

Para mayor información,
contactar con:

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

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

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

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

Primer Trimestre 2014

Lima, 30 de abril de 2014.– Ferreycorp S.A.A. y subsidiarias (BVL: FERREYC1), corporación líder en el rubro de bienes de capital y servicios complementarios, presente en Perú, Guatemala, El Salvador, Nicaragua y Belice, anuncia sus resultados consolidados para el primer trimestre del 2014. Los estados financieros se reportan en forma consolidada de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y están expresados en nuevos soles.

RESUMEN EJECUTIVO

- En el primer trimestre del 2014, la utilidad neta de Ferreycorp y sus subsidiarias alcanzó S/. 50 millones, mostrando un incremento de 90% frente a los S/. 26 millones obtenidos en similar periodo del 2013. A su vez, el margen bruto alcanzó 22.8%, superior al 18.9% del mismo trimestre del 2013, debido principalmente a una mayor participación de la venta de repuestos y servicios en la composición de las ventas consolidadas totales, con un 37%, así como a ventas de equipos con mejores márgenes a los mostrados en el primer trimestre del 2013.
- Las ventas consolidadas alcanzaron S/. 1,227 millones al 31 de marzo del 2014, mostrando una ligera disminución de 1% respecto al mismo periodo del 2013 (S/. 1,242 millones), como resultado de menores ventas de máquinas Caterpillar de minería, que fue compensada parcialmente con el incremento en la venta de máquinas

a clientes de otros sectores, en la venta de repuestos y servicios, en alquileres y usados, así como en la línea de lubricantes. En moneda extranjera, las ventas ascendieron a US\$ 436 millones, equivalentes a una disminución de 9.5%, con una variación mayor en dólares debido a que el tipo de cambio promedio en el 1T 2014 fue superior al del 1T 2013.

- El EBITDA al 31 de marzo del 2014, indicador clave que refleja la rentabilidad y generación de caja del negocio, mostró un importante incremento de 21% al alcanzar S/. 144 millones, frente a los S/. 119 millones del primer trimestre del 2013. El margen EBITDA al 31 de marzo de 2014 fue de 11.8%, en comparación con el 9.6% del mismo período del año anterior. La mejora en la rentabilidad es resultado básicamente de la mejora en el margen bruto.
- Continuando con una tendencia favorable, el ratio deuda financiera neta / EBITDA al 31 de marzo del 2014 fue de 2.85, menor al 3.38 alcanzado al 31 de marzo del 2013, debido principalmente a la reducción de la deuda financiera y de la mejora del EBITDA. Cabe mencionar que el ratio de deuda financiera ajustada / EBITDA es de 2.56 al cierre del primer trimestre de 2014, por debajo del límite de 3.5 definido en el marco de la emisión de bonos en el mercado internacional (*covenant*).

RESUMEN DE RESULTADOS

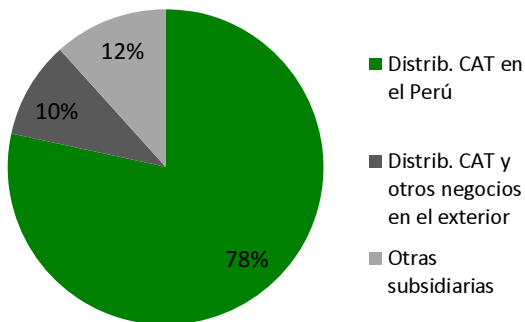
	IT14	IT13	%Var.
Ventas netas US\$ (millones)	436	482	-9.5
Ventas netas S/.	1,227	1,242	-1.2
Utilidad bruta S/.	280	235	19.3
Utilidad operativa S/.	100	73	36.5
Gastos financieros S/.	(24)	(23)	7.8
Diferencia en cambio S/.	(6)	(17)	-63.9
Utilidad neta S/.	50	26	90.2
EBITDA S/.	144	119	20.9
EBITDA US\$	51	46	10.7
Margen bruto	22.8%	18.9%	
Margen operativo	8.1%	5.9%	
Margen neto	4.1%	2.1%	
Margen EBITDA	11.8%	9.6%	
Ratio de apalancamiento	1.05	1.15	
Deuda Financiera neta / EBITDA	2.85	3.38	

NOTA: Los resultados del primer trimestre 2013 han sido reestructurados, debido a la aplicación de la NIIF 11 "Acuerdos conjuntos", donde se establece que el negocio conjunto de Ferrenergy (50% de participación) debe de presentarse como una inversión bajo el método de participación patrimonial.

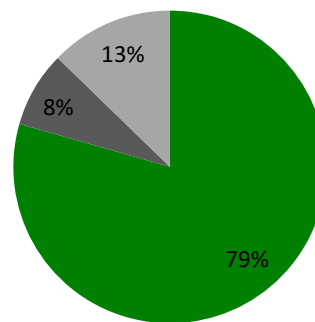
En el primer trimestre de 2014, Ferreycorp S.A.A. y sus empresas subsidiarias en Perú, Guatemala, El Salvador, Nicaragua y Belice alcanzaron niveles de ventas consolidadas de S/. 1,227 millones, lo que supuso una ligera disminución de 1% frente a similar periodo del 2013. En moneda extranjera, las ventas ascendieron a US\$ 436 millones al 31 de marzo del 2014, frente a los US\$ 482 millones obtenidos en el mismo periodo del año 2013, es decir, una reducción de 9.5% en dólares, según se ha explicado en el resumen ejecutivo.

Cabe recordar que Ferreycorp distribuye sus negocios en tres grandes divisiones: las empresas subsidiarias encargadas de la representación de Caterpillar y marcas aliadas en el Perú (Ferreyros, Unimaq y Orvisa), las subsidiarias dedicadas a la comercialización de Caterpillar y otros negocios en el extranjero: Gentrac, Cogesa y Mercalsa; y las que complementan la oferta de bienes y servicios al negocio Caterpillar para los diferentes sectores productivos (Motored, Fiansa, Fargoline, Mega Representaciones, Cresko, Ferrenergy, Forbis Logistics y Sitech). La composición de las ventas al 31 de marzo del 2014 no ha variado sustancialmente con respecto a similar periodo de 2013, tal como se puede apreciar en los gráficos siguientes, gracias a que las empresas más jóvenes de la corporación han mostrado importantes crecimientos que acompañan los volúmenes de venta incremental en el negocio principal de la subsidiaria Ferreyros, con lo cual se evidencia la diversificación de los negocios que es elemento fundamental de la estrategia de la corporación:

Composición de las ventas
IT 2014



Composición de las ventas
IT 2013



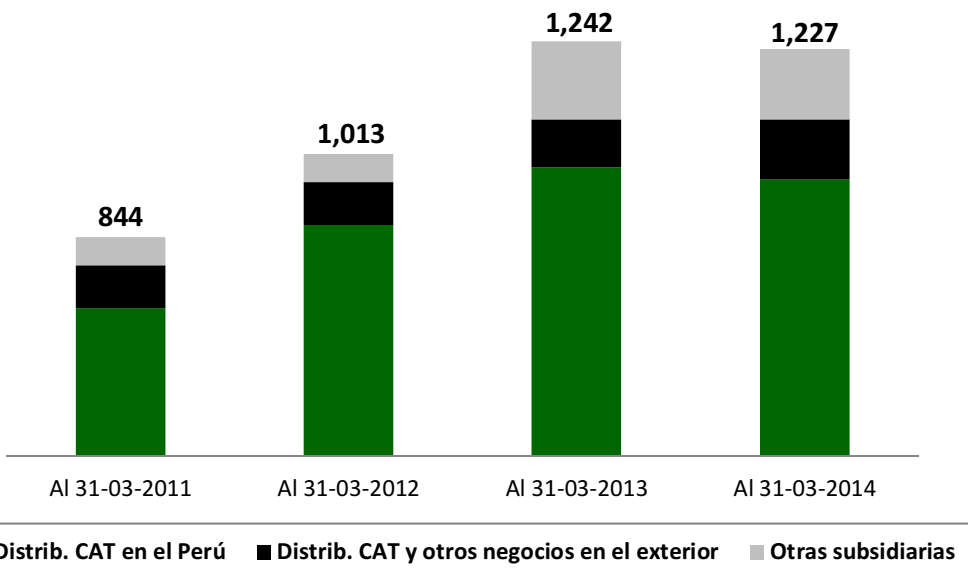
	1T 2014	%	1T 2013	%	VAR %
Ferreyros + Ferreycorp	783,588	63.9%	830,181	66.9%	-5.6%
Unimaq	119,685	9.8%	109,270	8.8%	9.5%
Orvisa	58,572	4.8%	46,668	3.8%	25.5%
Total distribuidores CAT en el Perú	961,845	78.4%	986,119	79.4%	-2.5%
Total distribuidores CAT en el Exterior	121,591	9.9%	98,072	7.9%	24.0%
Motored	71,549	5.8%	77,641	6.3%	-7.8%
Mega Representaciones	47,214	3.8%	48,526	3.9%	-2.7%
Otras (Ferrenergy, Fargoline, Cresko, Fiansa, entre otras)	24,390	2.0%	31,398	2.5%	-22.3%
Total otras subsidiarias	143,153	11.7%	157,565	12.7%	-9.1%
Total ventas consolidadas	1,226,589	100.0%	1,241,756	100.0%	-1.2%

Al analizar los resultados de cada grupo de empresas, se aprecia que la disminución de 2.5% en las ventas de los **distribuidores CAT en el Perú** se debe principalmente a que, si bien durante el 1T 2014 hubo un crecimiento sostenido en la venta de equipos, repuestos y servicios a minas en plena operación, no se efectuó entregas importantes de equipos para nuevos proyectos de gran envergadura que se presentaron en el 1T 2013, lo cual también se ve reflejado en la composición de las ventas por sectores económicos. Cabe precisar que ello ha sido compensado en parte por mayores ventas de las subsidiarias Unimaq y Orvisa durante el trimestre.

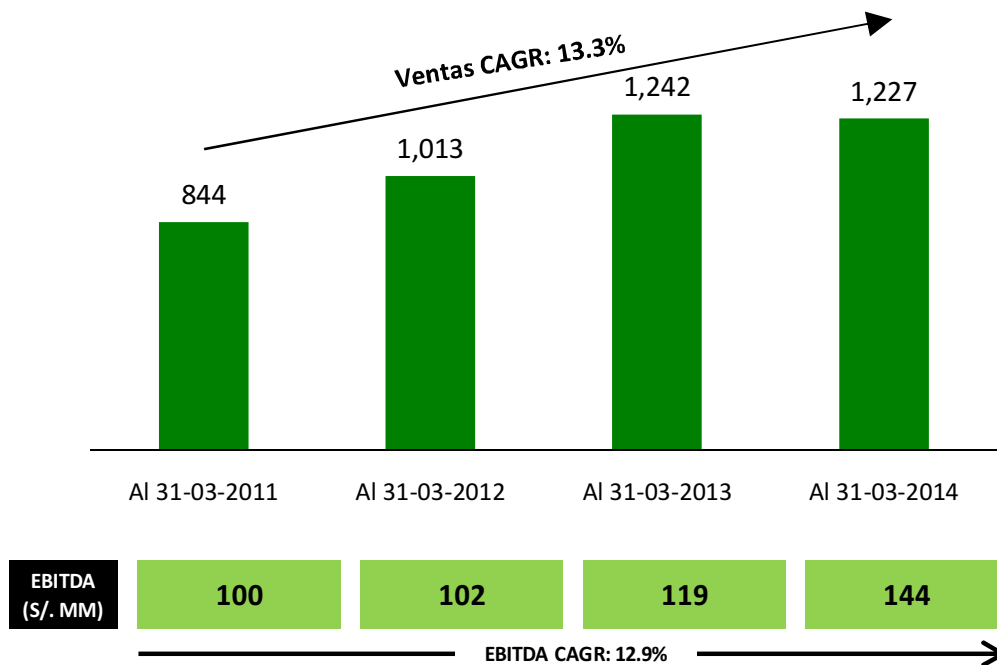
Por su parte, en línea con la estrategia de diversificación de la corporación, los **distribuidores CAT y otros negocios en el exterior** presentan un incremento en las ventas de 24%, equivalente a S/. 23.5 millones, impulsado básicamente por la adquisición de nuevos negocios, como es el caso de la distribución de lubricantes Mobil en Gentrac Guatemala y Mercalsa Nicaragua.

Finalmente, las ventas de las **otras subsidiarias** que operan en el Perú se redujeron en 9.1%, debido principalmente a un menor dinamismo en el mercado automotriz, que se viene notando desde el segundo semestre del año pasado, así como a la postergación de negocios en la línea metalmeccánica que comercializa Fiansa. Cabe recordar que, para ampliar las capacidades de atención y gestión de proyectos de esta subsidiaria, Ferreycorp anunció en el trimestre su asociación con la empresa española URSSA, especialista en construcciones metalmeccánicas de la Corporación Mondragón, con obras en Europa, América, África y Asia.

Evolución ventas (S/. MM)



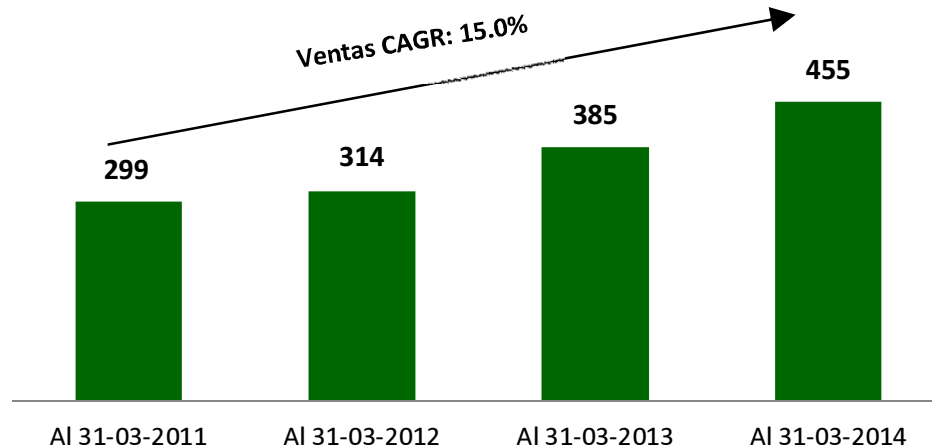
Evolución Ventas y EBITDA (S/. MM)





Es importante resaltar la buena performance de algunas líneas que compensaron la caída en las ventas a ciertos sectores que contrajeron su demanda. Cabe destacar las ventas de repuestos y servicios, mostrando un incremento de 18% frente al mismo período del 2013, gracias al crecimiento del parque de maquinaria y equipos, durante los últimos años, en los países donde opera Ferreycorp. Asimismo, se produjo un incremento de 17% en las ventas del negocio de alquileres de Ferreyros (Rentafer), de Unimaq CAT Rental Store y de los dealers del exterior, así como en el negocio de equipo usado. De igual manera, se debe mencionar el aporte de la línea de lubricantes Mobil, con un crecimiento de 23%, impulsado por la adquisición de esta línea en Gentrac Guatemala y Mercalsa Nicaragua. Otras líneas, aunque con menor expansión, también aportaron a las ventas de la corporación, tales como la línea de máquinas y motores Caterpillar a diversos sectores (4%), la línea de equipos aliados distribuida por Ferreycorp (4%), y la de maquinaria para el sector agrícola (30%). Como es de conocimiento general, una de las características de la corporación es el alto nivel del servicio posventa que brinda a sus clientes, para lo cual realiza importantes inversiones en inventarios de repuestos y componentes, así como en la modernización de sus talleres y en la selección y entrenamiento de sus técnicos.

Evolución Ventas - Repuestos y Servicios (S/. MM)

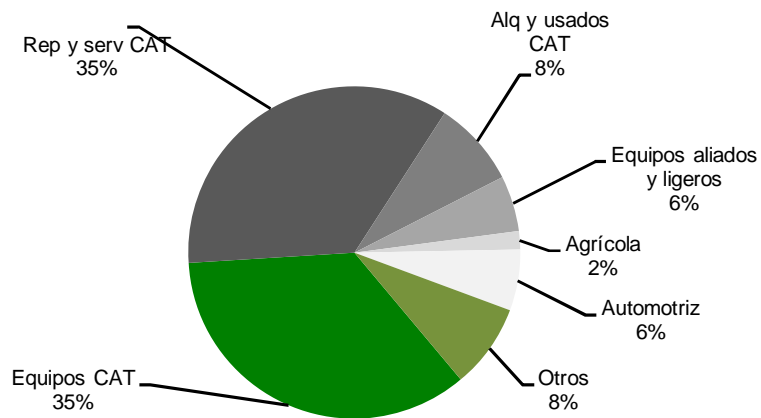


	1T 2014	%	1T 2013	%	Var %
MAQUINARIA Y EQUIPOS					
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	153	12.5	258	20.8	-40.8
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores	278	22.7	268	21.6	3.6
Alquileres y usados	102	8.3	87	7.0	17.3
Equipos aliados	71	5.8	68	5.5	4.3
Automotriz	61	5.0	71	5.7	-14.1
Equipos agrícolas	18	1.5	14	1.1	30.3
SUB TOTAL MAQ Y EQUIPOS	684	55.8	767	61.8	-10.9
REPUESTOS Y SERVICIOS	455	37.1	385	31.0	18.1
OTRAS LINEAS					
Lubricantes	41	3.3	33	2.7	22.5
Metal-mecánica	4	0.4	13	1.0	-65.7
Neumáticos	17	1.4	18	1.4	-3.6
Implementos de seguridad	12	1.0	15	1.2	-18.6
Servicios Logísticos	8	0.7	8	0.7	0.0
Otros (*)	5	0.4	1	0.1	229.1
SUB TOTAL OTRAS LINEAS	87	7.1	89	7.2	-1.5
TOTAL	1,227	100.0	1,242	100.0	-1.2

En el 1T 2014, las ventas de la línea Caterpillar representan el 78% de los ingresos, si se considera tanto maquinaria y equipos (nuevos, usados y alquilados) como repuestos y servicios.

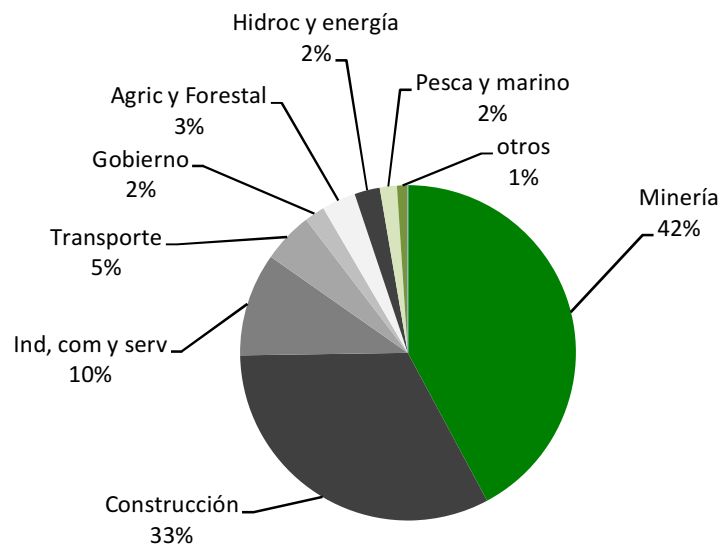
Cabe destacar que las ventas de repuestos y servicios de la marca Caterpillar siguen manteniendo una importante participación de 35% en las ventas, siendo las líneas que generan mayor margen y EBITDA a la empresa. El servicio posventa que se brinda a los clientes con altos estándares de calidad caracteriza a la corporación y es su atributo diferenciador.

Participación Líneas de Venta (a marzo 2014)



En cuanto a la distribución de las ventas por sectores económicos, los sectores minería y construcción continúan explicando el mayor volumen de las ventas, con una participación de 42.2% y 32.5% en el total de ventas, respectivamente. Cabe mencionar la variación de la participación de los sectores minería, construcción e industria y servicios en el total de ventas, que representaron en el primer trimestre del año anterior 54%, 22% ,y 10% respectivamente.

Participación Sectores económicos (a marzo 2014)



ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS

Ventas (millones de soles)

Millones de soles	IT14	IT13	%Var.
Ventas netas	1,226.6	1,241.8	-1.2

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

Utilidad bruta (millones de soles)

Millones de soles	IT14	IT13	%Var.
Utilidad bruta	279.9	234.5	19.3

Por su parte, el comportamiento de la utilidad bruta fue positivo. En términos porcentuales, el margen bruto del trimestre, de 22.8%, fue mayor al 18.9% obtenido en el mismo periodo del año anterior. Durante todo el 2013, el margen ha venido mostrando una mejora constante, con 20.7%, 22.9% y 22.4% en el segundo, tercer y cuarto trimestre del año 2013, respectivamente.

Los motivos del incremento en el margen son los siguientes:

- Incremento porcentual de la participación de las ventas de repuestos y servicios (IT 2014: 37.1%; IT 2013: 31.0%), las cuales tienen un mayor margen al de otras líneas.
- Mejora en los márgenes de venta en dólares de maquinaria y equipo. En el IT 2013 se produjeron ventas estratégicas que por su volumen tuvieron menores márgenes a los de las otras líneas, así como una venta de pedido directo de máquinas de perforación y carguío por US\$19.6 millones, que tuvo márgenes menores al promedio de gran minería.

Gastos de venta y administración (millones de soles)

Millones de soles	IT14	IT13	%Var.
Gastos de administración y ventas	186.3	169.8	9.7

Los gastos de venta y administración crecieron en el año 9.7%, en comparación al -1.2% en las ventas; sin embargo, este porcentaje es inferior al crecimiento de la utilidad bruta de 19.3%. Los gastos operativos que incluyen también la depreciación, amortización y provisiones- representan el 15.2% de las ventas en el IT 2014, en comparación al 13.7% en el IT 2013.

El aumento de los gastos operativos del trimestre se explica principalmente por:

- Registro de una mayor participación de los trabajadores, debido a la mayor utilidad imponible registrada en el 2014.
- Mayores gastos de personal debido a incrementos salariales, que se dieron a mediados del 2013, en línea con la evolución de sueldos del mercado laboral peruano. El número de personas en la corporación se mantiene estable.
- Registro de un mayor gasto en informática, por el incremento de licencias de software y servicios, y de implementación de nuevas herramientas SAP, debido al crecimiento de las operaciones de las empresas de la corporación.

Otros ingresos (egresos), neto (millones de soles)

Millones de soles	IT14	IT13	%Var.
Otros ingresos (egresos) neto	6.0	8.2	-27.4

El ingreso neto del IT 2014 incluye lo siguiente:

- Recuperación de provisiones de costo de ventas efectuadas en años anteriores por S/. 3.4 millones.
- Recuperación de cobranza dudosa de años anteriores por S/. 1.4 millones.
- Reconocimiento de S/. 1.0 millones otorgado por Caterpillar en relación a descuentos otorgados y reclamos de garantía de años anteriores.

Gastos financieros (millones de soles)

Millones de soles	IT14	IT13	%Var.
Gastos financieros	24.4	22.6	7.8

El gasto financiero del IT 2014 presenta una variación de 7.8% respecto al IT 2013. Si bien hubo una disminución del pasivo financiero en dólares de 3%, alcanzando US\$ 644 millones, se produjo un incremento en el costo promedio, pasando del 4.4% mostrado en el IT 2013 a un 4.9% más gastos en el IT 2014, este último por la emisión del bono internacional que se llevó a cabo en abril del 2013, cuyos efectos no se dieron en el IT13. Sin embargo, el efecto de este incremento se compensa por una mejora en el plazo promedio de la deuda como resultado del bono, a un plazo de 7 años bullet y a la tasa de 4.875% antes mencionada, lo que a su vez permite asegurar una tasa fija para gran parte de la deuda de la corporación frente a un eventual incremento de las tasas de interés. Asimismo, la empresa tiene la estrategia de financiar a corto plazo su capital de trabajo, con lo que mitigará el incremento del gasto financiero en los próximos meses.

Utilidad (pérdida) en cambio (millones de soles)

Millones de soles	IT14	IT13	%Var.
Utilidad (pérdida) en cambio	(6.1)	(22.6)	-63.9

La pérdida en cambio del IT 2014 se ha producido por una ligera devaluación del sol respecto al dólar de 0.46%. En el IT 2013 se presentó una mayor devaluación del sol en relación con el dólar de 1.49%, lo que originó una mayor pérdida en cambio.

Es importante destacar que la empresa tiene un calce cambiario operativo, al tener casi todas sus operaciones en dólares: importa la maquinaria, factura a sus clientes y se financia principalmente en dólares. La posición cambiaria pasiva neta está ampliamente cubierta por las existencias, que son transadas también en dólares, pero que se encuentran registradas en el balance al tipo de cambio de adquisición. Al 31-03-2014, los inventarios se encuentran registrados a un tipo de cambio promedio de S/. 2.785, mientras que el pasivo está registrado al tipo de cambio de S/. 2.809, diferencia que ha generado una reserva en el inventario de Ferreyros S.A. de S/. 7.2 millones. Dicha reserva se ha generado también en algunas otras subsidiarias.

Utilidad neta (millones de soles)

Millones de soles	IT14	IT13	%Var.
Utilidad neta	50.2	26.4	90.2

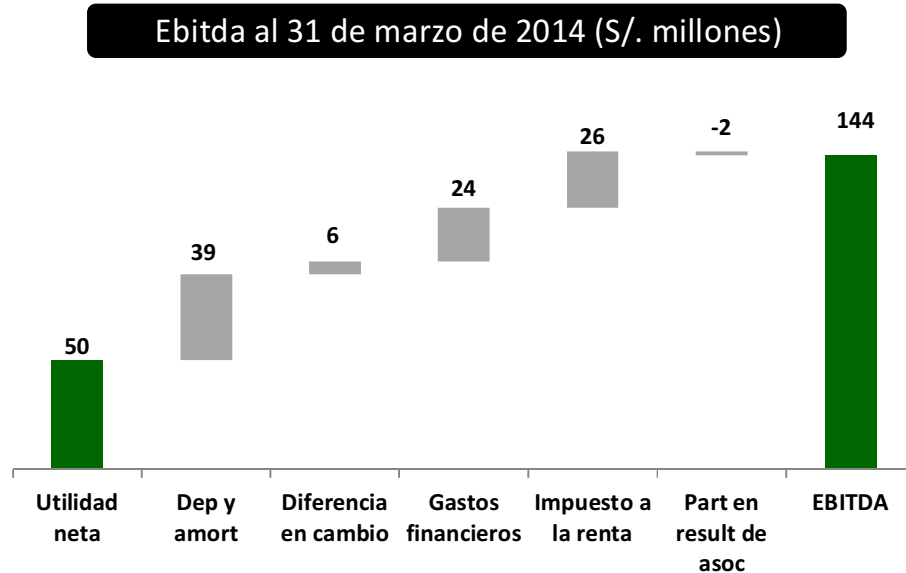
Como se ha explicado líneas arriba, la mayor utilidad neta se debe principalmente al aumento en el margen bruto y a un menor impacto de la pérdida por diferencia en cambio, en comparación con lo registrado el IT 2013.

EBITDA

Millones de soles	IT14	IT13
Utilidad neta	50.2	26.4
+ Gastos financieros	24.4	22.6
+/- Diferencia en cambio	6.1	16.9
+ Impuesto a la renta	26.1	14.4
+/- Participación en los resultados de asociadas	(2.0)	(1.7)
+ Depreciación y amortización	39.4	40.7
EBITDA	144.2	119.3



El EBITDA del IT 2014 mostró un importante incremento de 21%, al ascender a S/. 144 millones, en comparación con los S/. 119 millones del IT 2013. En moneda extranjera, el incremento equivale a 11%, pasando de US\$ 46 millones en el IT 2013 a US\$ 51 millones en el IT 2014. El margen EBITDA también se incrementó de 9.6% en el IT 2013 a 11.8% en el IT 2014.



El 80% del EBITDA de la corporación es generado por las empresas subsidiarias que son distribuidoras de Caterpillar y marcas aliadas en el Perú (Ferreyros, Unimaq y Orvisa), negocios que aportan el mayor volumen de ventas y utilidad a la corporación. Por su parte, el 7% del EBITDA es producto de las empresas distribuidoras de Caterpillar en Centroamérica, mientras que el 13% proviene de las empresas subsidiarias locales que complementan la oferta de bienes y servicios para los diferentes sectores productivos, en línea con una similar distribución de las ventas.

ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Como se puede observar en el anexo 2, al 31 de marzo 2014, el total de activos ascendió a S/. 4,344.6 millones, en comparación con S/. 4,090.5 millones al 31 de marzo del 2013, es decir, con un incremento de S/. 254.1 millones (6.2%), y en un monto similar al registrado en diciembre 2013. Esta variación se ha originado, principalmente, por un incremento en otras cuentas diferentes a los activos operacionales (inventarios y cuentas por cobrar) que se vienen controlando de acuerdo al plan de gestión de activos.

- S/. 130.2 millones en inmuebles, maquinaria y equipo, originado, en su mayoría, por la revaluación de los terrenos (S/. 111.7 millones)
- S/. 62.3 millones (60%) en caja y bancos, generado principalmente en Ferreyros y Ferreycorp.
- S/. 46.9 millones en el impuesto a las ganancias diferido - activo, debido principalmente a créditos tributarios, y a otras diferencias temporales en las tasas de depreciación y a la estimación por desvalorización de existencias.

La deuda financiera al 31 de marzo del 2014 ascendió a S/. 1,810 millones, equivalente a US\$ 644 millones, lo que representa un incremento de 6% en soles y una disminución de 2.8% en dólares, en comparación con el saldo de dicha deuda al 31 de marzo del 2013, de S/. 1,715 millones, equivalente a US\$ 663 millones.

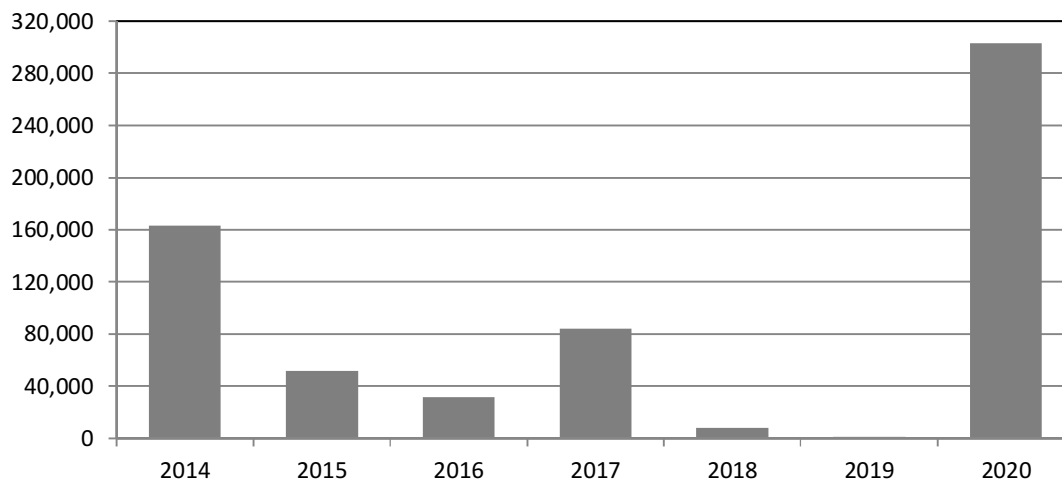
El 29.2% de la deuda financiera (S/. 528 millones) corresponde a obligaciones financieras a corto plazo, mientras que el saldo (S/. 1,281 millones) corresponde a obligaciones financieras a largo plazo.

Las obligaciones que vencen en el 2014 serán canceladas con recursos de la corporación y con líneas comprometidas de corto plazo. Cabe mencionar que la empresa cuenta con más de US\$ 700 millones de líneas disponibles en bancos locales, Caterpillar Financial Services y la línea de financiamiento de inventarios de nuestro proveedor Caterpillar.

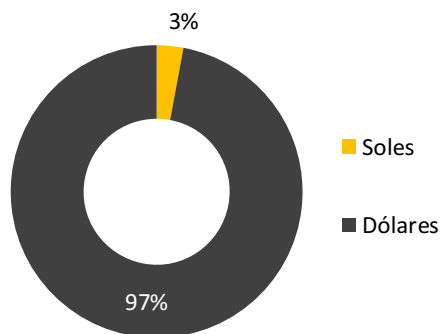
Cabe mencionar que de los US\$ 280 millones de vencimiento 2014, mostrados en el Informe de Gerencia de diciembre 2013, se han cancelado con la generación de caja de la corporación.

A continuación se detalla el vencimiento anual de la deuda consolidada de Ferreycorp y subsidiarias, la cual ha sido tomada el 97% en dólares y en un 96% a tasa fija.

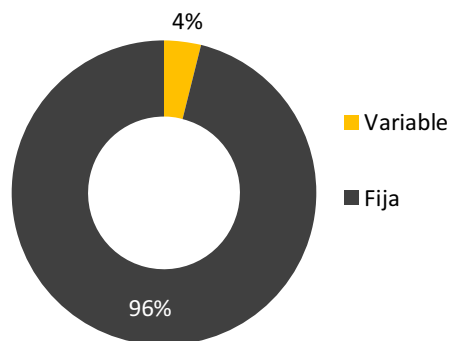
Vencimiento anual de la deuda (US\$ miles)



Distribución de deuda por moneda



Distribución de deuda por tipo de tasa



Inversiones en activo fijo (Capex)

En millones de soles	IT 2014	IT 2013
Infraestructura (1)	7.5	4.9
Maquinaria y equipo	4.9	7.2
Flota de alquiler	27.1	33.1
Otros (2)	1.9	3.5
Total	41.4	48.7

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

(1) Edificios y otras construcciones

(2) Unidades de transporte y muebles y enseres

Las inversiones de capital (Capex) al 31 de marzo del 2014 fueron de S/. 41.4 millones (US\$ 15 millones), menor en 15% respecto del mismo período del 2013. Dicho monto se distribuye de la siguiente manera: 12% corresponde a maquinaria y equipo, 65% a flota de alquiler, 18% a infraestructura y 5% a otros.

En relación con la flota de alquiler de Ferreyros y Unimaq, es importante resaltar que se ha continuado con el programa “Rental Acceleration”. Contar con más de 1,200 máquinas Caterpillar de alquiler en el activo de la corporación (básicamente entre Ferreyros y Unimaq) afecta sus indicadores financieros, pues implica un mayor nivel de activos. Ante este panorama, Caterpillar, Ferreyros y Unimaq iniciaron este programa para disminuir el efecto en los pasivos, al transferir parte de la flota de alquiler a Caterpillar International Services del Perú y en consecuencia los pasivos referidos a ella, así como el riesgo.

RATIOS FINANCIEROS

	IT 2014	IT 2013
Ratio corriente	1.89	1.30
Ratio endeudamiento financiero (1)	1.05	1.15
Ratio endeudamiento total	1.79	1.91
Ratio de deuda financiera neta /EBITDA	2.85	3.38
Ratio de deuda financiera ajustada /EBITDA (*)	2.56	2.12
Ratio de cobertura de gastos financieros	5.91	5.27
Rotación de activos	1.20	1.18
Rotación de inventarios	2.75	2.65
Valor contable por acción	1.54	1.49

(*) Se excluye la deuda de corto plazo para el financiamiento de inventario

El ratio corriente es mayor debido a la composición de pasivos, que al 31-03-2014 incluye una menor proporción de pasivos a corto plazo por el reperfilamiento de la deuda (transferencia de pasivos de



corto a largo plazo), producto de los fondos obtenidos por Ferreycorp por la emisión del bono internacional.

El ratio de deuda financiera neta/EBITDA presenta una disminución debido a que la deuda financiera en dólares al 31-03-2014 presenta una disminución de 3% respecto al 31-03-2013, mientras que el EBITDA del IT 2014 presenta un incremento mayor en 11% respecto al IT 2013.



Estado de Resultados (NOTA)

(En miles de nuevos soles)

	1T 2014	%	1T 2013	%	Var %
Ventas Netas	1,226,589	100.0	1,241,756	100.0	-1.2
Costo de Ventas	-946,696	-77.2	-1,007,224	-81.1	-6.0
Utilidad bruta	279,893	22.8	234,532	18.9	19.3
Gastos de Venta y Administración	-186,272	-15.2	-169,810	-13.7	9.7
Otros Ingresos (Egresos), neto	5,980	0.5	8,232	0.7	-27.4
Utilidad operativa	99,601	8.1	72,954	5.9	36.5
Ingresos Financieros	5,227	0.4	5,661	0.5	-7.7
Diferencia en cambio	-6,109	-0.5	-16,906	-1.4	-63.9
Gastos Financieros	-24,403	-2.0	-22,639	-1.8	7.8
Participación en los resultados de asociadas	1,990	0.2	1,708	0.1	16.5
Utilidad antes de Impuesto a la renta	76,306	6.2	40,778	3.3	87.1
Impuesto a la Renta	-26,063	-2.1	-14,365	-1.2	81.4
Utilidad neta	50,243	4.1	26,413	2.1	90.2
Utilidad por acción	0.053		0.033		
EBITDA	144,233	11.8	119,326	9.6	20.9

NOTA: Algunas cifras han sido reclasificadas en este documento, para incluir la asignación de la utilidad bruta de las órdenes de compra transferidas por CAT a Ferreyros, como venta y costo de venta. Dicha asignación formó parte del contrato de adquisición del negocio ex- Bucyrus adquirido de Caterpillar. En el Estado de Resultados que se presenta a la SMV, solamente se muestra, en el rubro de otros ingresos de operación, la utilidad bruta obtenida en dichas operaciones.

Estado de Situación Financiera

(En miles de nuevos soles)

	al 31-03-2014	al 31-03-2013	Variación %
Caja y bancos	165,828	103,480	60.3
Cuentas por cobrar comerciales	771,690	782,559	-1.4
Inventarios	1,472,766	1,468,579	0.3
Otras cuentas por cobrar	117,333	108,474	8.2
Gastos pagados por adelantado	18,349	16,127	13.8
Activo Corriente	2,545,966	2,479,219	2.7
Cuentas por cobrar comerciales a LP	31,132	26,777	16.3
Otras cuentas por cobrar a LP	5,936	6,927	-14.3
Equipo de alquiler	586,876	567,724	3.4
Otros activos fijos	1,259,932	1,078,063	16.9
	1,846,808	1,645,787	12.2
Depreciación acumulada	-529,224	-458,409	15.4
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	1,317,584	1,187,379	11.0
Inversiones	87,540	76,773	14.0
Intangibles, neto y crédito mercantil	233,235	237,105	-1.6
Impuestos a las ganancias diferidos	123,176	76,272	61.5
Activo no Corriente	1,798,603	1,611,232	11.6
Total Activo	4,344,569	4,090,451	6.2
Parte corriente de deuda a LP	192,555	346,049	-44.4
Otros pasivos corrientes	1,151,520	1,563,464	-26.3
Pasivo corriente	1,344,075	1,909,513	-29.6
Deuda de largo plazo	1,279,121	667,073	91.8
Otras cuentas por pagar	2,205	1,796	22.8
Impuestos a las ganancias diferidos	160,146	106,788	50.0
Total Pasivo	2,785,547	2,685,170	3.7
Patrimonio	1,559,022	1,405,281	10.9
Total Pasivo y Patrimonio	4,344,569	4,090,451	6.2
Otra información Financiera			
Depreciación	36,501	34,886	
Amortización	2,904	5,825	

VENTAS NETAS

(En miles de nuevos soles)

	1T 2014	%	1T 2013	%	Variación %
MAQUINARIA Y EQUIPOS					
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	152,850	12.5	258,248	20.8	-40.8
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	278,170	22.7	268,442	21.6	3.6
Alquileres y usados	102,117	8.3	87,089	7.0	17.3
Equipos aliados	71,211	5.8	68,266	5.5	4.3
Automotriz	61,327	5.0	71,361	5.7	-14.1
Equipos agrícolas	18,307	1.5	14,051	1.1	30.3
SUB TOTAL MAQUINARIA Y EQUIPOS	683,982	55.8	767,456	61.8	-10.9
REPUESTOS Y SERVICIOS	455,117	37.1	385,485	31.0	18.1
OTRAS LINEAS					
Lubricantes	40,883	3.3	33,382	2.7	22.5
Metal-mecánica	4,469	0.4	13,034	1.0	-65.7
Neumáticos	17,047	1.4	17,677	1.4	-3.6
Implementos de seguridad	12,106	1.0	14,879	1.2	-18.6
Servicios Logísticos	8,471	0.7	8,472	0.7	0.0
Otros	4,513	0.4	1,372	0.1	229.1
SUB TOTAL OTRAS LINEAS	87,490	7.1	88,815	7.2	-1.5
TOTAL	1,226,589	100.0	1,241,756	100.0	-1.2

DISTRIBUCION PORCENTUAL DE LAS VENTAS POR SECTORES ECONOMICOS

	1T 2014	1T 2013
Minería	42.2%	53.8%
Construcción	32.5%	21.5%
Gobierno	2.0%	3.2%
Transporte	4.8%	4.5%
Industria, comercio y servicios	10.0%	8.9%
Agricultura y forestal	3.3%	2.8%
Pesca y marino	1.7%	1.7%
Hidrocarburos y energía	2.5%	2.0%
Otros	1.0%	1.5%
Total	100.0%	100.0%

Conformación del pasivo al 31 de marzo del 2014

(En miles de US dólares)

	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		(A) Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacional CP	41,331	41,331	-	-	41,331
Inst. Financ. del Exterior CP	30,063	30,063	-	-	30,063
Inst. Financ. Nacionales LP	38,211	-	28,634	9,577	38,211
Inst. Financ. del Exterior LP	46,014	-	6,548	39,466	46,014
Inst. Financ. Nac y Ext LP (Leasing Fin)	11,242	-	7,283	3,959	11,242
Proveedores:					
Facturas por pagar Caterpillar	35,064	35,064	-	-	-
Letras por pagar Caterpillar	46,110	46,110	-	-	46,110
Otros	67,640	67,640	-	-	2,074
Bonos corporativos	317,298	-	9,256	308,042	317,298
Caterpillar Financial	107,585	-	16,829	90,756	107,585
Otros pasivos	248,304	187,058	-	61,246	4,302
Total (US\$)	988,861	407,266	68,549	513,046	644,229
Total (S/.)	2,785,254	1,144,010	192,555	1,441,145	1,809,639

(A) Sujeto a pago de intereses

Estado de Flujos de Efectivo

(En miles de nuevos soles)

al 31-03-2014

Flujo de efectivo de actividades de operación

Cobranzas a clientes y terceros	1,300,558
Pagos a proveedores	-896,292
Pagos a trabajadores y otros	-94,425
Pagos de tributos e impuesto a las ganancias	-28,378

Efectivo utilizado en las actividades de operación 281,463

Flujo de efectivo de actividades de inversión

Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-22,819
Adquisición de negocios	-
Adquisición de intangibles	-1,529
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	77

Efectivo utilizado en las actividades de inversión -24,271

Flujo de efectivo de actividades de financiación

Obtención de obligaciones financieras	77,444
Pago de obligaciones financieras	-265,929
Intereses pagados	-22,935
Pago de dividendos	-

Efectivo proveniente de las actividades de financiación -211,420

Aumento neto de efectivo	45,772
Efectivo al inicio del año	119,413
Resultado por traslación	1,645
Efecto de variaciones en tasas de cambio sobre efectivo	-1,002
Efectivo al final del año	165,828



ESTE INFORME DEBE LEERSE JUNTO CON EL INFORME DE FERREYCORP CONSOLIDADO
YA QUE NO INCLUYE LOS RESULTADOS DE LAS SUBSIDIARIAS INTEGRANTES DE LA CORPORACIÓN, SINO SOLO
LAS ACTIVIDADES DE LA CORPORACION

**ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES DE
FERREYCORP S.A.A. – (EX – FERREYROS S.A.A.)**

RESUMEN DE RESULTADOS

En miles de soles

	IT 2014	IT 2013	Variación
Ingresos	45,668	10,411	35,257
Utilidad neta operaciones continuadas	28,582	2,884	25,698
Resultado neto por operaciones discontinuadas	1,000	290	710
Utilidad neta	29,582	3,174	26,408

Ferreycorp S.A.A., en su calidad de holding, consolida los resultados de todas las subsidiarias tanto nacionales como del extranjero y da los lineamientos de políticas a seguir por todas las empresas de la corporación. Sin embargo, a nivel individual, muestra únicamente los ingresos correspondientes a los dividendos provenientes de sus inversiones en subsidiarias. Asimismo, mantiene la propiedad de los inmuebles que utiliza Ferreyros S.A. y, por tanto, recibe también los alquileres como ingresos operacionales que permiten cubrir los gastos operativos de la corporación. Por último, la corporación tiene un rol de financiar a sus subsidiarias para concentrar los créditos en operaciones de mayor volumen y por ende conseguir mejores condiciones como ha sido el caso de la colocación de los bonos corporativos en el mercado internacional; en ese sentido, tiene también como ingresos los intereses correspondientes a los préstamos otorgados. El 26 de abril del 2013 Ferreycorp procedió con la liquidación y emisión de los bonos denominados “4.875% Senior Guaranteed Notes due 2020”, colocados en el mercado local e internacional, por un valor de US\$ 300 millones. Una parte importante de los fondos recaudados fueron asignados a las subsidiarias con la finalidad de reperfilar la deuda de las compañías de la organización.

GANANCIAS Y PERDIDAS 1° T 2014 vs 1° T 2013

INGRESOS

En el I T del 2014, los ingresos provenientes de los dividendos, ingresos financieros, así como los servicios de alquiler presentan un aumento de S/. 35.3 millones; esto se explica básicamente por los mayores dividendos recibidos en el trimestre, que incluye un adelanto de dividendos de S/. 25.0 millones, otorgado por la subsidiaria Ferreyros S.A., en el IT del 2013 no se produjo este adelanto de dividendos; así como por los mayores ingresos financieros generados por los



préstamos otorgados a las subsidiarias, con parte de los fondos provenientes de los bonos colocados en el mercado internacional en abril del 2013.

GASTOS DE ADMINISTRACION Y INGRESOS DIVERSOS

Al 1° de enero del 2014, varias personas que prestan servicios corporativos, han sido transferidos a la planilla de Ferreycorp S.A.A. Dicho personal estuvo en la planilla de Ferreyros S.A. hasta diciembre del 2013. El mayor gasto de administración del IT 2014 corresponde principalmente a personal. Sin embargo, en “Ingresos Diversos” se incluye una recuperación parcial de dichos gastos, por los servicios corporativos prestados a las subsidiarias de la corporación.

UTILIDAD DE OPERACIONES CONTINUADAS

Este resultado proviene básicamente de los conceptos mencionados en el párrafo anterior. El mayor resultado del IT 2014 de S/. 25.7 millones, es producto de los mayores ingresos por S/. 36.7 millones descrito en el párrafo de “Ingresos” y de los mayores gastos, básicamente financieros, por S/. 9.6 millones, producto de la emisión del bono internacional.


RESULTADO NETO POR OPERACIONES DISCONTINUADAS

Como consecuencia de la Reorganización Simple llevada a cabo durante al año 2012, se transfirió a Ferreyros S.A. y a Motored S.A. los negocios de la líneas Caterpillar y Automotriz, respectivamente. Sin embargo, durante este proceso se mantienen algunos activos como inventarios (hasta el 2013) y cuentas por cobrar en Ferreycorp S.A.A. que, por su naturaleza, no pudieron transferirse con el respectivo bloque patrimonial, al 31 de marzo del 2014, el volumen de dichos activos ya no son significativos . El mayor resultado del IT 2014 vs el IT 2013 por S/. 0.7 millones, se ha dado principalmente por la recuperación de algunas provisiones de malas deudas del año anterior.

UTILIDAD NETA

El resultado del IT 2014 es superior al resultado del IT 2013 en S/. 26.4 millones, el cual se ha producido básicamente por los mayores ingresos detallados en el rubro de “Ingresos”.

ANÁLISIS ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A vertical bar on the left side of the page, consisting of six horizontal segments. The top three segments are black, and the bottom three segments are green.

Como se puede observar en el anexo 2, al 31 de marzo del 2014, el total de activos ascendió a S/. 2,369.6 millones, en comparación con S/. 1,643.5 millones al 31 de marzo del 2013, un incremento de S/. 726.1 millones (44.2%), las principales variaciones en el activo se deben a: i) incremento de las cuentas por cobrar a subsidiarias por concepto de préstamos otorgados a las mismas con los fondos provenientes de los bonos corporativos emitidos en el mercado internacional en abril del 2013, en marzo del 2013 no habían préstamos significativos de la corporación a las subsidiarias, esta actividad menor antes, se incrementa a partir de la emisión del bono internacional; ii) incremento de inversiones en valores por aportes de capital efectuados a las subsidiarias de la Corporación, y iii) por el incremento en los inmuebles, por la revaluación de los terrenos; neto de la disminución de las cuentas por cobrar comerciales por cobranzas efectuadas en el periodo y la realización de los inventarios.

Estado de resultados
(En miles de nuevos soles)

ANEXO 1

	IT 2014	IT 2013
Ingresos:		
Ingresos por dividendos	30,958	4,833
Ingresos financieros	9,111	487
Servicios de alquiler	5,599	5,091
Total ingresos	45,668	10,411
Costo de servicio de alquiler	-1,458	-1,516
Gastos de administración	-3,628	-1,361
Gastos Financieros	-12,422	-2,818
Diferencia en cambio, neta	-1,331	-2,667
Ingresos diversos	1,403	0
Total egresos	-17,436	-8,362
Utilidad antes del impuesto a la renta por operaciones continuadas	28,232	2,049
Impuesto a las ganancias	350	835
Utilidad neta de operaciones continuadas	28,582	2,884
Utilidad (pérdida) neta por operaciones discontinuadas	1,000	290
Utilidad neta	29,582	3,174

Estado de Situación Financiera

ANEXO 2

(En miles de nuevos soles)

	31-03-2014	31-03-2013	Variación %
Caja y bancos	16,015	7,124	124.8
Cuentas por cobrar comerciales, neto	13,521	39,334	-65.6
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	222,258	164,487	35.1
Otras cuentas por cobrar	7,378	8,399	-12.2
Inventarios, neto	-	9,620	-100.0
Gastos contratados por anticipado	688	1,011	-31.9
Activo Corriente	259,860	229,975	13.0
Cuentas por cobrar comerciales a LP	368	3,120	-88.2
Otras cuentas por cobrar a relacionadas LP	544,077	16,093	3,280.8
Otras cuentas por cobrar a LP	2,929	4,236	-30.9
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	347,458	275,682	26.0
Inversiones	1,214,863	1,114,378	9.0
Activo no Corriente	2,109,695	1,413,509	49.3
Total Activos	2,369,555	1,643,484	44.2
Parte corriente de la deuda a largo plazo	25,522	39,005	-34.6
Otros pasivos corrientes	102,149	220,070	-53.6
Pasivo corriente	127,671	259,075	-50.7
Deuda de largo plazo	863,330	134,038	544.1
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos	55,463	44,470	24.7
Total Pasivos	1,046,464	437,583	139.1
Patrimonio	1,323,091	1,205,901	9.7
Total Pasivo y Patrimonio	2,369,555	1,643,484	44.2
Otra información Financiera			
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada período)	1,348	1,228	
Ratios Financieros			
Ratio corriente	2.04	0.89	
Ratio Endeudamiento Financiero	0.66	0.13	
Ratio Endeudamiento Total	0.79	0.36	
Valor contable por acción	1.40	1.50	

Conformación del pasivo al 31 de marzo del 2014

ANEXO 3

(En miles de US dólares)

	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacional CP	-	-	-	-	-
Inst. Financ. Nacionales LP	11,877	-	8,098	3,779	11,877
Inst. Financ. Nacionales LP (Leasing)	988	-	988	-	988
Bono internacional	300,000	-	-	300,000	300,000
Otros pasivos	39,930	36,365	-	3,566	3,566
Total (US\$)	352,795	36,365	9,086	307,344	316,430
Total (S/.)	991,000	102,148	25,522	863,330	888,852

(A) Sujeto a pago de interés

Estado de Flujos de Efectivo

(En miles de nuevos soles)

al 31-03-2014

Flujo de efectivo de actividades de operación	
Cobranzas a clientes	21,853
Pagos a proveedores	-12,905
Pagos a trabajadores y otros	-2,573
Pagos de impuesto a las ganancias	-221
Pagos de tributos	-5,281
Dividendos recibidos	2,100
Efectivo utilizado en las actividades de operación	2,973
Flujo de efectivo de actividades de inversión	
Adquisición de inversiones	-534
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-1,812
Efectivo utilizado en las actividades de inversión	-2,346
Flujo de efectivo de actividades de financiación	
Obtención de pasivos financieros, neto	11,420
Préstamos cobrados a subsidiarias	22,697
Préstamos otorgados a subsidiarias	-14,717
Pago de obligaciones financieras	-13,064
Intereses pagados	-7,377
Efectivo proveniente de las actividades de financiación	-1,041
Disminución de efectivo	-414
Efecto de variaciones en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo	-26
Efectivo al inicio del año	16,455
Efectivo al final del año	16,015
Transacciones que no representan flujo de efectivo	
Ingresos por dividendos	30,958
Capitalización de deuda	5,000



DISCLAIMER

Esta nota de prensa 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.