

Para mayor información,  
contactar con:

**Patricia Gastelumendi L.**

Gerente de Administración y  
Finanzas

Tel: (511) 626-4257

[patricia.gastelumendi@ferreycorp.com.pe](mailto:patricia.gastelumendi@ferreycorp.com.pe)

**Elizabeth Tamayo M.**

Relaciones con Inversionistas

Tel: (511) 626-5112

[elizabeth.tamayo@ferreycorp.com.pe](mailto:elizabeth.tamayo@ferreycorp.com.pe)

**Liliana Montalvo V.**

Gerente de Tesorería

Tel: (511) 626-4163

[liliana.montalvo@ferreycorp.com.pe](mailto:liliana.montalvo@ferreycorp.com.pe)

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

### **Segundo Trimestre 2014**

Lima, 23 de julio 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, Chile, Guatemala, El Salvador, Nicaragua, Belice, Colombia y Ecuador, anuncia sus resultados consolidados para el segundo 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 semestre del 2014, la utilidad neta de Ferreycorp y sus subsidiarias alcanzó S/. 96 millones, que refleja el resultado de las operaciones sin impactos relevantes por diferencia en cambio, frente a los S/. 14 millones de similar periodo del 2013, que sí incluyó una significativa pérdida cambiaria. A su vez, el margen bruto alcanzó 22.4%, superior al 19.7% del mismo semestre 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%.
- Las ventas consolidadas alcanzaron S/. 2,500 millones al 30 de junio del 2014, mostrando una disminución de 9% respecto al mismo periodo del 2013 (S/. 2,742 millones), como resultado de menores ventas de casi todas las líneas de negocio debido a la menor actividad económica del país y a los menores niveles de

inversión privada y pública. La reducción de ventas en la línea de máquinas Caterpillar, sin embargo, ha sido compensada parcialmente con el incremento en la venta de alquileres y usados, repuestos y servicios, así como la línea de lubricantes. En moneda extranjera, las ventas ascendieron a US\$ 892 millones, equivalentes a una disminución de 14.7%, con una variación mayor a la mostrada con las cifras en soles, debido a que el tipo de cambio promedio del primer semestre del 2014 fue superior al del primer semestre del 2013.

- Al 30 de junio del 2014, el EBITDA alcanzó un total de S/. 273 millones, con una disminución de 8% frente a los S/. 296 millones del mismo periodo del año anterior, impulsado mayormente por la menor venta. Sin embargo, el margen EBITDA al 30 de junio de 2014 fue de 10.9%, mostrando estabilidad respecto al 10.8% del mismo período del año anterior.
- El ratio deuda financiera neta (de caja) / EBITDA al 30 de junio del 2014 fue de 3.06, menor al 3.27 alcanzado al 30 de junio del 2013, debido principalmente a la reducción de la deuda. Cabe mencionar que el ratio de deuda financiera ajustada / EBITDA es de 2.46 al cierre del primer semestre del 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

	2T14	2T13	%Var.	1S14	1S13	%Var.
Ventas netas US\$ (millones)	455	561	-18.8	892	1,046	-14.7
Ventas netas S/.	1,272	1,495	-14.9	2,500	2,742	-8.8
Utilidad bruta S/.	279	306	-8.7	559	540	3.4
Utilidad operativa S/.	82	117	-30.2	182	190	-4.6
Gastos financieros S/.	(26)	(26)	-0.5	(50)	(49)	3.3
Diferencia en cambio S/.	5	(107)	-	(1)	(124)	-98.9
Utilidad neta S/.	46	(13)	-	96	14	598.0
EBITDA S/.	129	176	-26.8	273	296	-7.6
EBITDA US\$	46	66	-30.2	98	113	-13.5
Margen bruto	22.0%	20.5%		22.4%	19.7%	
Margen operativo	6.4%	7.9%		7.3%	6.9%	
Margen neto	3.6%	-0.8%		3.8%	0.5%	
Margen EBITDA	10.1%	11.8%		10.9%	10.8%	
Ratio de apalancamiento				1.08	1.27	
Deuda Financiera neta (de caja) / EBITDA				3.06	3.27	

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



## **HECHOS DESTACADOS**

### **Adquisición de Trex, representante de Terex en Chile**

En el segundo trimestre, Ferreycorp inició operaciones en Chile a través de la adquisición de la empresa Trex, representante de la marca Terex con una completa gama de grúas, equipos portuarios y plataformas. Ferreycorp continúa así su desarrollo en torno a la provisión de bienes de capital y servicios en Latinoamérica, con una inversión de US\$ 17.5 millones.

A través de la venta y el alquiler, Trex atiende el territorio chileno desde sedes en cinco ciudades, a las que se suman pequeñas operaciones en Ecuador y Colombia, las mismas que representan mercados con gran potencial luego de las sinergias que se puedan crear con las compañías de la corporación. Cabe precisar que tanto Trex como Ferreyros y Unimaq, en el Perú, son representantes de diversas líneas Terex.

### **Ferreycorp en el Índice de Buen Gobierno Corporativo**

Por séptimo año consecutivo, la corporación Ferreycorp fue integrada en el Índice de Buen Gobierno Corporativo (IBGC) de la Bolsa de Valores de Lima, como lo viene haciendo desde la creación de esta distinción en el año 2008.

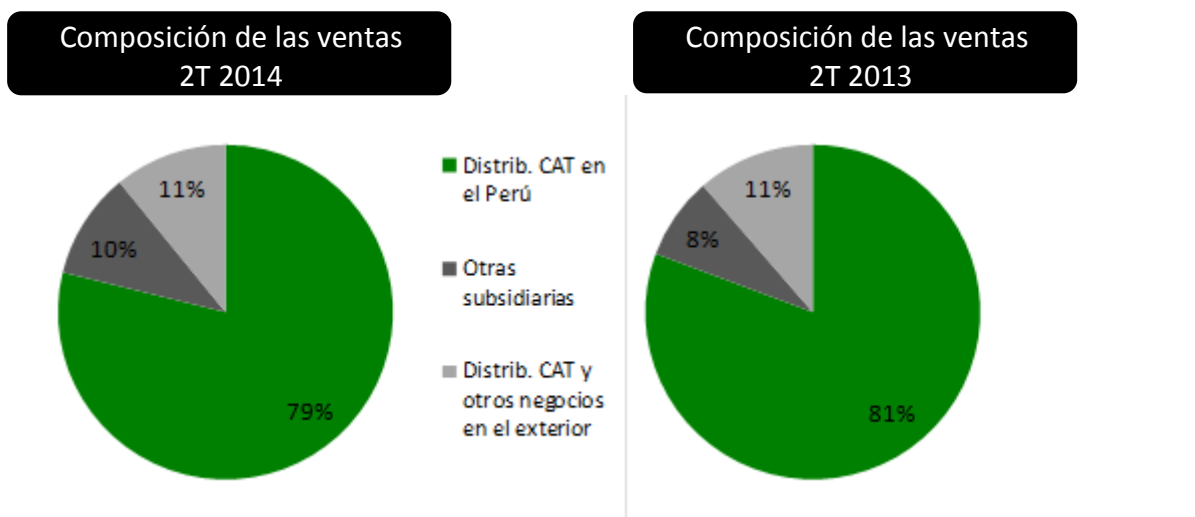
El IBGC está integrado por las acciones de empresas emisoras que cumplen adecuadamente con los Principios de Buen Gobierno para las Sociedades Peruanas, considerando además sus niveles de liquidez.

## **GESTIÓN COMERCIAL**

En el segundo trimestre de 2014, Ferreycorp S.A.A. y sus empresas subsidiarias en Perú, Chile, Guatemala, El Salvador, Nicaragua, Belice, Colombia y Ecuador alcanzaron niveles de ventas consolidadas de S/. 1,272 millones, lo que supuso una disminución de 14.9% frente a similar periodo del 2013. Las operaciones de la empresa TREX, recientemente adquirida, con operaciones en Chile, Colombia y Ecuador, solo son consideradas por el mes de junio y por lo tanto no tienen mayor impacto en los resultados de la corporación. En moneda extranjera, las ventas del segundo trimestre ascendieron a US\$ 455 millones, frente a los US\$ 561 millones obtenidos en el mismo periodo del año 2013.

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, Mercalsa y Trex); y las que complementan la oferta de bienes y servicios al negocio Caterpillar en el Perú para los diferentes sectores productivos (Motored, Fiansa, Fargoline,

Mega Representaciones, Cresko, Ferrenergy, Forbis Logistics y Sitech). La composición de las ventas del segundo trimestre del 2014 no ha variado sustancialmente con respecto a similar periodo del 2013.



### Ventas netas consolidadas (S/. MM)

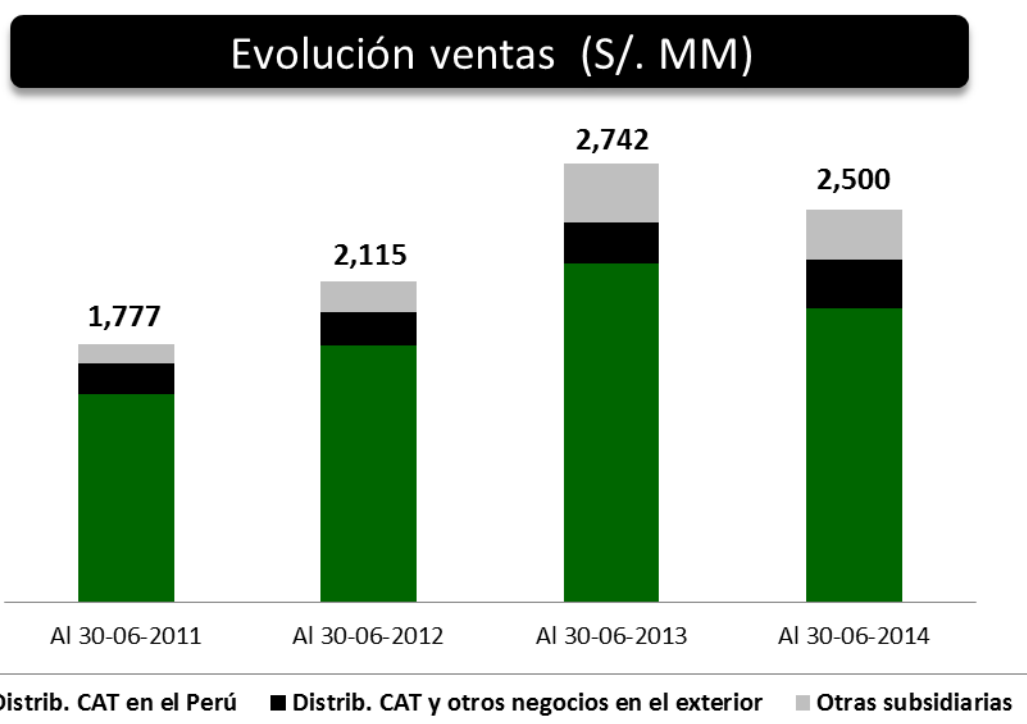
	2T 2014	%	2T 2013	%	VAR %	a jun14	%	a jun13	%	VAR %
Ferreyros + Ferreycorp	808	63.5%	1,024	68.5%	-21.1%	1,593	63.7%	1,861	67.8%	-14.4%
Unimaq	145	11.4%	137	9.2%	5.5%	264	10.6%	247	9.0%	7.3%
Orvisa	54	4.3%	58	3.9%	-7.6%	113	4.5%	105	3.8%	7.1%
Total distribuidores CAT en el Perú	1,007	79.2%	1,220	81.6%	-17.5%	1,970	78.8%	2,212	80.7%	-10.9%
Total distribuidores CAT en el Exterior	136	10.7%	120	8.1%	12.8%	257	10.3%	218	8.0%	17.8%
Motored	49	3.8%	69	4.6%	-29.8%	120	4.8%	147	5.4%	-18.2%
Mega Representaciones	47	3.7%	50	3.4%	-5.7%	95	3.8%	99	3.6%	-4.2%
Otras (Ferrenergy, Fargoline, Cresko, Fiansa, entre otras)	33	2.6%	35	2.3%	-4.6%	57	2.3%	66	2.4%	-13.1%
Total otras subsidiarias	129	10.1%	154	10.3%	-16.3%	272	10.9%	312	11.4%	-12.7%
<b>Total ventas consolidadas</b>	<b>1,272</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,495</b>	<b>100.0%</b>	<b>-14.9%</b>	<b>2,500</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,742</b>	<b>100.0%</b>	<b>-8.8%</b>

Al analizar los resultados de cada grupo de empresas, al 30 de junio del 2014 se aprecia que la disminución es de 10.9% en las ventas de los **distribuidores CAT en el Perú**, debido principalmente a una contracción del mercado de equipos nuevos. Durante el primer semestre del 2014 la venta de repuestos y servicios presenta un incremento de 8.7% respecto a las ventas del primer semestre del 2013; sin embargo, la venta de equipos no muestra en este periodo operaciones de alto volumen para

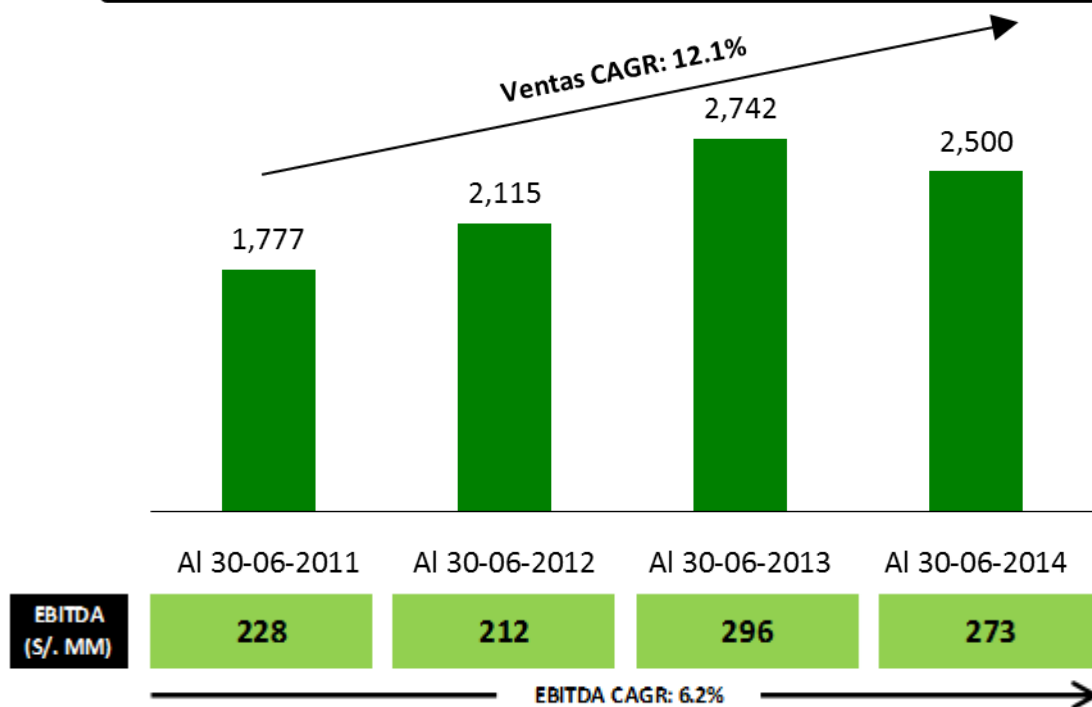
nuevos proyectos de gran envergadura, las mismas que sí se presentaron en el primer semestre del 2013, lo cual también se ve reflejado en la composición de las ventas por sectores económicos. Cabe precisar que ello ha sido compensado en parte por mayores ventas de las subsidiarias Unimaq y Orvisa, las que muestran crecimientos de 7.3 y 7.1%, respectivamente, respecto al semestre del año anterior.

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 17.8%, equivalente a S/. 38.9 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, así como la adquisición del nuevo negocio de equipos aliados de la empresa Trex (con operaciones en Chile, y pequeñas subsidiarias en Ecuador y Colombia), el cual sin embargo solo aporta ingresos por un mes dado que la adquisición se realizó a principios de junio.

Finalmente, las ventas de las **otras subsidiarias** que operan en el Perú se redujeron en 12.7%, debido principalmente a un menor dinamismo en el mercado automotriz, que sirve Motored, así como a la postergación de negocios en la línea metalmecánica que comercializa Fiansa y también a la menor actividad económica en general que afecta otros negocios de la corporación vinculados tanto a la inversión minera como a la demanda interna. Cabe recordar que, en el caso de Fiansa, para ampliar las capacidades de atención y gestión de proyectos de esta subsidiaria, Ferreycorp anunció en el primer trimestre su asociación con la empresa española URSSA, especialista en construcciones metalmecánicas de la Corporación Mondragón, con obras en Europa, América, África y Asia.



### Evolución Ventas y EBITDA (S/. MM)

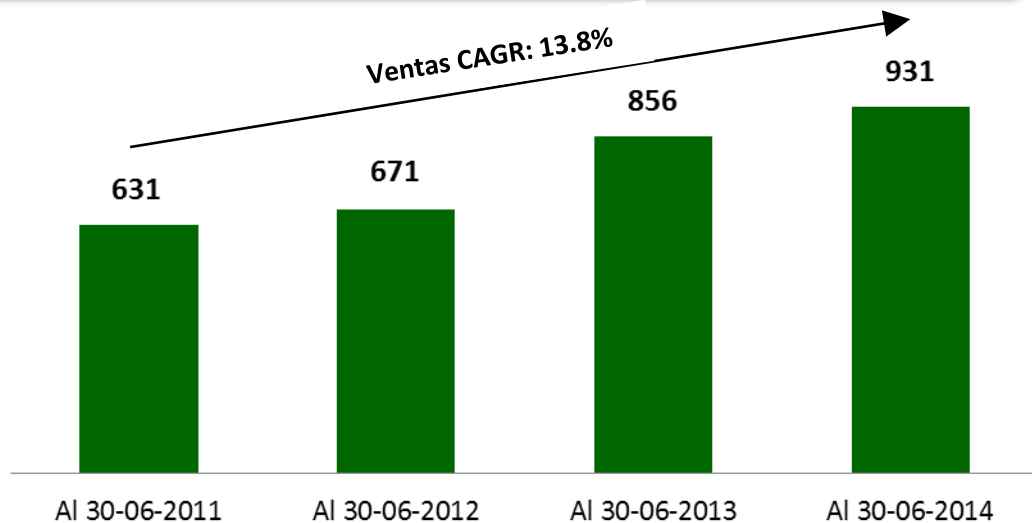


Es importante resaltar la buena performance de algunas líneas que compensaron la caída en las ventas a ciertos sectores que contrajeron su demanda. En el segundo trimestre se produjo un incremento de 19.6% en las ventas del negocio de alquileres de Ferreyros (Rentafér), de Unimaq CAT Rental Store y de los dealers del exterior, así como en el negocio de equipo usado. Otras líneas, aunque con menor expansión, también aportaron a las ventas de la corporación, tales como la línea de maquinaria para el sector agrícola y el negocio de servicios logísticos, con crecimientos del orden de 34.5% y 19.1%, respectivamente; y las ventas de repuestos y servicios, que mostraron un incremento de 2.1% 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. 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.

## Ventas por línea (S/. MM)

	2T 2014	%	2T 2013	%	Var %
<b>MAQUINARIA Y EQUIPOS</b>					
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	108	8.5	204	13.7	-47.1
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores	326	25.6	460	30.8	-29.2
Alquileres y usados	142	11.1	118	7.9	19.6
Equipos aliados	64	5.1	66	4.4	-2.8
Automotriz	37	2.9	62	4.1	-39.6
Equipos agrícolas	23	1.8	17	1.1	34.5
<b>SUB TOTAL MAQ Y EQUIPOS</b>	<b>700</b>	<b>55.1</b>	<b>928</b>	<b>62.1</b>	<b>-24.5</b>
<b>REPUESTOS Y SERVICIOS</b>	<b>474</b>	<b>37.3</b>	<b>465</b>	<b>31.1</b>	<b>2.1</b>
<b>OTRAS LINEAS</b>					
Lubricantes	41	3.2	43	2.8	-4.0
Metal-mecánica	13	1.1	19	1.2	-27.5
Neumáticos	14	1.1	18	1.2	-21.9
Implementos de seguridad	13	1.0	12	0.8	10.0
Servicios Logísticos	11	0.8	9	0.6	19.1
Otros (*)	5	0.4	2	0.2	122.3
<b>SUB TOTAL OTRAS LINEAS</b>	<b>97</b>	<b>7.6</b>	<b>102</b>	<b>6.8</b>	<b>-4.7</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1,272</b>	<b>100.0</b>	<b>1,495</b>	<b>100.0</b>	<b>-14.9</b>

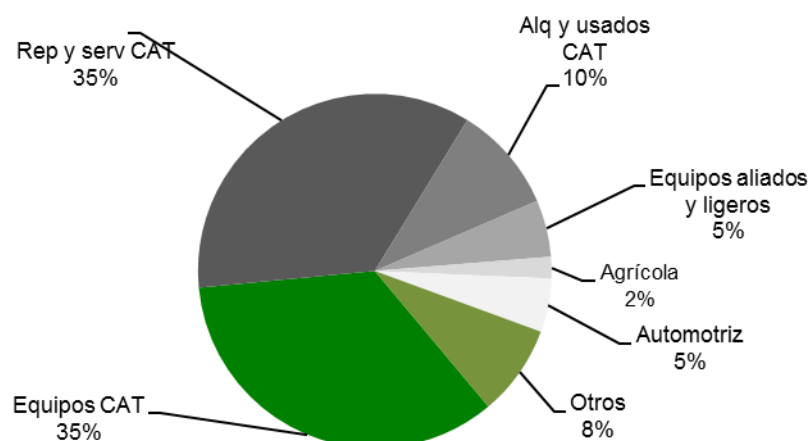
### Evolución Ventas - Repuestos y Servicios (S/. MM)



En el primer semestre del 2014, las ventas de la línea Caterpillar representan el 80% 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.

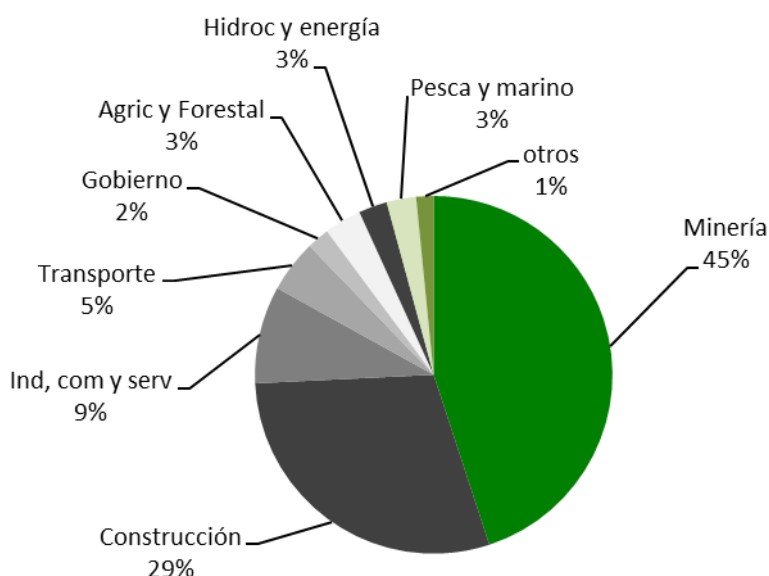
### Participación Líneas de Venta (a junio 2014)





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 45.0% y 29.3% en el total de ventas, respectivamente. Cabe mencionar la variación de la participación de los sectores minería y construcción en el total de ventas, que representaron en el primer semestre del año anterior 51.8% y 24.3% respectivamente.

### Participación Sectores económicos (a junio 2014)



## ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS

### Ventas (millones de soles)

Millones de soles	2T14	2T13	%Var.	1S14	1S13	%Var.
Ventas netas	1,271.6	1,494.6	-14.9	2,499.7	2,742.3	-8.8

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

### Utilidad bruta (millones de soles)

Millones de soles	2T14	2T13	%Var.	1S14	1S13	%Var.
Utilidad bruta	279.1	305.9	-8.7	559.0	540.4	3.4

Por su parte, el comportamiento de la utilidad bruta fue positivo. En términos porcentuales, el margen bruto del trimestre, de 22.0%, fue mayor al 20.5% obtenido en el mismo periodo del año anterior. Los motivos del incremento en el margen son los siguientes:

- Incremento porcentual de la participación de las ventas de repuestos y servicios (2T 2014: 37.3%; 2T 2013: 31.1%), las cuales tienen un mayor margen al de otras líneas.
- En el 2T 2013 se produjeron ventas estratégicas que por su volumen tuvieron menores márgenes a los de las otras líneas, así como ventas de pedido directo de máquinas de perforación y carguío por US\$66.6 millones, con márgenes menores al promedio de gran minería.

#### Gastos de venta y administración (millones de soles)

Millones de soles	2T14	2T13	%Var.	1S14	1S13	%Var.
Gastos de administración y ventas	197.1	190.9	3.3	383.4	361.8	6.0

Los gastos de venta y administración crecieron en 3.3%. Los gastos operativos que incluyen también la depreciación, amortización y provisiones representan el 15.5% de las ventas en el 2T 2014, en comparación al 12.8% en el 2T 2013.

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

- 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, y aumentos en gastos de personal comercial y de apoyo para seguir ampliando la cobertura de mercado.
- Debido al desarrollo de las operaciones de las empresas de la corporación en los últimos años, se ha producido un mayor gasto en informática, por el incremento de licencias de software y servicios, y de implementación de nuevas herramientas SAP; sin embargo, este salto cualitativo va a beneficiar las operaciones actuales y futuras de la corporación.

#### Gastos financieros (millones de soles)

Millones de soles	2T14	2T13	%Var.	1S14	1S13	%Var.
Gastos financieros	25.8	25.9	-0.5	50.2	48.5	3.3

El gasto financiero del 2T 2014 presenta una variación de -0.5% respecto al 2T 2013, debido a que el pasivo financiero promedio del segundo trimestre del 2014 sólo presenta una variación de -1.1% respecto al promedio del segundo trimestre del 2013.

#### Utilidad (pérdida) en cambio (millones de soles)

Millones de soles	2T14	2T13	%Var.	1S14	1S13	%Var.
Utilidad (pérdida) en cambio	4.7	(106.6)		(1.3)	(123.5)	-98.9

La ganancia en cambio del 2T 2014 se ha producido por una ligera apreciación del sol respecto al dólar



de 0.46%. En el 2T 2013 se presentó una alta devaluación del sol en relación con el dólar de 7.49%, lo que originó una importante 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.

#### Utilidad neta (millones de soles)

Millones de soles	2T14	2T13	%Var.	1S14	1S13	%Var.
Utilidad neta	45.7	(12.6)		96.0	13.7	598.0

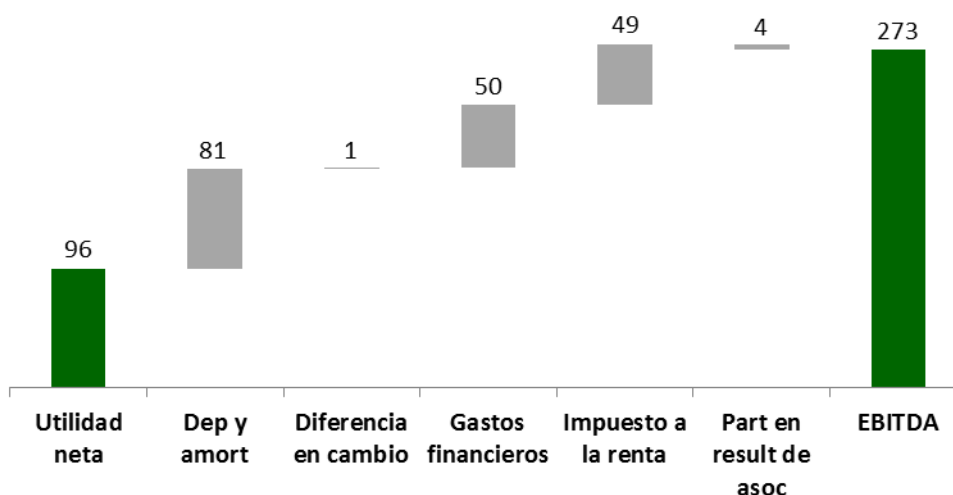
Como se ha explicado líneas arriba, la mayor utilidad neta se debe principalmente a un menor impacto por la diferencia en cambio, en comparación con lo registrado el 2T 2013, que ha permitido compensar la menor utilidad bruta.

#### EBITDA

Millones de soles	2T14	2T13	1S14	1S13
Utilidad neta	45.7	-12.7	96.0	13.7
+ Gastos financieros	25.8	26.0	50.2	48.6
+/- Diferencia en cambio	(4.8)	106.6	1.4	123.5
+ Impuesto a la renta	23.0	3.3	49.1	17.7
+/- Participación en los resultados de asociadas	(2.1)	0.0	(4.1)	(1.7)
+ Depreciación y amortización	41.3	53.1	80.7	93.8
EBITDA	129.0	176.3	273.3	295.6

El EBITDA del 2T 2014 ascendió a S/. 129 millones, en comparación con los S/. 176 millones del 2T 2013, una disminución de 27% generada básicamente por la menor utilidad bruta que ha producido la menor venta. En moneda extranjera, el decremento equivale a 30%, pasando de US\$ 66 millones en el 2T 2013 a US\$ 46 millones en el 2T 2014. El margen EBITDA también se redujo de 11.8% en el 2T 2013 a 10.1% en el 2T 2014.

Ebitda al 30 de junio de 2014 (S/. millones)



El 84% 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 9% del EBITDA es producto de las empresas distribuidoras de Caterpillar y otros negocios en el exterior, mientras que el 7% 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 30 de junio 2014, el total de activos ascendió a S/. 4,358.1 millones, en comparación con S/. 4,243.9 millones al 30 de junio del 2013, es decir, un incremento de S/. 114.3 millones (2.7%). Esta variación se ha originado, principalmente, por un incremento de S/. 152.7 millones en inmuebles, maquinaria y equipo, originado en su mayoría, por la revaluación de los terrenos (S/. 108.6 millones) y contrarrestado por la disminución de las cuentas por cobrar comerciales.

La deuda financiera al 30 de junio del 2014 ascendió a S/. 1,869 millones, equivalente a US\$ 669 millones, lo que representa una disminución de 6.8% en soles y de 7.3% en dólares, en comparación con el saldo de dicha deuda al 30 de junio del 2013, de S/. 2,006 millones, equivalente a US\$ 721 millones. Cabe agregar, que la deuda financiera incluye US\$ 17.5 millones por la adquisición de la inversión en Trex.

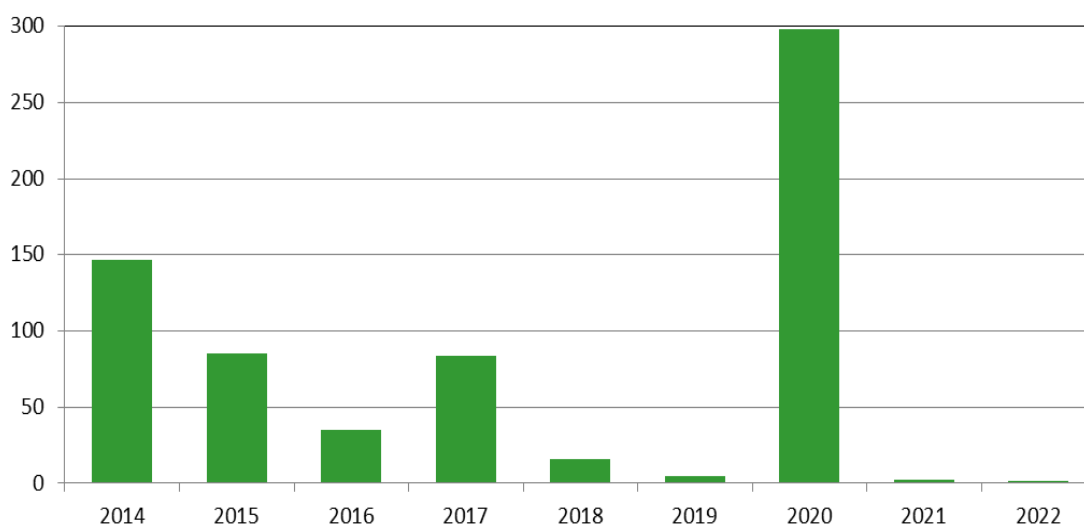
El 31.2% de la deuda financiera (S/. 583 millones) corresponde a obligaciones financieras a corto plazo, mientras que el saldo (S/. 1,286 millones) corresponde a obligaciones financieras a largo plazo.

Las obligaciones que vencen en el 2014 serán canceladas con recursos de la corporación y con líneas de crédito disponibles. 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.

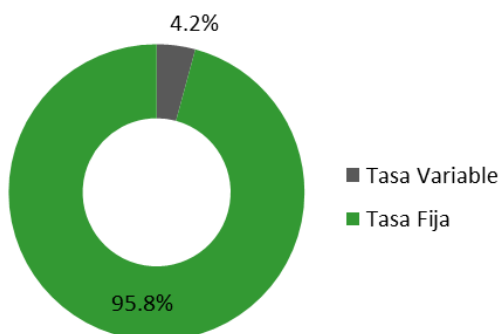
Cabe mencionar que de los US\$ 280 millones de vencimiento 2014, mostrados en el Informe de Gerencia de diciembre 2013, se han cancelado US\$ 63 millones con la generación de caja de la corporación y se ha reperfilado US\$ 70 millones.

A continuación se detalla el vencimiento anual de la deuda consolidada de Ferreycorp y subsidiarias, la cual ha sido tomada el 99% en dólares y en un 96% a tasa fija.

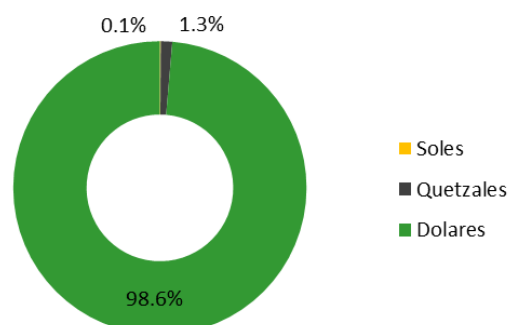
Vencimiento anual de la deuda (US\$ millones)



Distribución de deuda por tipo de tasa



Distribución de deuda por moneda



### Inversiones en activo fijo (Capex)

En millones de soles	1S 2014	1S 2013
Infraestructura (1)	17.0	15.0
Maquinaria y equipo	15.2	23.1
Flota de alquiler	42.0	47.2
Otros (2)	8.7	7.0
<b>Total</b>	<b>82.9</b>	<b>92.3</b>

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 30 de junio del 2014 fueron de S/. 82.9 millones (US\$ 30 millones), menor en 3% respecto del mismo período del 2013. Dicho monto se distribuye de la siguiente manera: 18% corresponde a maquinaria y equipo, 51% a flota de alquiler, 21% a infraestructura y 11% 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

Ratios Financieros	2014	2013
Ratio corriente	1.91	1.88
Ratio de endeudamiento financiero (1)	1.08	1.27
Ratio de endeudamiento total (2)	1.72	2.03
Ratio de deuda financiera neta / EBITDA (3)	3.06	3.27
Ratio de apalancamiento financiero ajustado (4)	2.46	2.47
Ratio de cobertura de gastos financieros (5)	5.44	6.08
Rotación de activos	1.14	0.94
Rotación de inventarios	2.84	3.06
Valor contable por acción	1.58	1.48

(1) Deuda financiera neta de caja / Patrimonio

(2) Total pasivo / Patrimonio

(3) Neta de caja

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

(5) EBITDA / Gastos financieros

El ratio corriente al 30-06-2014 es similar al obtenido al 30-06-2013.

El ratio de deuda financiera neta/EBITDA presenta una disminución debido a que la deuda financiera en dólares al 30-06-2014 presenta una disminución de 4.7% respecto al 30-06-2013.

**Estado de Resultados (NOTA)**

(En miles de nuevos soles)

	2T 2014	%	2T 2013	%	Var	Acumulado al 30.06.201	%	Acumulado al 30.06.201	%	Var
					%					%
<b>Ventas Netas</b>	1,271,661	100.0	1,494,616	100.0	-14.9	2,499,751	100.0	2,742,392	100.0	-8.8
Costo de Ventas	-992,495	-78.0	-1,188,713	-79.5	-16.5	-1,940,692	-77.6	-2,201,957	-80.3	-11.9
<b>Utilidad bruta</b>	<b>279,166</b>	<b>22.0</b>	<b>305,903</b>	<b>20.5</b>	<b>-8.7</b>	<b>559,059</b>	<b>22.4</b>	<b>540,435</b>	<b>19.7</b>	<b>3.4</b>
Gastos de Venta y Administración	-197,148	-15.5	-190,873	-12.8	3.3	-383,420	-15.3	-361,838	-13.2	6.0
Otros Ingresos (Egresos), neto	-33	-0.0	2,387	0.2		5,947	0.2	11,774	0.4	-49.5
<b>Utilidad operativa</b>	<b>81,985</b>	<b>6.4</b>	<b>117,417</b>	<b>7.9</b>	<b>-30.2</b>	<b>181,586</b>	<b>7.3</b>	<b>190,371</b>	<b>6.9</b>	<b>-4.6</b>
Ingresos Financieros	5,734	0.5	5,786	0.4	-0.9	10,961	0.4	11,447	0.4	-4.2
Diferencia en cambio	4,754	0.4	-106,615	-7.1		-1,355	-0.1	-123,521	-4.5	-98.9
Gastos Financieros	-25,819	-2.0	-25,957	-1.7	-0.5	-50,222	-2.0	-48,596	-1.8	3.3
Participación en los resultados de asociadas	2,100	0.2	-1	-0.0		4,090	0.2	1,706	0.1	139.7
<b>Utilidad antes de Impuesto a la renta</b>	<b>68,754</b>	<b>5.4</b>	<b>-9,371</b>	<b>(0.6)</b>		<b>145,060</b>	<b>5.8</b>	<b>31,407</b>	<b>1.1</b>	<b>361.9</b>
Impuesto a la Renta	-23,040	-1.8	-3,294	-0.2	599.5	-49,103	-2.0	-17,659	-0.6	178.1
<b>Utilidad neta</b>	<b>45,714</b>	<b>3.6</b>	<b>-12,665</b>	<b>(0.8)</b>		<b>95,957</b>	<b>3.8</b>	<b>13,748</b>	<b>0.5</b>	<b>598.0</b>
Utilidad por acción	0.047		(0.015)			0.100		0.016		
<b>EBITDA</b>	<b>129,024</b>	<b>10.1</b>	<b>176,269</b>	<b>11.8</b>	<b>-26.8</b>	<b>273,257</b>	<b>10.9</b>	<b>295,596</b>	<b>10.8</b>	<b>-7.6</b>

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 30-06-2014	al 30-06-2013	Variación %
Caja y bancos	139,599	178,741	-21.9
Cuentas por cobrar comerciales	846,834	904,678	-6.4
Inventarios	1,358,212	1,381,444	-1.7
Otras cuentas por cobrar	137,821	121,266	13.7
Gastos pagados por adelantado	19,667	25,368	-22.5
<b>Activo Corriente</b>	<b>2,502,133</b>	<b>2,611,497</b>	<b>-4.2</b>
Cuentas por cobrar comerciales a LP	33,182	29,238	13.5
Otras cuentas por cobrar a LP	5,948	6,377	-6.7
Equipo de alquiler	600,768	580,523	3.5
Otros activos fijos	1,296,180	1,099,239	17.9
	1,896,948	1,679,762	12.9
Depreciación acumulada	-550,321	-485,854	13.3
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	1,346,627	1,193,908	12.8
Inversiones	89,411	78,276	14.2
Intangibles, neto y crédito mercantil	253,791	230,370	10.2
Impuestos a las ganancias diferidos	127,044	94,201	34.9
<b>Activo no Corriente</b>	<b>1,856,003</b>	<b>1,632,370</b>	<b>13.7</b>
<b>Total Activo</b>	<b>4,358,136</b>	<b>4,243,867</b>	<b>2.7</b>
Parte corriente de deuda a LP	233,308	212,544	9.8
Otros pasivos corrientes	1,073,621	1,179,905	-9.0
<b>Pasivo corriente</b>	<b>1,306,929</b>	<b>1,392,449</b>	<b>-6.1</b>
Deuda de largo plazo	1,286,493	1,334,418	-3.6
Otras cuentas por pagar	1,835	1,922	-4.5
Impuestos a las ganancias diferidos	159,497	114,628	39.1
<b>Total Pasivo</b>	<b>2,754,754</b>	<b>2,843,417</b>	<b>-3.1</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>1,603,382</b>	<b>1,400,450</b>	<b>14.5</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>4,358,136</b>	<b>4,243,867</b>	<b>2.7</b>
<b>Otra información Financiera</b>			
Depreciación	74,809	74,390	
Amortización	5,901	19,388	



**VENTAS NETAS**

(En miles de nuevos soles)

	2T 2014		2T 2013		Variación		Acumulado		Acumulado		Variación	
		%		%	%	al	%	al	%	%	%	
	30.06.2014		30.06.2013			30.06.2014		30.06.2013				
<b>MAQUINARIA Y EQUIPOS</b>												
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	108,086	8.5	204,136	13.7	-47.1	260,936	10.4	462,384	16.9	-43.6		
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	325,903	25.6	460,348	30.8	-29.2	604,073	24.2	728,790	26.6	-17.1		
Alquileres y usados	141,580	11.1	118,402	7.9	19.6	243,696	9.7	205,490	7.5	18.6		
Equipos aliados	64,406	5.1	66,235	4.4	-2.8	135,617	5.4	134,501	4.9	0.8		
Automotriz	37,421	2.9	61,994	4.1	-39.6	98,748	4.0	133,355	4.9	-26.0		
Equipos agrícolas	23,063	1.8	17,148	1.1	34.5	41,377	1.7	31,199	1.1	32.6		
<b>SUB TOTAL MAQUINARIA Y EQUIPOS</b>	<b>700,459</b>	<b>55.1</b>	<b>928,263</b>	<b>62.1</b>	<b>-24.5</b>	<b>1,384,447</b>	<b>55.4</b>	<b>1,695,719</b>	<b>61.8</b>	<b>-18.4</b>		
<b>REPUESTOS Y SERVICIOS</b>	<b>474,315</b>	<b>37.3</b>	<b>464,657</b>	<b>31.1</b>	<b>2.1</b>	<b>930,928</b>	<b>37.2</b>	<b>856,162</b>	<b>31.2</b>	<b>8.7</b>		
<b>OTRAS LINEAS</b>												
Lubricantes	40,880	3.2	42,576	2.8	-4.0	81,764	3.3	75,958	2.8	7.6		
Metal-mecánica	13,435	1.1	18,522	1.2	-27.5	17,904	0.7	31,556	1.2	-43.3		
Neumáticos	13,804	1.1	17,677	1.2	-21.9	30,851	1.2	35,354	1.3	-12.7		
Implementos de seguridad	12,727	1.0	11,572	0.8	10.0	24,833	1.0	26,451	1.0	-6.1		
Servicios Logísticos	10,606	0.8	8,905	0.6	19.1	19,077	0.8	17,377	0.6	9.8		
Otros	5,435	0.4	2,444	0.2	122.3	9,947	0.4	3,815	0.1	160.7		
<b>SUB TOTAL OTRAS LINEAS</b>	<b>96,886</b>	<b>7.6</b>	<b>101,697</b>	<b>6.8</b>	<b>-4.7</b>	<b>184,375</b>	<b>7.4</b>	<b>190,511</b>	<b>6.9</b>	<b>-3.2</b>		
<b>TOTAL</b>	<b>1,271,661</b>	<b>100.0</b>	<b>1,494,616</b>	<b>100.0</b>	<b>-14.9</b>	<b>2,499,751</b>	<b>100.0</b>	<b>2,742,392</b>	<b>100.0</b>	<b>-8.8</b>		

**DISTRIBUCION PORCENTUAL DE LAS VENTAS POR SECTORES ECONOMICOS**

	2T 2014	2T 2013	Acumulado 30/06/14	Acumulado 30/06/13
Minería	34.1%	50.1%	45.0%	51.8%
Construcción	38.8%	26.6%	29.3%	24.3%
Gobierno	0.7%	2.4%	2.0%	2.7%
Transporte	5.0%	3.3%	4.7%	3.8%
Industria, comercio y servicios	8.6%	9.4%	8.8%	9.1%
Agricultura y forestal	4.0%	2.9%	3.4%	2.9%
Pesca y marino	3.8%	1.2%	2.7%	1.5%
Hidrocarburos y energía	3.2%	1.9%	2.6%	2.0%
Otros	1.6%	2.2%	1.6%	1.9%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

**FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS**
**ANEXO 4**
**Conformación del pasivo al 30 de junio del 2014**

(En miles de US dólares)

		(A)			
	<b>Total Pasivo</b>	<b>Pasivo corriente</b>	<b>Pasivo a largo plazo</b>		<b>Pasivo Financiero</b>
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacional CP	79,781	79,781	-	-	79,781
Inst. Financ. del Exterior CP	19,170	19,170	-	-	19,170
Inst. Financ. Nacionales LP	76,459	-	44,384	32,075	76,459
Inst. Financ. del Exterior LP	48,274	-	9,461	38,813	48,274
Inst. Financ. Nac y Ext LP (Leasing Fin)	13,094	-	7,847	5,247	13,094
<b>Proveedores:</b>		-	-	-	
Facturas por pagar Caterpillar	23,634	23,634	-	-	-
Letras por pagar Caterpillar	21,829	21,829	-	-	21,829
Otros	78,494	78,494	-	-	4,246
Bonos corporativos	294,418	-	-	294,418	294,418
Caterpillar Financial	107,195	-	21,753	85,443	107,195
Otros pasivos	222,899	161,076	-	61,823	4,122
<b>Total (US\$)</b>	<b>985,248</b>	<b>383,985</b>	<b>83,443</b>	<b>517,820</b>	<b>668,588</b>
<b>Total (S/.)</b>	<b>2,754,754</b>	<b>1,073,621</b>	<b>233,308</b>	<b>1,447,825</b>	<b>1,869,373</b>

(A) Sujeto a pago de intereses

**Estado de Flujos de Efectivo**

(En miles de nuevos soles)

al 30-06-2014

<b>Flujo de efectivo de actividades de operación</b>	
Cobranzas a clientes y terceros	2,498,351
Pagos a proveedores	-1,904,959
Pagos a trabajadores y otros	-193,553
Pagos de tributos e impuesto a las ganancias	-57,996
<b>Efectivo obtenido en las actividades de operación</b>	<b>341,843</b>

<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión</b>	
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-93,470
Adquisición de negocios	-
Adquisición de intangibles	-4,356
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	351
Adquisición de inversiones	-36,706
<b>Efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>-134,181</b>

<b>Flujo de efectivo de actividades de financiación</b>	
Obtención de obligaciones financieras	611,933
Pago de obligaciones financieras	-698,258
Intereses pagados	-47,812
Pago de dividendos	-55,786
<b>Efectivo proveniente de las actividades de financiación</b>	<b>-189,923</b>

Aumento neto de efectivo	17,739
Efectivo al inicio del año	119,413
Resultado por traslación	343
Diferencia de cambio	-24
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo transferido por fusión	2,128
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>139,599</b>

<b>Transacciones que no representan flujo de efectivo</b>	
Arrendamiento financiero	2,374



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 PROPIAS 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

	IIT 2014	IIT 2013	Acumulado al 30-06-2014	Acumulado al 30-06-2013
Ingresos	40,228	18,263	85,896	28,674
Utilidad neta operaciones continuadas	24,346	-9,332	52,928	-6,448
Resultado neto por operaciones discontinuadas	-1,401	-3,221	-401	-2,931
Utilidad neta	22,945	-12,553	52,527	-9,379

Ferreycorp S.A.A., en su calidad de holding, realiza inversiones en sus subsidiarias tanto nacionales como del extranjero y da los lineamientos de políticas a seguir por todas las empresas de la corporación. Si bien en sus resultados consolidados integra los resultados de todas las empresas, a nivel individual, muestra únicamente los ingresos correspondientes a los dividendos que repartan sus subsidiarias, así como los ingresos por alquileres de inmuebles y préstamos de fondos a sus subsidiarias.. Al mantener la propiedad de los inmuebles que utiliza Ferreyros S.A., recibe los alquileres como ingresos operacionales que permiten cubrir los gastos operativos de la corporación. 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.

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

**ESTADO DE RESULTADOS 2° T 2014 vs 2° T 2013**

**INGRESOS**

En el II T del 2014, los ingresos provenientes de los dividendos, ingresos financieros, así como los servicios de alquiler por S/. 40.2 millones presentan un aumento de S/. 22.0 millones respecto al IIT 2013; 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.; mientras que en el IIT del 2013 no se produjo este adelanto de dividendos, si no que se decidió mas adelante en el año.

#### **GASTOS DE ADMINISTRACION E INGRESOS DIVERSOS**

El 1° de enero del 2014, varias personas que prestan servicios corporativos, han sido transferidas 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 IIT 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.

#### **RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUADAS**

El resultado ascendió a S/. 24.3 millones, proviene básicamente de los conceptos mencionados en el párrafo de “Ingresos”. El mayor resultado del IIT 2014 respecto al IIT 2013 de S/. 33.7 millones, es producto de los mayores ingresos por S/. 22.0 millones descrito en el párrafo de “Ingresos” y de la mayor diferencia en cambio, en el 2T 2014 se ha producido una ligera apreciación del sol respecto al dólar de 0.46%, y en el 2T 2013, se presentó una alta devaluación del sol en relación con el dólar de 7.49%, lo que originó una importante pérdida en cambio.

#### **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 30 de junio del 2014, el volumen de dichos activos ya no son significativos. El resultado negativo se ha dado principalmente por el registro de algunas provisiones: para malas deudas de cuentas que se quedaron en Ferreycorp, después de la reorganización, y otras por impuestos varios.

#### **UTILIDAD NETA**

El resultado del IIT 2014 es superior al resultado del IIT 2013 en S/. 35.5 millones, el cual se ha producido básicamente por los mayores ingresos detallados en el rubro de “Ingresos” y por la utilidad en cambio, netos del escudo fiscal en el año 2013.

### ANÁLISIS ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Como se puede observar en el anexo 2, al 30 de junio del 2014, el total de activos ascendió a S/. 2,402.8 millones, en comparación con S/. 2,227.7 millones al 30 de junio del 2013, un incremento de S/. 175.1 millones (7.9%). 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, ii) incremento de inversiones en valores por aportes de capital efectuados a las subsidiarias de la Corporación y una nueva adquisición (ver hecho destacado en el informe de gerencia consolidado); y iii) por el incremento en los inmuebles, por la revaluación de los terrenos. Estos incrementos fueron contrarrestados, sin embargo por 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

	IIT 2014	IIT 2013	Acumulado al 30-06-2014	Acumulado al 30-06-2013
<b>Ingresos:</b>				
Ingresos por dividendos	25,000	3,736	55,958	8,569
Ingresos financieros	9,455	9,271	18,566	9,758
Servicios de alquiler	5,773	5,256	11,372	10,347
<b>Total ingresos</b>	<b>40,228</b>	<b>18,263</b>	<b>85,896</b>	<b>28,674</b>
Costo de servicio de alquiler	-1,498	-1,535	-2,956	-3,051
Gastos de administración	-4,323	-1,288	-7,951	-2,649
Gastos Financieros	-12,811	-11,221	-25,233	-14,039
Diferencia en cambio, neta	1,361	-19,152	30	-21,819
Ingresos diversos	1,282	0	2,685	0
<b>Total egresos, neto</b>	<b>-15,989</b>	<b>-33,196</b>	<b>-33,425</b>	<b>-41,558</b>
<b>Utilidad antes del impuesto a la renta por operaciones continuadas</b>	<b>24,239</b>	<b>-14,933</b>	<b>52,471</b>	<b>-12,884</b>
Impuesto a las ganancias	107	5,601	457	6,436
<b>Utilidad neta de operaciones continuadas</b>	<b>24,346</b>	<b>-9,332</b>	<b>52,928</b>	<b>-6,448</b>
Utilidad (pérdida) neta por operaciones discontinuadas	-1,401	-3,221	-401	-2,931
<b>Utilidad neta</b>	<b>22,945</b>	<b>-12,553</b>	<b>52,527</b>	<b>-9,379</b>

### Estado de Situación Financiera

ANEXO 2

(En miles de nuevos soles)

	30-06-2014	30-06-2013	Variación %
Caja y bancos	46,263	37,362	23.8
Cuentas por cobrar comerciales, neto	11,752	16,412	-28.4
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	199,478	69,308	187.8
Otras cuentas por cobrar	9,570	18,479	-48.2
Inventarios, neto	-	12,822	-100.0
Gastos contratados por anticipado	1,421	1,959	-27.5
<b>Activo Corriente</b>	<b>268,484</b>	<b>156,342</b>	<b>71.7</b>
Cuentas por cobrar comerciales a LP	110	2,071	-94.7
Otras cuentas por cobrar a relacionadas LP	523,350	597,347	-12.4
Otras cuentas por cobrar a LP	2,944	3,686	-20.1
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	347,526	274,333	26.7
Inversiones	1,260,363	1,193,899	5.6
<b>Activo no Corriente</b>	<b>2,134,293</b>	<b>2,071,336</b>	<b>3.0</b>
<b>Total Activos</b>	<b>2,402,777</b>	<b>2,227,678</b>	<b>7.9</b>
Parte corriente de la deuda a largo plazo	39,885	26,505	50.5
Otros pasivos corrientes	37,303	93,352	-60.0
<b>Pasivo corriente</b>	<b>77,188</b>	<b>119,857</b>	<b>-35.6</b>
Deuda de largo plazo	924,404	870,335	6.2
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos	55,149	44,076	25.1
<b>Total Pasivos</b>	<b>1,056,741</b>	<b>1,034,268</b>	<b>2.2</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>1,346,036</b>	<b>1,193,410</b>	<b>12.8</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>2,402,777</b>	<b>2,227,678</b>	<b>7.9</b>
<b>Otra información Financiera</b>			
Depreciación (cifras acumuladas al cierre de cada período)	2,694	2,459	



**Conformación del pasivo al 30 de junio 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	45,671	-	13,595	32,076	45,671
Inst. Financ. Nacionales LP (Leasing)	670	-	670	-	670
Bono internacional	294,418	-	-	294,418	294,418
Otros pasivos	17,464	13,342	-	4,122	4,122
<b>Total (US\$)</b>	<b>358,223</b>	<b>13,342</b>	<b>14,265</b>	<b>330,617</b>	<b>344,882</b>
<b>Total (S/.)</b>	<b>1,001,592</b>	<b>37,303</b>	<b>39,885</b>	<b>924,404</b>	<b>964,289</b>

(A) Sujeto a pago de interés

**Estado de Flujos de Efectivo**

(En miles de nuevos soles)

**al 30-06-2014**
**Flujo de efectivo de actividades de operación**

Cobranzas a clientes	46,818
Pagos a proveedores	-24,767
Pagos a trabajadores y otros	-5,346
Pagos de impuesto a las ganancias	-223
Pagos de tributos	-5,521
Dividendos recibidos	80,263

**Efectivo proveniente de las actividades de operación 91,224**
**Flujo de efectivo de actividades de inversión**

Adquisición de inversiones	-44,074
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-3,226

**Efectivo utilizado en las actividades de inversión -47,300**
**Flujo de efectivo de actividades de financiación**

Obtención de pasivos financieros, neto	107,340
Préstamos cobrados a subsidiarias	30,073
Préstamos otorgados a subsidiarias	-38,019
Pago de obligaciones financieras	-33,547
Intereses pagados	-24,257
Dividendos pagados	-55,786

**Efectivo proveniente de las actividades de financiación -14,196**

Disminución de efectivo 29,728

Efecto de variaciones en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo 80

Efectivo al inicio del año 16,455

**Efectivo al final del año 46,263**
**Transacciones que no representan flujo de efectivo**

Ingresos por dividendos	55,958
Capitalización de deuda	7,000

## **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.