

# INCARAIL

Memoria Anual 2019

## Declaración de responsabilidad

El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de Inca Rail S.A. durante el año 2019.

Sin perjuicio de la responsabilidad que compete al emisor, los firmantes se hacen responsables por su contenido conforme a los dispositivos legales aplicables.



Armando Pareja Díaz



Luis Javier Del Carpio Polar

Lima, 31 de marzo del 2020

## **A los señores accionistas**

En cumplimiento de la Ley General de Sociedades y de nuestro Estatuto sometemos a su aprobación la memoria, el estado de situación financiera, el estado de resultados, el estado de cambio en el patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo de la sociedad, correspondientes al ejercicio 2019, los cuales han sido examinados por nuestros auditores financiera externos PAREDES, BURGA & ASOCIADOS SOCIEDAD CIVIL DE R.L., según consta en dictamen que forma parte integrante de la presente memoria y en informe que se adjunta.

## Datos Generales

Inca Rail S.A. (en adelante, “Inca Rail” o la “Sociedad”) es una sociedad constituida en la República del Perú, el 21 de diciembre del 2006, ante el notario Manuel Gálvez Succar e inscrita en la partida N° 11971143 de los Registros Públicos de Lima. Su domicilio principal está en la ciudad de Lima, en Av. Augusto Pérez Aranibar No. 1872, San Isidro, y con Registro Único de Contribuyente (RUC) 20515164945. El número de su central telefónica es 613-5780.

Inca Rail pertenece al Grupo económico de Carlyle Perú y tiene como accionista controlador a Track Investment Holdings Limited, una sociedad constituida en Islas Caimán, cuyo propósito es ser la tenedora de las acciones de Inca Rail. Este accionista tiene, al 31 de diciembre de 2019, la titularidad del 80.00% de las acciones comunes que representan el capital social de la Compañía y está bajo el control de Carlyle Perú Fund LP., un fondo de inversión (limited partnership) constituido en Islas Caimán, cuyo objeto social es ser tenedora de acciones y que es titular del 66.89% de las acciones emitidas por Track, de conformidad con el artículo 6 del Reglamento de Propiedad Indirecta, Vinculación y Grupos Económicos aprobado por la Resolución SMV No. 019-2015-SMV/01.

En adición a la titularidad por parte del fondo de inversión Carlyle Perú Fund L.P. del 66.89% de las acciones emitidas por Track Investments Holding Limited, dicho fondo es titular – al 31 de diciembre de 2019 – (i) del 43.22% de las acciones representativas del capital social de Rhino Investment Holdings Limited, (ii) del 82.68% de las acciones representativas del capital social de Prescott Investment Holdings Limited, (iii) del 79.60% de las acciones representativas del capital social de Vasco Investment Holdings Limited, (iv) del 96.76% de las acciones representativas del capital social de Frank Investment Holdings Limited, y, (v) del 96.76% de las acciones representativas del capital social de Copen Investment Holdings Limited. Las sociedades antes indicadas son tenedoras – directa o indirectamente - de acciones en otras sociedades constituidas en la República del Perú.

El capital social actual de Inca Rail es de S/ 25,293,779 y cuenta con 25,293,779 acciones, todas íntegramente suscritas, pagadas con derecho a voto y de valor nominal de S/ 1.00 por acción.

Su accionariado está conformado de la siguiente manera:

| N° de acciones    | Nombre del accionista                | Nacionalidad      | % Participación | Grupo             |
|-------------------|--------------------------------------|-------------------|-----------------|-------------------|
| 20,235,714        | Track Investment Holdings Limited    | Islas Gran Caimán | 80.00%          | Carlyle Perú Fund |
| 3,794,196         | Juan Alberto Felipe Forsyth Rivarola | Peruana           | 15.00%          | Forsyth           |
| 1,263,869         | Juan Alberto Forsyth Alarco          | Peruana           | 5.00%           | Forsyth           |
| <b>25,293,779</b> |                                      |                   |                 |                   |

La distribución de acciones con derecho a voto es la siguiente:

| Tenencia       | # de acciones | Número de acciones | % Participación |
|----------------|---------------|--------------------|-----------------|
| Menor al 1%    | 0             | 0                  | 0               |
| Entre 1% y 5%  | 1             | 1,263,869          | 5.00%           |
| Entre 5% y 10% | 0             |                    | 0               |
| Mayor a 10%    | 2             | 24,029,910         | 15.00% y 80.00% |
| <b>Total</b>   |               | <b>25,293,779</b>  | <b>100.00%</b>  |

## Descripción de operaciones y desarrollo

Inca Rail es una sociedad anónima de duración indefinida, constituida y organizada bajo las leyes de la República del Perú y se encuentra inscrita en la Partida Electrónica N° 11971143 del Registro de Personas Jurídicas de los Registros Públicos de Lima.

La Compañía se dedica al transporte terrestre por vías férreas de pasajeros, para lo cual mantiene un contrato de acceso a la vía férrea para la concesión de las Redes Ferroviarias del Sur y Sur Oriente en el tramo Ollantaytambo - Machu Picchu, Cuzco.

Asimismo, presta servicios turísticos en general, y comercializa todo tipo de productos y servicios vinculados al turismo.

En el año 2013, Inca Rail adquirió activos, pasivos, derechos, permisos de Andean Railways S.A.C., (inscrita en la partida N° 11940557 del Registro de Personas Jurídicas de los Registros Públicos de Lima) adjudicándose en el proceso las 8 frecuencias de operación asignadas a esta, así como la marca *Machu Picchu Train, The Lost City Traveller*. De esta forma, logró incrementar a 33% su participación de todas las frecuencias disponibles en la ruta Ollantaytambo – Aguas Calientes – Ollantaytambo.

En junta general de accionistas de Inca Rail de fecha 26 de octubre del 2016 se aprobó la fusión inversa por absorción de Track Inversiones S.A.C. (inscrita en la partida N° 13614637 del Registro de Personas Jurídicas de los Registros Públicos de Lima). A través de esta operación, Inca Rail asumió a título universal y en bloque el patrimonio de la sociedad absorbida.

Luego del referido proceso de fusión inversa llevada a cabo en 2016, mediante el cual la Compañía absorbió a Track Inversiones S.A.C., la participación de The Carlyle Group en el capital social de la Compañía, se redujo al 80 por ciento.

En la misma junta general se aprobó un aumento de capital de la Sociedad resultante del aporte no dinerario de los accionistas, los Sres. Juan Alberto Forsyth Rivarola y Juan Alberto Forsyth Alarco, de las acciones de su propiedad emitidas por Servicios Ferroviarios S.A.C. siendo que los demás accionistas de Inca Rail decidieron no ejercer su derecho de suscripción preferente, producto del aporte no dinerario, el capital social de Inca Rail se incrementó de la suma de S/25,146,905.00 a S/ 25,293,779.00, ajustándose la participación de los accionistas de La Sociedad a la proporción actual. De esta forma, Inca Rail se convirtió en titular del 99.99% de las acciones comunes que representaban el capital social de Servicios Ferroviarios.

Con fecha 01 de noviembre del 2018, Inca Rail absorbió por fusión simple a Servicios Ferroviarios, operación inscrita en la partida N° 11971143 de los Registros Públicos de Lima.

Conforme a la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU), a la empresa le corresponde el CIUU 4912.

## **MARCO ECONÓMICO**

El contexto económico global durante el 2019 se caracterizó por una creciente y prolongada incertidumbre generada por tensiones comerciales, riesgos geopolíticos, conflictos sociales y riesgos estructurales. El escalamiento en las tensiones comerciales y tecnológicas entre EE. UU. y China, la persistente incertidumbre sobre la formalización del Brexit y la expansión de conflictos sociales en países de Latinoamérica como Chile, Bolivia, Ecuador y Colombia se sumaron a riesgos estructurales como la desaceleración económica de China y el riesgo de recesión económica en EE. UU, Alemania y la Zona Euro.

De modo similar, la economía peruana durante el 2019 estuvo expuesta a una crisis de carácter sociopolítico. El constante enfrentamiento entre el Poder Ejecutivo y el Poder Legislativo, con la disolución del Congreso y el llamado a elecciones parlamentarias extraordinarias como desenlace; y la corrupción como mal endémico, con casos e investigaciones tanto el sector privado como en el público, han perjudicado la recuperación de la inversión pública y deteriorado la confianza empresarial para invertir.

A pesar de lo anterior, la economía peruana cerró el mes de diciembre 2019 sumando 21 años de crecimiento ininterrumpido alcanzando un incremento de 2.2% en el Producto bruto interno. La inflación anual fue de 1.9%, dentro del rango meta oficial del Banco Central de Reserva del Perú, y por debajo del 2.2% registrado durante el 2018. En términos de tipo de cambio, el dólar americano cerró el 2019 con una caída de 1.8%.

En el entorno mencionado, el turismo receptivo ha mostrado un crecimiento sostenido entre el 2014 y 2018, con un CAGR de 8.3%. Sin embargo, el 2019 significó un cambio en la tendencia en el flujo de turistas, con un retroceso de 1.1% con respecto al 2018. Esta caída es explicada por el establecimiento de restricciones al ingreso masivo de ciudadanos venezolanos, impuestas por el Ejecutivo, lo que disminuyó en 267 mil las llegadas de venezolanos al Perú. Descontando este factor, el crecimiento interanual de la llegada de turistas internacionales fue de 5.4%.

Del mismo modo, los visitantes extranjeros a la Ciudad Inka de Machu Picchu se redujeron en 0.6% con respecto al año previo, una caída que sigue a un pico de crecimiento de 15.1% en el 2018, período en el que duplicó su CAGR de 7.6% entre el 2013 y 2017. Por el contrario, los visitantes nacionales se incrementaron en 5.8% interanual, duplicando el crecimiento mostrado el año previo y superando su CAGR de 4.0%, entre el 2014 y 2018. Por todo lo anterior, el mercado de trenes mostró un crecimiento de 4.5% contra el año anterior.

## **DESCRIPCIÓN DEL SECTOR**

La Sociedad se dedica al negocio de turismo receptivo, principalmente desarrollando sus actividades en el ámbito del transporte ferroviario de turistas al Santuario de Machu Picchu. Es uno de los dos únicos operadores ferroviarios autorizados por el MTC para operar en la vía que se encuentra concesionada a Ferrocarril Transandino S.A. desde 1999.

Actualmente, Inca Rail opera diariamente en 14 frecuencias (equivalente al 33% de las frecuencias disponibles para servicio de turistas en horarios comercialmente atractivos), 7 de estas con rumbo norte y 7 con rumbo sur entre Ollantaytambo y Machu Picchu (43 km de recorrido). Asimismo, opera cuatro frecuencias diarias (ida y vuelta) entre Poroy, estación a 11 km del centro de la ciudad de Cuzco y Machu Picchu (93km de recorrido). Para ello, cuenta con una flota de 21 autovagones propios, los mismos que opera bajo los más altos estándares de servicio al pasajero y de seguridad.

## COMPETENCIA

Durante los 10 primeros años, el servicio de transporte de pasajeros era brindado únicamente por PeruRail, empresa relacionada a FETRANSA, concesionario desde 1999 de la ruta. Luego de un proceso de negociaciones directas, en el 2009 ingresaron como operadores ferroviarios Inca Rail y Andean Railways. En el 2013, ambas empresas se fusionaron con el fin de aumentar participación de horarios y así poder enfrentar de manera más competitiva a PeruRail. Hoy en día, los únicos dos operadores ferroviarios para el transporte de turistas a Machu Picchu son Inca Rail y PeruRail.

## SERVICIOS OFRECIDOS Y VENTAS

Desde el 2018, Inca Rail ofrece cuatro principales clases de servicio, los mismos que han ido evolucionando desde que iniciara operaciones en el 2009 para generar mayor valor a los clientes:

### *The Voyager Machu Picchu Train*

Este servicio se ofrece entre Ollantaytambo y Machu Picchu, así como bajo la modalidad bimodal que combina el traslado en bus y tren desde la ciudad del Cuzco. En la actualidad se cuenta con una capacidad de 504 asientos y ofrece a los pasajeros cómodos asientos con mesas plegables y ventanas amplias, una selección de bebidas frías y calientes elaboradas con jugos de fruta, aire acondicionado y calefacción.

### *The 360° Machu Picchu Train*

Entre el 2017 y 2018 Inca Rail remodeló íntegramente una flota de 6 coches (flota MACOSA). Estos coches cuentan con ventanas panorámicas y un coche observador con terraza al aire libre. Ofrece un menú elaborado con insumos orgánicos procedentes del Valle Sagrado y cuenta con un sistema de entretenimiento a bordo para mejorar la experiencia de viaje de los pasajeros. El servicio The 360° fue uno de los tres finalistas nominados a nivel mundial por *National Geographic Traveller* a los *Reader Awards 2018*. Actualmente se cuenta con una capacidad de 248 asientos. El servicio se ofrece tanto en la ruta Cuzco – Machu Picchu como en la ruta Ollantaytambo – Machu Picchu, así como bajo la modalidad bimodal desde la ciudad del Cuzco.

### *The First Class*

Servicio enfocado en turistas que buscan experiencias y servicios de lujo. Ofrece a los pasajeros un menú gourmet elaborado con ingredientes andinos y acompañado de los mejores vinos de la región, así como acceso a un coche observatory- lounge con balcón y música en vivo y donde los turistas pueden degustar una variada oferta de bebidas. Como parte del servicio, se ofrece a los pasajeros acceso a una sala de espera privada en Ollantaytambo, así como transporte privado desde la estación de Machu Picchu Pueblo hasta la ciudadela. En la actualidad se cuenta con una capacidad de 60 asientos para este servicio. El servicio se ofrece principalmente en la ruta Cuzco – Machu Picchu, así como bajo la modalidad bimodal desde la ciudad del Cuzco durante los meses de lluvia (enero a abril) cuando la ruta entre la ciudad del Cuzco y Ollantaytambo se encuentra cerrada para el transporte de pasajeros.

### *The Private*

Este servicio, que ya viene operando desde el 2013, apunta a un nicho de mercado que busca los más altos niveles de calidad, confort y privacidad. Cuenta con un coche salón privado con cómodos sofás decorados con telares andinos y balcón al aire libre para grupos reducidos a los

que se le ofrece un menú de degustación a bordo elaborado con ingredientes andinos, así como una carta completa de bebidas premium y música en vivo. Como parte del servicio, se ofrece a los pasajeros acceso a una sala de espera privada en Ollantaytambo, así como transporte privado desde la estación de Machu Picchu Pueblo hasta la ciudadela. El servicio se ofrece principalmente en la ruta Cuzco – Machu Picchu, así como bajo la modalidad bimodal desde la ciudad del Cuzco durante los meses de lluvia (enero a abril) cuando la ruta entre la ciudad del Cuzco y Ollantaytambo se encuentra cerrada para el transporte de pasajeros.

Inca Rail busca captar clientes, i.e., pasajeros, a través de canales de venta directa o indirectamente a través de agencias de viaje locales y del exterior.

#### *Agencias:*

Actualmente, Inca Rail trabaja con 1100 agencias, de las cuales ninguna representa más del 4% de sus ingresos. Inca Rail viene haciendo esfuerzos para ampliar el número de agencias de viaje con las que trabaja regularmente tanto a nivel nacional como internacional. Las agencias de viaje son atendidas principalmente a través de una extranet (portal B2B) desarrollada por Inca Rail que se vincula a los sistemas de éstas para ofrecer una comunicación fluida y flexible.

#### *Boletería:*

Inca Rail cuenta con 5 puntos de venta: plaza de armas de Cuzco, Av. El Sol, Aeropuerto Velasco Astete del Cuzco, Ollantaytambo y Machu Picchu. Están posicionados de manera estratégica donde hay un fuerte tráfico de clientes potenciales. Cabe mencionar que, como parte de su plan de fortalecimiento de canales, durante el 2018 Inca Rail inauguró dos boleterías en la ciudad del Cuzco (Av. El Sol y Aeropuerto Velasco Astete) así como una sala de espera en Ollantaytambo para brindar una mejor experiencia de viaje a sus pasajeros.

#### *Web:*

Mediante la plataforma *e-commerce* establecida en su página web oficial, Inca Rail ofrece a sus clientes la posibilidad de comprar pasajes a tarifa rack. La plataforma incluye *Live Chat* y *Call Center* para asegurar una atención personalizada y dar al cliente una experiencia de compra sobresaliente. Se le otorga la posibilidad al cliente de adquirir pasajes de Ollantaytambo-Machu Picchu y de Cuzco-Machu Picchu, en sus diferentes servicios.

Los servicios ofrecidos por Inca Rail a través de los canales en los que participa permitieron alcanzar ventas de S/ 125.8 millones durante el ejercicio 2019, un incremento de 15.02% con respecto al mismo periodo del 2018, cuando se alcanzaron los S/ 109.4 millones.

## **INVERSIÓN EN ACTIVOS**

Durante el ejercicio 2019, la empresa llevo a cabo inversiones por un total de S/ 14.4 millones, los cuales comprenden principalmente trabajos de remodelación de autovagones y proyectos de ingeniería. Asimismo, en el ejercicio 2019 se inició la Implementación del sistema de control de trenes, este proyecto permitirá monitorear los autovagones vía AUV's e incluye un 15% de la inversión total.

Por otro lado, la Compañía continuó desarrollando proyectos de software de operaciones comerciales, con el fin de hacer más eficientes las mismas. Los principales proyectos de software desarrollados son la implementación de exportación de servicios y optimización y migración del Sistema SAP.



## Financiamientos

Durante el 2019 no se registraron financiamientos relevantes.

## RELACIONES ESPECIALES ENTRE EL EMISOR Y EL ESTADO

Durante el ejercicio 2019, no existe relación especial alguna con el Estado en materia de tratamiento tributario especial, exoneraciones, entre otros.

## PRICIPALES ACTIVOS

### Autovagones

| Serie  | Autovagón | Servicio principal en que Opera | Asientos |
|--|-----------|---------------------------------|----------|
| MACOSA – FEVE  | 951       | The 360°                        | 42       |
|  | 952       | The 360°                        | 42       |
|  | 953       | The 360°                        | 42       |
|  | 954       | The 360°                        | 42       |
|  | 941       | The 360°                        | 20       |
|  | 943       | The 360°                        | 20       |
| CP 9500<br><i>Flota que actualmente se encuentra en leasing con el Banco de Crédito del Perú</i> | 970       | The Voyager                     | 42       |
|  | 971       | The Voyager                     | 42       |
|  | 972       | The Voyager                     | 42       |
|  | 973       | The Voyager                     | 42       |
|  | 974       | The Voyager                     | 42       |
|  | 975       | The Voyager                     | 42       |
| CP 9400  | 904       | The Voyager                     | 42       |
|  | 905       | The Voyager                     | 42       |
|  | 914       | The Voyager                     | 42       |
|  | 915       | The Voyager                     | 42       |
|  | 923       | The Voyager                     | 42       |
|  | 924       | The Voyager                     | 42       |
|  | 903       | The First Class                 | 30       |
|  | 913       | The First Class                 | 30       |
|  | 925       | The First Class / The Private   | N/A      |

### Inmuebles

Inca Rail cuenta con un taller de mantenimiento totalmente equipado para realizar trabajos de mantenimiento mecánico y eléctrico de sus autovagones que opera sobre un terreno de 9,000 m2 en la localidad de Huayrapunco, a 10km de Ollantaytambo. El taller, que cuenta con un área techada de 1,100 m2, tiene una capacidad para atender hasta 9 autovagones simultáneamente en tres líneas de producción y está totalmente equipado para poder realizar trabajos de remodelación mayores en las unidades. El taller es operado por personal propio.

## **Equipos y sistemas informáticos**

Las operaciones de Inca Rail están soportados en diversos sistemas de información, que permiten automatizar sus procesos y prestar servicios eficientes y de calidad.

El sistema de gestión comercial del negocio es un sistema estratégico ad hoc, que se encuentra en un ciclo de mejora continua a fin de evolucionar acorde con el avance tecnológico y la demanda que el mercado requiere para lograr ventaja competitiva. Este sistema cuenta con plataformas para soportar las operaciones de todos sus puntos de venta, Agencias de Viaje y e-commerce.

La infraestructura es Cloud y alta disponibilidad que garantiza la continuidad del negocio frente a contingencias.

Para la gestión de sus procesos empresariales cuenta con un ERP World Class SAP, con un servicio en la nube de alta disponibilidad.

## **GARANTÍAS**

En virtud del Contrato de Acceso a la Vía de fecha 1 de agosto del 2017, Inca Rail mantiene una carta fianza por el importe de USD 1,250,000.00 a favor de Ferrocarril Transandino S.A., concesionario de la vía donde opera la Sociedad, para garantizar el cumplimiento en las obligaciones resultantes del acceso a la vía férrea. Asimismo, mantiene una carta fianza en el marco del Contrato de Acceso a Facilidades Esenciales de fecha 1 de agosto 2017 por USD 4,860.47, también a favor de Ferrocarril Transandino S.A., garantizando el cumplimiento de las obligaciones contraídas en dicho contrato.

## **NÚMERO DE TRABAJADORES**

Al cierre de los años 2016 al 2019 respectivamente, el número de trabajadores activos de la Sociedad fue como sigue:

| <b>Categorías</b>  | <b>Dic 2016</b> | <b>Dic 2017</b> | <b>Dic 2018<sup>1</sup></b> | <b>Dic-19</b> |
|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------------------|---------------|
| <b>Permanentes</b> | <b>122</b>      | <b>191</b>      | <b>273</b>                  | <b>283</b>    |
| Funcionarios       | 8               | 9               | 9                           | 11            |
| Empleados          | 113             | 178             | 256                         | 266           |
| Otros              |                 | 4               | 8                           | 6             |
| <b>Temporales</b>  | <b>1</b>        | <b>4</b>        | <b>14</b>                   | <b>14</b>     |
| Funcionarios       |                 |                 |                             |               |
| Empleados          | 1               | 4               | 14                          | 14            |
| Otros              |                 |                 |                             |               |
| <b>TOTAL</b>       | <b>123</b>      | <b>195</b>      | <b>287</b>                  | <b>297</b>    |

<sup>1</sup>Inca Rail más Servicios Ferroviarios

## Procesos judiciales, administrativos y arbitrales

Los procesos judiciales y administrativos en los que ha participado Inca Rail durante el ejercicio 2019 están vinculados y se derivan de las operaciones propias de su objeto social. Siendo así, estos son de carácter rutinario por lo que no se estima un impacto significativo en las operaciones o resultados de la Sociedad. Asimismo, no se tienen elementos suficientes para inferir que se presentarán procesos de naturaleza distinta en el futuro. Respecto a procesos arbitrales, Inca Rail no ha participado en ninguno durante el ejercicio.

## ADMINISTRACIÓN

### Directorio

Al cierre del ejercicio 2019, el directorio de Inca Rail está conformado por las siguientes personas:

| Nombre  | Nacionalidad | Inicio en el cargo |
|---|--------------|--------------------|
| Juan Alberto Felipe Forsyth Rivarola          | Peruano      | mar. 2013          |
| Eduardo Ramos Sánchez-Concha                  | Peruano      | jul. 2016          |
| Juan Alberto Forsyth Alarco                   | Peruano      | mar. 2013          |
| Sebastián Julio Barriga Bermeo                | Ecuatoriano  | jul. 2016          |
| Ian Bayly Aramburú                            | Peruano      | dic. 2017          |
| José Antonio Damián Payet Puccio <sup>1</sup> | Peruano      | feb. 2018          |
| Gerardo Bacigalupo Landa <sup>2</sup>         | Peruano      | dic. 2017          |
| Susan Kareem Castillo Loo <sup>2</sup>        | Peruano      | jul. 2016          |
| José Daniel Amado Vargas <sup>2</sup>         | Peruano      | mar. 2017          |
| Ana Beatriz Belaúnde Cornejo <sup>2</sup>     | Peruano      | jul. 2016          |
| Luis Antonio Bouroncle Tello <sup>2</sup>     | Peruano      | jul. 2016          |

<sup>1</sup> Director independiente

<sup>2</sup> Director alterno

A continuación, se detalla la trayectoria profesional de los miembros del directorio:

### **Juan Alberto Felipe Forsyth Rivarola**

Ingeniero Eléctrico graduado de la Universidad Nacional de Ingeniería, con estudios de postgrado en el Reino Unido y graduado del Programa de Alta Dirección de la Universidad de Piura. Fue fundador del Grupo Crosland y reconocido líder gremial, desempeñándose como presidente de Confiep, de la CCL, de la CC Peruano-Británica, de la CC de la India en Perú, y de AFIN. Actualmente es presidente del directorio de Inca Rail, entre otras empresas.

### **Eduardo Ramos Sánchez-Concha**

Managing Director del Grupo Carlyle. Anteriormente trabajó en Aureos Capital perteneciendo al directorio de lasacorp International, Condor Travel y Acurio Restaurants. Estudio Economía en la Universidad del Pacífico y realizó un MBA en London Business School (Reino Unido).

### **Juan Alberto Forsyth Alarco**

Economista de la Universidad del Pacífico, con un MBA en el IESE (España). Doctor en Gestión Estratégica y Sostenibilidad Empresarial en un grado conjunto de la UP, PUCP, UL y UPCH. También es profesor de Finanzas de la Universidad del Pacífico. Actualmente es Director del Grupo Crosland y miembro del directorio de Inca Rail entre otras empresas.

**Sebastián Julio Barriga Bermeo**

Principal del Grupo Carlyle, encargado de las operaciones en Perú, Chile y Colombia. Anteriormente se desempeñó como vicepresidente para la banca de inversión de Citigroup (NY, USA). Estudió Administración de Empresas en la University of Texas at Austin (USA).

**Ian Bayly Aramburú**

Associate en el Grupo Carlyle. Anteriormente se desempeñó en banca de inversión para Latinoamérica en Morgan Stanley, Nueva York. Estudió negocios y finanzas en la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas, y realizó un MBA en London Business School (Reino Unido).

**José Antonio Damián Payet Puccio**

Abogado por la PUCP con Maestría por la Universidad de Harvard. Socio fundador de Payet, Rey, Cauvi, Pérez. Ha participado en varias de las operaciones más importantes de finanzas corporativas en el Perú, incluyendo adquisiciones y desinversiones de empresas públicas y de capital privado, ofertas de valores, titularizaciones, banca tradicional y préstamos de financiación de proyectos, entre otros.

**Gerardo Bacigalupo Landa**

Economista de la Universidad del Pacífico con MBA de The Wharton School de la University of Pennsylvania. Actualmente es Associate en The Carlyle Group. Anteriormente, fue Business Development Deputy Manager para la Holding del Grupo Falabella en Chile y Enfoca en Perú.

**Susan Karem Castillo Loo**

Abogado por la PUCP con Maestría por la Otto Beisheim School of Management. Ha sido asociada internacional de Uría Menéndez en Madrid y Pekín. Cuenta con amplia experiencia en operaciones de fusión, adquisición y venta de empresas.

**José Daniel Amado Vargas**

Abogado por la PUCP con Maestría por la Universidad de Harvard. Ha sido Visiting Fellow en la Universidad de Cambridge. Socio fundador de Miranda & Amado. Fue abogado de Wilmer Hale, desde 1988 hasta 1991 y miembro del Estudio Echeopar (socio entre 1995 y 1999). Fue secretario general de la Presidencia del Consejo de Ministros y Jefe de Asesores del Primer Ministro (2001-2002).

**Ana Beatriz Belaúnde Cornejo**

Economista de la Universidad del Pacífico. Es consultora de empresas especialista en Ingeniería de Procesos y Calidad. Lideró el manejo comercial de Inca Rail desde su fundación hasta julio del 2016.

**Luis Antonio Bouroncle Tello**

Ingeniero Industrial de la Universidad Nacional de Ingeniería con un MBA en ESAN. Con 32 años de experiencia profesional, ha sido Gerente de Banca Empresas en el Banco de Crédito del Perú y Gerente General de Inca Rail hasta noviembre del 2016.

## **Plana gerencial**

Al cierre del ejercicio 2019, la estructura de la alta gerencia de la Sociedad se encuentra conformada por las siguientes personas:

| <b>Nombre</b>                                | <b>Cargo</b>  | <b>Fecha de ingreso</b> | <b>Fecha cargo gerente</b> |
|--|---|-------------------------|----------------------------|
| Armando Pareja Díaz                          | Gerente General   | jul. 2016               | jul. 2016                  |
| Maritza Rosario Rodriguez Larraín de Montero | Gerente Comercial   | jul. 2016               | jul. 2016                  |
| Luis Javier Del Carpio Polar                 | Gerente de Administración y Finanzas                      | ago. 2019               | ago. 2019                  |
| Carlos Alberto Saldarriaga Bernal            | Gerente de Operaciones Comerciales                        | jul. 2016               | jul. 2016                  |
| Nestor Torres Gamarra                        | Gerente de Procesos y TI                                  | may. 2019               | may. 2019                  |
| Alexander Chang Li                           | Gerente de Nuevos Negocios                                | jun. 2019               | jun. 2019                  |
| Miguel Angel Arellano Bazan                  | Gerente de Experiencia al Pasajero                        | abr. 2019               | abr. 2019                  |
| Erick Vargas Arenas                          | Gerente de Operaciones Ferroviarias y Seguridad Operativa | oct. 2017               | may. 2019                  |
| Pedro Simón Castro Carpio                    | Gerente de Operaciones Ferroviarias                       | set. 2014               | may. 2016                  |
| Walter Luzgado Murillo Ramirez               | Gerente de Mantenimiento                                  | ago. 2011               | ene. 2018                  |

A continuación, se detalla la trayectoria profesional de los principales ejecutivos de la alta gerencia:

### **Armando Pareja Díaz – Gerente General**

Con más de 20 años en la industria ferroviaria peruana, fue CEO de PeruRail y previamente, CFO de PeruRail. Participó en el proceso de elaboración de la infraestructura ferroviaria nacional y se ha desempeñado como consultor en materias de organización y regulación ferroviaria a nivel internacional, además de como consultor en Coriserv y BDO. Es Ingeniero Industrial de la Universidad de Lima así como MBA de la Université du Quebec y ESAN así como graduado del Programa de Alta Dirección PAD de la Universidad de Piura.

### **Maritza Rodriguez-Larraín de Montero – Gerente Comercial**

Cuenta con más de 30 años en la industria de turismo, especializada en marketing y ventas de ofertas de lujo para el sector. Ha sido directora regional de ventas y marketing de Belmond y Cluster Director de ventas y marketing de Marriott Perú. Cuenta con una maestría en Dirección de Marketing de la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas.

### **Luis Javier Del Carpio Polar – Gerente de Administración y Finanzas**

Cuenta con mas de 20 años de experiencia en finanzas en consumo masivo; Director Financiero Regional en Modelez International, Planning Manager regional en Kraft / Nabisco, FP&A en Philip Morris, Gloria, Cervesur. MBA en ESAN, Economista de la universidad Católica de Santa María.

**Carlos Alberto Saldarriaga Bernal** – Gerente de Operaciones Comerciales

Cuenta con más de 12 años de experiencia en la industria turística (hotelera y ferroviaria), habiéndose desempeñado como Director de Operaciones Comerciales en PeruRail y más de 30 años de actividad profesional en empresas locales y multinacionales. Es Administrador de Empresas por la Universidad de Lima y Post Grado y MA en Administración, con mención en Finanzas, por la Universidad ESAN.

**Nestor Torres Gamarra** – Gerente de Procesos y TI

Cuenta con más de 15 años de experiencia en la industria de Telecomunicaciones, ha sido Gerente de Sistemas de Telefónica del Perú Zona Sur, y tiene 20 años en la industria Ferroviaria y Hotelera como Gerente de Sistemas de Perurail, 32 años como Docente Principal de la Universidad Católica de Santa María, Presidente del Capítulo de Ingenieros Industriales y de Sistemas en Arequipa. Es Ingeniero Industrial, Ingeniero de Sistemas, Magister Ingeniería de Sistemas, Doctor Ciencias de la Producción.

**Alexander Chang Li** – Gerente de Nuevos Negocios

Cuenta con más de 10 años de experiencia liderando equipos de estrategia, marketing y ventas en empresas de servicios. Ha sido consultor in house de estrategia en DragonPass International (Reino Unido) y Jefe de canales de venta en LATAM Airlines. Es ingeniero industrial por la Universidad de Lima y Ms en Administración de empresas por The Manchester University (Reino Unido).

**Miguel Angel Arellano Bazan** – Gerente de Experiencia al Pasajero

Cuenta con más de 15 años de experiencia en la gestión de operaciones en el sector gastronómico en restaurantes, hoteles y cruceros, habiéndose desempeñado como Gerente de Operaciones en la franquicia Pardos Chicken y Jefe de Alimentos y bebidas en la MSC Cruceros en Italia. Licenciado en administración hotelera de la Universidad San Martín de Porras, y una certificación en Customer Experience Management del Centro de Negocios de la Universidad Católica del Perú.

**Erick Vargas Arenas** – Gerente de Riesgos Operativos y Tecnología

Con más de 15 años de experiencia ligados al transporte ferroviario, ha sido Director de Operaciones y Seguridad Operativa en PeruRail, Gerente de Seguridad Operativa y Administrador de Sistemas en Ferrocarril Transandino, Gerente de Proyectos en IBM, además se ha desempeñado como consultor y asesor en temas de Seguridad Operacional y Estrategia. Es ingeniero de Sistemas por la UCSM, Magister en Dirección Estratégica de Empresas (MBA) de Centrum – PUCP, postgrado de Segunda Especialidad en Ingeniería de Seguridad Industrial e Higiene Ocupacional en la UNSA y especializaciones en Explotación Técnica Ferroviaria y Seguridad en la Circulación Ferroviaria por la Fundación de los Ferrocarriles Españoles – CEDDET.

**Pedro Simón Castro Carpio** – Gerente de Operaciones Ferroviarias

Cuenta con más de 40 años de experiencia en la industria ferroviaria peruana, habiéndose desempeñado como Sub-Gerente del Centro de Control de Operaciones en Ferrocarril Transandino. Previamente se desempeñó como Jefe de Movimiento de Tráfico en ENAFER.

**Walter Luzgardo Murillo Ramirez – Gerente de Mantenimiento**

Cuenta con más de 35 años de experiencia en la industria ferroviaria peruana, habiéndose desempeñado como Superintendente y jefe del área de Mantenimiento de ENAFER para las regiones Sur y Central. Posteriormente desempeñó el cargo de Superintendente de Mantenimiento en Ferrovías Central Andina. Tuvo a su cargo la remodelación y puesta en marcha de la primera flota de autovagones operada por Inca Rail. Es ingeniero mecánico de la Universidad Nacional de Ingeniería (UNI) y cuenta, entre otras especializaciones, con un certificado de experto en la administración de la producción industrial por IPAE/Fundación Carl Duisberg Gesellschaft de Alemania.

## INFORMACIÓN FINANCIERA

A continuación, se presentan los aspectos más importantes de la información financiera de Inca Rail.

### ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Los aspectos más relevantes del balance general son los siguientes:

#### Activos

Al 31 de diciembre 2019, los activos totales ascendieron a S/ 351,720 mil de los cuales 95.10% corresponde a activos fijos e intangibles. Este principal activo de Inca Rail está constituido principalmente por el activo intangible, conformado por el reconocimiento del goodwill (S/ 28,197 mil), acceso a la vía férrea (S/ 212,357 mil), marca (S/ 4,243 mil), autovagones y equipo (S/ 53,275 mil), entre otros menores.

El efectivo y equivalentes al efectivo disminuyó de S/ 9,831 mil de diciembre del 2018 a S/ 4,341 mil a diciembre del 2019 debido principalmente a la inversión en autovagones y equipos y la devolución de capital adicional a los accionistas.

Las otras cuentas por cobrar aumentaron de S/ 5,455 mil a diciembre del 2018 a S/ 5,591 mil a diciembre del 2019, principalmente por el reclamo al seguro correspondiente a un siniestro ocurrido en julio 2018, y por anticipos otorgados para la compra de suministros y obtención de servicios.

Los inventarios aumentaron de S/ 4,524 mil a diciembre del 2018 a S/ 6,811 mil a diciembre 2019, principalmente a la compra de repuestos menores, así como a la compra de suministros diversos utilizados en los servicios de mantenimiento de los autovagones y reparación de vías.

#### Pasivos

El pasivo aumentó a S/ 251,232 mil, comparado con los S/ 241,430 mil en que finalizó el año 2018. De esta cifra, 56.32 % corresponde a la deuda por los bonos corporativos emitidos por la sociedad.

Los pasivos corrientes aumentaron de S/ 22,455 mil en el 2018 a S/ 30,611 mil en el 2019, esto debido principalmente al incremento de las cuentas por pagar comerciales, al aumento de las participaciones de trabajadores e impuesto a la renta anual y al pasivo por derecho de uso (adopción de IFRS 16).

Las cuentas por pagar comerciales aumentan de S/ 8,280 mil en 2018 a S/ 11,475 mil en el 2019, debido principalmente al incremento del volumen de operaciones de compras.

Los pasivos no corrientes aumentan de S/ 218,975 en el 2018 a S/ 220,621 mil en el 2019, relacionado principalmente con la emisión de bonos debido a la generación de la porción corriente del pasivo por derecho de uso (adopción de IFRS 16)

#### Patrimonio

El patrimonio neto al 31 de diciembre del 2018 ha disminuido a S/ 100,488 mil y está conformado por: capital social por S/ 25,294 mil, capital adicional por S/ 163,518 mil, reserva legal de S/ 5,430 mil y resultados acumulados en negativo por S/ 93,754 mil. El principal motivo es la reducción de capital adicional realizado en diciembre del año 2019.



## **ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**

### **Utilidad bruta**

La utilidad bruta alcanzo los S/ 76,835 mil de diciembre del 2019, un incremento de 4.49% con relación al mismo periodo en el 2019.

### **Utilidad operativa**

La utilidad operativa del 2019, sin incluir el rubro de otros ingresos y otros gastos, fue de S/29,332 mil, mientras que la utilidad operativa a diciembre 2018 fue de S/25,933 mil, esto representa un aumento de 13.11 %.

Los gastos de ventas crecieron 7.09% todo esto en el marco del plan de optimización de procesos en las áreas operativas, comercial, de gestión humana y administrativas.

### **Gastos financieros**

En el 2019, los gastos financieros a diciembre suman S/ 9,475 mil, cifra por encima de los S/8,946 mil del año 2018. El incremento se dio principalmente por los gastos financieros relacionados con los activos por derecho de uso (adopción de IFRS 16) por un importe ascendente a S/460 mil.

Los gastos financieros se componen básicamente por los intereses del bono corporativo con S/8,427 mil.

### **Diferencia en cambio**

Durante el 2019 se registró una ganancia por diferencia en cambio de S/ 2,236 mil, generada por la disminución del tipo de cambio al cierre del ejercicio anual, lo cual originó un impacto positivo en la re-expresión del valor contable de las operaciones pasivas en moneda extranjera, especialmente en la cuenta de deuda financiera por los bonos corporativos.

Los ingresos y egresos de Inca Rail están calzados y principalmente se registran en moneda extranjera.

### **Utilidad neta**

La utilidad neta a diciembre del 2019 fue de S/ 12,286 mil, un aumento de 128.03% con relación al año anterior, debido principalmente al incremento de ingresos operacionales en 15% con una eficiente estructura de costos y gastos.

**Información del Estado de Situación Financiera**  
**Inca Rail S.A.**

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

| Cifra en miles de soles                       | 2019           | 2018           |
|---|----------------|----------------|
| <b><u>Activo corriente</u></b>                |                |                |
| Efectivo y equivalentes de efectivo           | 4,341          | 9,831          |
| Cuentas por cobrar comerciales                | -              | -              |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas   | 15             | 49             |
| Otras cuentas por cobrar                      | 5,591          | 5,455          |
| Inventarios                                   | 6,811          | 4,524          |
| Gastos contratados por anticipado             | 483            | 342            |
| <b>Total activo corriente</b>                 | <b>17,241</b>  | <b>20,201</b>  |
| <b><u>Activo no corriente</u></b>             |                |                |
| Propiedad, autovagones y equipo, neto         | 74,667         | 70,815         |
| Intangibles, neto                             | 221,185        | 234,079        |
| Crédito mercantil                             | 28,197         | 28,197         |
| Activos por derecho de uso                    | 10,430         | -              |
| <b>Total activo no corriente</b>              | <b>334,479</b> | <b>333,091</b> |
| <b>Total activo</b>                           | <b>351,720</b> | <b>353,292</b> |
| <b><u>Pasivo corriente</u></b>                |                |                |
| Cuentas por pagar comerciales                 | 11,475         | 8,280          |
| Otras cuentas por pagar                       | 8,577          | 3,422          |
| Porción corriente de obligaciones financieras | 2,896          | 6,926          |
| Ingresos diferidos                            | 5,490          | 3,827          |
| Pasivo por derecho de uso                     | 2,173          | -              |
| <b>Total pasivo corriente</b>                 | <b>30,611</b>  | <b>22,455</b>  |
| <b><u>Pasivo no corriente</u></b>             |                |                |
| Pasivo por derecho de uso                     | 8,521          | -              |
| Obligaciones financieras                      | 141,532        | 144,211        |
| Pasivo por impuesto a la renta diferido       | 70,568         | 74,764         |
| <b>Total pasivo no corriente</b>              | <b>220,621</b> | <b>218,975</b> |
| <b>Total pasivo</b>                           | <b>251,232</b> | <b>241,430</b> |
| <b><u>Patrimonio neto</u></b>                 |                |                |
| Capital social                                | 25,294         | 25,294         |
| Capital adicional                             | 163,518        | 187,178        |
| Reserva legal                                 | 5,430          | 5,430          |
| Resultados acumulados                         | (93,754)       | (106,040)      |
| <b>Total patrimonio neto</b>                  | <b>100,488</b> | <b>111,862</b> |
| <b>Total pasivo y patrimonio neto</b>         | <b>351,720</b> | <b>353,292</b> |

**Información del Estado de Resultados Integrales**  
**Inca Rail S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS**

| Cifra en miles de soles                       | 2019          | 2018          |
|---|---------------|---------------|
| Ingresos operacionales                        | 125,803       | 109,379       |
| Costo de servicios                            | (48,968)      | (35,843)      |
| <b>Utilidad bruta</b>                         | <b>76,835</b> | <b>73,536</b> |
| <b>Gastos operacionales</b>                   |               |               |
| Gastos de administración                      | (5,085)       | (7,992)       |
| Gastos de ventas                              | (42,418)      | (39,611)      |
| <b>Utilidad de operación</b>                  | <b>29,332</b> | <b>25,933</b> |
| <b>Otros ingresos (gastos)</b>                |               |               |
| Ingresos financieros                          | 5             | 234           |
| Gastos financieros                            | (9,475)       | (8,946)       |
| Diferencia en cambio, neta                    | 2,236         | (5,028)       |
| Otros ingresos                                | 45            | 97            |
| Otros gastos                                  | (2,436)       | (3,391)       |
| <b>Utilidad antes del impuesto a la renta</b> | <b>19,707</b> | <b>8,899</b>  |
| Impuesto a la renta                           | (7,421)       | (3,511)       |
| <b>Utilidad neta</b>                          | <b>12,286</b> | <b>5,388</b>  |

| RATIOS                             | 2019 | 2018 |
|------------------------------------|------|------|
| Margen bruto                       | 61%  | 67%  |
| Margen operativo                   | 23%  | 24%  |
| Margen neto                        | 10%  | 5%   |
| <b>INDICES DE LIQUIDEZ</b>         |      |      |
| Prueba corriente                   | 0.6  | 0.9  |
| Prueba acida                       | 0.3  | 0.7  |
| <b>INDICES DE SOLVENCIA</b>        |      |      |
| Ratio de endeudamiento             | 2.7  | 3.3  |
| Endeudamiento Patrimonial          | 2.5  | 2.2  |
| <b>INDICES DE RENTABILIDAD</b>     |      |      |
| Rentabilidad neta sobre patrimonio | 12%  | 5%   |
| Rentabilidad neta sobre activos    | 4%   | 2%   |

| Métrica Financiera                 | Formula de calculo  |
|------------------------------------|---|
| Margen bruto                       | Utilidad bruta / Ventas totales   |
| Margen operativo                   | Utilidad operativa / Ventas totales   |
| Margen neto                        | Utilidad neta / Ventas totales  |
| Prueba corriente                   | Total activo corriente / total pasivo corriente   |
| Prueba acida                       | (Total activo corriente - suministros diversos - Gastos pagados por anticipados / Total Pasivo corriente) |
| Ratio de endeudamiento             | Deuda financiera / EBITDA   |
| Endeudamiento Patrimonial          | Total pasivo / Total patrimonio   |
| Rentabilidad neta sobre patrimonio | Utilidad neta / Total patrimonio  |
| Rentabilidad neta sobre activos    | Utilidad neta / total activos   |

## INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES INSCRITOS

Inca Rail tiene los siguientes valores inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores:

| Descripción del valor | N° serie | Monto registrado | Monto en circulación (S/) |
|-----------------------|----------|------------------|---------------------------|
| Acciones comunes      | N/A      | 25,293,779       | 25,293,779                |

Durante el ejercicio 2019 no se realizaron cotizaciones en la Bolsa de Valores de Lima