

Para mayor información,
contactar con:

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

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

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

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

Tercer Trimestre 2015

Lima, 28 de octubre de 2015.— Ferreycorp S.A.A. y subsidiarias (BVL: FERREYC1), corporación líder en el rubro de bienes de capital y servicios complementarios, presente en Perú, Chile, Guatemala, El Salvador, Nicaragua y Belice, anuncia sus resultados consolidados para el tercer trimestre del 2015. Los estados financieros se reportan en forma consolidada de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y están expresados en nuevos soles.

RESUMEN EJECUTIVO

- En el tercer trimestre del año, Ferreycorp y sus subsidiarias alcanzaron ventas de S/. 1,398 millones, superiores en 19% a las obtenidas el mismo período del año anterior (S/. 1,177 millones). Durante los nueve primeros meses del año, las ventas ascendieron a S/. 4,060 millones, 10% mayores que las del mismo período del 2014 (S/. 3,677 millones), debido en especial a entregas de máquinas a la Gran Minería, en atención de los pedidos efectuados por compañías mineras en etapa de expansión
- La utilidad bruta (S/. 332 millones) mostró un crecimiento de 19% en el tercer trimestre, porcentaje igual al crecimiento en las ventas, y de 13% en el acumulado al 30 de setiembre (S/. 950 millones) respecto a similares periodos del 2014. El margen bruto también

se incrementó en el resultado acumulado (23.4%, frente a 22.8% en el 2014).

- El EBITDA de la corporación se elevó 46% en el tercer trimestre del año, alcanzando S/. 178 millones frente a los S/. 122 millones del mismo periodo del año anterior, a consecuencia de las mejores ventas, el mejor margen y los gastos controlados. Por su parte, la cifra acumulada en el periodo de enero a setiembre del 2015, mostró un crecimiento de 23%. A su vez, el margen EBITDA del 3T 2015 se ubicó en 12.8%, mayor al 10.4% correspondiente al mismo periodo del año anterior, y superior al alcanzado durante los primeros nueve meses del presente año (12.0%).
- En el tercer trimestre de 2015, la utilidad operativa mostró un importante crecimiento de 73%, debido al incremento en la utilidad bruta, en gran medida explicado por la recuperación de la pérdida en cambio registrada tanto el año anterior como en lo que va del 2015, y a su vez gracias al permanente control de gastos. En el acumulado, la utilidad operativa se incrementó en 38%. El margen operativo subió de 6.3% en el 3T 2014 a 9.2% en el 3T 2015, como resultado de un menor porcentaje de los gastos operativos sobre ventas (14.8% en el 3T 2015, menor en comparación al 15.4% del 2T 2015 y al 17.6% del 3T 2014). De igual forma, en los resultados acumulados, el margen pasó de 7.0% en el 2014 a 8.7% en el 2015.
- La utilidad neta en el tercer trimestre del año alcanzó S/. 54 millones, mostrando un importante crecimiento respecto al resultado obtenido en el tercer trimestre del 2014 (S/. 1 millón). Este es el resultado de la mayor utilidad operativa descrita en el párrafo anterior y de una menor pérdida en cambio (S/. -19 millones registrada en el 3T 2015, frente a los S/. -51 millones del 3T 2014). En los resultados acumulados del 2015, la utilidad neta ascendió a S/. 123 millones, en comparación con S/. 97 millones en el 2014, como resultado de su evolución favorable durante los últimos trimestres (1T: S/. 31 millones, 2T: S/. 38 millones y 3T: S/. 54 millones).
- La utilidad por acción en el tercer trimestre de 2015 alcanzó S/. 0.054, mayor a la obtenida en el mismo periodo del año anterior, de S/. 0.001, debido al incremento en la utilidad neta. La utilidad por acción acumulada en el 2015 fue de S/. 0.123, mayor a S/. 0.096 obtenida en el 2014.
- El EBITDA por acción subió de S/. 0.122 en el 3T 2014 a S/. 0.178 en el 3T 2015 y comparado contra el 1T 2015 y 2T 2015, pasó de S/. 0.152 y S/. 0.155, respectivamente. El EBITDA por acción también se incrementó en los resultados acumulados, pasando de S/. 0.395 en el 2014 a S/. 0.485 en el 2015.
- El Flujo de Caja Libre en el tercer trimestre de 2015 fue de S/. 48.3 millones como resultado, en su mayoría, a la disminución del inventario. Al 30 de setiembre de 2015 el Flujo de Caja Libre fue de S/. -5.4 millones impactado, principalmente, por la adquisición estratégica de un terreno en el primer trimestre, además, por el incremento de las cuentas por cobrar comerciales debido a la facturación a un importante cliente minero, la misma que a la fecha de la emisión de este informe ya ha sido cobrada.

	3T15	3T14	%Var.	a Set15	a Set14	%Var.
Ventas netas US\$ (millones)	435	417	4.3%	1,292	1,309	-1.3%
Ventas netas S/.	1,398	1,177	18.8%	4,060	3,677	10.4%
Utilidad bruta S/.	332	279	18.8%	950	838	13.3%
Utilidad operativa S/.	128	74	72.7%	353	256	37.8%
Gastos financieros S/.	(26)	(24)	7.6%	(78)	(74)	5.1%
Diferencia en cambio S/.	(19)	(51)	-62.1%	(98)	(52)	86.9%
Utilidad neta S/.	54	1	5640.6%	123	97	27.3%
EBITDA S/.	178	122	45.6%	487	396	23.0%
Utilidad por acción	0.054	0.001	5708.8%	0.123	0.096	28.8%
Flujo de caja libre	48	80	-40.0%	(5)	282	
Margen bruto	23.7%	23.7%		23.4%	22.8%	
Margen operativo	9.2%	6.3%		8.7%	7.0%	
Margen neto	3.9%	0.1%		3.0%	2.6%	
Margen EBITDA	12.8%	10.4%		12.0%	10.8%	
Ratio de apalancamiento				1.28	1.08	
Deuda Financiera neta (de caja) / EBITDA				3.48	3.23	

HECHOS DESTACADOS

Recompra de acciones



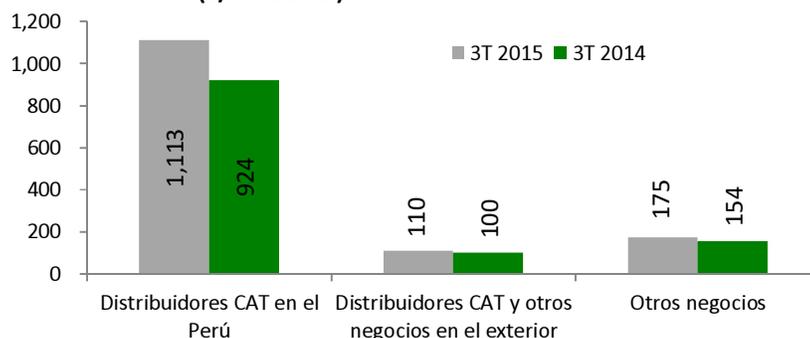
En lo que va del año Ferreycorp ha recomprado 11.9 millones de acciones, cifra que representa aproximadamente el 1% del total de las acciones de la compañía. El precio de la acción se ha recuperado en 8% desde el inicio del programa de recompra de acciones anunciado el 27 de agosto al cierre de setiembre 2015; pasando de S/. 1.16 a S/. 1.25. También se está analizando el esquema recientemente regulado de market maker (formador de mercado) para poder mejorar la liquidez de la acción y contribuir a que la bolsa peruana quede como mercado emergente.

Ferreycorp: Mejor Gobierno Corporativo en Sudamérica, en su categoría

Ferreycorp fue recientemente distinguida con el "Best Corporate Governance Award" de la revista Ethical Boardroom, en la categoría Servicios Industriales en Sudamérica. Este galardón reconoce a aquellas empresas con altos estándares de buen gobierno corporativo que garantizan un valor compartido y a largo plazo para todos sus grupos de interés.

GESTIÓN COMERCIAL
COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR GRUPO DE EMPRESAS
Ventas por Grupo de empresas

(S/. millones)



En el tercer trimestre de 2015, Ferreycorp S.A.A. y sus empresas subsidiarias en Perú, Chile, Guatemala, El Salvador, Nicaragua y Belice alcanzaron niveles de ventas consolidadas de S/. 1,398 millones, mostrando un incremento de 18.8% frente a similar periodo del 2014. En dólares las ventas generaron un incremento menor de 4.3% debido a que en el 2014 el tipo de cambio promedio fue de S/. 2.822 (US\$ 417 millones) menor al del 2015 que fue 3.215 (US\$ 435 millones).

Como se recuerda, Ferreycorp distribuye sus negocios en tres grandes divisiones: las empresas subsidiarias encargadas de la representación de Caterpillar y marcas aliadas en el Perú (Ferreyros, Ferrenergy, Unimaq y Orvisa), las dedicadas a la representación de Caterpillar y otros negocios en Centroamérica (Gentrac, Cogesa, Transpesa y Mercalsa); y las que complementan la oferta de bienes y servicios al negocio Caterpillar en el Perú y el extranjero para los diferentes sectores productivos (Motored, Fiansa, Fargoline, Mega Representaciones, Cresko, Forbis Logistics, Sitech y Trex). En el tercer trimestre del 2015, la composición de las ventas de Ferreycorp de acuerdo a esta distribución no ha variado sustancialmente con respecto a similar periodo del 2014.

Ventas

(S/. millones)

	3T 2015	%	3T 2014	%	Var %
Distribuidores CAT en el Perú	1,113	79.6	924	78.5	20.5
Distribuidores CAT y otros negocios en el exterior	110	7.9	100	8.5	10.2
Otros negocios	175	12.5	154	13.1	14.0
TOTAL	1,398	100.0	1,177	100.0	18.8

En el tercer trimestre del año, los tres grupos de empresas que constituyen Ferreycorp mostraron crecimientos en sus ventas. El primer grupo de empresas, integrado por los distribuidores CAT en el Perú, aumentó sus ventas en 20.5% respecto al mismo periodo del año anterior, debido,

principalmente, al mayor volumen de ventas de equipos principales de Ferreyros a empresas de la Gran Minería. Con estas entregas, la corporación sigue aumentando el parque de equipos Caterpillar que demandarán futuros servicios posventa.

El segundo grupo de empresas, con presencia en Centroamérica, elevó sus ventas en 10.2%, en relación al mismo periodo del año 2014, debido en parte al incremento en ventas de algunas líneas de negocio y en parte a la incorporación de los ingresos de la nueva empresa adquirida en El Salvador, Transportes Pesados S.A. de CV- Transpesa, que forma parte de este grupo a partir de julio 2015.

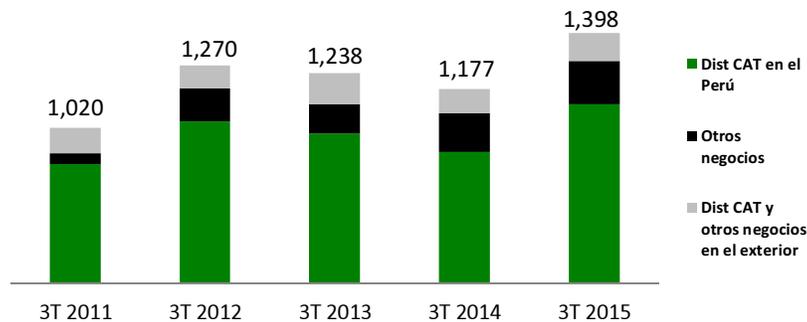
El tercer grupo de empresas, que complementa la oferta de bienes y servicios, mostró un aumento de 14.0% en sus ventas, debido a las mayores ventas alcanzadas por Trex y Motored.

De esta forma, se materializa la estrategia de diversificación adoptada por la corporación, que articula la comercialización de diversas líneas de productos, la atención a diversos sectores económicos y la presencia y cobertura en varios países. De esta manera, en una determinada coyuntura es posible compensar los resultados menos favorables de alguna línea de negocio con los resultados positivos de otras líneas.

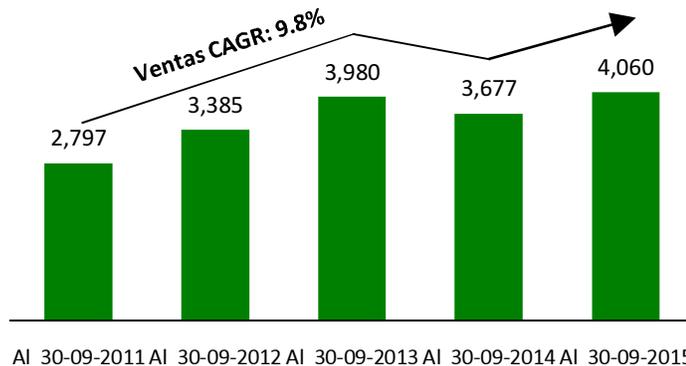
Ventas	3T 2015	%	3T 2014	%	VAR %
<i>(S/. millones)</i>					
Ferreyros	919	65.8%	724	61.5%	26.9%
Unimaq	148	10.6%	139	11.8%	6.6%
Orvisa	46	3.3%	61	5.2%	-24.3%
Total distribuidores CAT en el Perú	1,113	79.6%	924	78.5%	20.5%
Total distribuidores CAT y otros negocios en el Exterior	110	7.9%	100	8.5%	10.2%
Motored	66	4.7%	44	3.8%	49.7%
Mega Representaciones	49	3.5%	47	4.0%	3.6%
Trex	33	2.4%	22	1.9%	48.2%
Otras (Fargoline, Cresko, Fiansa, etc)	27	1.9%	40	3.4%	-32.5%
Total otros negocios	175	12.5%	154	13.1%	14.0%
TOTAL	1,398	100.0%	1,177	100.0%	18.8%

A continuación se muestra la evolución de la venta de los últimos cinco años (tercer trimestre de cada año) en donde se podrá notar que la venta del tercer trimestre del presente año, ha sido comparativa la mayor venta registrada.

Ventas (S/. millones)

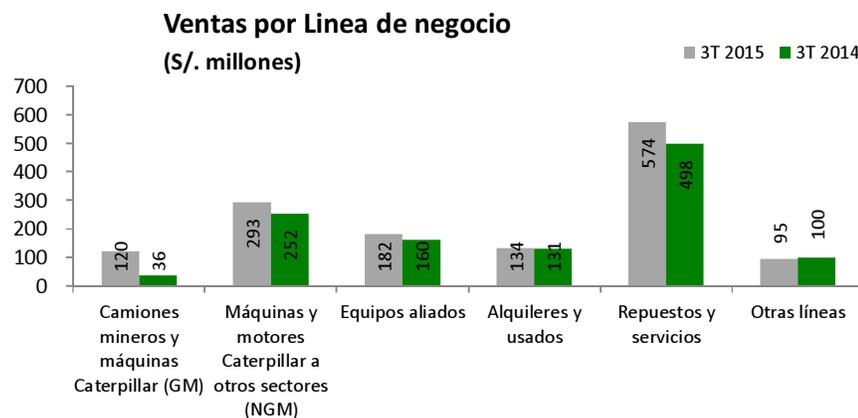


Ventas (S/. millones)

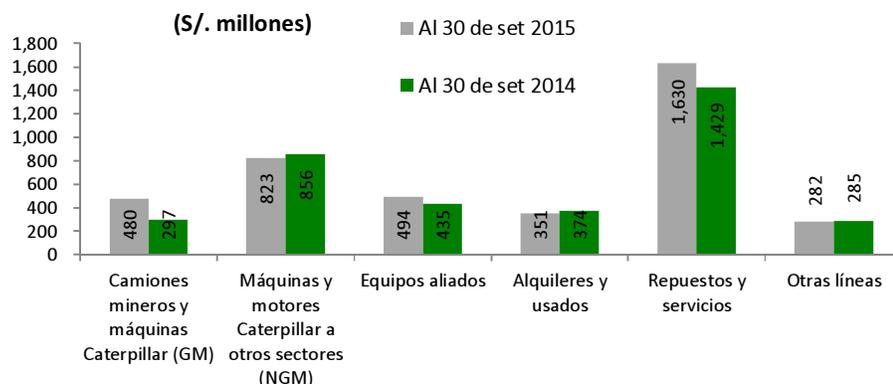


En la misma serie histórica del cuadro anterior se muestran los resultados acumulados al cierre de los primeros nueve meses de cada año, demostrándose que en el presente año, se ha alcanzado una venta superior a los S/. 4 millones de soles, monto ligeramente superior al año 2013.

COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR LÍNEA DE NEGOCIO



Ventas por Línea de negocio

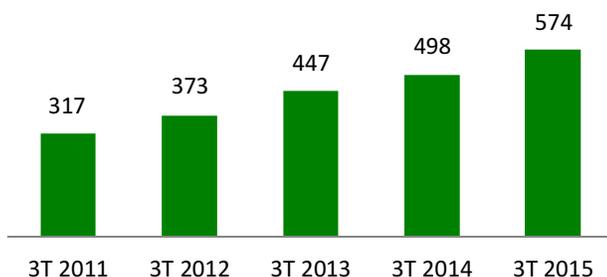


Al analizar los resultados por línea de venta, en el tercer trimestre del 2015 resalta el incremento de más de 200% en las ventas de equipos Caterpillar a clientes de la Gran Minería, en el que destaca la venta de 9 camiones mineros a clientes cuyos proyectos se encuentran en etapa de expansión, operaciones que fueron negociadas el año pasado. De igual manera, las ventas de equipos Caterpillar a clientes del resto de sectores económicos que atiende la corporación, con una participación del 21% del total de las ventas, se incrementaron en 16%, donde destacan las ventas a clientes del mercado de energía y construcción. Con estas ventas, Ferreyros aumenta su participación de mercado, a través del incremento de importaciones de maquinaria Caterpillar; en el mercado de construcción la participación de Caterpillar ascendió a casi 70%, mientras que en gran minería la participación fue de casi 60%.

Otra línea que mostró un importante crecimiento, aunque con menor participación en el total de las ventas, ha sido la de equipos de marcas aliadas, con un crecimiento de 14%, debido principalmente, a la incorporación del negocio de Trex, que aportó una venta de S/. 33 millones en el trimestre. Esta empresa, que tiene sus principales operaciones en Chile, tiene la representación de la marca de grúas Terex, también representada por Ferreyros en el Perú.

El resto de negocios agrupados bajo "Otras líneas" muestran prácticamente la misma cifra del 3er trimestre del año anterior destacando el incremento en las líneas de Servicios Logísticos, Implementos de seguridad y Neumáticos, con crecimientos de 31%, 29% y 23%, respectivamente.

En relación a los ingresos derivados de ventas de repuestos y servicios, se mantiene el crecimiento, con un 15% en el tercer trimestre frente al mismo período del 2014, impulsado por la presencia de un importante parque de maquinaria y equipos comercializados en los últimos años en los países donde opera Ferreycorp, donde sus distribuidores mantienen altas participaciones de mercado. Durante el año 2015, el parque de máquinas representadas por la corporación ha crecido debido a la entrega de flotas de equipos a los clientes, los cuales demandarán mayores cantidades de repuestos y servicios. Esta dinámica permite la sostenibilidad del modelo de negocio.

Repuestos y servicios (S/. millones)


Cabe destacar que las ventas de repuestos y servicios de la marca Caterpillar continúan manteniendo una importante participación de 41% en las ventas totales de la corporación, siendo las líneas que impulsan un importante margen para cubrir los gastos logísticos y de distribución, así como para generar un mayor EBITDA a la corporación.

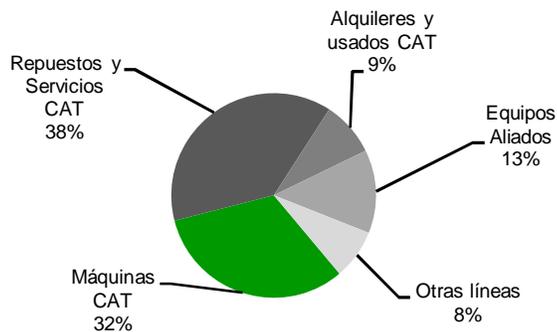
El servicio posventa que Ferreycorp brinda a sus clientes se caracteriza por sus altos estándares de calidad y es su atributo diferenciador frente a la competencia. Sin embargo, requiere de importantes inversiones en inventarios de repuestos y componentes, así como en la modernización de sus talleres y en la selección y entrenamiento de sus técnicos.

Ventas
(S/. millones)

	3T 2015	%	3T 2014	%	Var %	Al 30 de set 2015	%	Al 30 de set 2014	%	Var %
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	120	8.6	36	3.1	232.4	480	11.8	297	8.1	61.5
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	293	21.0	252	21.4	16.2	823	20.3	856	23.3	-3.9
Equipos aliados	182	13.0	160	13.6	14.1	494	12.2	435	11.8	13.5
Alquileres y usados	134	9.6	131	11.1	2.2	351	8.7	374	10.2	-6.2
Repuestos y servicios	574	41.1	498	42.3	15.3	1,630	40.1	1,429	38.9	14.0
Otras líneas	95	6.8	100	8.5	-5.6	282	6.9	285	7.7	-1.1
TOTAL	1,398	100.0	1,177	100.0	18.8	4,060	100.0	3,677	100.0	10.4

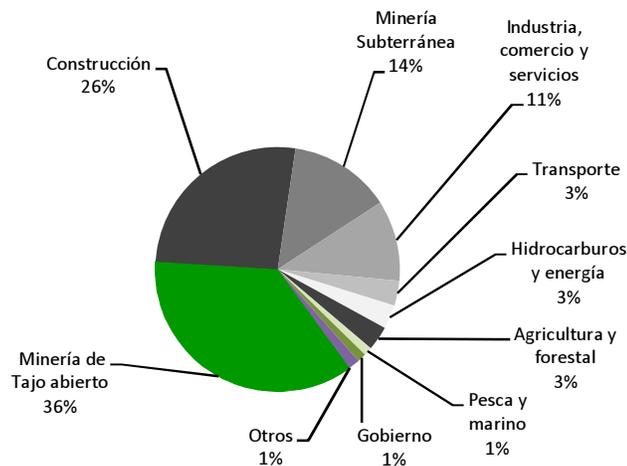
Al 30 de setiembre de 2015, las ventas de la línea Caterpillar siguen manteniendo la participación del 79% de los ingresos, si se considera tanto maquinaria y equipos (nuevos, usados y alquilados) como repuestos y servicios.

Ventas (a setiembre 2015)



COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR SECTORES ECONÓMICOS

En cuanto a la distribución de las ventas por sectores económicos, los sectores minería de tajo abierto y construcción al 30 de setiembre 2015 alcanzaron un 36% y 26% en el total de ventas, respectivamente. Al 30 de setiembre del 2014, la participación del sector minería de tajo abierto fue de 26%, habiéndose generado un incremento en la participación del sector de 10 puntos porcentuales, como consecuencia del incremento de ventas a la Gran Minería a lo largo del año.



ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS

Ventas

Millones soles	3T 2015	3T 2014	%Var.	Al 30 de set 2015	Al 30 de set 2014	%Var.
Ventas	1,397.8	1,176.8	18.8	4,059.9	3,676.6	10.4

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

Utilidad bruta

Millones soles	3T 2015	3T 2014	%Var.	Al 30 de set 2015	Al 30 de set 2014	%Var.
Utilidad bruta	331.9	279.4	18.8	949.6	838.4	13.3

En el 3T 2015, la utilidad bruta fue superior a la obtenida en el 3T 2014. En términos porcentuales, el margen bruto del trimestre fue de 23.7%, en el que se considera una mayor participación de las ventas de máquinas a la Gran Minería, que tienen un menor margen al de otras líneas de negocio. Como referencia, se puede mencionar que la venta de equipos a la Gran Minería representó 8.6%, comparada con el 3.1% del 3T 2014, es decir, equivalente a un incremento de 232%. Este incremento en los ingresos tiene como contraparte un reconocimiento de un margen bruto menor, que contrarresta en parte el efecto positivo de la recuperación de la pérdida en cambio en el 3T 2015 por S/. 24 millones. En este trimestre, el tipo de cambio promedio ha sido de S/. 3.142, mientras que en el 3T 2014 el tipo de cambio promedio fue de S/. 2.809, lo que representa una variación de 11.9%. En lo que va del año, la recuperación de la pérdida en cambio generada en los meses anteriores es de S/. 104 millones.

Gastos de venta y administración

Millones soles	3T 2015	3T 2014	%Var.	Al 30 de set 2015	Al 30 de set 2014	%Var.
Gastos de venta y administrativos	207.2	206.7	0.2	606.1	590.2	2.7

Los gastos de venta y administración del 3T 2015 se han mantenido iguales con relación al mismo trimestre del año anterior, a pesar del incremento en ventas. El porcentaje sobre ventas ha sido de 14.8%, menor en comparación al 17.6% del 2014 y al 15.4% del 2T 2015.

Gastos financieros

Millones soles	3T 2015	3T 2014	%Var.	Al 30 de set 2015	Al 30 de set 2014	%Var.
Gastos financieros	25.9	24.1	7.6	78.1	74.3	5.1

El gasto financiero del 3T 2015 presenta un incremento de 7.6% con respecto al 3T 2014. El crecimiento en el gasto financiero en la moneda funcional se debe a la conversión a soles a un mayor tipo de cambio (a setiembre 2015: S/. 78.1 millones; a setiembre 2014: S/. 74.3 millones).

Utilidad (pérdida) en cambio

Millones soles	3T 2015	3T 2014	%Var.	Al 30 de set 2015	Al 30 de set 2014	%Var.
Diferencia en cambio	-19.2	-50.8		-97.5	-52.2	86.9

La pérdida en cambio del 3T 2015 se ha producido por una devaluación del sol respecto al dólar de 1.38%. En el 3T 2014 se presentó una devaluación del sol en relación con el dólar de 3.43%.

Como se ha destacado en otras oportunidades, es necesario recordar que la empresa tiene un calce cambiario operativo natural. Ferreycorp se dedica principalmente a la importación de bienes de capital, por tanto sus operaciones se realizan en dólares: importa la maquinaria, factura a sus clientes y se financia en dólares. La posición cambiaria pasiva neta está ampliamente cubierta por las existencias, que son transadas también en dólares, pero que se encuentran registradas en el balance al tipo de cambio de adquisición. Al 30-09-15, los inventarios están registrados al tipo de cambio promedio de S/. 3.084, mientras que el pasivo se encuentra registrado al tipo de cambio de S/. 3.223. La diferencia a favor ha generado una reserva en el inventario de S/. 59 millones, que se recuperará en los próximos meses, cuando dichos inventarios se facturen a un tipo de cambio mayor al que se registraron al ser adquiridos. Al 30-09-2015 se generó una pérdida en cambio de S/. 98 millones, por encima a la registrada al 30-09-2014, que fue de S/. 52 millones; ambas pérdidas sumadas ascienden a un total de S/. 149 millones, de los cuales se ha recuperado S/. 104 millones a la fecha. Cabe mencionar, sin embargo, que en este trimestre la pérdida en cambio ha sido sustancialmente menor que en el mismo periodo del 2014.

Utilidad neta

Millones soles	3T 2015	3T 2014	%Var.	Al 30 de set 2015	Al 30 de set 2014	%Var.
Utilidad neta	54.5	0.9	5640.4	123.4	96.9	27.3

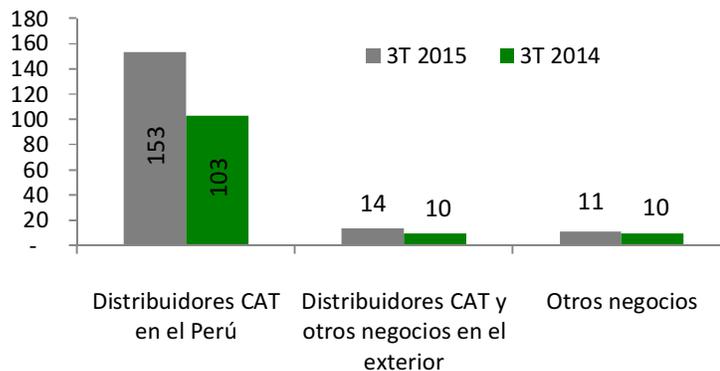
Como se ha explicado líneas arriba, la utilidad se ha venido recuperando y en el tercer trimestre se ha alcanzado S/. 54.5 millones, en comparación con S/. 0.9 millones en el 3T 2014 gracias al incremento en ventas, a la mejor utilidad bruta y al control de gastos, lo que ha permitido mostrar mejores resultados operativos y contrarrestar el efecto de la pérdida en cambio.

EBITDA

Millones soles	3T 2015	3T 2014	%Var.	Al 30 de set 2015	Al 30 de set 2014	%Var.
EBITDA	178.3	122.5	45.6	486.6	395.8	23.0

EBITDA por Grupo de Empresas

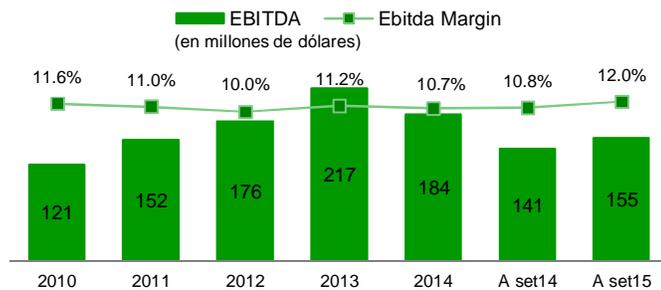
(\$/. millones)



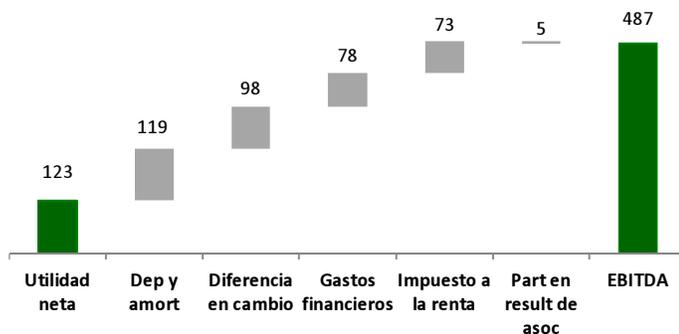
El 86% del EBITDA de la corporación es generado por las empresas subsidiarias que distribuyen Caterpillar y marcas aliadas en el Perú (Ferreyros, Unimaq y Orvisa), negocios que aportan el mayor volumen de ventas y utilidad a la corporación. Por su parte, el 8% del EBITDA es producto de las empresas distribuidoras de Caterpillar y otros negocios en el exterior, mientras que el 6% proviene de las empresas subsidiarias que complementan la oferta de bienes y servicios para los diferentes sectores productivos, en línea con una similar distribución de las ventas.

	2015			2014		
	3T	2T	1T	3T	2T	1T
EBITDA (\$/. millones)						
Consolidado	178.3	155.8	152.5	122.5	129.0	144.2
Distrib CAT en el Perú	153.3	129.9	124.2	102.8	108.5	121.9
Distrib CAT y otros negocios en el exterior	13.5	14.6	15.7	9.8	13.8	11.3
Otras subsidiarias y otros negocios en el exterior	11.5	11.3	12.5	9.8	6.7	11.0
margen EBITDA						
Consolidado	12.8	11.7	11.4	10.4	10.1	11.7
Distrib CAT en el Perú	13.8	12.5	11.7	11.1	10.8	12.7
Distrib CAT y otros negocios en el exterior	12.3	11.4	10.7	9.9	10.6	9.3
Otras subsidiarias y otros negocios en el exterior	6.6	7.4	9.2	6.4	5.0	7.5

El EBITDA del 3T 2015 ascendió a S/. 178 millones, en comparación con los S/. 122 millones del 3T 2014, lo que representa un incremento de 45.6%, generado básicamente por una mejor utilidad operativa. En moneda extranjera, el incremento equivale a 27.8%, pasando de US\$ 43 millones en el 3T 2014 a US\$ 56 millones en el 3T 2015. El margen EBITDA ha pasado de 10.4% en el 3T 2014 a 12.8% en el 3T 2015.



Ebitda acumulado al 30 de setiembre de 2015
(S/. millones)



ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Como se puede observar en el anexo 2, al 30 de setiembre 2015, el total de activos ascendió a S/. 4,771.9 millones, en comparación con S/. 4,470.5 millones al 30 de setiembre del 2014, equivalente a un incremento de S/. 301.4 millones (6.7%). Esta variación se ha originado, principalmente, por un aumento de S/. 309.5 millones en cuentas por cobrar comerciales, la misma que en dólares aumentó en US\$66 millones debido, en su mayoría, a la facturación de equipos a un cliente de la gran minería. Es importante destacar que este monto ha sido cobrado en los primeros días del mes de octubre.

La deuda financiera al 30 de setiembre de 2015 ascendió a S/. 2,081.1 millones, equivalente a US\$ 646 millones, lo que representa un incremento de 13.3% en soles y de 1.7% en dólares, en comparación con el saldo de dicha deuda al 30 de setiembre de 2014, de S/. 1,836.7 millones, equivalente a US\$ 635 millones. Sin embargo, es importante mencionar que la corporación ha reducido deuda en US\$ 14 millones desde los últimos resultados reportados en junio 2015.

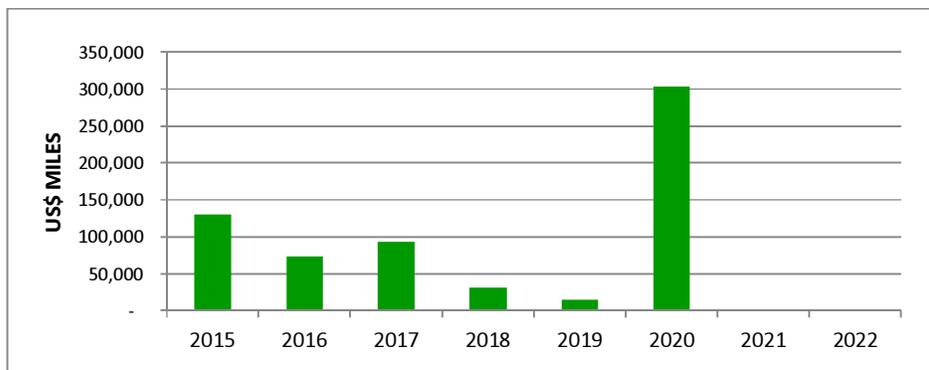
Es así que la recompra de acciones que se viene realizando desde su anuncio en el mes de agosto, se ha realizado con flujo de caja libre, lo que ha permitido que no se genere impacto alguno en la deuda.

El 29.9% de la deuda financiera (S/. 621.7 millones) corresponde a obligaciones financieras a corto plazo, mientras que el saldo (S/. 1,459.4 millones) corresponde a obligaciones financieras a largo plazo.

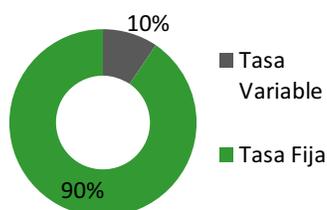
Las obligaciones que vencen en el 2015 ascienden a US\$ 130 millones, debido a que la corporación ha seguido una estrategia de financiamiento a corto plazo que flexibiliza la deuda. Esta flexibilidad permitirá realizar pre pagos sin ningún costo adicional, además de reducir el costo del financiamiento ya que las tasas de interés en el corto plazo son menores, tanto en el mercado financiero peruano como extranjero.. Estos vencimientos serán cancelados en parte con recursos de la corporación y en parte con líneas de crédito disponibles en las tres fuentes de financiamiento de la corporación: Caterpillar Financial, mercado de capitales y bancos locales y extranjeros,

A continuación se detalla el vencimiento anual de la deuda consolidada de Ferreycorp y subsidiarias, la cual ha sido contratada en un 86% en dólares. El financiamiento en soles corresponde a financiamientos de subsidiarias que tienen un porcentaje de sus ingresos en soles. Asimismo, el 90% de la deuda ha sido contratada a tasa fija, estando así protegidos de posibles incrementos en las tasas de interés.

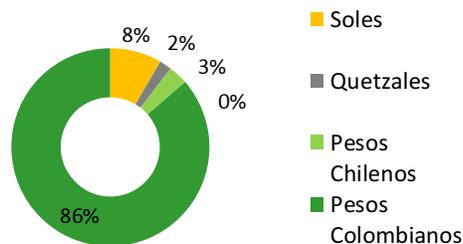
Vencimiento anual de la deuda (US\$ miles)



Distribución de deuda por tipo de tasa



Distribución de deuda por moneda



Inversiones en activo fijo (Capex)

En millones de soles	A set 2015	A set 2014	A set 2013	A set 2012
Infraestructura (1)	80.0	34.6	23.2	36.4
Maquinaria y equipo	(0.6)	38.6	30.2	47.7
Flota de alquiler	(28.7)	(11.1)	45.6	99.0
Otros (2)	8.2	15.2	9.5	9.9
Total S/.	58.9	77.3	108.6	193.0
Total US\$	18.2	26.7	39.0	74.3

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

(1) Terrenos, edificios y otras construcciones

(2) Unidades de transporte y muebles y enseres

Las inversiones de capital (Capex) al 30 de setiembre del 2015 ascendieron a S/. 58.9 millones (US\$ 18 millones), menores en 24% respecto del mismo período del 2014 (S/. 77.3 millones equivalentes a US\$ 27 millones). Dicho monto se distribuye de la siguiente manera: -1% corresponde a maquinaria y equipo, -49% a flota de alquiler, 136% a infraestructura y 14% a otros conceptos.

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

ANÁLISIS DE RESULTADOS POR DIVISIONES:

A continuación se detallan los ingresos por grupo de empresas y líneas de negocio:

Ventas 3T 2015 (S/. millones)	Distrib CAT en el Perú	Distrib CAT y otros negocios en el exterior	Otras subsidiarias y otros negocios	Consolidado	%
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	120	0	0	120	9
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	277	16	0	293	21
Equipos aliados	95	3	85	182	13
Alquileres y usados	119	11	3	134	10
Repuestos y servicios	502	47	25	574	41
Otras líneas	0	33	62	95	7
TOTAL	1,113	110	175	1,398	100
% Participación	79.6%	7.9%	12.5%	100.0%	

Ventas 3T 2014

(S/. millones)

	Distrib CAT en el Perú	Distrib CAT y otros negocios en el exterior	Otras subsidiarias y otros negocios	Consolidado	%
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	36	0	0	36	3
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	229	25	0	254	22
Equipos aliados	100	4	55	160	14
Alquileres y usados	118	11	2	131	11
Repuestos y servicios	441	34	24	498	42
Otras líneas	0	26	73	98	8
TOTAL	924	100	154	1,177	100
% Participación	78.6%	8.5%	13.1%	100.0%	

Ventas al 30 de set 2015

(S/. millones)

	Distrib CAT en el Perú	Distrib CAT y otros negocios en el exterior	Otras subsidiarias y otros negocios	Consolidado	%
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	480	0	0	480	12
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	715	108	0	823	20
Equipos aliados	294	9	192	494	12
Alquileres y usados	288	56	8	351	9
Repuestos y servicios	1,433	119	78	1,630	40
Otras líneas	0	93	189	282	7
TOTAL	3,209	385	466	4,060	100
% Participación	79.1%	9.5%	11.5%	100.0%	

Ventas al 30 de set 2014

(S/. millones)

	Distrib CAT en el Perú	Distrib CAT y otros negocios en el exterior	Otras subsidiarias y otros negocios	Consolidado	%
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	297	0	0	297	8
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	738	119	0	856	23
Equipos aliados	264	9	162	435	12
Alquileres y usados	330	43	2	374	10
Repuestos y servicios	1,265	99	66	1,429	39
Otras líneas	0	82	202	285	8
TOTAL	2,894	352	431	3,677	100
% Participación	78.7%	9.6%	11.7%	100.0%	

Distribuidores CAT en el Perú

Los distribuidores de Caterpillar en el Perú incluyen las siguientes subsidiarias: Ferreyros, Unimaq, Orvisa y Ferrenergy. Los principales mercados a los que atienden estas subsidiarias son: Minería y Construcción.

(S/. miles)	Resultados 3T		Resultados Acumulados al 3T	
	3T 2015	3T 2014	A set 2015	A set 2014
Ventas	1,112,847	924,412	3,209,358	2,893,806
Utilidad Bruta	269,784	221,035	761,377	665,777
Margen Bruto	24%	24%	24%	23%
Gastos Operativos	155,418	157,353	452,901	447,568
Margen Operativo	10%	7%	10%	8%
Depreciación y Amortización	32,151	34,982	83,805	100,366
EBITDA	153,323	102,849	407,435	333,260
Margen EBITDA	14%	11%	13%	12%

Distribuidores CAT y otros negocios en el exterior

Los distribuidores de Caterpillar y otros negocios en el exterior incluyen las siguientes subsidiarias: Gentrac Guatemala, Gentrac Belice, Cogesa (El Salvador), Mercalsa (Nicaragua), Transpesa (El Salvador) y Forbis Logistics (USA). Los principales mercados a los que atienden estas subsidiarias son: Construcción, Minería, Comercio y Servicios.

(S/. miles)	Resultados 3T		Resultados Acumulados al 3T	
	3T 2015	3T 2014	A set 2015	A set 2014
Ventas	110,026	99,670	385,155	351,549
Utilidad Bruta	30,412	23,966	93,383	81,580
Margen Bruto	28%	24%	24%	23%
Gastos Operativos	23,434	18,384	67,793	60,068
Margen Operativo	6%	6%	7%	6%
Depreciación y Amortización	4,952	4,184	16,371	11,589
EBITDA	13,544	9,830	43,873	34,928
Margen EBITDA	12%	10%	11%	10%

Otros negocios complementarios

Las subsidiarias dedicadas a otros negocios en el Perú y en el exterior son: Motored, Mega Representaciones, Fargoline, Trex (Chile), Cresko, Fiansa, Forbis Peru e Inmobiliaria CDR. Los principales mercados a los que atienden estas subsidiarias son: Construcción, Minería, Transporte, Industria, Comercio y Servicios.

(S/. miles)	Resultados 3T		Resultados Acumulados al 3T	
	3T 2015	3T 2014	A set 2015	A set 2014
Ventas	174,914	153,757	466,374	431,235
Utilidad Bruta	31,696	34,364	94,848	91,067
Margen Bruto	18%	22%	20%	21%
Gastos Operativos	28,374	31,000	85,358	82,521
Margen Operativo	2%	2%	2%	2%
Depreciación y Amortización	7,539	4,648	18,725	12,570
EBITDA	11,462	9,839	35,304	27,564
Margen EBITDA	7%	6%	8%	6%

RATIOS FINANCIEROS

	2015	2014
Ratio corriente	1.86	1.90
Ratio de endeudamiento financiero	1.28	1.08
Ratio de endeudamiento total	1.87	1.81
Ratio de deuda financiera neta / EBITDA	3.48	3.23
Ratio de apalancamiento financiero ajustado	2.72	2.96
Ratio de cobertura de gastos financieros	6.23	5.33
Rotación de activos	1.14	1.12
Rotación de inventarios	2.71	2.41
ROE	7.3%	8.5%
ROA	2.5%	2.9%
ROIC	13.5%	8.1%
Días de cobranza	60	55
Días de pago	43	43
Ciclo de caja	150	161
Valor contable por acción	1.64	1.57

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

Los ratios ROE y ROA están influidos principalmente por la disminución de la utilidad neta obtenida en los últimos doce meses, la cual se vio impactada por la pérdida en cambio que se registró de manera más acentuada a partir del segundo semestre del año 2014 (sólo en el último trimestre del 2014 se obtuvo una pérdida cambiaria de S/. 47 millones y a setiembre 2015 se tuvo pérdida por S/. 98 millones). Es importante mencionar que los ratios vienen mejorando en los últimos trimestres del año y se espera que siga esta tendencia en el próximo trimestre, pues se está generando mayor utilidad neta.

El ROIC a setiembre 2015 se ha incrementado en comparación con lo registrado a setiembre 2014, debido principalmente al incremento de la utilidad operativa en los últimos doce meses (Utilidad operativa rolling a setiembre 2015 asciende a US\$ 511 millones y la utilidad operativa rolling a setiembre 2014 fue de US\$ 267 millones).

GLOSARIO DE TÉRMINOS

1) Deuda Financiera Neta

Métrica que muestra cómo quedaría la deuda financiera si se le restan los activos más líquidos de la empresa. Se calcula de la siguiente manera: Deuda Financiera Total – Caja

2) Tasa de crecimiento anual compuesto (CAGR)

Tasa de crecimiento promedio año a año de un valor durante un periodo determinado

3) 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

4) Ratio de Cobertura de Gastos Financieros ajustado

Capacidad de la empresa para atender sus obligaciones derivadas de la deuda, excluyendo los gastos relacionados a las obligaciones de corto plazo para inventarios. El ratio se calcula de la siguiente manera: EBITDA / Gastos Financieros - Gastos financieros relacionados a la deuda de corto plazo para inventarios

5) 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

6) 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

7) EBITDA

Se utiliza para evaluar el desempeño financiero de las operaciones de la compañía. El cálculo se realiza de la siguiente manera: Utilidad Neta (+/-) Gastos financieros (+/-) diferencia en cambio (+/-) impuesto a la renta (+/-) participación en asociadas + depreciación + amortización

8) Ratio de Deuda Financiera Neta / EBITDA

Pasivos que generan intereses menos la caja de la empresa, divididos por el EBITDA acumulado de los últimos doce meses

9) Flujo de Caja Libre

Se refiere al dinero disponible luego de cubrir todas las necesidades operativas de la empresa. Se calcula de la siguiente forma: Flujo de Caja Operativo - Ingresos Financieros - CAPEX (no se consideran las transferencias a inventario, ya que estas se ven reflejadas en el Flujo de Caja Operativo).



FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 1

Estado de Resultados (NOTA)

(En miles de nuevos soles)

	3T 2015	%	3T 2014	%	Var %	Al 30 de set 2015	%	Al 30 de set 2014	%	Var %
Ventas Netas	1,397,786	100.0	1,176,840	100.0	18.8	4,059,887	100.0	3,676,591	100.0	10.4
Costo de Ventas	-1,065,894	-76.3	-897,476	-76.3	18.8	-3,110,279	-76.6	-2,838,167	-77.2	9.6
Utilidad bruta	331,892	23.7	279,364	23.7	18.8	949,608	23.4	838,424	22.8	13.3
Gastos de Venta y Administración	-207,227	-14.8	-206,737	-17.6	0.2	-606,053	-14.9	-590,157	-16.1	2.7
Otros Ingresos (Egresos), neto	3,730	0.3	1,703	0.1	119.0	9,166	0.2	7,650	0.2	19.8
Utilidad operativa	128,395	9.2	74,330	6.3	72.7	352,721	8.7	255,917	7.0	37.8
Ingresos Financieros	5,292	0.4	4,349	0.4	21.7	14,990	0.4	15,310	0.4	-2.1
Diferencia en cambio	-19,242	-1.4	-50,826	-4.3	-62.1	-97,540	-2.4	-52,181	-1.4	86.9
Gastos Financieros	-25,918	-1.9	-24,092	-2.0	7.6	-78,123	-1.9	-74,314	-2.0	5.1
Participación en los resultados de asociadas	832	0.1	3,580	0.3	-76.8	4,650	0.1	7,670	0.2	-39.4
Utilidad antes de Impuesto a la renta	89,360	6.4	7,341	0.6	1,117.3	196,699	4.8	152,402	4.1	29.1
Impuesto a la Renta	-34,882	-2.5	-6,392	-0.5	445.7	-73,338	-1.8	-55,495	-1.5	32.2
Utilidad neta	54,478	3.9	949	0.1	5,640.6	123,361	3.0	96,907	2.6	27.3
Utilidad por acción	0.054		0.001			0.123		0.096		
EBITDA	178,329	12.8	122,494	10.4	45.6	486,612	12.0	395,751	10.8	23.0

NOTA: Algunas cifras han sido reclasificadas en este documento, para incluir la asignación de la utilidad bruta de las órdenes de compra transferidas por CAT a Ferreyros, como venta y costo de venta. Dicha asignación formó parte del contrato de adquisición del negocio ex- Bucyrus adquirido de Caterpillar. 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 30-09-2015	al 30-09-2014	Variación %
Caja y bancos	124,565	141,594	-12.0
Cuentas por cobrar comerciales	1,128,413	829,061	36.1
Inventarios	1,379,353	1,511,499	-8.7
Otras cuentas por cobrar	154,417	134,823	14.5
Gastos pagados por adelantado	27,834	20,917	33.1
Activo Corriente	2,814,582	2,637,894	6.7
Cuentas por cobrar comerciales a LP	42,848	32,668	31.2
Otras cuentas por cobrar a LP	5,552	6,126	-9.4
Equipo de alquiler	528,696	550,889	-4.0
Otros activos fijos	1,446,957	1,330,603	8.7
	1,975,653	1,881,492	5.0
Depreciación acumulada	-575,245	-557,723	3.1
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	1,400,408	1,323,769	5.8
Inversiones	87,932	81,031	8.5
Intangibles, neto y crédito mercantil	263,235	248,436	6.0
Impuestos a las ganancias diferidos	157,343	140,592	11.9
Activo no Corriente	1,957,318	1,832,622	6.8
Total Activo	4,771,900	4,470,516	6.7
Parte corriente de deuda a LP	218,680	222,264	-1.6
Otros pasivos corrientes	1,293,124	1,166,842	10.8
Pasivo corriente	1,511,804	1,389,106	8.8
Deuda de largo plazo	1,455,995	1,330,619	9.4
Otras cuentas por pagar	732	2,839	-74.2
Impuestos a las ganancias diferidos	140,478	158,870	-11.6
Total Pasivo	3,109,009	2,881,434	7.9
Patrimonio	1,662,891	1,589,082	4.6
Total Pasivo y Patrimonio	4,771,900	4,470,516	6.7
Otra información Financiera			
Depreciación	107,446	113,592	
Amortización	11,455	10,932	

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

(En miles de nuevos soles)

Ventas
 (S/. miles)

	3T 2015	%	3T 2014	%	Var %	Al 30 de set 2015	%	Al 30 de set 2014	%	Var %
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	120,094	8.6	36,133	3.1	232.4	479,805	11.8	297,069	8.1	61.5
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	293,052	21.0	252,165	21.4	16.2	823,109	20.3	856,239	23.3	-3.9
Equipos aliados	182,200	13.0	159,673	13.6	14.1	494,392	12.2	435,414	11.8	13.5
Alquileres y usados	133,568	9.6	130,731	11.1	2.2	351,392	8.7	374,427	10.2	-6.2
Repuestos y servicios	574,172	41.1	497,869	42.3	15.3	1,629,541	40.1	1,428,797	38.9	14.0
Otras líneas	94,700	6.8	100,270	8.5	-5.6	281,648	6.9	284,645	7.7	-1.1
TOTAL	1,397,786	100.0	1,176,840	100.0	18.8	4,059,887	100.0	3,676,591	100.0	10.4

DISTRIBUCION PORCENTUAL DE LAS VENTAS POR SECTORES ECONOMICOS

	3T 2015	3T 2014	Acum al 30/09/15	Acum al 30/09/14
Minería de Tajo abierto	33.0%	24.8%	36.0%	25.7%
Construcción	25.5%	28.0%	26.4%	28.9%
Minería Subterránea	14.0%	18.5%	13.5%	18.7%
Gobierno	2.0%	0.8%	1.1%	1.6%
Transporte	3.1%	4.8%	3.3%	4.8%
Industria, comercio y servicios	9.4%	11.0%	10.7%	9.5%
Agricultura y forestal	3.5%	3.8%	3.2%	3.5%
Pesca y marino	1.4%	3.6%	1.2%	3.0%
Hidrocarburos y energía	5.0%	2.9%	3.2%	2.7%
Otros	3.1%	1.9%	1.5%	1.7%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 4

Conformación del pasivo al 30 de setiembre del 2015

(En miles de US dólares)

	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		(A) Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacional CP	83,494	83,494	-	-	83,494
Inst. Financ. del Exterior CP	16,451	16,451	-	-	16,451
Inst. Financ. Nacionales LP	45,348	-	14,542	30,806	45,348
Inst. Financ. del Exterior LP	71,918	-	23,778	48,139	71,918
Inst. Financ. Nac y Ext LP (Leasing Fin)	3,253	-	1,527	1,726	3,253
Proveedores:					
Facturas por pagar Caterpillar	30,790	30,790	-	-	-
Letras por pagar Caterpillar	23,937	23,937	-	-	23,937
Otros	92,654	92,654	-	-	2,225
Bonos corporativos	296,214	-	-	296,214	296,214
Caterpillar Financial	97,811	-	26,935	70,877	97,811
Otros pasivos	202,773	153,902	1,067	47,803	5,057
Total (US\$)	964,643	401,228	67,850	495,565	645,708
Total (S/.)	3,109,043	1,293,158	218,680	1,597,205	2,081,116

(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 30-09-2015

Flujo de efectivo de actividades de operación	
Cobranzas a clientes y terceros	3,733,979
Pagos a proveedores	-3,089,230
Pagos a trabajadores y otros	-323,670
Pagos de tributos e impuesto a las ganancias	-115,621
Efectivo obtenido utilizado en las actividades de operación	205,458
Flujo de efectivo de actividades de inversión	
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-137,636
Adquisición de negocios	-16,640
Adquisición de intangibles	-9,391
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	643
Efectivo utilizado en las actividades de inversión	-163,024
Flujo de efectivo de actividades de financiación	
Obtención de obligaciones financieras	1,093,874
Pago de obligaciones financieras	-957,559
Intereses pagados	-73,906
Pago de dividendos	-60,966
Acciones propias en cartera	-15,170
Efectivo proveniente de las actividades de financiación	-13,727
Aumento neto de efectivo	28,707
Efectivo al inicio del año	89,949
Resultado por traslación	11,565
Efectivo por variaciones en tasas de cambio	-5,656
Efectivo al final del año	124,565

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 INDIVIDUALES DE FERREYCORP S.A.A.

RESUMEN DE RESULTADOS

En miles de soles

	IIIT 2015	IIIT 2014	Acumulado al 30-09-2015	Acumulado al 30-09-2014
Ingresos	119,016	30,352	252,434	164,012
Diferencia en cambio	-3,932	-12,388	-26,080	-12,357
Utilidad neta operaciones continuadas	72,682	2,252	143,330	100,045
Resultado neto por operaciones discontinuadas	-629	-1,304	-2,395	-3,135
Utilidad neta	72,053	948	140,935	96,910

En su calidad de holding, la corporación Ferreycorp S.A.A. realiza inversiones en sus subsidiarias, tanto nacionales como del extranjero. Los ingresos de la corporación, a nivel individual, son generados principalmente por la participación en resultados de sus inversiones en subsidiarias tanto en el Perú como el exterior, así como en negocios conjuntos; por los ingresos derivados del alquiler de inmuebles; y por los intereses de préstamos de fondos a sus subsidiarias. Al mantener la propiedad de los inmuebles que utiliza su principal subsidiaria, Ferreyros S.A., la corporación Ferreycorp recibe los alquileres como ingresos operacionales que cubren los gastos operativos de administrar dichos inmuebles. Adicionalmente, en el 3° T 2015 se ha efectuado la venta de algunos inmuebles a Ferreyros S.A. 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 reperfilarse la deuda de las mismas.

Asimismo, la corporación aporta los lineamientos de política que deben adoptar todas las empresas subsidiarias, supervisa y controla sus resultados, y promueve algunas sinergias. En ese sentido, los colaboradores con funciones enfocadas en la gestión del holding y sus subsidiarias fueron transferidos a la planilla de Ferreycorp S.A.A. a partir del 1° de enero de 2014, para continuar con el desarrollo y crecimiento de sus empresas subsidiarias y, a la vez, monitorear el logro de sus objetivos estratégicos. El 1° de febrero de 2015 fue transferido a la corporación

Ferreycorp otro grupo de colaboradores procedente de Ferreyros, con el objetivo de mejorar procesos, encontrar sinergias entre las empresas de la corporación y optimizar el control de las operaciones de las mismas.

En el año 2014, la corporación Ferreycorp cambió su política contable para valorizar sus inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, pasando del “Método del costo” al “Método de participación patrimonial”, adoptando anticipadamente la modificación a la NIC 27 “Estados Financieros Separados”. Hasta el año 2013 se utilizó el “Método del costo”, mediante el cual las utilidades de las subsidiarias se reconocían solamente al momento de la distribución de dividendos.

La modificación antes referida permite que las empresas empleen el método de participación patrimonial para registrar las inversiones en subsidiarias, acuerdos conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Las entidades que ya vienen aplicando las NIIF y eligen cambiar al “Método de participación patrimonial” en sus estados financieros separados deberán aplicar el cambio de manera retroactiva. Las modificaciones tienen vigencia para los períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2016 y se permite la adopción anticipada. En tal sentido, Ferreycorp procedió a modificar sus estados financieros al 31 de marzo del 2014, al 30 de junio del 2014 y al 30 de setiembre del 2014 para hacerlos comparativos.

Para poder entender el volumen de negocios y resultados de todo el conjunto de negocios de la corporación, debe leerse este informe con los estados financieros consolidados.

ESTADO DE RESULTADOS 3° T 2015 vs 3° T 2014

INGRESOS

En el tercer trimestre del 2015, los ingresos obtenidos por la corporación por la participación en resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos (Ferrenergy) ascendieron a S/. 64.3 millones y presentan un aumento de S/. 51.6 millones respecto del 2014, explicados por el mayor resultado neto de sus subsidiarias. Los ingresos por alquileres de su negocio inmobiliario y otros ascendieron a S/. 22.6 millones y presentaron un aumento de S/. 4.9 millones; y en el 3° T 2015 se generaron ingresos por S/. 32.1 millones por la venta de algunos inmuebles a Ferreyros S.A.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN E INGRESOS DIVERSOS Y COSTO DE VENTA DE ACTIVOS

Tal como se mencionó anteriormente, en el mes de febrero se continuó con el proceso de transferencia de los equipos que prestan servicios principalmente a Ferreycorp y a sus empresas subsidiarias en su función de casa matriz y que lo continuaban haciendo desde Ferreyros. El mayor gasto de administración del tercer trimestre del 2015 se vio por lo tanto incrementado en S/. 3.4 millones con respecto al año pasado, tanto por el gasto en planilla como sus respectivos gastos administrativos. Sin embargo, en “Ingresos Diversos” se incluye una recuperación parcial de dichos gastos, por los servicios corporativos prestados a las

subsidiarias de la corporación sustentados a través de informes de precios de transferencia, adicionalmente se ha registrado el costo por la venta de activos por S/. 14.6 millones.

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 reperfilarse su deuda y de conseguir mejores plazos y condiciones financieras.

RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUADAS

El resultado del 3T 2015 ascendió a S/. 72.7 millones, mayor respecto al 3T 2014; básicamente por lo descrito en el párrafo de “Ingresos”, que compensaron los mayores costos y gastos; adicionalmente en el 3T 2015 se produjo una pérdida en cambio de S/. 3.9 millones menor a la pérdida registrada en el 3T 2014 de S/. 12.4 millones, al haberse producido en el 3T 2015 una apreciación del dólar respecto al sol de 1.38%, en comparación con la apreciación del dólar respecto al sol en el 3T 2014, de 3.43%.

RESULTADO NETO POR OPERACIONES DISCONTINUADAS

Como consecuencia de la Reorganización Simple llevada a cabo durante el año 2012, se transfirió a Ferreyros S.A. y a Motored S.A. los negocios de las líneas Caterpillar y Automotriz, respectivamente. Sin embargo, durante este proceso se mantienen algunos activos como inventarios (hasta el 2013) y cuentas por cobrar en Ferreycorp S.A.A. que, por su naturaleza, no pudieron transferirse con el respectivo bloque patrimonial. Al 30 de setiembre del 2015, el volumen de dichos activos ya no es significativo. El resultado negativo se ha producido principalmente por el registro de algunas provisiones para malas deudas de cuentas que permanecieron en Ferreycorp, después de la reorganización, y otras por impuestos varios.

UTILIDAD NETA

El resultado del 3T 2015 ascendió a S/. 72.1 millones, mayor en S/. 71.1 millones respecto al obtenido en el 3T 2014, debido básicamente a los mayores ingresos descritos anteriormente.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Como se puede observar en el anexo 2, al 30 de setiembre del 2015 el total de activos ascendió a S/. 2,819.7 millones, en comparación con S/. 2,671.4 millones al 30 de setiembre del 2014, lo que representa un incremento de S/. 148.3 millones (5.6%). Las principales variaciones en el activo se deben a: 1) el incremento de inversiones en valores por S/. 186 millones debido básicamente a la nueva política contable para valorizar sus inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, pasando del “Método del costo” al “Método de participación patrimonial”, por S/. 171 millones; y 2) Al aumento del activo fijo por la compra de un terreno que permitirá en el futuro mejorar la cobertura y atención a los clientes, y aumentar la

capacidad instalada. Este incremento fue contrarrestado parcialmente por la reducción de las cuentas por cobrar a subsidiarias por algunas cobranzas efectuadas en el periodo.



Estado de resultados
 (En miles de nuevos soles)

ANEXO 1

	IIIT 2015	IIIT 2014	Acumulado al 30-09-2015	Acumulado al 30-09-2014
Ingresos:				
Participación en resultados de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	64,277	12,654	158,509	112,047
Ingreso por venta de activos	32,147		32,147	
Ingresos financieros	9,825	9,573	28,915	28,182
Servicios de alquiler	7,882	6,769	22,425	18,141
Ingresos diversos	4,885	1,356	10,438	5,642
Total ingresos	119,016	30,352	252,434	164,012
Costo de servicio de alquiler	-1,891	-1,499	-5,256	-4,455
Gastos de administración	-7,574	-4,153	-20,191	-12,103
Costo de venta de activos	-14,573		-14,573	
Gastos Financieros	-14,844	-13,837	-44,360	-39,070
Diferencia en cambio, neta	-3,932	-12,388	-26,080	-12,357
Total egresos	-42,814	-31,877	-110,460	-67,985
Utilidad antes del impuesto a la renta por operaciones continuadas	76,202	-1,525	141,974	96,027
Impuesto a las ganancias	-3,520	3,777	1,356	4,018
Utilidad neta de operaciones continuadas	72,682	2,252	143,330	100,045
Utilidad (pérdida) neta por operaciones discontinuadas	-629	-1,304	-2,395	-3,135
Utilidad neta	72,053	948	140,935	96,910

Estado de Situación Financiera
ANEXO 2

(En miles de nuevos soles)

	30-09-2015	30-09-2014	Variación %
Caja y bancos	12,317	7,202	71.0
Cuentas por cobrar comerciales, neto	3,010	6,095	-50.6
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	113,679	239,493	-52.5
Otras cuentas por cobrar	14,486	9,262	56.4
Gastos contratados por anticipado	1,183	1,099	7.6
Activo Corriente	144,675	263,151	-45.0
Cuentas por cobrar comerciales a LP	51	409	-87.5
Otras cuentas por cobrar a relacionadas LP	598,207	544,035	10.0
Otras cuentas por cobrar a LP	1,616	3,133	-48.4
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	376,017	347,404	8.2
Inversiones	1,699,123	1,513,285	12.3
Activo no Corriente	2,675,014	2,408,266	11.1
Total Activos	2,819,689	2,671,417	5.6
Parte corriente de la deuda a largo plazo	28,979	40,782	-28.9
Otros pasivos corrientes	53,286	43,749	21.8
Pasivo corriente	82,265	84,531	-2.7
Deuda de largo plazo	1,034,420	947,302	9.2
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos	40,124	50,502	-20.5
Total Pasivos	1,156,809	1,082,335	6.9
Patrimonio	1,662,880	1,589,082	4.6
Total Pasivo y Patrimonio	2,819,689	2,671,417	5.6

Conformación del pasivo al 30 de setiembre del 2015
ANEXO 3

(En miles de US dólares)

	(A)				
	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacionales LP	29,737	-	8,991	20,746	29,737
Inst. Financ. Nacionales LP (Leasing)	-	-	-	-	-
Bono internacional	296,213	-	-	296,213	296,213
Otros pasivos	32,972	28,982	-	3,990	3,990
Total (US\$)	358,923	28,982	8,991	320,949	329,940
Total (S/.)	1,156,809	93,410	28,979	1,034,420	1,063,398

ANEXO 4
Estado de Flujos de Efectivo

(En miles de nuevos soles)

al 30-09-2015
Flujo de efectivo de actividades de operación

Cobranzas a clientes	24,199
Pagos a proveedores	-1,840
Pagos a trabajadores y otros	-14,763
Dividendos recibidos	127,662
Pagos de impuesto a las ganancias	-3,857
Otros pagos en efectivo	-10,922

Efectivo utilizado en las actividades de operación 120,479
Flujo de efectivo de actividades de inversión

Adquisición de inversiones	-23,274
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-62,817

Efectivo utilizado en las actividades de inversión -86,091
Flujo de efectivo de actividades de financiación

Obtención de pasivos financieros, neto	30,000
Préstamos cobrados a subsidiarias	216,850
Amortización de préstamos	-53,507
Préstamos otorgados a subsidiarias	-111,374
Recompra de acciones	-15,170
Intereses pagados	-32,154
Dividendos pagados	-60,860

Efectivo proveniente de las actividades de financiación -26,215

Disminución de efectivo	8,173
Efecto de variaciones en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo	-379
Efectivo al inicio del año	4,523
Efectivo al final del año	12,317

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.