	<b>-30,566</b>	<b>-15,905</b>
<b>(Pérdida) Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>-18,522</b>	<b>93,482</b>
Gastos por Impuesto a las ganancias	-2,263	-1,664
<b>(Pérdida) Utilidad neta</b>	<b>-20,785</b>	<b>91,818</b>

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

(En miles de nuevos soles)

	31-03-2020	31-03-2019	Variación %
Caja y bancos	12,241	39,889	-69.3
Inversiones en valores	-	9,000	
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5,355	7,801	-31.4
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	179,091	463,027	-61.3
Otras cuentas por cobrar	11,930	28,163	-57.6
Inversiones en acciones	-	10,465	
Gastos contratados por anticipado	1,251	1,315	-4.9
Activos mantenidos para la ventas	13,863	-	
<b>Activo Corriente</b>	<b>223,731</b>	<b>559,660</b>	<b>-60.0</b>
Otras cuentas por cobrar a LP	31,562	-	
Otras cuentas por cobrar a relacionadas LP	40,468	234,899	-82.8
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	336,016	353,637	-5.0
Inversiones	1,650,359	1,516,845	8.8
Activos intangibles	294	484	-
<b>Activo no Corriente</b>	<b>2,058,699</b>	<b>2,105,865</b>	<b>-2.2</b>
<b>Total Activos</b>	<b>2,282,430</b>	<b>2,665,525</b>	<b>-14.4</b>
Parte corriente de la deuda a largo plazo	78,825	41,420	90.3
Otros pasivos corrientes	32,718	157,210	-79.2
<b>Pasivo corriente</b>	<b>111,543</b>	<b>198,630</b>	<b>-43.8</b>
Deuda de largo plazo	103,563	407,741	-74.6
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos	47,533	44,234	7.5
<b>Total Pasivos</b>	<b>262,639</b>	<b>650,605</b>	<b>-59.6</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>2,019,791</b>	<b>2,014,920</b>	<b>0.2</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>2,282,430</b>	<b>2,665,525</b>	<b>-14.4</b>

**Conformación del pasivo al 31 de marzo del 2020**

(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	40,187	-	18,533	21,655	40,187
Inst. Financ. Exterior	12,802	-	4,368	8,433	12,802
Otros pasivos	23,315	23,315	-	-	-
<b>Total (US\$)</b>	<b>76,304</b>	<b>23,315</b>	<b>22,901</b>	<b>30,088</b>	<b>52,989</b>
<b>Total (S/.)</b>	<b>262,639</b>	<b>80,251</b>	<b>78,825</b>	<b>103,563</b>	<b>182,388</b>

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

(En miles de nuevos soles)

**al 31-03-2020**
**Flujo de efectivo de actividades de operación**

Cobranzas a clientes	5,358
Pagos a proveedores	-4,526
Pagos a trabajadores y otros	-9,800
Dividendos recibidos	9,000
Pagos de impuesto a las ganancias y otros tributos	-17

**Efectivo utilizado en las actividades de operación 15**
**Flujo de efectivo de actividades de inversión**

Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-38
Venta de instrumentos financieros (fondos mutuos)	5,000

**Efectivo obtenido en las actividades de inversión 4,962**
**Flujo de efectivo de actividades de financiación**

Obtención de pasivos financieros, neto	73,369
Préstamos cobrados a subsidiarias	33,535
Amortización de préstamos	-53,882
Préstamos otorgados a subsidiarias	-29,837
Intereses pagados	-1,387
Recompra de acciones	-21,962
Dividendos pagados	-367

**Efectivo usado en las actividades de financiamiento -531**

Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalente de efectivo 4,446

Efecto de variaciones en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo 13

Efectivo al inicio del año 7,782

**Efectivo al final del año 12,241**

**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.

