

Para mayor información,
contactar con:

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

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

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

Segundo trimestre 2020

Lima, 27 de julio 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 segundo 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

A partir de la segunda quincena de mayo, las empresas de la corporación Ferreycorp con operaciones suspendidas por la coyuntura sanitaria recibieron la debida autorización de los Ministerios de Salud y de la Producción para reiniciar sus actividades, adoptando de forma estricta todas las medidas de seguridad que exige el actual contexto del país.

Las subsidiarias iniciaron entonces el restablecimiento gradual de sus procesos de atención física en sus locaciones; la realización del soporte posventa en campo; y la entrega de máquinas y repuestos, manteniendo el énfasis en promover sus canales digitales entre sus clientes.

Desde el 15 de marzo, se logró cerrar préstamos por US\$ 298 millones, tanto de bancos locales como de Caterpillar Financial Services –financiera de la principal representada–, para preservar la solidez financiera de la organización, la caja y su liquidez. En línea con lo reportado en nuestro Informe de Gerencia anterior, esta estrategia estuvo orientada a asegurar la disposición de caja para cubrir gastos, pagar a proveedores locales e importaciones de la reposición de inventarios que estaba en proceso, y para cubrir cualquier contingencia de corto plazo.

Durante los meses críticos, la deuda de la corporación se elevó de US\$ 625 millones en marzo del 2020 a US\$ 863 millones al cierre de mayo del 2020, manteniendo en promedio aproximadamente US\$ 200 millones en caja. Una vez que se

retornó a labores y se comenzó a generar flujos operativos positivos, estos fondos se utilizaron para prepagar deudas por US\$ 223 millones, de tal manera que a junio 2020 la deuda cerró en US\$ 699 millones.

Respecto del vencimiento de los préstamos tomados en la actual coyuntura, cabe resaltar que en julio Ferreycorp no solo logró seguir disminuyendo sus pasivos financieros por debajo de US\$ 600 millones –ver apartado Manejo de la Liquidez y Generación de Caja–, sino que la corporación y sus subsidiarias concretaron una exitosa colocación privada de bonos internacionales con la aseguradora estadounidense Prudential, a través de su división PGIM, por US\$ 90 millones a siete años amortizables, lo que permitirá mejorar su estructura financiera.

Para mayor información sobre esta colocación, consultar la sección Hechos Destacados.

Impacto de la pandemia y crisis por el Covid-19 en los estados financieros

En esta coyuntura, la Gerencia viene analizando el impacto de la pandemia del COVID-19 y los efectos que ha generado en los principales aspectos y estimados contables de los estados financieros. El impacto en nuestro negocio y resultados no ha sido significativo hasta la fecha y se prevé que esto se mantenga hasta el término del ejercicio.

Entre los aspectos y estimados contables que presentan cierta incidencia por efecto de la actual pandemia, podemos citar que:

A consecuencia de la restricción de operaciones en el marco del Estado de Emergencia, se apreció algunos retrasos en los pagos de clientes. No obstante, los cobros se han ido regularizando en respuesta a la reactivación económica, y no se prevé una incidencia significativa en la estimación de pérdida esperada sobre las cuentas por cobrar.

Tras analizar el impacto de la pandemia del Covid-19, la Gerencia no identifica incertidumbre sobre la capacidad de las diversas compañías del grupo para continuar con sus operaciones. Asimismo, la corporación prevé que los resultados esperados al cierre del ejercicio serán suficientes para cumplir con las obligaciones de corto plazo, de modo que no existe mayor implicancia en la administración del riesgo de liquidez.

RESUMEN EJECUTIVO

RESULTADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE 2020

- Los ingresos del segundo trimestre de 2020 ascendieron a S/ 805 millones, menores en 41% frente al mismo periodo de 2019 (S/ 1,372 millones). Esta disminución, en todas las líneas de ventas, se explica por la interrupción de operaciones por la declaración del Estado de Emergencia Sanitaria en los países donde opera la corporación. Sin embargo, gradualmente se van dando incrementos de los niveles de actividad tras el reinicio de labores. Cabe mencionar la recuperación que se viene dando mes a mes (en abril, S/ 157 millones; en mayo, S/ 275 millones; y en junio, S/ 373 millones), en línea con las medidas tomadas por el Gobierno para reactivar la economía. Los ingresos del mes de junio representan aproximadamente entre 75% y 80% de los volúmenes pre-Covid.
- La utilidad bruta (S/ 203 millones) mostró una disminución de 42% frente al segundo trimestre del 2019 (S/ 349 millones), en respuesta a los menores volúmenes de operaciones comerciales, y el margen bruto se ubicó en 25.2%.
- El margen operativo del segundo trimestre de 2020 se ubicó en 4.0%, menor al presentado en el mismo trimestre de 2019 (9.9%), debido principalmente a la menor utilidad bruta descrita líneas arriba y a pesar de la disminución de los gastos en 19%. Los gastos como porcentaje de ventas representaron 22.3%, frente al 16.0% del mismo periodo del año anterior. Cabe destacar, sin embargo, que hubo una

importante reducción de los gastos, de S/ 220 millones en el primer trimestre de 2020 a S/ 179 millones en el segundo trimestre de 2020, debido a menores gastos operativos en capacitaciones, consultorías, viajes, gastos de representación y de personal, así como alquileres, entre otros.

- En el segundo trimestre de 2020, el EBITDA (S/ 74 millones) mostró una disminución de 62% frente al mismo periodo del año anterior (S/ 194 millones), por las mismas razones explicadas en el caso del margen operativo. El margen EBITDA alcanzado en el segundo trimestre de 2020 fue de 9.2%, inferior al 14.1% del mismo periodo anterior.
- En el segundo trimestre de 2020 se registró una pérdida neta de S/ -4 millones, mientras que en el mismo periodo del 2019 se obtuvo una utilidad neta de S/ 81 millones. La pérdida neta es el resultado de la menor utilidad operativa ya explicada, de un mayor nivel de gastos financieros, de menores ingresos financieros y de la pérdida en cambio registrada en el trimestre por S/ 16 millones.

RESULTADOS DEL PRIMER SEMESTRE 2020

- Las ventas del primer semestre de 2020 ascendieron a S/ 1,984 millones, menores en 27% frente al mismo periodo de 2019 (S/ 2,713 millones). Esta disminución se debe a la paralización de las operaciones por la declaración del Estado de Emergencia Sanitaria, que se han visto afectadas a partir del 16 de marzo, y a los aún menores niveles de actividad presentados tras el reinicio de operaciones. Sin embargo, como se señala en la página previa, se viene apreciando mes a mes una recuperación paulatina de las ventas del segundo trimestre, reflejando las medidas de reactivación económica adoptadas por el Gobierno.
- La utilidad bruta (S/ 496 millones) mostró una disminución de 28% frente al primer semestre del 2019 (S/ 687 millones); el margen bruto se ubicó en 25.0%, ligeramente inferior al generado en similar periodo del 2019 (25.3%).
- El margen operativo del primer semestre de 2020 se ubicó en 5.5%, menor al presentado en el mismo trimestre de 2019 (9.7%), debido principalmente a la menor utilidad bruta, así como al nivel de gastos, que se redujo en 9% respecto del año anterior. Los gastos como porcentaje de ventas representaron 20.1%, frente al 16.1% del mismo periodo del año anterior.
- En el primer semestre de 2020, el EBITDA (S/ 202 millones) mostró una disminución de 46% frente al mismo periodo del año anterior (S/ 377 millones). El margen EBITDA alcanzado en el primer semestre de 2020 fue de 10.2%, inferior al 13.9% del mismo periodo anterior.
- En el primer semestre de 2020 se registró una pérdida neta de S/ -25 millones, mientras que en el mismo periodo del 2019 se obtuvo una utilidad neta de S/ 173 millones. La pérdida neta es el resultado de la menor utilidad operativa y de la pérdida en cambio registrada al 30 de junio 2020 por S/ 96 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/ 89 millones.

(en millones excepto los indicadores por acción)	2T 2020	1T 2020	4T 2019	3T 2019	2T 2019	1T 2019	% Var. 2T 2020/1T 2020	% Var. 2T 2020/2T 2019
Ventas netas	\$235	\$346	\$459	\$479	\$413	\$403	-32.3%	-43.2%
Ventas netas	S/. 805	S/. 1,179	S/. 1,545	S/. 1,601	S/. 1,372	S/. 1,341	-31.7%	-41.3%
Utilidad bruta	S/. 203	S/. 293	S/. 336	S/. 353	S/. 349	S/. 338	-30.8%	-41.9%
Gastos de operación	S/. -179	S/. -219	S/. -255	S/. -225	S/. -220	S/. -216	-18.2%	-18.5%
Utilidad operativa	S/. 32	S/. 77	S/. 74	S/. 124	S/. 136	S/. 127	-57.8%	-76.1%
Gastos financieros	S/. -28	S/. -22	S/. -23	S/. -24	S/. -25	S/. -23	26.1%	13.7%
Diferencia en cambio	S/. -16	S/. -80	S/. 16	S/. -50	S/. 9	S/. 24	-80.2%	
Utilidad neta	S/. -4	S/. -21	S/. 41	S/. 32	S/. 81	S/. 92	-80.2%	
EBITDA	S/. 74	S/. 128	S/. 133	S/. 175	S/. 194	S/. 183	-42.1%	-61.8%
Utilidad por acción	(0.004)	(0.021)	0.042	0.033	0.083	0.095	-80.2%	
EBITDA por acción	0.076	0.131	0.136	0.179	0.199	0.188	-42.1%	-61.8%
Flujo de caja libre	S/. 210	S/. 160	S/. 103	S/. -120	S/. -113	S/. 235	31.1%	
Margen bruto	25.2%	24.9%	21.7%	22.1%	25.5%	25.2%		
Gastos de operación / ventas	22.3%	18.6%	16.5%	14.0%	16.0%	16.1%		
Margen operativo	4.0%	6.5%	4.8%	7.7%	9.9%	9.5%		
Margen neto	-0.5%	-1.8%	2.6%	2.0%	5.9%	6.9%		
Margen EBITDA	9.2%	10.8%	8.6%	10.9%	14.1%	13.6%		
Ratio de endeudamiento	0.97							
Deuda Financiera neta (de caja) / EBITDA	4.05							

MANEJO DE LA LIQUIDEZ Y GENERACIÓN DE CAJA

A continuación, se presenta el saldo de deuda de cada una de las empresas de la corporación desde marzo del 2020, reflejando la evolución del impacto de la emergencia sanitaria.

Como se puede apreciar, en los meses previos a la pandemia, la deuda ascendía a US\$ 625 millones. Como se ha explicado, con el fin de cubrir los gastos operativos, planillas de empleados, compras e importaciones, la corporación tomó deuda utilizando todas sus líneas bancarias y las de Caterpillar Financial Services. Llegó a tener una deuda ascendente a US\$ 864 millones al cierre de abril de 2020 y una caja promedio de US\$ 200 millones, fondos que se mantuvieron rentabilizados en entidades bancarias.

Cuando se reinició actividades y se comenzó a generar flujos operativos positivos, se fue devolviendo estos recursos a través de los prepagos de deuda tomada en esta etapa. Al cierre de junio del 2020, esta deuda ya había disminuido a US\$ 698 millones; a efectos de explicar la situación actual de liquidez, puede precisarse que en el mes de julio la deuda ya disminuyó de manera importante, ubicándose en US\$ 599 millones.

Empresa	16/03/2020	31/03/2020	30/04/2020	31/05/2020	30/06/2020	17/07/2020
Ferreycorp	47,435	52,989	50,482	75,112	67,665	54,174
Ferreyros	290,502	354,502	504,811	487,659	338,159	269,950
Unimaq	81,365	84,826	82,464	66,741	65,970	49,137
Orvisa	23,311	23,238	22,971	22,566	22,421	22,815
Gentrac G	33,131	32,178	35,369	35,490	36,016	35,461
Cogesa	13,266	14,258	17,075	19,146	19,187	18,995
Transpesa	5,796	6,196	6,368	6,725	6,724	6,551
Trex	66,966	66,910	68,441	66,843	66,066	66,066
Motored	29,848	28,889	35,389	35,389	34,422	34,422
Motriza	10,550	10,411	13,152	14,152	15,511	15,352
Soltrak	12,623	12,420	17,367	17,411	16,887	16,887
Fargoline	10,240	10,166	9,999	9,806	9,638	9,425
Forbis USA	39	38	38	37	36	36
Total	625,073	697,021	863,924	857,075	698,703	599,270

Captación de recursos

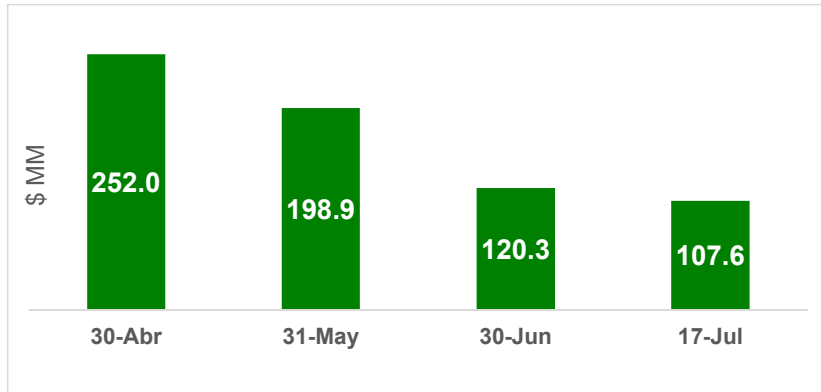


Evolución de la Deuda Financiera (Millones de US\$)



EVOLUCIÓN DE LA CAJA DE LA CORPORACIÓN

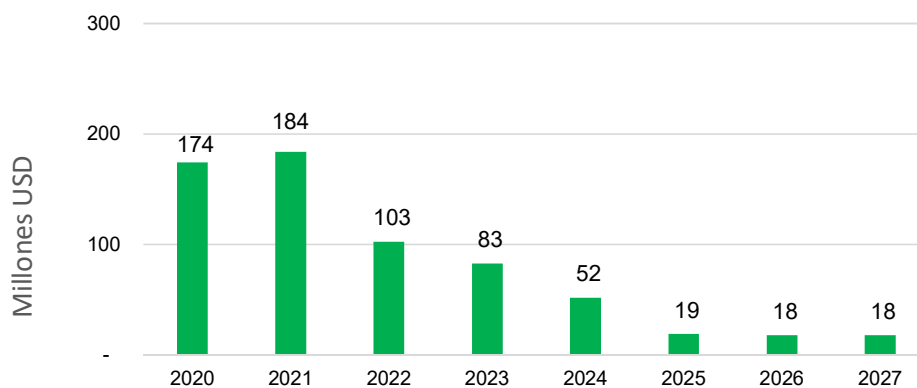
Como se aprecia en siguiente cuadro, el mes de abril cerró con fondos de US\$ 252 millones, los mismos que han venido reduciéndose de manera importante. Se mantiene saldos en las cuentas bancarias para contar con recursos ante alguna situación que pudiera presentarse en la coyuntura de incertidumbre que se vive en el país.

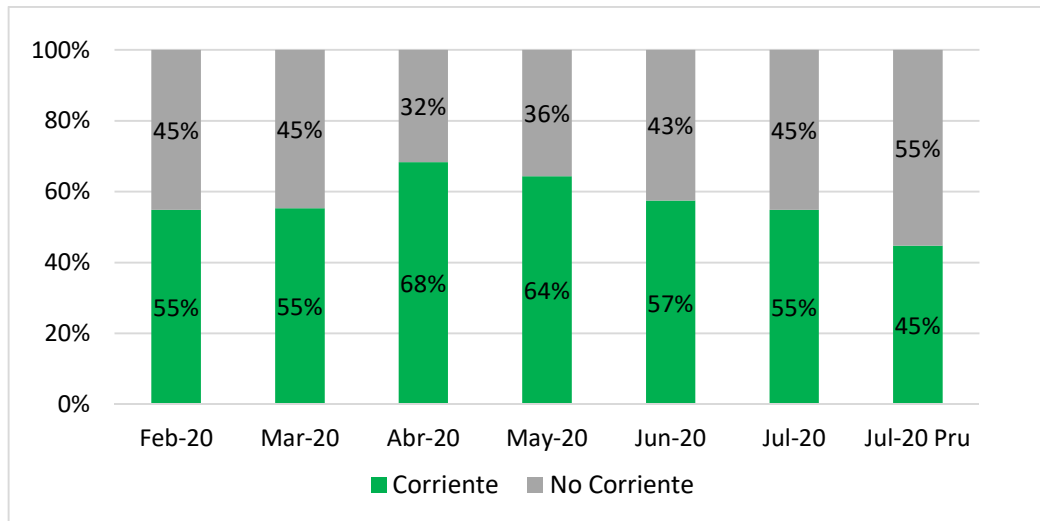


Cabe mencionar que esta disminución se debe principalmente al uso de los fondos para el prepago de deuda con fondos acumulados de la caja que no se requirieron pues se logró mantener un flujo de caja operativo positivo durante los meses de pandemia, ya que los principales clientes pagaron su deuda de manera regular y además se utilizó parte de los fondos provenientes del pago adelantado de un cliente que prepagó los equipos mineros que le serán entregados a partir del segundo semestre del 2020 hasta el tercer trimestre del 2021.

Los fondos de esta operación, de US\$ 173 millones, fueron recibidos entre junio y julio del 2020, registrados como caja y aplicados a la deuda, quedando un saldo a pagar a Caterpillar de US\$ 94 millones entre 2020 y 2021. Para captar esos recursos, fue necesario contratar cartas fianza que garantizaran la entrega de los equipos.

Adicionalmente, en el mes de julio se recibió los fondos por el desembolso de una emisión privada, a través de Prudential, por US\$ 90 millones, a una tasa de interés de 4.45% y a siete años amortizables, con tres años de gracia. Con estos fondos, la empresa podrá lograr una mejor estructura financiera de menos de 50% de corto plazo, lo que le permitirá alcanzar niveles adecuados de liquidez, liberar líneas bancarias para sus importaciones y su flujo de caja corriente, así como mantener el financiamiento de sus operaciones.





HECHOS DESTACADOS

Convocatoria a Junta General Obligatoria Anual de Accionistas No Presencial

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 5 del Decreto de Urgencia N° 056-2020 y el artículo 5 de la Resolución de Superintendente N° 050-2020-SMV/02, se convoca a los señores accionistas de Ferreycorp S.A.A. a la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas No Presencial, que se celebrará el día jueves 30 de julio del año 2020, a las 11:00 a.m. (hora de Lima), para tratar los siguientes temas de agenda:

1. Examen y aprobación de la memoria 2019 que incluye el análisis y discusión de los estados financieros, así como la gestión social.
2. Distribución de utilidades.
3. Elección de directorio para el periodo 2020-2023.
4. Nombramiento de los auditores externos para el ejercicio 2020.
5. Delegación de facultades para suscribir documentos públicos y/o privados respecto de los acuerdos adoptados por la presente junta de accionistas.

Para la realización de la Junta General Obligatoria Anual, se utilizará la plataforma Cisco Webex-Events.

En caso de no celebrarse la reunión en la indicada fecha por no contarse con el quórum reglamentario, se cita en segunda convocatoria para el día lunes 3 de agosto de 2020, a la misma hora, plataforma y agenda. Asimismo, en caso de no contarse con el quórum necesario para la celebración de la Junta en segunda convocatoria, se cita en tercera convocatoria para el día jueves 6 de agosto de 2020 a la misma hora, plataforma y agenda.

El aviso de convocatoria, el documento informativo sobre el procedimiento para la celebración de la junta de accionistas no presencial, así como la información y documentación relativos a los asuntos a tratar que exige el Reglamento de Hechos de Importancia e Información Reservada, se encuentran publicados como hecho de importancia, y en la sección "Juntas de Accionistas o Asambleas de Obligacionistas No Presenciales" del Portal del Mercado de Valores de la SMV (www.smv.gob.pe) y en la sección Junta General de Accionistas 2020 de la página web www.ferreycorp.com.pe.

La demás información y documentación relativa a los asuntos a tratar en junta, también se encuentra publicada en la sección "Juntas de Accionistas o Asambleas de Obligacionistas No Presenciales" del Portal del Mercado de Valores de la SMV.

El documento informativo sobre el procedimiento para la celebración de la junta de accionistas no presencial es parte integrante del aviso de convocatoria, el cual contiene, entre otros, los procedimientos para acceder a la celebración de la junta de manera no presencial, participar y ejercer el derecho de voto.

Tienen derecho de asistir a la junta los titulares de acciones inscritas a su nombre en el libro de Matrícula de Acciones o en el Registro de CAVALI S.A., con una anticipación de 5 días calendario al de la celebración de la junta. Los poderes de representación, según el formato que proporcionará la empresa, deberán enviarse a la brevedad posible, para asegurar un adecuado acceso a la plataforma, y a más tardar con 24 horas de anticipación a la hora en que se realizará la junta.

Para confirmar su participación o la de su apoderado en la junta de accionistas, agradeceremos comunicarlo al correo electrónico junta2020@ferreycorp.com.pe.

Colocación internacional de bonos por US\$ 90 millones

En una retadora coyuntura internacional, Ferreycorp y sus subsidiarias concretaron una exitosa colocación privada de bonos internacionales por US\$ 90 millones, con la aseguradora estadounidense Prudential, a través de su división PGIM, que refleja la confianza en el modelo de negocios y los fundamentos de la corporación.

Esta colocación privada representa el regreso de Ferreycorp al mercado de capitales internacional, desde el 2013, que permitirá a sus empresas contar con recursos a largo plazo y en condiciones muy ventajosas, para apoyar su gestión y contribuir a su adecuada estructura financiera.

Esta emisión, con una tasa anual de 4.45% –como se señala líneas arriba–, permite obtener mayores plazos para la deuda que viene financiando las operaciones de la corporación y sus subsidiarias, en línea con su estrategia de diversificación en fuentes de financiamiento. Los bonos tienen plazo de vencimiento de siete años a partir de la fecha de emisión. Cabe indicar que Prudential, como parte de su análisis de riesgos, otorgó a Ferreycorp la calificación de grado de inversión.

Continuidad de donaciones a primera línea contra Covid-19

Ferreycorp continuó con las donaciones de equipos de protección personal para contribuir a la gestión de la bioseguridad de los trabajadores en la primera línea de acción. Su apoyo se extendió a la Amazonía, en donde entregó equipos de protección personal a los Bomberos Voluntarios del Perú en Iquitos y en Puerto Maldonado, al Hospital Regional de Iquitos y al Vicariato Apostólico de Pucallpa, que consolida donaciones en dicha ciudad.

A la fecha, el aporte de Ferreycorp en sus diversas donaciones reúne más de 3,100 trajes de seguridad, 2,300 mascarillas N95, más de un centenar de respiradores reusables de media cara y cara completa, 22,000 pares de guantes, botas y lentes de seguridad.

Al mismo tiempo, la empresa bandera Ferreyros realizó la donación en uso de maquinaria para labores de desinfección en Piura, Chiclayo, Chincha e Ica, para contribuir a reducir la propagación del Covid-19. Para estas campañas, facilitó tractores agrícolas de su marca representada Massey Ferguson, equipados con una fumigadora Kuhn Twister.

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 segundo trimestre de 2020, las ventas de los distribuidores de Caterpillar en el Perú disminuyeron en 49.8% frente al mismo periodo del año anterior. Cabe indicar que la recuperación de este grupo de empresas en el último mes del trimestre ha sido del orden de 45% (mayo, S/ 185 millones; junio, S/ 268 millones). En esta recuperación han aportado mayor incremento tanto las líneas de repuestos y servicios como las de equipos Caterpillar que atienden a clientes distintos de la gran minería.

Por su parte, Unimaq y Orvisa redujeron sus ventas en 48% y 66%, respectivamente, mientras que Ferreyros registró una disminución de 50%.

En este trimestre, la participación de este conjunto de empresas en la composición total de ventas de la corporación llegó a 66.1%.

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 23.5%. La paralización de operaciones en la mayoría de los países que conforman este grupo de empresas no se presentó al 100%: varias actividades siguieron operando a menor escala debido a los nuevos protocolos de seguridad que implementaron los gobiernos en cada país.

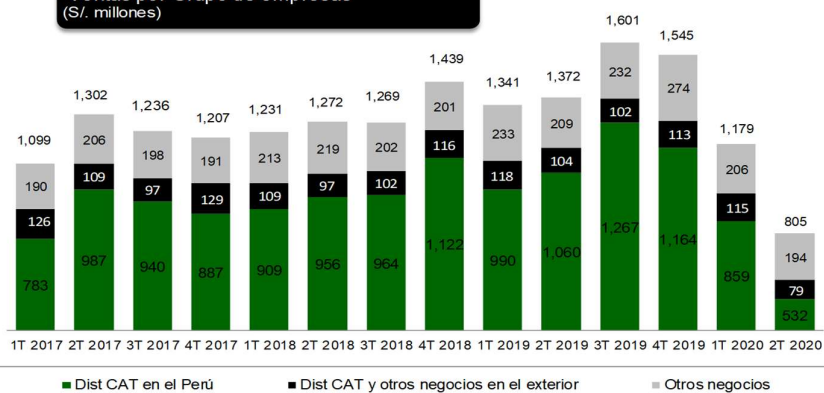
Gentrac ha sido la subsidiaria más afectada, pero a pesar de ello ha logrado que las ventas de equipos Caterpillar se mantengan en los mismos niveles que en el segundo trimestre del 2019. Por su lado, Cogesa, pese a la disminución en casi todas las líneas, logró un incremento de 55% en la línea de equipos Caterpillar. Este conjunto de empresas generó el 9.8% 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).

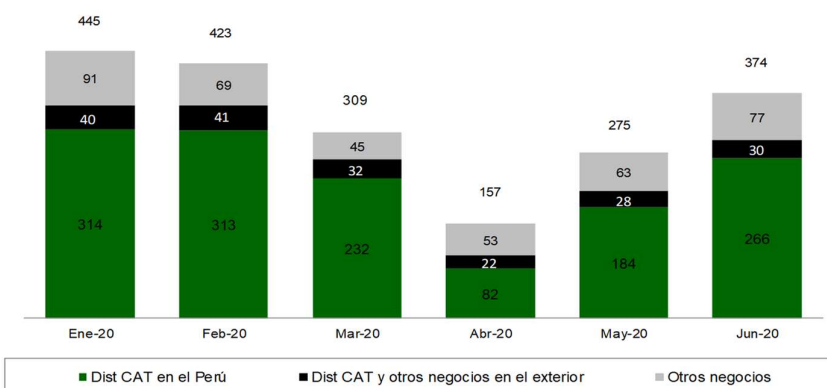
Las ventas del tercer grupo de empresas, que complementa la oferta de bienes y servicios a través de la comercialización de equipos y vehículos, consumibles y soluciones logísticas, entre otras líneas, mostró una disminución de 7.2%. Esta última ha sido compensada por las mayores ventas de Trex fuera del Perú (78%), incremento originado por la entrega de equipos.

Las empresas de este grupo más afectadas por la paralización de las operaciones en el Perú han sido Motored (-68%) y Soltrak (-30%), si bien esta última ha podido realizar ventas importantes en las líneas de Seguridad Industrial por los nuevos protocolos de seguridad adoptados por las empresas. Este conjunto de compañías alcanzó una participación en las ventas consolidadas de la corporación de 24.1%.

Ventas por Grupo de empresas
(S/. millones)



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



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

(S/ millones)	2T 2020	%	1T 2020	%	4T 2019	%	3T 2019	%	2T 2019	%	1T 2019	%	% Var 2T 2020/ 1T 2020	% Var 2T 2020/ 2T 2019
Ferreyros	464	58	733	62	1,032	67	1,132	71	920	67	856	64	-36.7	-49.6
Unimaq	59	7	95	8	86	6	103	6	113	8	103	8	-37.7	-47.6
Orvisa	9	1	31	3	47	3	33	2	26	2	31	2	-70.6	-66.0
Total distrib. CAT en el Perú	532	66	859	73	1,164	75	1,267	79	1,060	77	990	74	-38.1	-49.8
Total distrib. CAT y otros neg. en el Exterior	79	10	115	10	113	7	102	6	104	8	118	9	-30.9	-23.5
Motored	18	2	43	4	47	3	48	3	55	4	47	4	-58.9	-67.6
Soltrak	37	5	53	4	51	3	57	4	53	4	53	4	-29.4	-29.7
Trex (Chile)	88	11	56	5	93	6	77	5	50	4	74	6	58.5	77.9
Trex (Perú)	21	3	27	2	41	3	19	1	22	2	30	2	-22.3	-0.7
Fargo	19	2	20	2	21	1	20	1	19	1	21	2	-7.7	-2.0
Forbis	6	1	4	0	7	0	4	0	6	0	4	0	72.3	11.8
Otras	4	1	2	0	8	1	6	0	5	0	4	0	76.4	-14.3
Total otros negocios	194	24	206	17	267	17	232	14	209	15	233	17	-5.8	-7.2
TOTAL	805	100	1,179	100	1,545	100	1,601	100	1,372	100	1,341	100	-31.7	-41.3

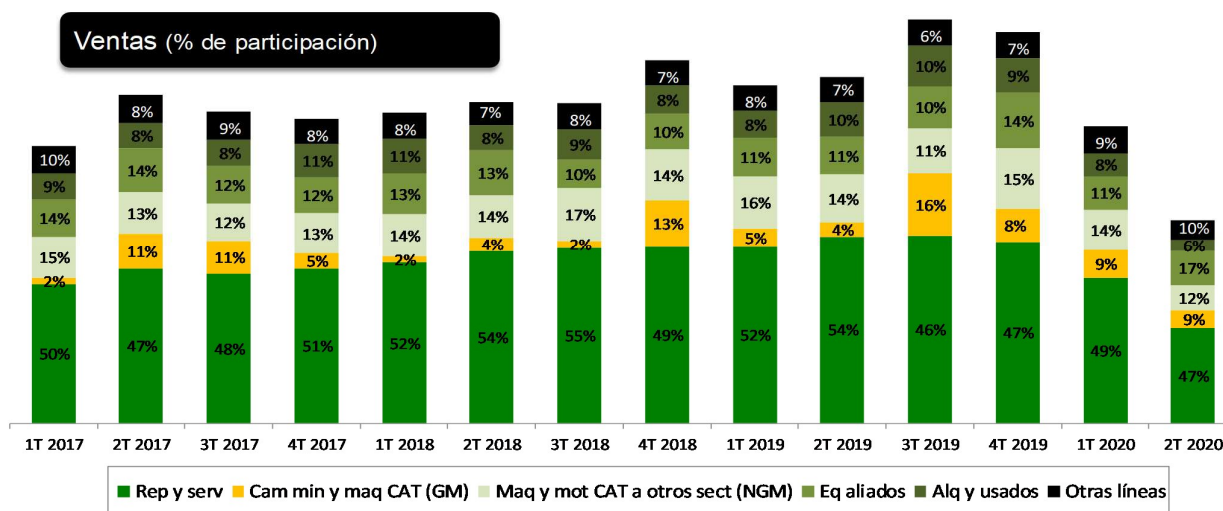
2. COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR LÍNEA DE NEGOCIO

(S/ millones)

	2T 2020	%	1T 2020	%	4T 2019	%	3T 2019	%	2T 2019	%	1T 2019	%	% Var 2T 2020/ 1T 2020	% Var 2T 2020/ 2T 2019
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	70	9	110	9	130	8	250	16	56	4	72	5	-36.7	25.0
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	99	12	162	14	239	15	178	11	189	14	208	16	-39.1	-47.6
Equipos aliados	136	17	131	11	218	14	163	10	149	11	153	11	3.4	-8.7
Alquileres y usados	45	6	91	8	137	9	162	10	138	10	105	8	-50.5	-67.3
Repuestos y servicios	378	47	578	49	720	47	743	46	742	54	701	52	-34.6	-49.1
Otras líneas	78	10	106	9	101	7	104	6	98	7	102	8	-26.9	-21.2
TOTAL	805	100	1,179	100	1,545	100	1,601	100	1,372	100	1,341	100	-31.7	-41.3

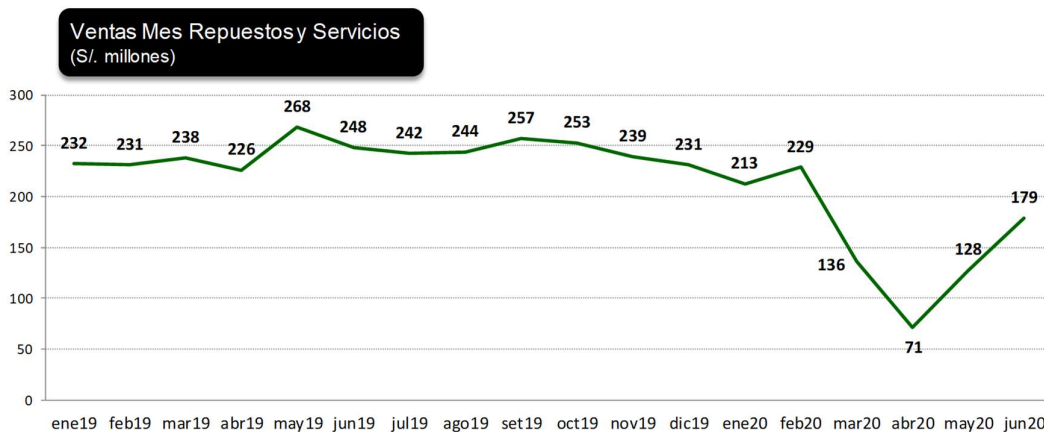
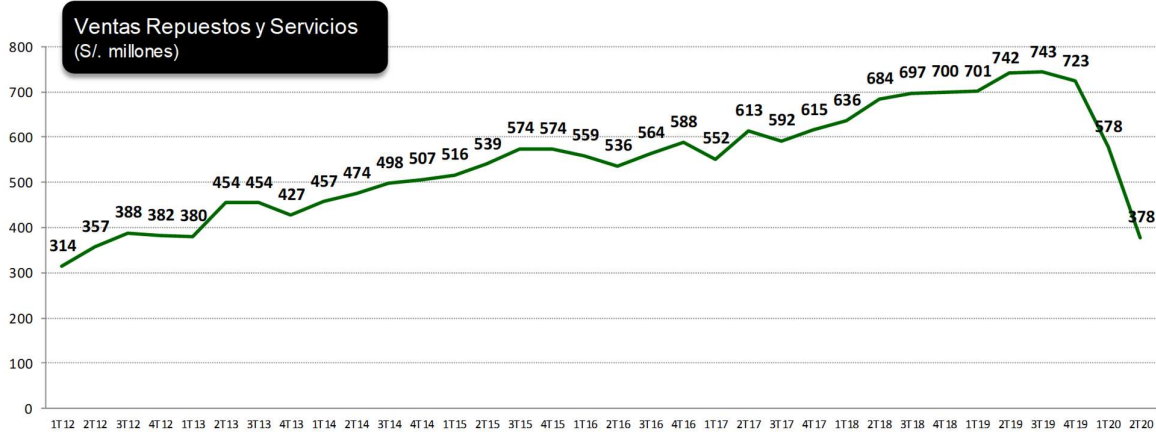
Como se puede apreciar en los resultados por línea de venta, en el segundo trimestre de 2020 casi todas las líneas se han visto afectadas por las medidas tomadas por los gobiernos para evitar la propagación de la pandemia. Como se ha mencionado al inicio del informe, a mediados de mayo se reiniciaron, de manera paulatina, las actividades de las empresas en el Perú, dando como resultado una recuperación de las ventas en los dos últimos meses del segundo trimestre, con un incremento de 75% de mayo respecto a abril (mayo, S/ 275 millones; abril, S/ 157 millones) y de 35% de junio respecto a mayo (junio, S/ 372 millones; mayo, S/ 275 millones).

Entre las líneas que han mostrado incremento en los dos meses mencionados se encuentran las ventas de repuestos y servicios, así como las de equipos Caterpillar a clientes distintos de la gran minería. Cabe agregar el incremento de 25% en el segundo trimestre de 2020 en las ventas de equipos Caterpillar a clientes de la gran minería, debido a entregas de equipos a dos clientes importantes.

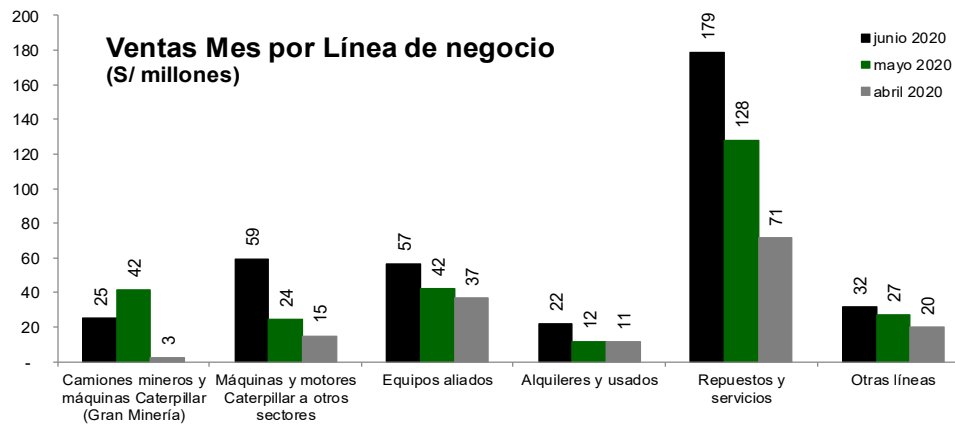
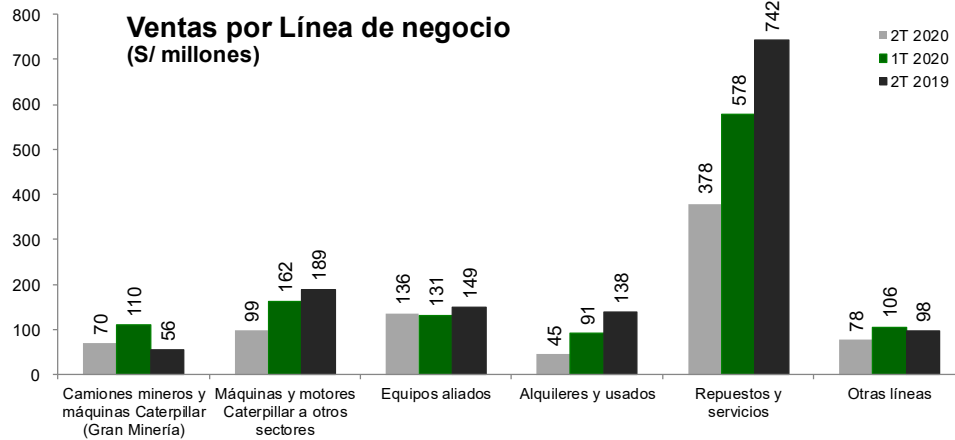


La estrategia de la corporación es atender a los clientes a lo largo de la vida de los equipos y en diversos aspectos de su gestión empresarial; por ello se despliegan grandes esfuerzos para entregar un soporte posventa de la mejor calidad y en ubicaciones cercanas a los clientes. Estos aspectos han 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 (47%), alcanzando en el segundo

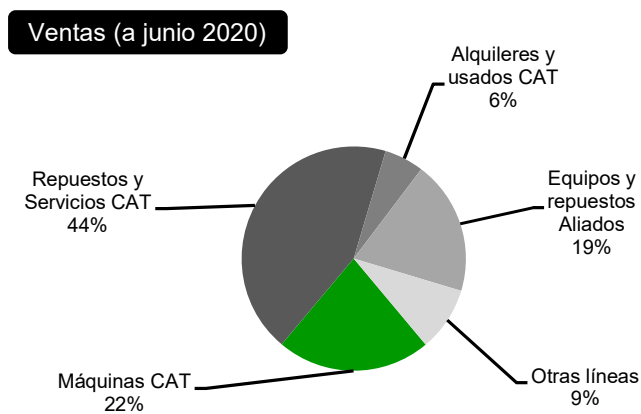
trimestre S/ 378 millones, 49.1% por debajo del segundo trimestre del año anterior, originado por la paralización de operaciones durante todo el mes de abril y primera quincena de mayo en casi todos los países donde operan las empresas de la corporación debido a la emergencia sanitaria, y por los posteriores volúmenes de actividad, que continuaron presentando una reducción. Es importante destacar la recuperación de esta línea en el último mes del segundo trimestre, arrojando un incremento de 40% (mayo, S/ 128 millones; junio, S/ 179 millones).



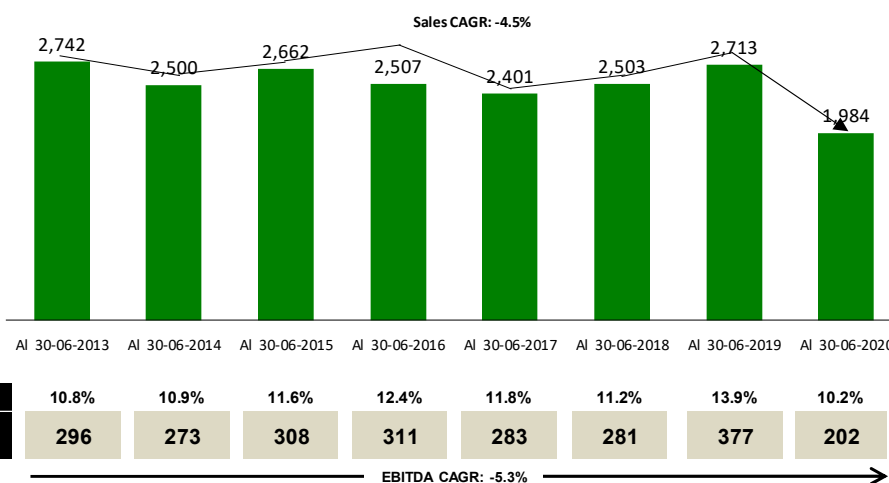
El servicio posventa que Ferreycorp brinda a sus clientes se caracteriza por sus altos estándares de calidad, que lo diferencia frente a la competencia. Sin embargo, como se indicó al inicio de este Informe de Gerencia, todas las subsidiarias de la corporación han reiniciado sus operaciones de manera paulatina debido a la presente coyuntura, tales como la atención en talleres, almacenes, sucursales y otras sedes de la organización, cumpliendo con todos los protocolos de seguridad obligatorios y resguardando, en primera instancia y de manera prioritaria, la salud de todos los colaboradores y de los otros grupos de interés con los que interactúan. El personal de la mayoría de las empresas está laborando en la siguiente proporción: 50% presencial, 35% trabajo remoto y 15% bajo licencia con goce.



Al 30 de junio 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 72% 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 y EBITDA
(S/. millones)



3. COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR SECTORES ECONÓMICOS

En cuanto a la distribución de las ventas por sectores económicos, la minería de tajo abierto generó el 44% del total de las ventas del segundo trimestre de 2020, mayor frente al 43% que representaba en el segundo trimestre de 2019. La participación de las ventas de minería subterránea, de 7%, es menor a la mostrada en el segundo trimestre del año anterior (15%).

	2T 2020	1T 2020	4T 2019	3T 2019	2T 2019	1T 2019
Minería de Tajo abierto	43.9%	44.7%	43.1%	43.8%	42.6%	43.6%
Construcción	16.9%	19.2%	23.3%	18.7%	16.0%	21.9%
Minería Subterránea	6.8%	8.8%	8.6%	12.9%	15.1%	12.1%
Gobierno	1.5%	2.1%	5.1%	1.8%	1.1%	1.0%
Transporte	2.5%	4.2%	3.8%	3.6%	3.7%	4.0%
Industria, comercio y servicios	19.1%	12.6%	10.2%	9.7%	9.8%	9.2%
Agricultura y forestal	3.8%	2.0%	2.1%	2.4%	2.1%	2.0%
Pesca y marino	1.2%	2.0%	1.1%	1.9%	2.1%	2.2%
Hidrocarburos y energía	1.3%	1.4%	0.7%	0.8%	0.6%	0.6%
Otros	2.9%	3.0%	2.0%	4.4%	6.9%	3.4%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS

1. Ventas

Millones soles	2T 2020	2T 2019	%Var.	1S 2020	1S 2019	%Var.
Ventas	804.8	1,371.9	-41.3	1,983.6	2,712.7	-26.9

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

2. Utilidad bruta

Millones soles	2T 2020	2T 2019	%Var.	1S 2020	1S 2019	%Var.
Utilidad bruta	203.0	349.3	-41.9	496.4	687.0	-27.7
Margen bruto	25.2%	25.5%		25.0%	25.3%	

En el segundo trimestre de 2020, la utilidad bruta fue inferior a la obtenida en el mismo periodo del 2019, como resultado de la cuarentena y restricciones en las actividades de la corporación. En términos porcentuales, el margen bruto fue de 25.2%, bastante cercano al del mismo periodo anterior, debido principalmente al aumento en la participación de equipos de las marcas aliadas, que compensó en parte la disminución en la participación de repuestos y servicios.

3. Gastos de venta y administración

Millones soles	2T 2020	2T 2019	%Var.	1S 2020	1S 2019	%Var.
Gastos de venta y administrativos	179.1	219.8	-18.5	398.1	435.6	-8.6
% sobre ventas	-22.3%	-16.0%		-20.1%	-16.1%	

Los gastos de venta y administración del segundo trimestre de 2020 disminuyeron en 18.5% respecto del mismo periodo del año anterior debido, principalmente, a: i) menos gastos en cargas de personal, como son ajustes temporales salariales, disminución de jornadas, compensación vacacional entre otros, ii) menores gastos discrecionales, que incluyen consultorías, publicidad, viajes y eventos, entre los más importantes; y iii) menor provisión en participación de utilidades y remuneración al directorio. Los gastos del segundo trimestre son menores en 18% respecto al trimestre pasado.

4. Gastos financieros

Millones soles	2T 2020	2T 2019	%Var.	1S 2020	1S 2019	%Var.
Gastos financieros	28.3	24.9	13.7	50.8	48.4	5.1
% sobre ventas	-3.5%	-1.8%		-2.6%	-1.8%	

El gasto financiero del segundo trimestre de 2020 presenta un incremento de 13.7% respecto del mismo periodo del 2019. En el segundo trimestre de este año se aprecia un aumento de la deuda con tasas ligeramente más bajas. La deuda ha aumentado debido a que se buscó privilegiar la liquidez y mejorar su posición financiera –con el fin de contar con los fondos para atender las necesidades de la corporación en la coyuntura de la cuarentena por el Covid-19–. En consecuencia, el pasivo financiero promedio pasó de US\$ 624 millones en el segundo trimestre del 2019 a US\$ 722 millones en el segundo trimestre del 2020, un incremento de 16%.

5. Utilidad (pérdida) en cambio

Millones soles	2T 2020	2T 2019	%Var.	1S 2020	1S 2019	%Var.
Diferencia en cambio	-15.9	8.8		-96.2	33.0	

Durante el segundo trimestre de 2020 se ha registrado una pérdida en cambio como resultado de devaluaciones cambiarias en el Perú. La devaluación del sol respecto al dólar fue de 2.88% (pasó de S/ 3.442 en marzo 2020 a S/ 3.541 en junio 2020); en similar periodo de 2019 se registró una apreciación del sol de 0.93% (pasó de S/ 3.321 en marzo 2019 a S/ 3.290 en junio 2019). La apreciación del peso chileno respecto al dólar en el segundo trimestre del 2020 fue de 3.61%, y en el segundo trimestre del 2019 se registró una devaluación de 0.09%.

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	2T 2020	2T 2019	%Var.	1S 2020	1S 2019	%Var.
Utilidad neta	-4.1	80.9	-105.1	-24.9	173.2	-114.4
Margen neto	-0.5%	5.9%		-1.3%	6.4%	

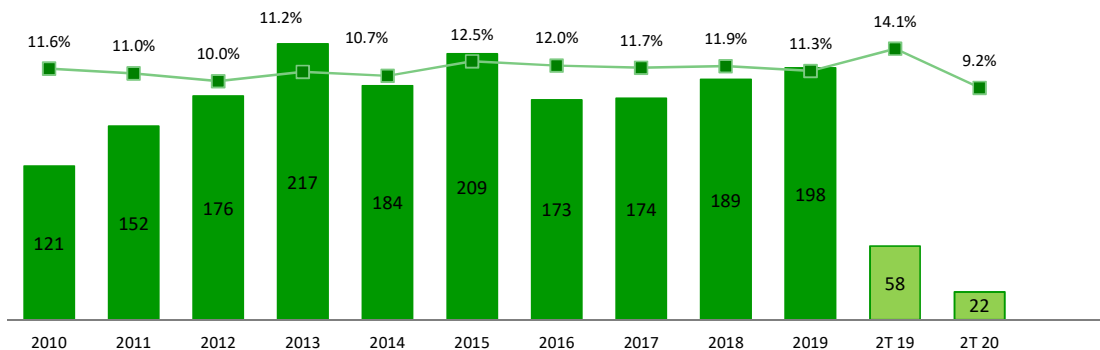
La pérdida neta del segundo trimestre de 2020 fue de S/ 4.1 millones, originada por la menor utilidad bruta (ya explicadas líneas arriba) y por la pérdida en cambio registrada en este período por S/ 15.9 millones, debido a la devaluación de la moneda local respecto al dólar. Cabe señalar que parte de la pérdida en cambio es contable y se recuperará en los próximos meses cuando la reserva del inventario registrado en soles se venda (S/ 89 millones).

7. EBITDA

Millones soles	2T 2020	2T 2019	%Var.	1S 2020	1S 2019	%Var.
EBITDA	74.1	193.9	-61.8	201.9	376.9	-46.4
Margen EBITDA	9.2%	14.1%		10.2%	13.9%	

El EBITDA del segundo trimestre de 2020 resultó menor en un 61.8% 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.

EBITDA Margen Ebitda
(en millones de dólares)



RESULTADOS POR GRUPO DE EMPRESAS

(S/ miles)

	Dealers CAT en Perú		Dealers CAT y otros negocios		Otros negocios	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Ventas	1,390,640	2,049,641	193,748	221,441	400,643	441,573
Utilidad Bruta	364,531	542,376	46,173	56,010	85,680	88,631
Margen Bruto	26%	26%	24%	25%	21%	20%
Gastos Operativos	299,527	323,580	33,747	38,582	61,942	70,264
Margen Operativo	5%	11%	7%	8%	6%	5%
Depreciación y Amortización	42,667	62,651	11,470	10,806	26,504	25,769
EBITDA	122,075	293,741	26,076	29,829	53,912	49,743
Margen EBITDA	9%	14%	13%	13%	13%	11%

Nota: Estos resultados no incluyen a Ferreycorp individual ni INTI

ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 30 de junio de 2020, el total de activos ascendió a S/ 6,217.0 millones, 9.9% mayor a los S/ 5,654.6 millones en activos al 30 de junio de 2019. Esta variación es consecuencia de:

En primer lugar, del incremento del efectivo y equivalentes de efectivo en S/ 368 millones, debido a la estrategia de la corporación ya comentada, de contar con la liquidez suficiente para atender sus necesidades de flujo de caja operativo y financiero, previendo que se extendería la paralización de las operaciones.

En segundo lugar, del aumento en inventarios de maquinaria y repuestos adquiridos con una inversión de S/ 188 millones, a efectos de soportar las ventas del primer semestre del año. Como se ha explicado, este incremento se debe a una menor facturación a clientes respecto de lo proyectado debido a las menores operaciones y, por tanto, al registro de menores ingresos. Se espera lograr una reducción de inventarios al contar con los *stocks* necesarios para asumir las futuras ventas del año y al llevarse a cabo las entregas progresivas a los clientes, en línea con los efectos de la reactivación paulatina de la economía.

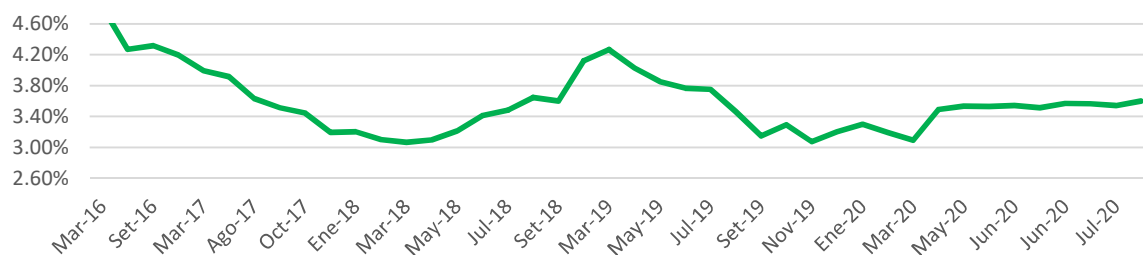
La deuda financiera de la corporación, que al 30 de junio de 2020 ascendió a S/ 2,519.7 millones, equivalente a US\$ 712 millones, muestra un aumento de 7.1%, en comparación con el saldo de dicha deuda al mismo periodo del 2019 (US\$ 664 millones), deuda que se genera por un incremento en los activos, principalmente, y por los mayores niveles de liquidez que la corporación ha decidido mantener. El 54% de esta deuda corresponde a obligaciones financieras con vencimiento corriente.

Al cierre de junio de 2020, el ratio de deuda financiera / EBITDA alcanzó un máximo histórico de 4.05. Sin embargo, si se ajusta por la deuda de inventarios, representa un ratio de 3.22, por debajo del *covenant* estipulado en sus contratos de crédito de mediano plazo.

Es importante mencionar que la deuda financiera incluye S/ 151.8 millones (US\$ 42.9 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.

Tal como se puede apreciar en el grafico mostrado a continuación, el costo promedio de la deuda subió en 30bps en los últimos meses debido al incremento de la tasa de interés durante la pandemia. Así mismo el gasto financiero con respecto a la venta, de 1.8% a 2.6% a junio 2020, debido al incremento de la tasa de interés pero sobretodo, al incremento de la deuda financiera consolidada, tal como se ha explicado con anterioridad.

Costo promedio de Deuda



INVERSIONES EN ACTIVO FIJO (CAPEX) E INTANGIBLES

Al 30 de junio del 2020, las inversiones en activo fijo e intangibles ascendieron a S/ 61.3 millones, correspondientes a:

Flota de Alquiler

Se repuso unidades de la flota con una inversión neta de S/ 17.4 millones (Ferreyros S/ 10.7 millones, Gentrac S/ 7.3 millones).

Maquinaria y Equipos para Talleres

Ha resultado una inversión neta de S/ 6.4 millones (Ferreyros S/ 5.8 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/ 11.4 millones).

Intangibles

La inversión en activos intangibles, de S/ 28.5 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 30 de junio de 2020, el monto de la inversión de esta implementación asciende a S/ 212.1 millones (2016: S/ 7.4 millones; 2017: S/ 38.2 millones; 2018; S/ 69.2 millones; 2019: S/ 68.6 millones y 2020: S/ 28.5 millones).

En el rubro de activo fijo del estado de situación financiera de la corporación al cierre de junio 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/ 36.6 millones.

De esta manera se podrá observar en el balance un incremento del activo fijo de S/ 81.9 millones (US\$ 23.2 millones), respecto al cierre de diciembre de 2019.

RATIOS FINANCIEROS

Indicadores	Jun-20	Mar-20	Dic-19	Set-19	Jun-19	Mar-19
Ratio corriente	1.40	1.37	1.42	1.40	1.41	1.69
Ratio de endeudamiento financiero	0.97	1.02	1.04	1.03	0.98	0.87
Ratio de endeudamiento total	1.93	1.79	1.66	1.65	1.64	1.60
Ratio de deuda financiera neta / EBITDA	4.05	3.43	3.29	3.03	2.92	2.73
Ratio de apalancamiento financiero ajustado	3.22	2.50	2.17	1.87	1.84	2.31
Ratio de cobertura de gastos financieros	3.97	5.69	7.13	7.59	7.80	7.81
Rotación de activos	0.86	0.99	1.04	1.05	1.01	1.01
Rotación de inventarios	1.93	2.26	2.39	2.42	2.32	2.41
Días de inventario	187	159	150	149	155	149
Días de cobranza	64	56	62	64	63	67
Días de pago	52	47	48	52	55	53
Ciclo de Caja	198	169	165	161	163	163
ROE	2.3%	6.3%	11.5%	12.1%	13.3%	12.2%
ROA	3.6%	5.1%	5.8%	6.9%	6.9%	6.7%
ROIC	5.2%	6.8%	7.3%	8.5%	8.7%	8.8%
Valor Contable por acción	2.18	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 la disminución del EBITDA, duramente impactado por la disminución en las ventas.

El ciclo de caja ha aumentado al cierre de este trimestre, mostrando 198 días en promedio; en comparación al obtenido al cierre del segundo trimestre de 2019, 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 financiero

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: Deuda 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: Pasivo Total / Patrimonio Total

AGREGAR.

4) Apalancamiento financiero ajustado

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 (últimos doce meses).

8) ROE

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

9) ROA

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

10) ROIC

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

11) Días de cobranza

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

12) Días de pago

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

13) Ciclo de caja

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

14) Valor contable por acción

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

Estado de Resultados (NOTA)

(En miles de nuevos soles)

	2T 2020	%	2T 2019	%	Var %	Acum a jun20	%	Acum a jun19	%	Var %
Ventas Netas	804,824	100.0	1,371,882	100.0	-41.3	1,983,636	100.0	2,712,655	100.0	-26.9
Costo de Ventas	-601,857	-74.8	-1,022,595	-74.5	-41.1	-1,487,252	-75.0	-2,025,638	-74.7	-26.6
Utilidad bruta	202,967	25.2	349,287	25.5	-41.9	496,384	25.0	687,017	25.3	-27.7
Gastos de Venta y Administración	-179,146	-22.3	-219,764	-16.0	-18.5	-398,105	-20.1	-435,649	-16.1	-8.6
Otros Ingresos (Egresos), neto	8,676	1.1	6,614	0.5	31.2	11,176	0.6	12,023	0.4	-7.0
Utilidad operativa	32,497	4.0	136,137	9.9	-76.1	109,455	5.5	263,391	9.7	-58.4
Ingresos Financieros	4,020	0.5	5,690	0.4	-29.3	8,081	0.4	10,538	0.4	-23.3
Diferencia en cambio	-15,927	-2.0	8,787	0.6	-281.3	-96,180	-4.8	33,027	1.2	-391.2
Gastos Financieros	-28,342	-3.5	-24,922	-1.8	13.7	-50,809	-2.6	-48,350	-1.8	5.1
Participación en los resultados de asociadas	1,005	0.1	529	0.0	90.0	1,296	0.1	1,598	0.1	-18.9
Utilidad antes de Impuesto a la renta	-6,747	-0.8	126,221	9.2	-105.3	-28,157	-1.4	260,204	9.6	
Impuesto a la Renta	2,631	0.3	-45,337	-3.3		3,256	0.2	-86,975	-3.2	
Utilidad neta	-4,116	-0.5	80,884	5.9	-105.1	-24,901	-1.3	173,229	6.4	
EBITDA	74,050	9.2	193,921	14.1	-61.8	201,891	10.2	376,909	13.9	-46.4

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

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

(En miles de nuevos soles)

	al 30-06-2020	al 30-06-2019	Var %		al 30-06-2020	al 30-06-2019	Var %
Efectivo y equivalentes de efectivo	458,523	90,109	408.9	Parte corriente de deuda a LP	455,773	374,672	21.6
Cuentas por cobrar comerciales	990,823	1,076,151	-7.9	Pasivos por arrendamientos (NIIF16)	56,968	43,797	30.1
Inventarios	2,124,363	1,936,181	9.7	Otros pasivos corrientes	2,240,809	1,985,663	12.8
Otras cuentas por cobrar	231,847	235,061	-1.4	Pasivo corriente	2,753,550	2,404,132	14.5
Activos disponibles para la venta	13,863	-		Deuda de largo plazo	1,057,590	807,381	31.0
Inversiones en valores	-	4,995		Otras cuentas por pagar	895	159	462.9
Gastos contratados por adelantado	41,747	39,860	4.7	Pasivos por arrendamientos (NIIF16)	94,837	106,691	-11.1
Activo Corriente	3,861,166	3,382,357	14.2	Imp. a las ganancias diferidos	185,112	194,169	-4.7
Cuentas por cobrar comerciales a LP	28,319	28,648	-1.1	Total Pasivo	4,091,984	3,512,532	16.5
Otras cuentas por cobrar a LP	33,797	5,031	571.8	Patrimonio	2,125,000	2,142,081	-0.8
Equipo de alquiler	582,504	519,822	12.1	Total Pasivo y Patrimonio	6,216,984	5,654,613	9.9
Inmuebles	1,137,100	1,117,904	1.7				
Maquinaria y equipo	463,616	390,825	18.6	Otra información Financiera:			
Otros activos fijos	153,391	207,150	-26.0	Depreciación	67,845	94,572	
	2,336,611	2,235,701	4.5	Amortización	3,747	8,408	
Depreciación acumulada	-692,950	-577,783	19.9				
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	1,643,661	1,657,918	-0.9				
Inversiones	17,645	15,096	16.9				
Intangibles, neto y crédito mercantil	420,842	361,805	16.3				
Imp. a las ganancias diferidos	211,554	203,758	3.8				
Activo no Corriente	2,355,818	2,272,256	3.7				
Total Activo	6,216,984	5,654,613	9.9				

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

(En miles de nuevos soles)

	2T 2020	%	1T 2020	%	2T 2019	%	% Var 2T 2020/ 1T 2020	% Var 2T 2020/ 2T 2019	Acum a jun20	%	Acum a jun19	%	Var %
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	69,747	8.7	110,243	9.4	55,781	4.1	-36.7	25.0	179,990	9.1	127,845	4.7	40.8
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	98,880	12.3	162,432	13.8	188,834	13.8	-39.1	-47.6	261,312	13.2	397,011	14.6	-34.2
Equipos aliados	135,838	16.9	131,358	11.1	148,787	10.8	3.4	-8.7	267,196	13.5	301,837	11.1	-11.5
Alquileres y usados	45,149	5.6	91,132	7.7	138,111	10.1	-50.5	-67.3	136,281	6.9	243,552	9.0	-44.0
Repuestos y servicios	377,665	46.9	577,546	49.0	742,023	54.1	-34.6	-49.1	955,210	48.2	1,442,554	53.2	-33.8
Otras líneas	77,545	9.6	106,102	9.0	98,345	7.2	-26.9	-21.2	183,647	9.3	199,857	7.4	-8.1
TOTAL	804,824	100.0	1,178,812	100.0	1,371,882	100.0	-31.7	-41.3	1,983,636	100.0	2,712,655	100.0	-26.9

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS
ANEXO 4
Conformación del pasivo al 30 de junio del 2020

(En miles de US dólares)

	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacional CP	170,163	170,163	-	-	170,163
Inst. Financ. del Exterior CP	72,272	72,272	-	-	72,272
Inst. Financ. Nacionales LP	242,321	-	71,902	170,419	242,321
Inst. Financ. del Exterior LP	119,660	-	21,913	97,747	119,660
Inst. Financ. Nac y Ext LP (Leasing Fin)	791	-	344	447	791
Proveedores:					
Facturas por pagar Caterpillar	63,950	63,950	-	-	-
Letras por pagar Caterpillar	14,587	14,587	-	-	14,587
Otros	82,091	82,091	-	-	404
Bonos corporativos	-	-	-	-	-
Caterpillar Financial	48,523	-	18,466	30,057	48,523
Pasivos por arrendamientos (NIIF16)	42,871	-	16,088	26,783	42,871
Otros pasivos	298,373	245,843	-	52,530	-
Total (US\$)	1,155,601	648,906	128,713	377,982	711,591
Total (S/.)	4,091,984	2,297,777	455,773	1,338,434	2,519,743

(A) Sujeto a pago de intereses

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

(En miles de nuevos soles)

	2T 2020	al 30-06-2020
Flujo de efectivo de actividades de operación		
Cobranzas a clientes y terceros	807,252	2,161,671
Pagos a proveedores	-416,072	-1,388,717
Pagos a trabajadores y otros	-90,515	-203,178
Pagos de tributos e impuesto a las ganancias	-2,391	-39,151
Efectivo obtenido utilizado en las actividades de operación	298,274	530,625
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-17,265	-40,086
Adquisición de activos por derecho en uso (NIIF16)	-26,397	-36,624
Venta de instrumentos financieros (fondos mutuos)	-	9,303
Adquisición de intangibles	-15,918	-28,483
Efectivo utilizado en las actividades de inversión	-59,580	-95,890
Flujo de efectivo de actividades de financiación		
Obtención de obligaciones financieras	1,021,406	1,780,421
Pago de obligaciones financieras	-1,115,584	-1,737,610
Pago por pasivo por arrendamiento	-1,375	-13,121
Intereses pagados	-28,932	-55,271
Pago de dividendos	-	-
Recompra de acciones propias en cartera	-665	-22,627
Efectivo proveniente de las actividades de financiación	-125,150	-48,209
Aumento neto de efectivo	113,545	386,526
Efectivo al inicio del año	-	84,433
Resultado por traslación	-	979
Efectivo por variaciones en tasas de cambio	-12,150	-13,415
Efectivo al final del año	101,395	458,523

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

	IIT 2020	IIT 2019	30-06-2020	30-06-2019
Ingresos	10,295	103,848	22,339	213,235
Diferencia en cambio	1,534	-774	2,811	1,027
Utilidad neta	-4,116	80,626	-24,901	172,444

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 2T 2020 vs 2T 2019**INGRESOS**

En el segundo trimestre 2020, los ingresos obtenidos por la corporación ascendieron a S/ 10.3 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 que en el segundo trimestre del 2019 hubo una venta de inversiones.

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 segundo trimestre del 2020 se produjo utilidad en cambio de S/ 1.5 millones, mientras que en el segundo trimestre 2019 se produjo una pérdida de S/ 0.8 millones, las cuales fueron producto de las posiciones cambiarias y a las variaciones en el tipo de cambio.

RESULTADO NETA

El resultado del 2T 2020 ascendió a S/ -4.1 millones, y el resultado obtenido en el 2T 2019 fue de S/ 80.6 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 30 de junio del 2020 el total de activos ascendió a S/ 2,337.2 millones, 3.4% mayor al total de activos al 30 de junio del 2019.

Estado de resultados
 (En miles de nuevos soles)

ANEXO 1

	IIT 2020	IIT 2019	30-06-2020	30-06-2019
Ingresos:				
Participación en resultados de las subsidiarias asociadas y negocios conjuntos	0	84,029	0	177,416
Ingreso por venta de inversiones, neto		5,923	0	5,923
Ingresos financieros	2,285	3,247	3,705	7,930
Servicios de alquiler	6,482	7,810	14,485	15,497
Ingresos diversos	1,528	2,839	4,149	6,469
Total ingresos	10,295	103,848	22,339	213,235
Costo de servicio de alquiler	-1,532	-1,345	-2,878	-2,722
Gastos de administración	-6,067	-10,783	-16,450	-21,581
Gastos Financieros	-2,122	-3,838	-3,656	-9,369
Diferencia en cambio, neta	1,534	-774	2,811	1,027
Participación en resultados de las subsidiarias	-7,631	0	-23,868	
Egresos diversos	1,760	-502	-583	-502
Total egresos	-14,058	-17,242	-44,624	-33,147
(Pérdida) Utilidad antes de impuesto a las ganancias	-3,763	86,606	-22,285	180,088
Gastos por Impuesto a las ganancias	-353	-5,980	-2,616	-7,644
(Pérdida) Utilidad neta	-4,116	80,626	-24,901	172,444

Estado de Situación Financiera

(En miles de nuevos soles)

ANEXO 2

	30-06-2020	30-06-2019	Variación %
Caja y bancos	10,288	11,658	-11.8
Inversiones en fondos	-	4,995	
Cuentas por cobrar comerciales, neto	6,433	5,705	12.8
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	249,043	174,677	42.6
Otras cuentas por cobrar	7,521	8,767	-14.2
Gastos contratados por anticipado	997	1,107	-9.9
Activos mantenidos para la ventas	13,863	-	
Activo Corriente	288,145	206,909	39.3
Otras cuentas por cobrar a LP	30,170	4,756	
Otras cuentas por cobrar a relacionadas LP	31,562	102,408	-69.2
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	334,977	352,641	-5.0
Inversiones	1,652,060	1,592,316	3.8
Activos intangibles	300	445	-32.6
Activo no Corriente	2,049,069	2,052,566	-0.2
Total Activos	2,337,214	2,259,475	3.4
Parte corriente de la deuda a largo plazo	123,562	67,477	83.1
Otros pasivos corrientes	25,637	29,679	-13.6
Pasivo corriente	149,199	97,156	53.6
Deuda de largo plazo	116,038	74,112	56.6
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos	47,637	46,179	3.2
Total Pasivos	312,874	217,447	43.9
Patrimonio	2,024,340	2,042,028	-0.9
Total Pasivo y Patrimonio	2,337,214	2,259,475	3.4

Conformación del pasivo al 30 de junio del 2020
ANEXO 3

(En miles de US dólares)

	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacionales	49,306	-	30,616	18,690	49,306
Inst. Financ. Exterior	18,358	-	4,278	14,080	18,358
Otros pasivos	20,693	20,693	-	-	-
Total (US\$)	88,358	20,693	34,895	32,770	67,665
Total (S/.)	312,874	73,274	123,562	116,038	239,600

ANEXO 4
Estado de Flujos de Efectivo

(En miles de nuevos soles)

al 30-06-2020

Flujo de efectivo de actividades de operación	
Cobranzas a clientes	14,552
Pagos a proveedores	-5,513
Pagos a trabajadores y otros	-26,229
Dividendos recibidos	9,000
Pagos de impuesto a las ganancias y otros tributos	-21
Efectivo utilizado en las actividades de operación	-8,211
Flujo de efectivo de actividades de inversión	
Adquisición de intangibles	-47
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-47
Venta de instrumentos financieros (fondos mutuos)	5,000
Efectivo obtenido en las actividades de inversión	4,906
Flujo de efectivo de actividades de financiación	
Obtención de pasivos financieros, neto	185,922
Préstamos cobrados a subsidiarias	87,170
Amortización de préstamos	-116,713
Préstamos otorgados a subsidiarias	-124,186
Intereses pagados	-3,365
Recompra de acciones	-22,627
Dividendos pagados	-402
Efectivo usado en las actividades de financiamiento	5,799
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalente de efectivo	2,494
Efecto de variaciones en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo	12
Efectivo al inicio del año	7,782
Efectivo al final del año	10,288

**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.