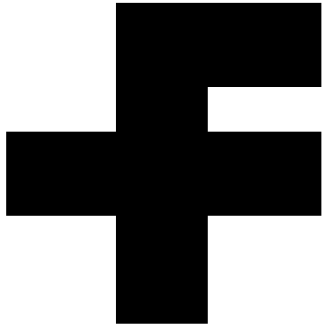


COMPROMETIDOS

Memoria Anual 2011



Ferreyros





DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de Ferreyros S.A.A. durante el año 2011.

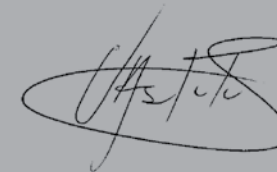
Sin perjuicio de la responsabilidad que compete al emisor, los firmantes se hacen responsables por su contenido conforme a los dispositivos legales aplicables.



Mariela García Figari de Fabbri
Gerente General



Patricia Gastelumendi Lukis
Gerente División de Administración
y Finanzas



Víctor Astete Palma
Gerente División de Contraloría



Bernardo Chauca Quispe
Gerente de Contabilidad

Lima, 28 de marzo de 2012.

8	16	76	158	188
----------	-----------	-----------	------------	------------

CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO A LOS SEÑORES ACCIONISTAS

INFORME DE LA GESTIÓN DEL 2011

- 1. GESTIÓN COMERCIAL
- 2. SERVICIOS INTEGRALES
- 3. EMPRESAS FILIALES Y GRUPO ECONÓMICO
- 4. GESTIÓN FINANCIERA
- 5. ORGANIZACIÓN Y RECURSOS HUMANOS
- 6. ANEXOS DEL INFORME

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

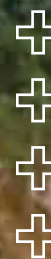
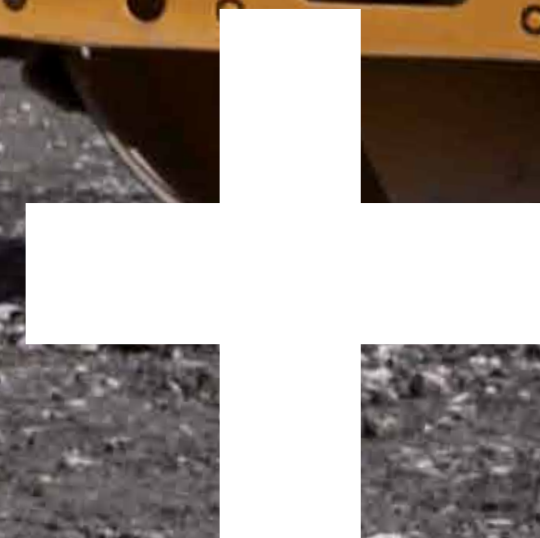
RESPONSABILIDAD SOCIAL

GOBIERNO CORPORATIVO



COMPROMETIDOS CON EL PERÚ

FERREYROS ES UNA EMPRESA PERUANA ENFOCADA EN CONTRIBUIR CON EL PAÍS DESDE SU CREACIÓN HACE 90 AÑOS. EN EL AÑO 2011, LA EMPRESA MANTUVO LA INCORPORACIÓN DE NUEVOS NEGOCIOS, LAS CONSTANTES INVERSIONES Y LA CONTINUA CONTRATACIÓN DE MÁS PERUANOS QUE LA HAN CARACTERIZADO DESDE SIEMPRE, LOS CUALES SON SEÑALES DE NUESTRO COMPROMISO CON EL PAÍS Y DE NUESTRA REITERADA CONFIANZA EN QUE EL PERÚ CONTINUARÁ ATRAVESANDO UN CICLO DE AUGÉ Y DESARROLLO.



CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO A LOS SEÑORES ACCIONISTAS

En el año 2011 ha continuado el periodo expansivo que viene caracterizando a la economía peruana durante los últimos 18 años, con una breve interrupción en 1998. Este ciclo de crecimiento, expresado en términos de los principales indicadores macroeconómicos, está permitiendo la modernización del país y su acercamiento a modelos de economías capaces de atraer a la inversión y de sentar las bases para un desarrollo sostenible de sus sociedades a futuro.

En este entorno, la empresa mostró un alto porcentaje de crecimiento, confirmando una vez más su capacidad de aprovechar las oportunidades que encuentra en el mercado. Las ventas de la empresa superaron ligeramente la cifra de US\$ 1,000 millones y las de toda la organización, incluyendo las subsidiarias fueron de casi US\$ 1,400 millones, lo que representa un importante crecimiento para el conjunto. De esa manera, las subsidiarias vienen cumpliendo el doble rol de coadyuvar al crecimiento de toda la organización y de completar una oferta de productos y servicios para nuestros clientes. Las cifras de ventas y de utilidades alcanzaron los niveles más altos de la historia de la sociedad, a pesar de que el entorno económico y empresarial estuvo afectado por circunstancias que normalmente influyen los negocios en forma negativa. Afortunadamente, tanto la incertidumbre y expectativa que generan los procesos electorales, como algunas actividades de agitación social alrededor de la minería no llegaron a afectar en forma significativa el crecimiento de la economía que alcanzó la tasa de 6.92% sustentándose principalmente en un incremento del consumo privado de 6.3%, del gasto público de 6.1% y de la inversión privada de 11.5%. De ese modo el Perú mostró una de las tasas más altas de crecimiento en la región, que por lo general tuvo también un comportamiento muy positivo.

Casi todos los sectores que atiende la compañía mostraron mucho dinamismo destacando la minería, las obras de infraestructura y la construcción.

La minería presentó en el año algunas importantes ampliaciones de proyectos existentes así como el inicio de trabajos preparatorios para nuevos desarrollos mineros que forman parte del portafolio de proyectos que tiene el país por aproximadamente cincuenta mil millones de dólares americanos. El sector construcción continuó creciendo aunque a un ritmo menor que el del año previo. La creación de infraestructura vial y puertos, así como la edificación de viviendas y oficinas, generaron un importante efecto multiplicador sobre el consumo, lo que se convirtió en un gran dinamizador de la economía del país.

Los sectores de energía, pesca y agricultura mostraron desarrollos importantes aunque su demanda de los productos y servicios que ofrece la compañía es relativamente menor a la de otros sectores.

Por su parte el sector transporte volvió a vivir un año de gran crecimiento, incrementándose la venta de vehículos pesados en 22%.

El año fue en suma, uno de reafirmación de la solidez macroeconómica y de crecimiento sano del país, en el que los empresarios han continuado viendo con optimismo el reforzamiento de la actitud oficial a favor de la inversión.

En ese contexto, la empresa ratificó una vez más su compromiso con el país y con los peruanos, traducido entre otras manifestaciones, en la generación de 700 nuevos puestos de trabajo y en la inversión de más de US\$ 43 millones en locales y equipamiento

Debo señalar que como en anteriores ejercicios, la empresa mantuvo una alta participación de mercado, confirmando el liderazgo que ostenta como resultado

de la preferencia de sus clientes. Vinculada a esta preferencia, la empresa continuó incrementando su propuesta de valor a sus clientes al agregar a la venta de maquinaria y equipos de marcas de gran prestigio internacional, la provisión de servicios de valor, como los de mantenimiento y reparación, los de soluciones tecnológicas, el entrenamiento a técnicos y operadores y la asesoría financiera, entre otros.

Las ventas de Ferreyros SAA crecieron en 31% y las de la organización en su conjunto en 33%, incluyendo las subsidiarias. Fueron acompañadas por un margen bruto estable en relación a años previos lo que impactó favorablemente en el resultado neto del año que creció en 37% respecto al año anterior. La utilidad neta al 31 de diciembre fue de S/.184.86 millones de soles equivalentes a US\$ 67 millones.

El creciente volumen de negocios generó también un incremento en los principales activos de la compañía como inventarios, cuentas por cobrar, flota de alquiler y activos fijos, lo que presentó retos importantes para la gestión financiera de la empresa. Estos activos fueron financiados en gran parte por las utilidades del año y por recursos provenientes de diversas fuentes como la entidad financiera de Caterpillar, los bancos comerciales y el mercado de capitales. En el año se colocó bonos corporativos por US\$ 37 millones con vencimientos a 5 años, obteniéndose una sobredemanda a tasas de interés muy competitivas, lo que expresa la gran aceptación de la empresa en el mercado.

Debo recordar a este respecto, que el crecimiento de la empresa desde 1997 en que fue el último incremento de capital, ha sido de 600% lo que representa un gran esfuerzo de reinversión y captación de recursos externos para sostener ese crecimiento.

Por esa razón, la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas de marzo del 2011 acordó efectuar una emisión de hasta 90 millones de acciones encomendando al directorio su ejecución y delegándole facultades para determinar las condiciones y oportunidad de la colocación. Esta debía realizarse mediante el ejercicio del derecho de suscripción preferente, revelándose de manera anticipada el interés de los señores accionistas en participar. El directorio consideró conveniente esperar el momento en el que el valor de la acción se recuperara en el mercado que había sido afectado por circunstancias políticas a las que ya me he referido y por el impacto de la crisis económica internacional. Finalmente en enero del 2012 se lanzó la emisión habiendo sido suscrita en un 91% por accionistas de la empresa, ratificando así su compromiso con la misma y con el desarrollo del país.

En resumen, puedo informar a los señores accionistas que en el ejercicio 2011, la empresa ha continuado creciendo, obteniendo niveles apropiados de rentabilidad para sus accionistas, manteniendo el liderazgo basado en una alta satisfacción de los clientes, acentuando el uso de capacidades de clase mundial e impactando positivamente en sus diferentes grupos de interés. Al hacerlo, ha continuado consolidando una cultura empresarial basada en valores, alto nivel de responsabilidad social y en buenas prácticas de gobierno corporativo. Las acciones concretas efectuadas en estos campos así como las importantes realizaciones en el área del desarrollo de los recursos humanos, son reseñadas en capítulos aparte en el cuerpo de la memoria.

Al inicio de otro año que nuevamente presenta grandes oportunidades y desafíos, me es grato informar a los señores accionistas, que la empresa ha decidido adquirir la representación comercial de las máquinas y equipos para la minería y la industria de la conocida marca Bucyrus, hoy propiedad de Caterpillar. Esta adquisición permitirá a la empresa complementar su oferta a los mercados que hoy atiende, incrementando su potencial de ventas.

Antes de concluir este resumido informe sobre la gestión y los resultados del ejercicio 2011 deseo reiterar nuestro reconocimiento a los accionistas, por la confianza depositada; a nuestros clientes, por su lealtad y continua preferencia; a Caterpillar y a las otras prestigiosas empresas representadas, por su constante respaldo y a quienes, por su confianza en la empresa, nos han otorgado su aporte financiero. Mención aparte merece el reconocimiento a nuestra gerencia y a nuestros colaboradores, en general, sin cuyo concurso leal y eficiente no habríamos podido alcanzar las metas logradas.

A continuación, me complace presentar a los señores accionistas el "Informe de la Gestión del 2011", elaborado por la gerencia y aprobado por el directorio, en sesión de fecha 29 de febrero de 2012, así como los estados financieros, de acuerdo con la Resolución Conasev N° 141.98 EF/94.10, que establece la presentación de las memorias anuales de empresas, incluyendo la declaración de responsabilidad a que obliga dicha norma.



Óscar Espinosa Bedoya
Presidente Ejecutivo



+ DIRECTORIO

MANUEL BUSTAMANTE OLIVARES Director
EDUARDO MONTERO ARAMBURÚ Director

CARLOS FERREYROS ASPÍLLAGA Vicepresidente del Directorio
CARMEN ROSA GRAHAM AYLÓN Director
ÓSCAR ESPINOSA BEDOYA Presidente Ejecutivo

ANDREAS VON WEDEMEYER KNIGGE Director
ALDO DEFILIPPI TRAVERSO Director

JUAN MANUEL PEÑA ROCA Director
RICARDO BRICEÑO VILLENA Director
RAÚL ORTIZ DE ZEVALLOS Director

COMPROMETIDOS CON EL CLIENTE

LA PRINCIPAL MISIÓN DE LA EMPRESA ES ACOMPAÑAR A SUS CLIENTES ASEGURÁNDOLES LA MÁXIMA PRODUCTIVIDAD, PROVEYÉNDOLES LOS BIENES DE CAPITAL Y SERVICIOS NECESARIOS PARA CREAR VALOR EN LOS MERCADOS EN LOS QUE ACTÚAN. TRABAJAMOS PARA CONVERTIRNOS EN UN ALIADO ESTRATÉGICO DE LA INDUSTRIA Y ASÍ CONTRIBUIR DE MANERA ACTIVA EN EL CRECIMIENTO Y DESARROLLO DEL NEGOCIO DE TODOS Y CADA UNO DE NUESTROS CLIENTES.



INFORME DE LA GESTIÓN DEL 2011

1. GESTIÓN COMERCIAL

Ferreyros es la empresa líder en el rubro de distribución de bienes de capital en el Perú. Cuenta con un amplio portafolio de productos de reconocido prestigio internacional como camiones fuera de carretera, máquinas, equipos y motores Caterpillar. Asimismo, es representante en el país de las marcas de mayor renombre mundial en sus respectivas categorías, tales como: perforadoras Atlas Copco Drilling Solutions, compresoras Sullair, grúas Terex, camiones Kenworth, vehículos Iveco, ómnibus Yutong, tractores Massey Ferguson, molinos de arroz Zaccaria, silos y secadorZes para granos Kepler Weber, entre otras. En el año 2010 tres nuevas representaciones se sumaron al portafolio de Ferreyros: la marca alemana Paus de equipos para minería subterránea, la marca Oldenburg, fabricante de jumbos y, por último, Metso con su línea de chancadoras para construcción.

La comprobada excelencia de los productos que representa, obliga a Ferreyros a ofrecer un servicio de valor en todas las instancias de atención al cliente, así como brindar soluciones de clase mundial para los siguientes sectores productivos: minería, construcción, energía, industria, hidrocarburos, pesca, gobierno, transporte y agrícola.

La favorable coyuntura económica experimentada por el país a lo largo del año 2011, permitió que se presentaran múltiples oportunidades de negocios para la empresa. Este crecimiento sostenido de la economía propició el auge de los sectores en los que precisamente Ferreyros participa. Fue, pues, dentro de este buen escenario, que la compañía redobló esfuerzos a fin de desplegar una gestión más exitosa durante el ejercicio. Esta iniciativa se vio recompensada por la preferencia y altos niveles de confianza de los clientes. En el año 2011, Ferreyros atendió la gran mayoría de proyectos de inversión que requerían bienes de capital ejecutados en el Perú. De esta forma, la empresa no sólo incrementó significativamente su participación en el mercado sino que ratificó su posición de líder en el medio empresarial peruano, con resultados que establecen, una vez más, un récord en la historia de la compañía.

A continuación se presenta una breve descripción del desempeño de cada sector económico y segmento del mercado, la manera en que fueron atendidos por la compañía durante el año y, su impacto en los resultados y operaciones de la empresa en el año 2011.

+ SECTOR MINERO

La abundante riqueza y variedad de minerales que se explotan en el territorio peruano permite una diversificación natural que genera un cierto equilibrio en el desempeño del sector minero en su conjunto. En el año 2011, la cotización internacional del cobre –metal básico y más representativo de la industria peruana– alcanzó el promedio anual de US\$ 3.99 la libra, lo que, en términos nominales, se convirtió en el más alto registrado en la historia. El alza que mostró la cotización promedio del año se explicó por la alta demanda proveniente de China, así como por las primeras señales de recuperación económica de los EE.UU. Sin embargo, debe señalarse que en la segunda mitad del año, el precio del cobre tuvo un retroceso importante debido principalmente a la agudización de la crisis de deuda de los países de la Eurozona y a los pronósticos de menor crecimiento para la economía China.

Asimismo, los metales preciosos que más impactan en el desempeño de la industria minera peruana, como el oro y la plata, alcanzaron máximos históricos como promedio anual, excediendo los US\$ 1,500 y US\$ 35 por onza respectivamente.

En el Perú, la minería de tajo abierto continuó mostrando una marcada preferencia por la marca Caterpillar y los demás productos y servicios que provee Ferreyros. Cabe señalar que este tipo de minería produce grandes cantidades de mineral, moviliza gigantescos volúmenes de materiales, y –para cualquier decisión de inversión– exige una anticipación significativa, con análisis basados en precios de largo plazo de los metales.

En el año 2011, Ferreyros puso en operación 63 camiones mineros fuera de carretera, lo que representa 40% más frente a los 45 que se pusieron en operación el año anterior, número que había sido ya un máximo histórico. Este importante incremento de la demanda y el ingreso de nuevos modelos y tecnologías en los productos representó exigencias formidables para la cadena logística de la organización Ferreyros, en especial, para el personal técnico y profesional residente en las operaciones mineras quienes una vez más demostraron su total compromiso frente a los desafíos de la industria incluidos el lanzamiento de nuevos modelos y tecnologías. En este sentido, y conjuntamente con el personal de fábrica, Ferreyros reafirma su compromiso de seguir incorporando mejoras a fin de asegurar que el rendimiento sea largamente el mejor de la industria

en temas como: acarreo de mayor cantidad de mineral con menores tiempos de ciclo, menor consumo de combustible por tonelada transportada y 100% de seguridad en la ejecución de los procesos.

Como se había anunciado previamente, y siguiendo la tendencia de la industria minera por ganar economías de escala con el gigantismo, las primeras unidades del camión minero más grande del mundo, con 400 toneladas cortas de capacidad, empezaron a operar en el país hacia fines del 2010 e inicios del 2011. La alta productividad de estas unidades por su insuperable capacidad de carga y las velocidades que pueden alcanzar generó expectativas en otras minas de tajo abierto, las que permitieron a Ferreyros realizar demostraciones y operaciones piloto; como resultado de esta intensa labor de promoción, la organización recibió una importante orden de compra por más de US\$ 60 millones hacia el final del año 2011, un hito que consolidó la preferencia de sus clientes por este nuevo modelo.

Con la población actual y *backlog* de órdenes por atender, hoy Ferreyros puede afirmar que, dentro de exactamente un año, el país contará con casi 40 unidades de este nuevo modelo gigantesco, el CAT 797F, operando en tres o más minas peruanas, lo cual demuestra el éxito del proceso de incorporación de esta nueva línea de vehículos de gran escala y la confianza de los clientes en el liderazgo de la marca Caterpillar, eligiéndola para el desafío de marcar la tendencia de la industria.

Para Ferreyros, tan solo la venta de maquinaria y equipos de gran minería representó ingresos por US\$ 218 millones, a los cuales se sumaron otros US\$ 228 millones provenientes del servicio posventa que abarca los repuestos, mantenimientos y reparaciones que la empresa entrega a cada operación minera y que, en algunos casos, realiza directamente en el propio terreno de operaciones, así como otras labores en el Centro de Reparación de Componentes (CRC) de Lima y en el de Arequipa.

Un aspecto decisivo para el desarrollo futuro de la minería en el país, la que ofrece un atractivo portafolio de proyectos de más de US\$ 40 mil millones, es el impacto que tiene sobre ella la problemática política y social internas. Durante el 2011, se observó un incremento en la conflictividad del sector, a ello se sumó, hacia fines de año, la suspensión del desarrollo del proyecto minero Conga, el mismo que contaba con la aprobación formal del Estudio de Impacto

COMPROMETIDOS

Ambiental (EIA) por parte del Gobierno y el consenso de las 32 comunidades de círculo más cercano de influencia. Con respecto a este hecho, Ferreyros se reafirma en el convencimiento de que el desarrollo del país necesita de la minería y, que el portafolio de proyectos que aún no se concretan, debe convertirse en una realidad. Por tanto, se tiene plena confianza en que el gobierno sabrá conciliar los intereses de todas las partes a fin de no detener el crecimiento de la industria por cuanto ésta tiene un importante impacto en la generación de empleo directo e indirecto, así como en el aporte de significativos ingresos al Estado por concepto de impuestos, los cuales, a su vez, permitirán financiar los programas de inclusión social.

De igual forma, cabe destacar el desarrollo de los contratistas para la minería de superficie o tajo abierto quienes ahora poseen camiones de 100 a 150 toneladas cortas de capacidad. Durante el año 2011, se incrementaron las operaciones tercerizadas en varias minas del país. En tal sentido, Ferreyros reitera la necesidad de ejecutar el portafolio de proyectos a fin de incrementar los volúmenes de operación de este tipo de contratistas en el futuro, a los que ya viene atendiendo con el máximo compromiso.

Por otra parte, Ferreyros lideró una vez más la importación de unidades de maquinaria para la Gran Minería durante el año 2011, lo cual le permitió alcanzar 79% de participación de mercado en camiones mineros fuera de carretera, medido en unidades importadas según los registros de Sunat clasificados por Comex. Gracias a las adjudicaciones antes referidas, así como a las órdenes por renovaciones e incrementos de flotas previstos de clientes tradicionales de la empresa, se espera que la empresa continúe liderando e incrementando su participación en este segmento en los próximos años.

Al igual que en el sector de minería de tajo abierto, la minería subterránea, (normalmente polimetálica: zinc, plomo, plata, etc.), alcanzó precios altos durante el primer semestre de 2011, aunque decayendo después del mes de julio. El zinc, por ejemplo, se mantuvo luego en alrededor de los US\$ 2,000 por tonelada. Las altas cotizaciones generaron optimismo empresarial, el que luego se tradujo en importantes expansiones mineras, para lo cual se requirió realizar nuevas y mayores inversiones en equipamiento para el sector. Asimismo, esta beneficiosa coyuntura también se reflejó en la renovación de las flotas, tanto para actividades en superficie fuera del socavón como para operaciones de extracción subterráneas.

Gracias a este óptimo escenario para la minería y a la confianza de los clientes en la excelencia operativa de Ferreyros, durante el año 2011, la facturación y entrega de cargadores de bajo perfil Caterpillar tuvo un incremento de 15% en unidades, en comparación con el 2010. Asimismo, se logró una elevada participación de mercado de 75% en términos de valores FOB, en el segmento de cargadores de bajo perfil de más de 4 yd³.

Durante el año 2011, el segmento de mercado agrupado como minería subterránea y canteras ha representado US\$ 206 millones de ingresos para la compañía, entre maquinarias Caterpillar, equipos aliados, repuestos, y servicios. Con el objeto de consolidar las ventas y completar un portafolio integral de productos para la minería de socavón, Ferreyros desplegó durante el 2011 la comercialización a nivel nacional de la marca alemana Paus, que complementa la línea Caterpillar, proveyendo cargadores y camiones de bajo perfil y equipos utilitarios menores a 4 yd³. Merece destacarse el enérgico ingreso de la línea Paus, con 30 unidades entregadas y un número creciente de órdenes para el 2012, lo que desde ya augura el éxito para esta nueva marca.

Cabe destacar un hecho que contribuye positivamente a la productividad del sector minero. En julio de 2011, la empresa Caterpillar recibió las autorizaciones de los organismos regulatorios pertinentes y finalmente completó la adquisición de la empresa Bucyrus, reconocido fabricante de perforadoras de producción, en cuyo portafolio también se cuentan gigantescas palas eléctricas, excavadoras hidráulicas para la minería de superficie, así como equipos subterráneos mayormente especializados en la minería de carbón. Mientras se anunciaba el cierre de la operación, valorada en US\$ 8,800 millones, Caterpillar declaraba su intención de separar, y trasladar el negocio de la distribución de los equipos Bucyrus recientemente adquiridos a los distribuidores Caterpillar, los cuáles soportan la gran minería a nivel mundial. En ese orden de ideas, Ferreyros fue seleccionado en el grupo de los distribuidores mineros más grandes del mundo y en el último trimestre se dio inicio a las conversaciones para valorizar, adquirir e integrar la distribución y el servicio de los equipos ex-Bucyrus en el país. De este modo, Ferreyros incrementará significativamente su portafolio de productos para la minería, convirtiéndose en el proveedor con el más amplio espectro de productos de la industria, la tradicional calidad Caterpillar y el inigualable soporte que desde siempre lo ha caracterizado.

+ SECTOR CONSTRUCCIÓN

En el año 2011, el país registró un incremento de 4% en el PBI del sector construcción, índice que representó una menor tasa de crecimiento en comparación con la alcanzada en el ejercicio año anterior, 17%. Este resultado se explica por la incertidumbre vivida en el Perú durante el proceso electoral en el primer semestre del año. Sin embargo, en el segundo semestre, una vez dilucidado el panorama político y conocidas las principales políticas y medidas del nuevo gobierno, el sector empresarial fue recuperando confianza y, en consecuencia, el interés por invertir en bienes de capital como los que comercializa Ferreyros.

Cabe destacar que, durante el año, las compañías constructoras continuaron a toda marcha con la ejecución de contratos de construcción y mantenimiento de carreteras para el Ministerio de Transportes y Comunicaciones. Asimismo, algunos gobiernos regionales empezaron a adjudicar contratos de vías importantes. Destacan de modo significativo las obras viales en Jaén y San Ignacio, Ayacucho y Abancay, Cajamarca y Celendín, Sicuani, Tarapoto, Villa Rica, Zaña, etc. En todos estos proyectos, la presencia de maquinaria Caterpillar provista por Ferreyros, en las modalidades de alquiler o venta, ha sido significativa. El compromiso de la empresa con el éxito de estos proyectos demandó la presencia de personal permanente a fin de acompañar a los contratistas a lo largo de la ejecución de las obras; en tal sentido, es importante resaltar la labor a tiempo completo de los técnicos y profesionales de la empresa, quienes brindaron asesoría integral calificada en lo referente al suministro de repuestos y realización de tareas de mantenimiento a la maquinaria Caterpillar.

Igual relevancia tiene el mencionar que, durante el año 2011, la construcción de obras hidroeléctricas tuvo un impulso muy significativo. Con relación a ello, se informa que se ha dado inicio a las obras de las centrales hidroeléctricas de Chaglla (400 MW) en Huánuco, Quitaracsá (112 MW) en Ancash y la de Cheves (168 MW) en las provincias de Oyón y Huaura en Lima. Asimismo, se continuó con la construcción de la central hidroeléctrica de Huanza (90 MW) en la provincia de Huarochirí, también en Lima y, cerrando el año, se adjudicó el proyecto de la central hidroeléctrica Cerro del Águila (400 MW), la cual se ubicará aguas abajo de la Central del Mantaro, en la región de Huancavelica.

Resulta conveniente explicar que las obras antes mencionadas requieren de una serie de trabajos tales como desvíos de ríos, bocatomas, obras de represamiento, canalizaciones en superficie y largos túneles de conducción; la mayoría de los cuales demandan de un volumen importante de movimiento de tierra y, por lo tanto, de bienes de capital. Dado que estos proyectos se ejecutarán a lo largo de varios años, potencialmente seguirán ofreciendo una diversidad de oportunidades en las que Ferreyros sin ninguna duda podrá participar brindando soluciones tecnológicas de última generación a los clientes constructores.

Por otro lado, durante el 2011, se completaron importantes obras en las zonas urbanas, como el Proyecto de Transporte Masivo de Lima (Tren Eléctrico); obras de saneamiento en la Gran Lima; modernizaciones en los aeropuertos del Perú, intercambios viales, etc. En suma, se han promovido muchas actividades que traen progreso para los ciudadanos del Perú, y, en línea con este desarrollo, Ferreyros ha atendido una importante demanda de equipos de movimiento de tierra como excavadoras, cargadores frontales, tractores, motoniveladoras, compactadores, grupos electrógenos y equipos de chancado.

Los elevados precios de los minerales también influyeron de manera bastante positiva en las inversiones que las empresas mineras asignaron a los contratistas de construcción. Gracias a esta buena coyuntura, en el 2011 se ejecutó un mayor número de caminos de acceso, obras de mantenimiento de vías, represas, canchas de lixiviación, plataformas y, de manera general, se pudo dotar de más infraestructura a las minas. De manera particular, destaca la ejecución de las obras civiles de la expansión de Antamina en Ancash, los movimientos de tierra y obras de concreto del proyecto Tintaya - Antapaccay en Cusco y, las obras del megaproyecto minero Toromocho en Junín, con la construcción de una nueva ciudadela en la que serán reubicados los actuales pobladores y la planta concentradora.

A partir de estos proyectos, y gracias a la confianza de sus clientes, en el 2011 Ferreyros ha logrado atender una vez más al mercado de la construcción con el suministro de máquinas Caterpillar, equipos aliados, camiones volquetes, repuestos y servicios, por un monto superior a US\$ 244 millones. Cabe destacar que esta cifra supera en 29% los resultados del año 2010 y se convierte en récord histórico. Asimismo, durante el año 2011, las ventas de la línea Caterpillar de máquinas de construcción para todos

los mercados atendidos por Ferreyros tuvieron un crecimiento de 44% respecto del año anterior. Cabe destacar la entrega de 140 unidades de movimiento de tierra a un solo proyecto para el cual se diseñó una logística propia que incluyó lo siguiente: el transporte de las unidades, la entrega técnica y el servicio posventa con un equipo de técnicos y un inventario dedicado de repuestos.

Al igual que en los demás campos en los que participa, los buenos resultados de Ferreyros exhibidos en el sector construcción se deben igualmente a la generosa preferencia que sus clientes han seguido otorgándole, lealtad que se explica en el soporte que la empresa pone a disposición en las obras que ejecutan. En esto consiste precisamente el compromiso de la Organización Ferreyros. En estar con sus clientes en los lugares más recónditos del territorio nacional a fin de asegurarles la máxima operatividad de sus máquinas, lo cual, sumado a las cualidades propias de los equipos, constituye una garantía segura para el éxito de sus proyectos. En ese sentido merece destacarse el ingreso al país de un número importante de camiones articulados que a diferencia de los volquetes tradicionales tienen la ventaja de estar especialmente diseñados para el acarreo de material en vías con poco mantenimiento o pendientes muy pronunciadas permitiendo aumentar la eficiencia y productividad a los clientes.



+ SECTOR ENERGÍA Y PETRÓLEO

Durante el 2011, el crecimiento promedio de la demanda de energía en el país ha sido cercano al 7%, siendo ésta atendida por centrales hidráulicas y térmicas de capacidades mayores a 20 MW. Cabe señalar que en el mes de diciembre del 2011 se alcanzó un máximo de demanda mayor a los 3,300 GWh. La participación de las distintas fuentes generadoras en la producción de energía total, de 4900 MW, otorga un 55% a las unidades hidráulicas y el restante se distribuye en unidades térmicas a gas natural, carbón y residual o diésel. El margen de reserva de energía estuvo, a fines del 2011, en 13%, lo cual significa una reserva mayor a 680 MW.

Uno de los compromisos de Ferreyros es proveer equipos de generación eléctrica y plantas llave en mano en lugares remotos y no remotos, lo cual garantiza la producción y abastecimiento de energía eléctrica en forma continua, además de soluciones rápidas y satisfactorias ante la eventualidad de emergencias y cortes de energía producidas en las redes principales.

Dentro de este campo se ha brindado atención a compañías especializadas en el suministro de servicios a campamentos mineros, cadenas de hoteles, clínicas, edificios de oficinas, fábricas, rellenos sanitarios, mineras, entre otros. Gracias a la preferencia de los clientes en su servicio posventa de clase mundial, portafolio de productos de primer nivel y adecuada cobertura en la atención de requerimientos a nivel nacional, Ferreyros ha alcanzado una participación de mercado en grupos electrógenos de 74%, medida en dólares FOB de importación.

Asimismo, cabe destacar que, durante el año 2011, se concretó en el país la construcción y puesta en operación comercial de la primera planta de generación de energía a base de gas metano producido por un relleno sanitario. La planta inició operaciones a fines del año 2011 con una potencia nominal de 4.8 MW generada por tres grupos electrógenos Caterpillar modelo G3520 de 1,200 rpm, los que en la actualidad están interconectados a la red nacional. De esta forma, y en concordancia con las políticas responsables establecidas por la empresa, Ferreyros concluye de manera exitosa la primera planta de generación de energía que ya forma parte del mecanismo de desarrollo limpio en el país.

En el ámbito del sector hidrocarburos, el precio del petróleo mantuvo una tendencia al alza a lo largo del año, mejorando el precio del barril WTI en más de 15% frente al promedio del año anterior y alcanzando un máximo de US\$ 113.9 por barril WTI. El principal requerimiento del sector hidrocarburos hacia la compañía estuvo centralizado en dos aspectos: grupos electrógenos para los taladros de perforación que requieren contar con autonomía de generación mayor a 2 MW; así como, alquiler y venta de máquinas requeridas para el trabajo de acondicionamiento de pozos exploratorios o tendido de tuberías en la zona de la selva peruana donde el soporte posventa en sitio es sumamente importante para los contratistas petroleros. Asimismo, dentro del sector se realizaron ventas y alquileres de grúas Terex, para el adecuado izaje de los principales equipos de los clientes en la selva o en la costa norte.

Gracias a estos negocios, durante el año 2011, la compañía ha registrado un incremento en sus ingresos provenientes del sector hidrocarburos de 41% respecto del 2010.

+ SECTOR MARÍTIMO Y PESCA

El presente sector abarca la pesca industrial y artesanal, así como el transporte marítimo y fluvial. En cada uno de ellos, Ferreyros participa brindando servicios y maquinarias a la medida de todas las necesidades y, sobre todo, en condiciones naturales disímiles, con climas y geografías que constantemente desafían las capacidades técnicas y profesionales de la empresa. Sin embargo, el conocimiento y experiencia ganados con el tiempo hacen que Ferreyros goce de la confianza de los clientes que se desempeñan en este sector.

Nuevamente, el 2011 fue el tercer año de aplicación de la denominada Ley de Cuotas para la pesca industrial. Esto significa que, a lo largo del año, la mayoría de empresas participantes en este rubro, se han visto obligadas a efectuar labores de pesca en forma programada. El acatamiento de esta disposición implica el estar impedidos de utilizar al máximo la capacidad de sus flotas y, sin perjuicio de la irrestricta obediencia de ésta norma, el tener que mantenerlas en condiciones de total operatividad.

COMPROMETIDOS

Es por ello que los armadores con mayor volumen de almacenamiento en sus embarcaciones concentraron inicialmente sus esfuerzos en optimizar la producción mediante una adecuada estrategia de pesca que incluía el uso más eficiente de sus unidades de extracción, tanto en cantidad y capacidad de bodega como en la compra de materia prima a terceros. Asimismo, destinaron recursos para el cumplimiento de los compromisos medioambientales adquiridos.

Como consecuencia de esta modalidad de pesca, así como de la implementación de mejoras en los procesos de producción, se consiguió mejorar la calidad de la harina de pescado, producto cuyo precio se mantuvo interesantes niveles a lo largo del 2011, los mismos que fluctuaron entre US\$1,350 y US\$ 1,760 por tonelada, representando un incremento promedio de 2% con respecto al 2010. En lo referente al volumen de pesca capturado de anchoveta, éste fue superior a 6.8 millones de toneladas en todo el litoral. En este sentido, los buenos precios internacionales de la harina de pescado y el acceso al recurso hidrobiológico –gracias a un mejor cuidado de las especie–, hacen prever que el sector tendrá un mejor desempeño en los años siguientes. Ello traerá consigo la necesidad de repotenciar periódicamente las embarcaciones y aquí es donde Ferreyros podrá seguir participando con la excelencia de un portafolio de servicios y productos de primera línea.

Cabe informar que, a nivel de las empresas pesqueras con mayor participación en el volumen de pesca, se ha puesto en marcha un plan estratégico de repotenciamiento con motores CAT 3512B de 1,300 a 1,500 HP, el mismo que se encuentra en plena ejecución en la actualidad. De otro lado, los armadores con menor capacidad de bodega autorizada también han iniciado un programa similar que incluye el rediseño de algunas de sus embarcaciones, esto con la finalidad de incrementar su eficiencia logrando un menor consumo de combustible por potencia requerida. Esta tendencia ha propiciado la venta de motores marinos electrónicos modelo 3508B de 775 HP y 1,200 rpm.

En lo referente a la pesca artesanal, Ferreyros ha mantenido activa presencia en la región norte del país, donde continuó con el plan de introducción de motores electrónicos CAT C18 y C12, de potencias entre 300 HP y 700 HP, maquinaria con excelente aceptación entre los clientes pesqueros que va unida a un programa de soporte posventa que garantiza óptimos resultados. Simultáneamente, a finales del 2011, se inició el plan de relanzamiento de los motores

CAT3056 de potencias menores a los 200 HP. En este sentido, la empresa confía que dicha iniciativa gozará de gran aceptación entre los pesqueros artesanales. Finalmente, y, debido a los buenos niveles de precios alcanzados por la harina de pescado, así como al hecho de que algunos clientes vienen implementado importantes estrategias de diversificación cuyos excedentes están siendo destinados a la ampliación de sus negocios, Ferreyros es consciente de la gran demanda y oportunidades comerciales que se abrirán para las máquinas CAT y camiones Kenworth.

En el sector de transporte fluvial, a través de la subsidiaria Orvisa, Ferreyros sigue siendo el indiscutible líder en la comercialización de maquinaria, habiendo vendido cerca de 50 motores electrónicos modelos CAT C18 y C12 entre 300 HP y 500 HP y, asimismo, 37 grupos electrógenos Olympian-CAT de 12 KW a 36 KW. Dichos componentes han sido destinados al equipamiento de nuevas embarcaciones, así como repotenciamiento de algunas ya existentes. En el año 2011, también, se han desarrollado una serie de proyectos relacionados con transporte de combustible o carga para empresas petroleras. Desde ya, Ferreyros anticipa que gracias a estos negocios se incrementarán los volúmenes de venta en el 2012.

En lo referido a las oportunidades de transporte marítimo –básicamente remolcadores para las embarcaciones de mayor calado–, durante el año 2011 se concluyó la construcción de dos remolcadores equipados por cuatro motores marinos Caterpillar 3516 de 2,575 HP y 1600 rpm, así como por grupos electrógenos de la serie C. A finales del año 2011, también, la empresa concretó la venta de 80 motores marinos CAT 3516C HD de 2575 HP que serán entregados en el 2012 para ser instalados en 4 nuevos remolcadores que operarán fuera del país. Esta importante operación consolida la posición de socio estratégico que Ferreyros mantiene con el SIMA.

Gracias a la activa y permanente cobertura de mercado, Ferreyros ha podido mantener su liderazgo al conquistar una participación de mercado de 75% en motores marinos, medida en dólares FOB de importación.



+ SECTOR GOBIERNO

Durante el año 2011, las compras del Estado se incrementaron en 6.5% en comparación con el volumen de compras del 2010. Sin embargo, cabe señalar que la tendencia dentro del gobierno central, los gobiernos regionales y las municipalidades en cuanto a priorizar la inversión pública en obras de infraestructura y disminuir la adquisición de bienes, se mantuvo. Del total de adquisiciones que realiza el estado, aproximadamente un 10% es de bienes de capital. A pesar de esta situación, Ferreyros retuvo su condición de líder en ventas de bienes de capital al sector gobierno.

En el 2011, la empresa intervino en algo más de 500 procesos de compra en el ámbito nacional, de los cuales resultó ganador en 234. Las principales líneas con las que participó fueron las de máquinas de construcción, grupos electrógenos y repuestos Caterpillar; asimismo, con camiones Iveco y tractores agrícolas Massey Ferguson, obteniendo así una participación de mercado cercana al 40%.

Como resultado de ello, durante el año, Ferreyros facturó y entregó los siguientes equipos: más de 95 máquinas y motores Caterpillar; 36 camiones y buses Iveco; y, 47 tractores Massey Ferguson, entre otros bienes y servicios que generaron una facturación superior a US\$ 26.5 millones, cifra que significó un crecimiento del 20% respecto del anterior ejercicio anterior.

+ SECTOR TRANSPORTE

En el año 2011, en el país se vendieron 8,365 camiones y remolcadores, éstos últimos mayores a 16 toneladas de peso bruto vehicular y en buses 2,577 unidades. De acuerdo a las cifras de ARAPER, ello significó un incremento en ventas de vehículos pesados del 22% con respecto al anterior ejercicio.

Con relación a las marcas de camiones y buses que Ferreyros Automotriz representa, Kenworth e Iveco, generaron ventas por US\$ 65.7 millones en el año 2011. Asimismo, las ventas de camiones y buses ascendieron a US\$ 50.7 millones en vehículos, y las de posventa a US\$ 14.95 millones. Comparando cifras con el 2010, las ventas totales representaron un incremento de 12%; el incremento en las ventas de camiones y buses fue de 10%; y, en posventa, de 19%.

Mención especial merece el crecimiento de la línea Kenworth, la cual alcanzó una venta de 24.1 millones de dólares, cifra que refleja un crecimiento del 50% con respecto al año 2010.

Con la finalidad de proveer soluciones a la medida de cada cliente, así como contar con una oferta de bienes orientada a la creación de valor, la permanente búsqueda de excelencia es fundamental para que la empresa mantenga el más alto estándar frente a sus clientes. A este respecto, cabe señalar dos hechos importantes:

1. Durante el tercer trimestre del año 2011, Ferreyros hizo entrega de un tracto marca Kenworth, modelo C540, con capacidad de arrastre de hasta 240 toneladas, a una de las principales mineras que operan en el país. El vehículo es utilizado para el movimiento de maquinarias y equipos de gran tonelaje y volumen dentro de una de sus operaciones.

2. En setiembre de 2011, durante el evento Perumin realizado en la ciudad de Arequipa, Ferreyros presentó el camión de marca Iveco Astra, modelo HHD de tracción 8x6, el cual ofrece una capacidad de carga útil superior a las 50 toneladas.

Para Ferreyros Automotriz, estos dos trascendentales avances logrados en el 2011, lo convierten en el proveedor de camiones con la mayor capacidad de carga y arrastre del mercado. En este sentido, cabe destacar el grado de compromiso asumido por la empresa con respecto al sector en el que participa. Entender a fondo el negocio de los clientes y proponer soluciones innovadoras capaces de aportar valor de manera constante en sus procesos productivos.

COMPROMETIDOS

+ SECTOR AGRÍCOLA

En los últimos años, es evidente que el sector agrícola y agroindustrial ha presentado una mayor diversificación, tanto en los cultivos y productos como en la ubicación geográfica de proyectos. Es este sentido el sector azucarero en los últimos 3 años ha crecido un 30% en promedio, convirtiéndose en una línea de negocio con grandes proyecciones a futuro en términos de inversión y desarrollo. Las exportaciones agrarias crecieron durante el 2011 un promedio de 23%, siendo el mercado europeo el principal comprador y el café el producto exportado que presentó el mayor crecimiento con una tasa de 57%.

Este mercado en proceso de expansión, permitió a Ferreyros vender 293 tractores agrícolas en el 2011, logro que reafirma su liderazgo en el mercado peruano a través de la comercialización de marcas de mucho prestigio como Massey Ferguson y Landini, con las cuales alcanzó una participación de 34% en unidades y 42% en valor FOB. Con relación al sector, cabe mencionar que la diversificación en las labores agrícolas viene permitiendo la importación de nuevos modelos y equipos con especificaciones y precios muy competitivos, en línea, además con los nuevos requerimientos de una actividad que cada vez se tecnifica más. En tal sentido, la ventaja de Ferreyros, consistente en garantizar altos niveles de productividad a menores costos operativos, se refleja en la satisfacción de sus clientes y en el reconocimiento que el mercado dispensa hacia sus productos y servicios.

Asimismo, durante el año 2011, se concretaron importantes acuerdos con las empresas agrícolas líderes del sector cañero y agroexportador. Aquí Ferreyros también supo estar a la altura de las exigencias gracias a la eficiencia de sus servicios técnicos y de asesoramiento.

Con respecto al sector agroindustrial del arroz, se ha obtenido la buena pro en proyectos de secado y almacenamiento de este grano, principalmente en el norte y la selva del Perú, estos se cristalizarán en el 2012. Es oportuno mencionar que el desarrollo comercial de las líneas de procesamiento de arroz, de secado y almacenamiento se ha visto afectado en el 2011, tanto por la importación de arroz como por la sequía ocurrida en la zona norte.

En lo que al sector forestal se refiere, en el Perú solo se está aprovechando el 8% de la capacidad productiva del recurso maderable, pudiéndose mejorar los niveles de producción con una mayor y mejor tecnificación de los sistemas de extracción y transformación, haciéndose evidente la oportunidad de negocio que representa este mercado.

El 2011 fue un año de crecimiento en la inversión para los negocios que participan en el segmento de extracción, ya que se logró realizar la venta de cuatro skidders marca Caterpillar.

Ferreyros en su propuesta para el desarrollo del sector forestal ofrece una cartera diversa de productos que incluye equipos Caterpillar para la extracción de madera en el bosque, camiones de la marca Iveco para el transporte de la madera, ya sea troncos y/o transformada, equipos industriales de las marcas Mendes (para la transformación de la madera) y Benecke (para el proceso de secado). Cabe señalar que en las ciudades de Iquitos y Puerto Maldonado se han vendido equipos industriales (estufas) de nuestra representada Benecke.

En cuanto al segmento de transformación de madera con valor agregado, cabe destacar que en el año 2011 la Organización Ferreyros incorporó a sus filas a una nueva representada: SCM Group Italia; empresa que ofrece una importante gama de productos pensados para cubrir todos los requerimientos de los clientes que participan en la exportación de este recurso.

Comprometido con la innegable vocación agrícola del país, y considerando el desarrollo que ha de producirse en este sector en los próximos años, Ferreyros continuará trabajando en la oferta de más y mejores soluciones a sus clientes, a quienes brindará un portafolio de productos que incluyan equipos más versátiles y tecnología de avanzada, ello sin duda redundará en la obtención de una agricultura más precisa y eficiente en el futuro.



COMPROMETIDOS CON LA EXCELENCIA EN EL SERVICIO

LA OFERTA DE VALOR DE FERREYROS A SUS CLIENTES ES ENTREGAR JUNTO CON LA MAQUINARIA Y EQUIPOS QUE COMERCIALIZA UN SERVICIO DE GRAN CALIDAD QUE ASEGURE LA MAYOR PRODUCTIVIDAD DEL CAPITAL. POR ELLO, OFRECE UNA INFRAESTRUCTURA DE SERVICIO TÉCNICO A NIVEL NACIONAL Y PERSONAL ASIGNADO A LAS OPERACIONES DE SUS CLIENTES, DEMOSTRANDO EN EL CAMPO SU AMPLIA EXPERIENCIA EN LA ATENCIÓN DE LAS MÁQUINAS CATERPILLAR Y DEMÁS MARCAS QUE REPRESENTA. CUENTA TAMBIÉN CON OTROS SERVICIOS COMO ENTRENAMIENTO A OPERADORES DE LOS CLIENTES, MONITOREO DE CONDICIONES DE LOS EQUIPOS, ANÁLISIS DE LABORATORIO, ENTRE OTROS.



2. SERVICIOS INTEGRALES

Los sobresalientes resultados alcanzados por Ferreyros en el ámbito comercial expuestos en el capítulo anterior, son producto de una acertada estrategia de negocios que conjuga la venta de equipos de prestigio internacional con la excelencia de una estructura de servicios de primera clase. La conjunción de estos dos factores permite a Ferreyros atender en forma diferenciada los requerimientos específicos de sus clientes. A continuación se detallan algunos de ellos.

COMPROMETIDOS

+ SOPORTE POSVENTA

Con el objetivo de incrementar la productividad y la disponibilidad de los equipos vendidos por la empresa, durante el año 2011 se cumplió a cabalidad con la estrategia de trabajar muy de cerca de los clientes, realizando un minucioso seguimiento de sus requerimientos y, brindándoles soluciones rápidas y a la medida, y en muchos casos, en el mismo terreno de operaciones.

Precisamente, el soporte de posventa de Ferreyros considera dos amplios frentes de servicio: el que se ofrece en los propios talleres de la empresa y, el que se brinda en el terreno de las operaciones, vale decir, en el mismo lugar donde se encuentran operando tanto la maquinaria como los equipos.

La Organización Ferreyros cuenta con 24 talleres en el país. La suma de sus áreas totaliza más de 60,000 m² de instalaciones exclusivamente dedicadas a prestar una diversidad de servicios a los clientes de la empresa a nivel nacional. Cada uno de estos talleres es periódica y rigurosamente evaluado por Caterpillar a fin de comprobar el estricto cumplimiento de buenas prácticas en sus procesos, así como verificar si los mismos protegen sus respectivos entornos laborales mediante la aplicación de los controles de contaminación establecidos por la corporación. Cabe destacar que, en repetidas ocasiones, muchos de ellos han obtenido la máxima certificación –5 estrellas– que otorga esta marca reconocida en todo el mundo. El alto indicador al que se llega, significa que se ha alcanzado el óptimo nivel de control sobre los procesos y situaciones que potencialmente pueden propiciar diversos tipos de contaminación, tanto en la propia infraestructura de los talleres como en los componentes que se están reparando.

El taller con mayor movimiento de la Organización Ferreyros, continúa siendo el Centro de Reparación de Componentes (CRC). Tal como su nombre indica, orienta sus actividades a la reparación de componentes mayores a fin de restituirlos a su condición de nuevos. Con relación a este punto, cabe señalar que en el año 2011 ingresaron 2,101 componentes mayores al CRC de Lima y al CRC de Arequipa, entre los cuales cabe mencionar motores, convertidores de torque, transmisiones, mandos finales y ruedas. La cifra alcanzada este año representa una cantidad muy similar a lo ingresado en el ejercicio anterior. De otro lado, y continuando con el Plan de Preparación para el Incremento de la Demanda, cuyo eje estratégico principal consiste en la introducción al mercado nacional de los camiones 797F, se realizó

importantes inversiones de más de US\$ 2 millones para ampliar las capacidades del dinamómetro, el banco de pruebas de transmisiones entre otros.

Por otra parte, y como prueba de su indiscutible liderazgo en el ámbito de la reparación de componentes en todo el país, el CRC de Lima obtuvo por quinto año consecutivo la certificación como “Taller de Clase Mundial” (“World Class”), otorgada por Caterpillar. La minuciosa auditoría a la que fue sometido el taller limeño, determinó a su favor –con las calificaciones y puntajes más altos– su máxima calidad y consistencia de aspectos tales como: procesos adoptados en las reparaciones, infraestructura, capacitación, análisis de fallas, control de contaminación y diversos indicadores de productividad.

Complementa las actividades del CRC, el Taller de Recuperaciones (TR), al que durante el 2011 siguieron realizándose inversiones como parte del plan de mejora continua en infraestructura, innovación y renovación. Este taller, cuya misión es dar soporte a las reparaciones –mediante la recuperación de grandes piezas de metal a través de procedimientos de metalizado, soldadura y rectificación–, mantuvo como estrategia el ofrecer servicios especializados de reparación de componentes de gran envergadura, principalmente para los clientes mineros. En el TR se ejecutaron 10 proyectos de mejora en el 2011, a través de la metodología CPS (Caterpillar Production System), ello permitió modificar una serie de procesos con el consecuente incremento en su eficiencia. Asimismo, se amplió la capacidad de atención con importantes inversiones en equipos del taller.

Otro importante centro de servicios es el Taller de Máquinas de Lima, dotado de bahías para efectuar el overhaul a los equipos de los clientes de la empresa. En el presente taller pueden realizarse reparaciones de distintos niveles, llegándose incluso a la ejecución de reparaciones completas certificadas por fábrica. Gracias a éstas últimas, las máquinas alcanzan la confiabilidad propia de las unidades nuevas, bajo la garantía de Caterpillar. En el año 2011, el Taller de Máquinas atendió 241 equipos, haciéndose reparaciones de distinto nivel, incluyendo “overhauls” o reparaciones generales y reparaciones certificadas por Caterpillar (CCR).

Con respecto al Taller de Pre-entrega Técnica, es el lugar donde los equipos son preparados para su despacho a los clientes luego de una minuciosa revisión integral de los principales sistemas de cada uno. El taller que cuenta con varias decenas de bahías de trabajo se encuentra ubicado en el Callao y colinda con el almacén de inventario, lo que permite un menor tiempo de entrega, así como menores gastos de desplazamiento de los equipos almacenados desde que son despachados de las agencias de aduana. En el año 2011, este centro de servicios preparó 719 máquinas de clientes

El resto de talleres se encuentran distribuidos en la red de sucursales de la empresa, las mismas que permanecen estratégicamente ubicadas a lo largo de todo país. Cabe señalar que, año a año, son revisadas las inversiones requeridas para mantener al día los equipos y las herramientas en dichos talleres.

La capacidad de planta de los talleres de la Organización Ferreyros se complementa con la inspección que se hace a la maquinaria y equipos de los clientes en el mismo lugar donde estos operan. A lo largo del año 2011, el exitoso programa Ritmo 5 siguió contando con la alta referencia de la clientela gracias a las extraordinarias ventajas que ofrece, las que esencialmente consisten en inspecciones de campo que permiten monitorear la salud de los equipos y anticipar la necesidad de mantenimientos y reparaciones.

De la misma manera, durante el 2011, nuevos contratos de soporte fueron firmados con los clientes, según los requerimientos individuales de cada uno. Al finalizar el año, ya se tenía bajo administración más de medio millar de equipos de una larga lista de usuarios a cuyas unidades la empresa realiza mantenimiento correctivo y preventivo. Para atender estos contratos, Ferreyros cuenta con técnicos especializados en los principales asentamientos de minería subterránea y proyectos de infraestructura.

Los servicios de mantenimiento en campo más complejos –por la intensidad con la que se usan los equipos– son los que se brindan a los clientes de la gran minería de tajo abierto en el mismo lugar donde acontecen. Ferreyros, a través de su División de Gran Minería, cuenta con personal destacado en cada una de las operaciones que atiende a lo largo del país. Cada una de ellas cuenta con ingenieros, técnicos y empleados de reconocida experiencia en la

especialidad minera. Al cierre del ejercicio 2011, estas organizaciones prestaban servicio y soporte a tiempo completo a un parque de 391 camiones mineros y a un número similar de máquinas auxiliares, como se dijo, las 24 horas del día, los siete días de la semana y bajo diferentes turnos rotativos alineados con los turnos de los empleados y técnicos de las propias compañías mineras. Asimismo, las células logísticas de la empresa, insertadas en las operaciones de los clientes de la gran minería, a lo largo del año han entregado cientos de miles de ítems de la consignación de repuestos por un valor global que excede los US\$ 100 millones.

Los servicios antes mencionados son posibles gracias al plantel de técnicos mecánicos, supervisores e ingenieros con el que cuenta la empresa, cada uno con el más alto nivel de especialización y entrenamiento constante en su campo. Los últimos años de crecimiento de la economía peruana han traído consigo una mayor demanda de personal calificado por parte de muchos otros empleadores, destacando, entre ellos, las propias compañías mineras que, a su vez, son clientes de Ferreyros. La dinamización del mercado laboral también ha fomentado una importante inflación salarial por el personal más experto y talentoso. En ese entorno, Ferreyros ha implementado una serie de mecanismos y políticas para acoger y preservar al personal, así como para atraer nuevos colaboradores. Consecuentemente, es destacable el incremento sustancial del 2011, lo que permitirá a la firma atender el crecimiento de la demanda durante los siguientes años. En esta línea, la compañía prosiguió con su programa de capacitación, impartido tanto a nivel local como en el extranjero. Bajo la premisa de que la capacitación es fundamental para proporcionar un servicio de la más alta calidad, el personal técnico se ha entrenado en el manejo de todos los avances tecnológicos con los que cuentan los equipos comercializados. En el año, la empresa capacitó a un total de 1,325 técnicos e ingenieros.

La Organización Ferreyros también mantuvo los programas Six Sigma y CPS (Caterpillar Production System) como herramientas de mejora continua, con especial atención en las áreas de posventa.

+ ALQUILER DE MAQUINARIA

A fin de complementar la oferta a sus clientes, así como atender la creciente demanda del mercado –concretamente la de los sectores construcción y minería–, en el 2007 Ferreyros toma la decisión de dar mayor impulso a unidad de negocios Rentafer, la cual se dedica en forma exclusiva al alquiler de maquinaria y venta de equipos seminuevos y usados. Producto de esta iniciativa es que en el 2007 y, luego en el 2008, una importante cantidad de unidades son incorporadas con el objeto de equilibrar la oferta de alquiler de la empresa con el aumento de demanda del mercado. Posteriormente, en el 2009, tras una revisión integral del negocio de alquiler, en el 2010 se inaugura en Lima un local independiente. La implementación de este nuevo centro de servicios constituyó un salto cualitativo no sólo para la Organización Ferreyros, sino para sus clientes, quienes de inmediato se vieron beneficiados con sus ventajas, entre las cuáles cabe mencionar el fácil acceso a éste, la comodidad de apreciar en un solo lugar la maquinaria disponible tanto para alquiler como para venta, y, asimismo, la conveniencia de contar con talleres de servicio para la flota de alquiler y equipo usado.

Producto de las medidas antes mencionadas, la empresa ha logrado que el negocio de alquiler de maquinaria se mantenga en constante crecimiento. Muestra de ello es el importante incremento registrado durante el año 2011, el mismo que es 44% mayor con respecto al ejercicio año anterior. Asimismo, el total de negocios de Rentafer, que incluye el alquiler de maquinaria y la venta de unidades usadas (provenientes tanto de la flota de alquiler como de adquisiciones realizadas), también experimentó un notable crecimiento alcanzando los US\$ 62 millones de facturación anual, ello debido exclusivamente a la alta preferencia de sus productos. En este portafolio destacan los equipos seminuevos o Caterpillar Certified Used y las unidades usadas con garantía de fábrica, éstas últimas con muy buena demanda en la actualidad por los clientes de Ferreyros. Del mismo modo, se continuó posicionando los productos Caterpillar Certified Rebuild, consistentes en unidades usadas completamente reconstruidas y comercializadas con un nuevo número de serie generado por el fabricante.

Al cierre del ejercicio 2011, la flota de Rentafer estaba compuesta de maquinaria de construcción pesada entre tractores, excavadoras, motoniveladoras, cargadores y rodillos. Asimismo, la Organización Ferreyros también cuenta con un importante parque de grupos electrógenos y grúas móviles sobre neumáticos para atender las demandas de sus clientes.

Resulta oportuno destacar que, a inicios del año 2011, la unidad de negocios Rentafer se embarcó en el proyecto de estandarizar y certificar la calidad en todos sus procesos de alquiler de maquinaria. Consecuentemente, luego de varios meses de estar sometida a la exhaustiva auditoría de sus procesos de alquiler, la Organización Ferreyros fue notificada satisfactoriamente por haber aprobado dichas evaluaciones de certificación sin ninguna no-conformidad, de modo tal que, en el primer trimestre del 2012, Rentafer recibirá la certificación de calidad bajo la norma ISO 9001:2008 por cuenta de la prestigiosa entidad internacional SGS.



+ HERRAMIENTAS TECNOLÓGICAS

En el presente resulta imposible comprender la productividad de un determinado equipo sin considerar su desempeño, así como el de la flota con la cual opera. Esta expectativa es compartida con los clientes de Ferreyros, quienes igualmente esperan alcanzar máximos niveles de producción, confiabilidad y disponibilidad, precisamente las tres variables que determinan el éxito operativo de las máquinas y que, asimismo, permiten significativos y reales ahorros, estos últimos, aspectos decisivos en la consecución de una gestión eficiente.

La incesante preocupación por continuar aportando valor agregado a las operaciones de sus clientes es lo que desde hace años vincula estrechamente a Ferreyros y Caterpillar en la tarea de desarrollar herramientas tecnológicas cada vez más efectivas y orientadas a: garantizar la excelencia en la gestión operativa, maximizar la producción, reducir costos y, finalmente, predecir y minimizar la probable ocurrencia de eventos que puedan afectar la productividad de los equipos.

Una de estas herramientas es Product Link, la cual permite el monitoreo, control y administración a distancia de toda la flota Caterpillar mediante el empleo de transmisión satelital de datos de los diversos módulos electrónicos gracias a que están interconectados a un sistema GPS. Asimismo, Product Link ofrece a los clientes la posibilidad de acceder a través de Internet a los siguientes reportes en tiempo real: ubicación geográfica de cada una de las máquinas, consumo de combustible, horas de trabajo, eventos significativos, avisos de alerta por uso

indebido de los equipos y listado de las actividades para el mantenimiento. Son más de 2,500 unidades Caterpillar comercializadas por Ferreyros a lo largo del Perú —en su mayoría orientadas a la construcción— las que cuentan con esta herramienta tecnológica que, adicionalmente a las ventajas mencionadas, facilita la programación oportuna del mantenimiento y reparaciones de la maquinaria con la consecuente reducción de costos.

Para la maquinaria de la gran minería de tajo abierto, Ferreyros ha desarrollado el Sistema de Monitoreo de Condiciones (FMMS), implementado exitosamente en las operaciones a las que atiende la empresa. Este sistema combina e integra en una sola plataforma las distintas técnicas de monitoreo utilizadas frecuentemente en la gestión del mantenimiento de equipos mineros. La utilización del FMMS permite contar con información valiosa al momento de tomar decisiones orientadas a garantizar la operatividad de los componentes y planificar ordenadamente las reparaciones o el cambio de piezas, todo ello con la finalidad de asegurar la mayor disponibilidad posible de la maquinaria operativa.

Resulta importante destacar que el éxito conseguido por el sistema Minestar Health de Caterpillar en su primera operación, ha sido determinante para concretar su venta en una segunda operación minera durante el año 2011. Se trata de una herramienta inalámbrica que mediante el monitoreo de alarmas recolecta en tiempo real todo tipo de información. Asimismo, cabe señalar que, a diferencia del monitoreo tradicional, el cual sólo permite la captura esta clase de información durante el mantenimiento preventivo o de inspección, el sistema Minestar Health de Caterpillar aporta la capacidad de diagnóstico y pronóstico constantes.

Del mismo modo, se informa que durante el año 2011, Ferreyros continuó impulsando la utilización del sistema AccuGrade de Caterpillar, el cual automatiza con gran precisión las hojas de motoniveladoras, tractores de oruga, cucharones de excavadoras hidráulicas y sistemas de compactación de rodillos. Dicha herramienta ofrece las siguientes ventajas: ejecutar más rápidamente los acabados en los trabajos de movimiento de tierra, alcanzar importantes incrementos en la productividad, reducir el desgaste del equipo y causar menor fatiga al operador. Su difusión continuará a lo largo del 2012.

COMPROMETIDOS

+ ENTRENAMIENTO Y CAPACITACIÓN

Con la finalidad de permitirles maximizar el uso de todas las capacidades de las máquinas y aprovechar convenientemente su inversión, a lo largo del año 2011, la Organización Ferreyros ha seguido impartiendo programas de capacitación técnica y de operación de equipos al personal de sus propios clientes. En virtud de ello, la empresa dictó cursos y seminarios a más de 4,900 personas que trabajan para más de 500 clientes. En lo referente a capacitación técnica, 2,300 personas recibieron, en total, 147 cursos y 20 seminarios; asimismo, más de 2,280 operadores que prestan servicio en los sectores minería y construcción, fueron capacitados a través de más de 471 cursos ofrecidos por el Centro de Capacitación de Operadores (CCO) de la empresa, unidad que combina una amplia experiencia formativa con el uso de tecnologías de última generación, como son los simuladores de operación de maquinaria pesada, los cuales, de ser necesario, pone a disposición de los clientes en programas especialmente diseñados según los requerimientos de cada caso.

Asimismo, la alianza estratégica existente entre Ferreyros y Tecsup mantuvo activa vigencia a lo largo del año 2011, la misma que se tradujo en el funcionamiento ininterrumpido de la Escuela de Operadores (ubicada en Mala). El objetivo de dicho centro es el de proporcionar un servicio de formación intensiva a las nuevas generaciones de operadores en el país. Durante el mismo ejercicio, también, se entrenó a 385 operadores, quienes en su mayoría y a título individual apostaron por la capacitación para aumentar sus conocimientos en operación de excavadoras, cargadores frontales, tractores de cadena Caterpillar y camiones mineros. Gracias al interés creciente demostrado por técnicos y profesionales por incrementar sus conocimientos, se modernizó y amplió la presente escuela a fin de prácticamente duplicar su capacidad con el objeto de recibir a un mayor número alumnos.

+ COBERTURA GEOGRÁFICA

Desde sus primeros años de vida, la Organización Ferreyros percibió de manera visionaria la necesidad de descentralizar sus operaciones. Es así que en el año 1940 inauguró la primera sucursal en la ciudad de Arequipa. Desde entonces, no ha dejado de invertir en la construcción de locales de venta y talleres en las diferentes regiones del Perú donde continuamente se desarrollan actividades que ameritan la presencia de la empresa. En tal sentido, descentralización y cobertura son ventajas diferenciadoras que contribuyen a mantener e incrementar la preferencia de los clientes localizados fuera de la capital. Incluso en Lima, la empresa ha invertido en 7 locales con la finalidad de mejorar la cobertura de sus servicios, sobre todo en las áreas de exhibición, almacenes de repuestos y talleres especializados, las cuales demandan crecimiento en virtud del mayor tamaño de componentes y mayor línea de productos.

La proposición de valor de Ferreyros involucra estar presente donde los clientes así lo requieran, adecuando su oferta a fin de proveerles servicios y repuestos en volúmenes que permitan la protección de su parque de máquinas, en cualquier punto del territorio nacional. En virtud de ello, la empresa cuenta con más de 60 puntos de atención a lo largo del Perú, los que comprenden oficinas en Lima, sucursales en el interior del país, así como la presencia permanente de personal calificado en múltiples proyectos mineros, de energía e infraestructura.

En Lima, la sede administrativa y comercial se encuentra ubicada sobre la carretera Panamericana Sur, Santiago de Surco; el complejo industrial de talleres y almacén central de repuestos en la Av. Industrial, Cercado de Lima; el local exclusivamente dedicado a alquileres y usados en la Av. Argentina, Lima; y, los talleres de pre-entrega de maquinaria en la Av. Gambetta, Callao, colindante con el predio de la subsidiaria Fargoline. Asimismo, para la atención en la línea de camiones y buses, se cuenta con instalaciones en Lurín, sobre la carretera Panamericana Sur, así como con un nuevo local en Ate, ubicado sobre la Vía de Evitamiento. De igual manera, durante el año 2011 se dio inicio a la construcción del futuro Centro de Distribución de Repuestos (CDR) y nuevo centro de capacitación sobre un predio de 28,000 m² en la Av. Argentina, Callao.



Las sucursales aportan de forma significativa y constante al posicionamiento en el mercado de las marcas representadas, ofreciendo además una cobertura que consolida a Ferreyros como líder en la comercialización de bienes de capital en todo el país. Así, la empresa tiene asegurado su crecimiento y expansión al permitirle desempeñar un rol protagónico en el desarrollo económico regional.

Específicamente, Ferreyros tiene presencia en el ámbito nacional a través de 12 sucursales en las ciudades de: Piura, Lambayeque, Cajamarca, Trujillo, Chimbote, Huaraz, Huancayo, Cusco, Ica, Arequipa, Cerro de Pasco y Puno; así como a través de oficinas en Ayacucho, Talara, La Merced y Tumbes. La presencia en la zona oriente del país se da vía la subsidiaria Orvisa S.A, que cuenta con sucursales en Iquitos, Tarapoto y Pucallpa, y oficinas en Andoas, Bagua, Satipo y Puerto Maldonado.

Este enfoque regional ha permitido mejorar la eficiencia operativa de la organización, administrando convenientemente los territorios a fin de lograr una mejor cobertura en todos los rincones del país. Las sucursales, como parte de su labor socialmente responsable, mantienen una adecuada interrelación con los agentes de su ámbito de influencia, vale decir, con gremios empresariales, organismos públicos y otros, proponiendo proyectos de responsabilidad social con algunos clientes y realizando actividades de voluntariado, todo ello enmarcado en un ambiente de total respeto y entusiasmo por participar de las tradiciones y costumbres del lugar donde se realizan las operaciones. Donde quiera que se encuentre operando, la Organización Ferreyros siempre difundirá y promoverá con el ejemplo una conducta acorde con los valores corporativos de la empresa a clientes y comunidades.

+ GESTIÓN LOGÍSTICA

El modelo de negocios de la Organización Ferreyros supone la importación de la totalidad de los equipos y repuestos que comercializa, los cuales son adquiridos a los diversos proveedores que los fabrican en todo el mundo. Dado que Caterpillar y las demás representadas cuentan con fábricas en diferentes países, la gestión logística cumple un rol fundamental en este modelo. La constante preocupación por cumplir con los plazos ofrecidos es crucial, ya que la disponibilidad y oportunidad en los despachos constituyen un elemento diferenciador clave del servicio que la empresa brinda a sus clientes. La logística comprende no sólo la importación y flete marítimo o aéreo sino también la programación de los fletes internos, debido a que el compromiso adquirido con el cliente generalmente consiste en la entrega del bien en el mismo lugar de operación o en la sucursal más cercana.

La gestión logística implica, también, una eficiente gestión de los inventarios, tanto de máquinas, motores y equipos como de repuestos y componentes. Es por esta razón que, a lo largo de toda la cadena de abastecimiento –desde la salida de fábrica hasta el preciso instante de entrega al cliente– la búsqueda de eficiencias es incesante. Para asegurarse de llevar a cabo estos procesos en forma exitosa, la empresa cuenta con una sólida organización logística interna la cual se amplía con el soporte de algunas filiales cuyo negocio principal son actividades logísticas como el procurement, el manejo de almacenes y el servicio de freight forwarder.

En el año 2011, la actividad logística tuvo como escenario el importante incremento de la venta del 34%, con el consecuente impacto sobre las variables siguientes: el volumen promedio de inventarios, el número de órdenes de compra colocadas, el número de contratos de transporte, las operaciones de desaduanaje y pago de impuestos de importación, entre otras.

Asimismo, las importaciones experimentaron un incremento de 20% respecto al año 2010, alcanzando un valor CIF total de US\$ 878 millones para el Grupo Ferreyros, y de US\$ 738 millones sólo para Ferreyros.

Para atender este importante volumen de importaciones, se aseguró la disponibilidad de espacios marítimos de carga suelta para transportar las máquinas, motores, equipos y vehículos provenientes de diversos puertos del mundo, entre los que destacan Estados Unidos y Brasil. Asimismo, en el año 2011 Ferreyros recibió cerca de 700 contenedores con repuestos y equipos menores y, finalmente, utilizó espacio aéreo para atender la necesidad de una ágil importación de repuestos y accesorios por un total de 5,000 toneladas y ratificó la posición de liderazgo de Ferreyros como primer importador en este medio de transporte.

Del mismo modo, los niveles de inventario se administraron para lograr una buena rotación de inventarios, un alto nivel de servicio y disponibilidad, mantener el liderazgo en participación de mercado y servicio al cliente, anticiparnos a la demanda proyectada de los clientes y de acuerdo con la información que dispone la empresa sobre el parque de maquinaria y su uso.

Es así que se logró atender la demanda creciente gracias a que se cumplió con la política de mantener niveles de reservas de stock y, adicionalmente, con un inventario de protección de repuestos a fin de brindar soporte a los nuevos modelos de equipos que ingresaron recientemente a las operaciones. Cabe señalar que el inventario de repuestos y componentes terminó el ejercicio en US\$ 90 millones, experimentando un incremento de 22% respecto al cierre del año 2010.

El inventario de "prime product", correspondiente a máquinas, motores, equipos y vehículos, cerró el año en US\$ 166 millones, no obstante haber mostrado un nivel promedio de US\$ 200 en los últimos 12 meses, superior al promedio mostrado en el año 2010 como respuesta a las mayores ventas. La rotación pasó a 2,8 veces al año en 2011 vs 3.7 correspondiente al ejercicio anterior, como respuesta a la colocación de órdenes de tamaños muy significativos que permanecieron algunos meses en el inventario. De esta manera, dentro del inventario se mantuvieron órdenes colocadas anticipadas para entrega a clientes de minería y construcción por un promedio de US\$ 90 millones, las cuales fueron facturadas y entregadas mayoritariamente durante el último trimestre.

Ferreyros cuenta con 46 almacenes a nivel nacional, tanto en los locales de Lima, de las sucursales en provincias y de los centros de operación de los clientes, los que en total abarcan más de 70,000 m². La capacidad de almacenaje ha permitido albergar un promedio total de 150 mil ítems de repuestos y 3.3 millones de piezas; así como un promedio de 1,000 unidades prime. Las operaciones de los almacenes de repuestos recibieron, en el año, un total de dos millones de ítems y despacharon 2.6 millones de ítems. Las ventas de unidades prime llegaron a más de 2,500 unidades.



+ SERVICIOS FINANCIEROS A CLIENTES

Otra área donde Ferreyros ha sido pionero es en la de servicio de financiamiento. Desde sus inicios, la empresa entendió que el proveer soluciones en este campo no sólo constituía una ventaja diferenciadora sino que era vital para sus clientes. En cualquiera de las dos modalidades que maneja la empresa, sea mediante oferta financiera directa o a través de terceros, la posibilidad de acceder a financiamiento ha sido determinante para que los clientes se decidan por los productos de Ferreyros y no así por los de la competencia. Por ello, una de las políticas que la firma ha mantenido en los últimos años es la de brindar alternativas para financiar inversiones en bienes de capital a un menor costo, así como ofrecer asesoría para que los clientes accedan a las mismas ventajas a través de entidades financieras nacionales o extranjeras.

Además de lograr alianzas y negociar programas con las diferentes entidades financieras, Ferreyros brinda asesoramiento personalizado a los clientes, a fin de que puedan beneficiarse con diversas modalidades de crédito e incluso de programas de arrendamiento, nacionales o internacionales. Es por todos sabido que a través de estas instituciones se obtienen mejores condiciones en los créditos gracias a la experiencia y estructura financiera de las mismas.

Durante el año 2011, gran parte de las ventas de maquinaria fueron financiadas por diferentes entidades financieras locales y del exterior, dentro de los cuales cabe mencionar a Caterpillar Financial Services brazo financiero de Caterpillar Inc. En lo relativo a la oferta de financiamiento directo, Ferreyros tuvo una participación de sólo 3%, ya que las otras alternativas financieras propuestas tuvieron muy buena acogida por parte de los clientes en virtud de ofrecer condiciones más atractivas.

Asimismo, la empresa brinda otras alternativas de servicios financieros a sus clientes, como es el caso de:

Asesoría a través de nuevas herramientas como el financiamiento de entidades multilaterales; +

Programas promocionales a la exportación en los países de los fabricantes; +

Líneas promocionales en el Perú, y; +

Fórmulas de leasing financiero u operativo, entre otras. +

Del mismo modo, Ferreyros cuenta con un área especializada en asesorar a los clientes en todo lo referente a la preparación de la documentación exigida por las entidades financieras en los procesos de análisis y aprobación de los créditos.

Cabe destacar que Ferreyros pone especial énfasis en difundir las bondades del mercado de capitales, así como sobre la necesidad de promover buenas prácticas de gobierno corporativo, sobre todo para el caso de empresas familiares, las cuales mantienen presencia mayoritaria dentro de su cartera de clientes. Con ello se busca motivar a que se considere el mercado de capitales (bonos, papeles comerciales, etc.) como una fuente de financiamiento, igual objetivo se persigue creando consciencia con respecto a la utilización de otras estructuras financieras que mitiguen el riesgo de alto apalancamiento, como por ejemplo, la venta de acciones a fondos de inversión para acceder a capitales de diversas fuentes, con opciones de salida como la Bolsa de Valores de Lima.

3. EMPRESAS FILIALES Y GRUPO ECONÓMICO

La estrategia y modelo de negocio de la Organización Ferreyros apuntan a incrementar su propio crecimiento, así como potenciar la propuesta de valor a sus clientes mediante un portafolio más completo de productos y servicios. Ello sustentado en la inversión en nuevos negocios relacionados con el giro principal de la misma: bienes de capital.

Con respecto a la generación de negocios, estos son desarrollados por las subsidiarias de la empresa vía la creación de nuevas capacidades o adquisición de empresas existentes, este último punto con la finalidad de acortar la curva de aprendizaje cuando se trata de actividades no conocidas. Cabe destacar que las subsidiarias, además de aportar a las ventas y utilidades de la empresa, agregan mayor cobertura de mercado y complementariedad en la oferta de soluciones que la organización brinda en su conjunto. En virtud de ello, es importante señalar que muchos de los clientes de la empresa matriz reciben bienes y servicios de varias compañías subsidiarias.

La Organización Ferreyros distribuye sus negocios en tres grandes divisiones:

La conformada por las empresas encargadas de la representación de Caterpillar y marcas aliadas en el Perú;

La división que integra a las empresas dedicadas a la comercialización de Caterpillar y marcas aliadas en el extranjero, y;

La que incluye a las empresas que complementan la oferta de bienes y servicios para los diferentes sectores productivos.

A inicios de año, el directorio de cada subsidiaria aprobó la reinversión de utilidades –total o parcial– con el objeto de mantener en ellas la fortaleza financiera y los recursos que sus expectativas de crecimiento requerían. Asimismo, Ferreyros, como empresa matriz, hizo aportes de capital en algunas de sus empresas subsidiarias para que éstas pudieran efectuar nuevas inversiones. En general, las subsidiarias aportaron a la organización ventas por US\$ 272 millones y utilidades por US\$ 15 millones, aproximadamente. Las empresas encargadas de la representación de Caterpillar y marcas aliadas en el Perú (Ferreyros, Unimaq, Orvisa y Ferrenergy) generaron 85% de las ventas consolidadas, con un total de US\$ 886 millones; por su parte, las compañías dedicadas a la comercialización de Caterpillar y marcas aliadas en el extranjero (Cogesa y Gentrac), representaron el 9%, con un total equivalente a US\$ 91 millones. Finalmente, las empresas que complementan la oferta de bienes y servicios para los diferentes sectores productivos (Fiansa, Cresko y Fargoline) aportaron 6% en las ventas, con un total de US\$ 67 millones.

En los activos de Ferreyros, la participación en el capital social de sus empresas subsidiarias se registra en la cuenta de inversiones financieras. De acuerdo con la denominación de “grupo económico” de la Conasev, Ferreyros forma grupo económico con las siguientes subsidiarias:

Subsidiaria	Participación
Unimaq S.A.	99.99%
Mega Representaciones S.A.	99.99%
Cresko S.A.	99.99%
Inti Inversiones Interamericanas Corp.	100.00%
Inmobiliaria CDR S.A.C.	99.89%
Fargoline S.A.	99.86%
Fiansa S.A. comunes	99.44%
Fiansa S.A. inversión	96.48%
Orvisa S.A.	99.00%
Ferrenergy S.A.C.	50.00%

En las páginas siguientes se ofrece una breve explicación de los resultados de las principales subsidiarias durante el ejercicio 2011.



SUBSIDIARIAS ENCARGADAS DE LA DISTRIBUCIÓN DE CATERPILLAR EN EL PERÚ



UNIMAQ S.A.

En el año 2011, Unimaq alcanzó un nivel de ventas de US\$ 133 millones, superior en 44% al del año 2010, lo que una vez más representa un crecimiento significativo que camina de la mano con el dinamismo de la economía.

Ante la iniciativa de Ferreyros de atender al mercado con equipo ligero y nuevas marcas aliadas, y con ello lograr mayor penetración en nuevos segmentos, es que en el año 1999 se crea e inicia operaciones la empresa Unimaq. Su negocio gira en torno a la comercialización y alquiler de equipos ligeros para la construcción, la industria y la minería, contando adicionalmente con equipos para la atención de otros sectores tales como agricultura y pesca. Desde su constitución, Unimaq ha tenido la representación de líneas líderes de excelente calidad como: montacargas Mitsubishi- Cat, equipos de compactación Wacker, equipos de soldar Lincoln Electric, grupos electrógenos Olympian Cat, torres de iluminación Amida, herramientas hidráulicas Enerpac, compresoras Compair y autohormigoneras Carmix. Cabe destacar que en casi todas estas líneas, Unimaq ha mantenido el liderazgo en el mercado local.

Actualmente, Unimaq es la unidad de la organización que se encarga de atender casi exclusivamente al sector de la construcción urbana o ligera, hacia el cual orienta la comercialización de la línea de equipo ligero Caterpillar –ofrecida anteriormente al mercado desde Ferreyros–, incluyendo, además, la unidad de negocios “Rentando-The Cat Rental Store”. Su modelo de negocio apunta a proveer soluciones integrales a los clientes, tanto en la venta de equipos nuevos, usados como de alquiler, operaciones que acompaña con un soporte posventa de primera línea. El negocio de alquiler representa el 15% de sus ingresos.

Singular atención merece el hecho que, gracias al crecimiento experimentado por Unimaq durante los últimos años, y en especial en algunas regiones del país, ha resultado imperativo la creación de sucursales propias –separadas de Ferreyros– en el casco urbano de las capitales a fin de atender los mercados con un mayor enfoque. A la fecha, Unimaq mantiene sucursales en Piura, Cajamarca,

Trujillo, Huancayo, Arequipa e Ilo. Durante el 2011, se han construido nuevos los locales para las sucursales en Arequipa y Cajamarca, los cuales se inaugurarán en el primer trimestre 2012.



ORVISA S.A.

Con 38 años de operaciones ininterrumpidas, Orvisa es la primera empresa importadora y comercializadora de bienes de capital en la Amazonía peruana. Desde que en 1973 inició actividades por iniciativa de Ferreyros, ha centrado sus esfuerzos en proveer soluciones diferenciadas a los diversos requerimientos de los clientes que operan en esta parte del país. A los que, a su vez, les ha permitido aprovechar los beneficios tributarios vigentes en la zona, así como acceder a las ventajas operacionales de un servicio de calidad en el propio escenario donde se realizan los trabajos.

Su oficina principal se encuentra en la ciudad de Iquitos y tiene sucursales en las ciudades de Pucallpa y Tarapoto. Asimismo, cuenta con oficinas en Yurimagüas, Huánuco, Tingo María y Puerto Maldonado; adicionalmente presta servicios especializados a clientes petroleros ubicados en los lotes de Andoas y Trompeteros; y, finalmente, mantiene activa presencia en el desarrollo de proyectos representativos en toda la Amazonía.

En la actualidad, Orvisa atiende prioritariamente a clientes que operan en los sectores de: hidrocarburos y energía, transporte fluvial, construcción, forestal y agrícola. Todos, en su mayoría, con las mismas líneas de productos y servicios de la casa matriz Ferreyros. A estos suministros eventualmente se agregan algunos productos adicionales de marcas de prestigio para aplicación específica en zona de selva.

Cada año la empresa destina recursos para la mejora de infraestructura, dotación de nuevas aplicaciones tecnológicas y entrenamiento constante del personal a fin de propiciar un clima laboral óptimo que esencialmente fomente la cultura de servicio al cliente. Asimismo, Orvisa participa en iniciativas empresariales a través de instituciones y organizaciones regionales, promoviendo la actividad económica en la Amazonía, así como prestando ayuda en comunidades aledañas mediante eventos de voluntariado y proyección social en educación y seguridad.

En el año 2011, Orvisa registró ventas consolidadas por US\$ 54 millones y utilidades netas por US\$ 2,8 millones, cifras superiores en 25% y 45% con respecto a las del año 2010. Este exitoso desempeño fue posible gracias al crecimiento del mercado y a una mayor y mejor cobertura estratégica por parte de la empresa, lo cual permitió ampliar su participación y consolidar su liderazgo.



+ SUBSIDIARIAS ENCARGADAS DE LA DISTRIBUCIÓN DE CATERPILLAR EN EL EXTRANJERO

+ INTI INVERSIONES INTERAMERICANAS CORP.

Como una respuesta a la invitación para asumir su representación en Guatemala, El Salvador y Belice, en el año 2010, Ferreyros amplió sus operaciones en el ámbito internacional mediante la adquisición de tres distribuidores Caterpillar en Centroamérica. Gracias a la experiencia adquirida en el primer año de operaciones, se tiene previsto que los factores que permitieron el éxito en el Perú serán determinantes en los nuevos territorios, con los que igualmente se planea intercambiar buenas prácticas de negocio.

Estos distribuidores fueron adquiridos a través de Inti Inversiones Interamericanas Corp. de Panamá, empresa 100% propiedad de Ferreyros que cumplirá el rol de holding de los negocios en Centroamérica y, asimismo, permitirá mostrar un resultado consolidado de las operaciones en los tres países. Además de ser inversionista en la adquisición y creación de empresas en el exterior.

A continuación, se brinda una breve reseña de las empresas adquiridas en Centroamérica:

+ CORPORACIÓN GENERAL DE TRACTORES, S.A. / GENTRAC (GUATEMALA)

Corporación General de Tractores, S.A., cuyo nombre comercial es Gentrac, fue adquirida por el distribuidor de El Salvador el 1 de marzo de 1998. Anteriormente, había operado con otro nombre y con otros socios, siendo distribuidor exclusivo de la línea Caterpillar desde 1938.

Gentrac mantiene una destacada participación en los sectores: construcción de carreteras, minería, agregados, agrícola, extracción de petróleo, energía e industria. Asimismo, a través de sus principales clientes, ha contribuido en los últimos años al cambio de la matriz energética de Guatemala, dado que anteriormente la generación eléctrica se producía principalmente por combustibles fósiles y en la actualidad es esencialmente hidráulica.

Gentrac cuenta con dos oficinas de venta de repuestos, ambas ubicadas en las terminales de buses, una en Ciudad de Guatemala y la otra en Quetzaltengango, la segunda ciudad en importancia, situada al este de Guatemala. En dicha ciudad además se cuenta con una sucursal del Rental Store.

Se tiene proyectado para el 2012 juntar las dos oficinas de Quetzaltengango en una y convertirla en una Sucursal que maneje ventas de máquinas, repuestos y servicios. De igual manera abrir una segunda sucursal en Teculután, Departamento de Zacapa, situada en el oriente de Guatemala, así como una tercera oficina de repuestos en la ciudad



de Morales, Departamento Izabal, también en el oriente Guatemalteco, lugar estratégico ya que desde Morales se podrán atender las ventas de repuestos de varios departamentos de Guatemala.

Asimismo, posee 16 bodegas móviles ubicadas en las instalaciones de los clientes más importantes. A través de Gentrac Rental Store, maneja las marcas Sullair, Genie, Wacker, Olympian, Carmix y Terex.

Para el 2011, el promedio de participación de mercado fue 49% y, a pesar de la situación económica internacional que también afectó a Guatemala, Gentrac logró ingresos en el año por US\$ 91 millones lo que representa un incremento del 52% con respecto al 2010, sustentado principalmente por la mayor venta en máquinas a los mercados de Minería e Hidrocarburos, alcanzando el pico de venta mensual más grande de su historia en setiembre con US\$ 12 millones. Adicionalmente las utilidades obtenidas en el 2011 han superado en 23% a las del 2010 obteniendo rendimientos superiores al costo de oportunidad de los accionistas.

Es importante mencionar que en el 2011 Gentrac adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera para el reporte de sus Estados Financieros a la Matriz.



+ COMPAÑÍA GENERAL DE EQUIPOS S.A. / COGESA (EL SALVADOR)

Fundada en 1926, Compañía General de Equipos S.A., cuya sigla comercial es Cogesa, es distribuidor de Caterpillar desde 1930 y atiende los sectores de: construcción de infraestructura en general, vivienda, generación de energía, vehículos e industrial.

Cuenta adicionalmente con la representación de líneas líderes de excelente calidad tales como: montacargas Mitsubishi-Cat, equipos de compactación e iluminación Wacker, equipos de soldar Lincoln Electric, grupos electrógenos Olympian Cat, compresoras Sullair, camiones Mack y equipo agrícola John Deere. En casi todas, Cogesa ha mantenido el liderazgo en el mercado local.

Desde el año 2001, recibió el encargo de Exxon Mobil para convertirse en el mayorista de sus productos. En la actualidad, las ventas de lubricantes representan 36.6% de sus ingresos.

Además de la casa matriz en San Salvador, posee dos sucursales, una en el occidente del país, en la ciudad de Sonsonate, y otra en el oriente, en la ciudad de San Miguel. Cogesa logró ventas en el 2011 de US\$ 34 millones, representando un incremento del 14% con respecto al 2010. Adicionalmente las utilidades obtenidas en el 2011 han superado en 88% a las del 2010 obteniendo rendimientos superiores al costo de oportunidad de los accionistas.

Es importante mencionar que en el 2011 Cogesa adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera para el reporte de sus Estados Financieros a la Matriz.

+ GENERAL EQUIPMENT COMPANY LIMITED / GENTRAC (BELICE)

General Equipment Company Limited, comercialmente conocida como Gentrac, es una empresa establecida en Belice desde marzo de 1998, fecha en la que adquirió activos y el negocio de Belize Cemcol Limited, distribuidor Caterpillar para este país hasta dicha fecha. En el 2011, sus ventas ascendieron a US\$ 4 millones.

La empresa está comprometida principalmente en la venta y el servicio de los productos Caterpillar. Cuenta con una sede con 29 empleados y es la única distribuidora de equipo de construcción en Belice que brinda servicio completo a equipo pesado en el país. La presencia de Caterpillar en Belice, como distribuidora, se remonta a principios de los años setenta.

Adicionalmente, la empresa es distribuidora de las marcas Wacker, Sullair y Twin Disc, así como de carretillas y montacargas Mitsubishi y generadores Olympian.

COMPROMETIDOS

+ SUBSIDIARIAS QUE COMPLEMENTAN LA OFERTA DE BIENES Y SERVICIOS PARA LOS DIFERENTES SECTORES PRODUCTIVOS

+ FIANSA S.A.

Con 43 años de vida institucional enfocados en la ejecución de proyectos metalmecánicos y eléctricos para los principales sectores de la economía, en el 2011 Fiansa generó ventas por US\$ 16 millones, lo cual representa una disminución del 40% con respecto al 2010.

Esta contracción se debe principalmente a la decisión de la gerencia de orientar las actividades de la empresa exclusivamente a sus principales líneas de negocio, como la fabricación de estructuras pesadas, semipesadas y calderería, el montaje metalmecánico y electromecánico e instalaciones eléctricas, dejando de lado su reciente incursión en el tendido de redes de alta tensión por los mayores riesgos que conlleva y las menores capacidades que tiene la empresa para dicha nueva línea.

Desde abril del 2011, Fiansa viene produciendo estructuras en su nueva planta ubicada en Huachipa, la cual está dotada con los últimos avances tecnológicos en la fabricación de estructuras metálicas y cuenta con una capacidad de producción de mil toneladas de acero al mes.

Dentro de los más importantes proyectos ejecutados durante el 2011, cabe mencionar la conclusión de la ampliación de la planta Shougang Hierro Perú, que corresponde a la obra mecánica eléctrica del Proyecto Línea 9. Este proyecto consideró la fabricación de las estructuras metálicas así como el montaje y comisionado de equipos mineros tales como: un molino vertical, celdas de flotación, generadores eléctricos, entre otros. Como parte del mismo proyecto, también, se inició y concluyó la fabricación y montaje de estructuras metálicas de cobertura de la planta magnética, así como el montaje de un banco adicional de celdas de flotación.

En calderería para los proyectos mineros, resaltan las fabricaciones de celdas de flotación para Outotec y las columnas de carbón para FLSmidth, que serán montadas en el proyecto minero Lagunas Norte de Barrick. Asimismo, cabe mencionar la fabricación de ductos de despolvado para sectores de filtros de mangas y filtros mellizos en la obra de ampliación de Cementos Lima del Consorcio Atocongo.

El año terminó con el inicio de las fabricaciones de las celdas de flotación para el proyecto minero Las Bambas y la firma del contrato con minera Barrick para la instalación y montaje electromecánico de la planta de generación en Lagunas Norte, el mismo que concluiría en el primer trimestre del 2012.

En el transcurso del año también se concluyeron los siguientes proyectos iniciados en el 2010: una línea de transmisión en Chilca I en 500 KV (que representa la primera de ese nivel de tensión en el Perú), la instalación de las dos torres de alta tensión más altas del país con 75 m de altura, y, finalmente, la concreción de la línea de transmisión de 200 KV en Cajamarca.

+ MEGA REPRESENTACIONES S.A.

Mega Representaciones S.A. nace de la fusión entre Mega Caucho S.A. (adquirida en el año 2007, que contaba con ocho años de existencia y experiencia), con la empresa Inlusa (Industria y Comercio S.A., adquirida en el año 2009, que contaba con 13 años de operaciones). Mega Representaciones se enfoca en la comercialización y el soporte de consumibles para los principales sectores económicos del país como minería, construcción, transporte, energía e industria, entre otros. En la categoría de neumáticos es representante oficial de Goodyear, y en la de lubricantes, de Exxon Mobil.

Las ventas en el año 2011 llegaron a un nivel de US\$ 38.2 millones, frente a US\$ 26.5 millones del año 2010, mostrando un fuerte crecimiento de 44%.

Estos resultados obedecen a la importante participación de Mega Representaciones en el sector minería y al crecimiento de los sectores de construcción y transporte, en los que ha tenido un papel muy dinámico con sus productos y servicios. Este desempeño se ha traducido en importantes convenios comerciales y contratos de abastecimiento y soporte con las principales empresas mineras y constructoras del país.

+ FARGOLINE S.A.

Durante el año 2011, y luego de 2 años de creada, Fargoline ha consolidado con éxito su propuesta de valor en el sector logístico de comercio exterior, convirtiéndose en un referente para el mercado en el que se desempeña. Destaca por su calidad de servicio, su excelente y rápida atención, por la asesoría que brinda a sus clientes y por el alto nivel de compromiso de sus colaboradores en los trabajos.

Estas cualidades le han valido un crecimiento en ventas del 70% en el año. Su línea de negocio más importante, denominada "depósito temporal", representó 70% de sus ingresos. Las líneas tradicionales tales como depósito aduanero y almacenaje simple complementaron la oferta. Como consecuencia del crecimiento del flujo exportador peruano, Fargoline tuvo un incremento considerable en la atención de operaciones de exportaciones. Por su parte, las utilidades netas se han visto duplicadas por el dinamismo de las operaciones de la empresa.

Durante el 2011, la capacidad operativa de Fargoline fue requerida en 39% por las siguientes empresas de la organización: Ferreyros, Unimaq, Orvisa y Cresko. Gracias al aporte de Fargoline éstas pudieron complementar su oferta de valor en los mercados minero y de construcción, así como generar mayores eficiencias en sus respectivas operaciones. Las otras actividades de Fargoline se enfocaron en la atención de clientes en diversos mercados, tanto para la importación como para la exportación de mercancías.

La inversión de Fargoline para este año superó el millón de dólares, el mismo que se destinó principalmente a la adquisición de equipos de izaje y unidades de transporte. Es importante destacar que se obtuvo la certificación BASC (Business Alliance for Secure Commerce), la nueva alianza internacional que promueve un comercio seguro en cooperación con gobiernos y organismos internacionales mediante el establecimiento y administración de estándares y procedimientos globales de seguridad aplicados a la cadena logística del comercio en asociación con administraciones aduaneras y autoridades gubernamentales.

Durante el año 2010, Fargoline inició con éxito su presencia en el mercado logístico portuario del comercio exterior, en lo correspondiente a la nueva línea de negocio denominado depósito temporal, que representó 60% de sus ingresos. Las líneas tradicionales como depósito aduanero y almacenaje simple complementaron la oferta.

Del mismo modo, comenzó operaciones de transporte terrestre entre el puerto y sus instalaciones con unidades de la marca Kenworth, a fin de garantizar un flujo eficiente de la carga y una mejor administración de los tiempos. A propósito del excelente desempeño desplegado por Fargoline hasta el momento, cabe señalar que el crecimiento alcanzado por dicha empresa es el inicio del desarrollo de operaciones logísticas de comercio exterior más complejas y ambiciosas.

La inversión de Fargoline para el año 2011 superó los US\$ 3 millones, destinada a infraestructura y equipamiento.

COMPROMETIDOS

+ FERREENERGY S.A.C.

Ferrenergy fue constituida en el 2006 por sus accionistas Ferreyros S.A.A. y Energy International Corporation, con una participación de 50% cada uno. El objeto principal de la empresa es la venta y suministro de energía a clientes locales, en los casos en que la venta de los motores o plantas llave en mano no sean la opción idónea para estos. Actualmente, Ferrenergy cuenta con una central térmica de 18 MW de capacidad y mantiene un contrato de suministro de potencia y energía eléctrica con una empresa petrolera por un período de cinco años que culmina en setiembre del 2012, fecha en la que la planta pasará a ser propiedad del cliente de acuerdo a las condiciones contractuales.

Durante los últimos dos años el nivel de ventas se ha mantenido en US\$ 5.2 millones en virtud del único contrato que hoy administra. Sin embargo, se ha realizado seguimiento a todos los futuros proyectos de venta de energía, ya sea permanente o de carácter temporal.

En el último trimestre del 2011, Ferrenergy ha concretado dos importantes negocios de suministro de energía con empresas estatales. El primero con una capacidad instalada de 10 MW y duración de 24 meses, que iniciará operaciones en febrero de 2012, y, el segundo, con una capacidad instalada de 80 MW y duración de 16 meses, que iniciará operaciones en junio de 2012. Para poder atender estos contratos, Ferrenergy alquilará módulos de generación del mercado internacional y complementará con la inversión en algunos módulos.

Gracias a estos dos proyectos los niveles de ventas se incrementarán de US\$ 5.2 millones a US\$ 20 millones, y US\$ 26 millones para los años 2012 y 2013, respectivamente.

+ CRESKO S.A.

Cresko inició operaciones en octubre de 2007 con el objeto de atender a los clientes emergentes que no cubren Ferreyros ni Unimaq y que pertenecen a los segmentos de construcción, minería, agrícola e industria en general. Especializada en la comercialización de productos de procedencia asiática, y con una propuesta ligera de servicio posventa, distinta a la que ofrecen los distribuidores Caterpillar, Cresko cubre y atiende en la actualidad diferentes áreas del territorio peruano a través de una fuerza de ventas itinerante. Abarca, asimismo, la provisión de insumos químicos, bienes de capital y equipos usados.

Cabe destacar que en su cuarto año de operaciones, la empresa alcanzó una venta de US\$ 17.2 millones, 20% más que el año anterior, incrementando de esta manera su presencia en el mercado de cargadores frontales chinos e incursionando del mismo modo en la venta de volquetes de igual procedencia.



4. GESTIÓN FINANCIERA

El 2011 fue, sin duda, un año importante para Ferreyros por cuanto los resultados de negocio alcanzaron niveles históricos, mucho más allá de los proyectados al inicio del ejercicio. Este logro, permitió a la empresa acceder a una nueva dimensión corporativa, consolidando su posición como una de las organizaciones más destacadas de su rubro, tanto a nivel nacional como internacional.

Al término del año 2011, las ventas netas de Ferreyros totalizaron US\$ 1,037 millones, resultado que representó un importante crecimiento de 34% respecto al ejercicio anterior. Asimismo, las ventas consolidadas del grupo de empresas que componen la Organización Ferreyros totalizaron US\$ 1,389 millones, cifra que no sólo constituye un nuevo récord para la empresa sino que además es cuatro veces superior a la obtenida hace 6 años.

De igual manera, la utilidad neta alcanzada por Ferreyros en el 2011 llegó a los S/. 185 millones como consecuencia de las siguientes variables: incremento en las ventas; mantención de la utilidad bruta; relativa estabilidad de los gastos de operación; dividendos en efectivo recibidos de inversiones en subsidiarias.

COMPROMETIDOS

Durante el 2011, y en forma individual, Ferreyros obtuvo un EBITDA de S/. 340 millones (equivalentes a US\$ 123 millones), superando así los S/. 232 millones (equivalentes a US\$ 82 millones) alcanzados en el año 2010. Si a este resultado se agregan las operaciones de las empresas subsidiarias, el EBITDA del 2011 sube a US\$ 155 millones, cifra 24% por encima de los US\$ 125 millones obtenidos durante el 2010. Cabe señalar que este resultado es inferior al crecimiento experimentado en las ventas debido a las inversiones realizadas por la empresa en el desarrollo de capacidades y formación de talento, iniciativas llevadas a cabo con el objeto de atender las futuras necesidades del mercado.

Asimismo, el porcentaje de los gastos de venta y administración con relación a las ventas se mantuvo en 13.5%, mostrando un incremento nominal de 26.7% con respecto al 2010. Tres razones explican este comportamiento:

- i. El aumento de los gastos variables como consecuencia del crecimiento de las ventas netas; +
- ii. El incremento en los gastos de soporte a los equipos vendidos en los dos últimos años; +
- iii. La contratación de personal técnico y de personal comercial para atender la demanda futura de servicios posventa. +

Igualmente, cabe señalar que los gastos financieros experimentaron un incremento inferior al crecimiento de los pasivos. En comparación con los S/. 42 millones alcanzados en el 2010, éstos llegaron a S/. 46 millones en el 2011, lo cual representó un crecimiento de 11%. El presente aumento se sustenta, en gran medida, por el incremento en pasivos, sin embargo, queda atenuado por las buenas tasas de interés obtenidas por parte de los financiadores. En cuanto a los resultados consolidados, también se aprecia un aumento de 10% en los gastos financieros netos, pasando de S/. 73 millones en el 2010 a S/. 80 millones en el 2011.

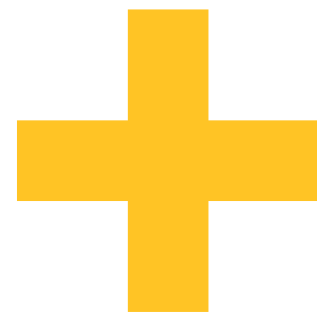
De otro lado, el crecimiento sostenido en las ventas requirió de un significativo nivel de activos operacionales y de activos fijos, financiados tanto con el patrimonio de la sociedad –derivado de la capitalización y acumulación de utilidades del año corriente–, como de pasivos, los que fueron superiores a los del 2010. Esta situación ocasionó que los ratios de deuda y apalancamiento se encuentren por encima de los niveles proyectados, sobre todo porque el aumento de capital, aprobado por la Junta Obligatoria Anual de Accionistas, celebrada el 31 de marzo de 2011, se concretaría recién en las primeras semanas del 2012.

Es oportuno recordar que los objetivos de la ampliación de capital fueron: financiar el crecimiento de la empresa, continuar invirtiendo en nuevos negocios y mantener una sana estructura financiera. En tal sentido, en dicha junta se aprobó una emisión de hasta 90'000,000 de acciones, su colocación se realizaría mediante la suscripción preferente por parte de los accionistas, a través de dos ruedas y, además, de una oferta pública primaria de acciones en caso quedara un remanente de acciones. La junta delegó en el Directorio la facultad de definir las condiciones y oportunidad de realización, tanto de las ruedas de suscripción como de la oferta pública.

A lo largo del año 2011, se completaron los trámites para estructurar la colocación de acciones. Sin embargo, la operación no se llegó a concretar durante este periodo debido a una serie de acontecimientos que afectaron el mercado de capitales y el comportamiento del Índice General de la Bolsa de Valores de Lima. Al respecto, cabe señalar que éste último tuvo un desempeño negativo en el transcurso del año 2011 por causa de la mayor percepción de riesgo que predominó en los mercados financieros internacionales e inversionistas locales. Factores como el proceso electoral, el cual propició la alta volatilidad de la plaza limeña en la primera mitad del año y, otras circunstancias atribuibles a eventos externos acaecidos en los últimos meses del año –como la crisis en la Eurozona–, constituyeron elementos de decisivo impacto para el comportamiento negativo del precio de las acciones.

Del mismo modo, dicho comportamiento estuvo en línea con la caída generalizada de la mayoría de activos, como las cotizaciones del cobre, zinc y oro. En virtud de esta situación, y precisamente durante los últimos meses del año, el rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima se vio afectado en razón de la difícil coyuntura interna, la misma que generó altos niveles de incertidumbre en el ámbito empresarial como consecuencia de los graves conflictos sociales que se presentaron en el país, la mayoría de ellos, relacionados con importantes proyectos mineros.

Pero, a pesar de lo adverso de la situación, la empresa siguió operando normalmente gracias a la disponibilidad de líneas de crédito con diversas fuentes de financiamiento. Frente a las circunstancias descritas, y fiel a los compromisos adquiridos, la empresa, antes de invertir en la adquisición de nuevos negocios, priorizó la inversión en los inventarios necesarios para satisfacer la demanda de sus clientes.



+ INVERSIÓN EN ACTIVOS

Como ya se ha explicado, el modelo de negocios de Ferreyros es intensivo en cuanto a requerimiento de capital. Esto debido a las importantes inversiones que realiza en activos corrientes y en activos fijos; tanto operacionales (flota de alquiler y elementos para los programas de intercambio de componentes), como no operacionales o de infraestructura.

+ INVERSIÓN EN ACTIVOS FIJOS

En línea con lo señalado con anterioridad, la gran ventaja competitiva de Ferreyros es la ubicación de sus locales a lo largo de todo el país, beneficio de alto valor estratégico que garantiza a sus clientes: máxima eficiencia en el despacho de productos, adecuada cercanía de locaciones para la compra de repuestos, servicio de clase mundial en cualquiera de los 23 talleres de la empresa (bajo rigurosos estándares de atención), acceso a tecnología de punta y estricta observancia de controles de contaminación, en concordancia con las políticas establecidas por la empresa para la protección del medio ambiente. Tanto las ampliaciones de talleres como instalaciones, suponen una inversión considerable. Sólo así es posible alcanzar y brindar en forma permanente altos niveles de excelencia en la oferta de los servicios antes mencionados.

Por tanto, para que el desempeño de las instalaciones de la empresa mantenga exitosos niveles de operatividad y, además brinde un óptimo servicio a sus clientes mediante la mejora continua de sus capacidades, Ferreyros invierte en nuevas adquisiciones de locales, así como en el mantenimiento y remodelación de los ya existentes, esto es, talleres de servicio y almacenes en todo el ámbito nacional. (El detalle de estas inversiones se encuentra en la sección de este documento Servicios Integrales).

Una muestra que sustenta lo dicho en el párrafo anterior, es la adquisición de un terreno de 25,000 m2 en la ciudad de Arequipa en el año 2011, el mismo que ha sido destinado a la construcción de un Centro de Reparación de Componentes que ya constituye un punto estratégico desde el cual se ofrecen servicios a los clientes ubicados en el sur del país.

+ INVERSIÓN EN CUENTAS POR COBRAR

La Organización Ferreyros mantiene un significativo portafolio de cuentas por cobrar. Como se mencionó antes, la oferta de soluciones financieras mediante oferta directa o, a través de terceros, es uno de los factores diferenciadores de la empresa y, al mismo tiempo, determinante en la toma de decisiones de los clientes para adquirir equipos y repuestos, así como para acceder a servicios y alquileres.

El plazo promedio que se requiere para formalizar las ventas, a través de terceros o para la cobranza de facturas de repuestos, servicios y alquileres, es de aproximadamente 43 días. En promedio, el volumen de cuentas por cobrar de la empresa ascendió a US\$ 165 millones durante el 2011.

De otro lado, el portafolio de cuentas por cobrar comerciales totales, al 31 de diciembre de 2011 ascendió a US\$ 195 millones. Asimismo, las cuentas por cobrar de corto plazo ascendieron a US\$ 165 millones, situándose por encima de los US\$ 126 millones al cierre del año 2010, ello debido a un importante incremento de la facturación de repuestos y servicios y, también,

En cuanto a las acciones llevadas a cabo por la empresa para hacer frente al incremento de la demanda, éstas se basan principalmente en: la introducción de los camiones 797 al mercado nacional; la ampliación de las capacidades del Centro de Reparación de Componentes (CRC) de Lima; y, las inversiones realizadas en el Taller de Recuperaciones (TR) con el objeto de mantener el programa de innovación y renovación del mismo. Asimismo, durante el año 2011 se inició la construcción del Centro de Distribución de Repuestos (CDR) en el local de 28,000 m2 adquirido en el 2010 en la Avenida Argentina, donde además se construye en la actualidad un complejo logístico que alojará el Centro de Distribución de Repuestos (CDR). Con relación a éste último punto, cabe señalar que se tiene previsto destinar parte del terreno a la construcción de un centro de capacitación corporativo y construcción del taller de reencauche, almacenes y oficinas de la subsidiaria Megacaucho.

Entre los activos fijos de la empresa, destacan la flota de alquiler –integrada por alrededor de 400 unidades– y los componentes que agilizan la reparación de los camiones mineros. De manera que, durante el 2011, las inversiones en activos fijos bordearon los US\$ 30 millones, en comparación con los US\$ 20 millones invertidos en el 2010.



como resultado de una importante venta de maquinaria a un cliente minero, al que se le facturó un paquete de camiones fuera de carretera cuyo vencimiento estaba previsto para los primeros días del 2012.

Asimismo, las cuentas por cobrar a mediano plazo, con un duration de hasta 36 meses, ascendieron a US\$ 30 millones, siendo éstas al cierre de año, 12% inferiores en comparación con el mismo periodo del ejercicio 2010.

Con relación a la venta de máquinas y equipos, éstos fueron adquiridos de la siguiente manera por los clientes: aproximadamente el 32% fueron cancelados al contado, con recursos propios; 40% fueron financiados a través del sistema bancario y empresas de leasing; y, 25 % mediante la destacada participación de Caterpillar Financial Services. Adicionalmente, Caterpillar International Services del Perú S.A. (CISPSPA), ha venido consolidándose como una opción para la entrega de maquinaria, ofreciendo alquileres a través de la modalidad de leasing operativo a los clientes.

Con el objeto de disminuir el volumen de recursos que el financiamiento de ventas a mediano plazo demanda, y para controlar también el riesgo crediticio, Ferreyros ha mantenido la estrategia de limitar el crédito directo de equipos. Esta medida de salvaguarda, explica la reducción de su participación a 3% en el financiamiento total de dichas ventas.

Por su parte, el índice de morosidad de la cartera de cuentas por cobrar con vencimiento mayor a 30 días fue 2.4%, mientras que aquella con vencimiento mayor a 180 días fue 0%. La provisión de cuentas por cobrar para el año sumó US\$ 2.1 millones. Esta reserva para incobrables corresponde a 0.27% de las ventas totales de la empresa en el año 2011 cifra notablemente menor que la observada en el pasado, como reflejo del buen entorno macroeconómico.

+ FUENTES DE FINANCIAMIENTO

Al 31 de diciembre de 2011, el total de pasivos ascendió a S/. 1,515 millones, lo que significa un incremento de S/. 436 millones en comparación con el mismo periodo del año anterior. A nivel consolidado, al cierre del año, el volumen de pasivos fue S/. 2,294 millones, incremento de 28% que resulta de: un aumento en las operaciones del negocio, la incorporación de los activos y pasivos de las empresas en Centroamérica, así como el financiamiento requerido para dichas adquisiciones.

Cabe señalar que la fuente principal de financiamiento de Ferreyros proviene, en primera instancia, de la reinversión de utilidades, según los parámetros establecidos por la política de dividendos vigente. Adicionalmente, la estrategia de financiamiento de la empresa contempla: la adquisición de compromisos crediticios a través de bancos locales y extranjeros; a través de Caterpillar Financial Services; y, vía una activa participación en el mercado de capitales mediante la colocación de bonos corporativos. En la elección de las fuentes de financiamiento prevalece un criterio que se basa en la selección de las mejores condiciones y plazos, así como en la preocupación por preservar el acceso a fuentes diversificadas.

Asimismo, la decisión de adoptar el control en inventarios permitió mantener niveles adecuados en el ratio de endeudamiento, el mismo que, al 31 de diciembre de 2011, fue 1.59, muy cercano al 1.41 mostrado en el año 2010. Por su parte, el ratio de liquidez general o ratio corriente –entendido como la capacidad de la empresa de capital programado para el 2011 para hacer frente a sus deudas a corto plazo utilizando su activo circulante– mostró un nivel de 1.41 a fines de año, siendo éste menor al 1.47 obtenido a fines del 2010 y al ratio objetivo de 1.50. Esto se debió a que, a lo largo del año, se realizaron operaciones de financiamiento de corto plazo como estrategia para, primero, reducir las bajas tasas que se presentaron en créditos de corto plazo y, segundo, estar listos para prepagar, sin penalidad de prepago, al aplicar los fondos que provendrían del aumento de capital. Por otro lado, y con el objeto de mejorar niveles de apalancamiento, se logró prepagar pasivos financieros. El nivel de deuda financiera pasó de US\$ 239 millones al 31 de diciembre de 2010 a US\$ 345 millones al 31 de diciembre de 2011.

Dado que la empresa tenía previsto realizar un aumento de capital durante el ejercicio 2011, se diseñó una estrategia para financiar sus operaciones a corto plazo, con esto se logró disminuir de manera significativa la tasa promedio que se mantuvo en 4.2%. De esta forma, Ferreyros logró financiar sus operaciones a tasas anuales de corto plazo entre 1.4% y 2.9%, así como tasas anuales de mediano plazo entre 4% y 6%. La tasa promedio anual en financiamientos otorgados por las distintas fuentes fue 4% en el 2011.

+ PARTICIPACIÓN EN EL MERCADO DE CAPITALES

Desde que registró sus acciones en la Bolsa de Valores de Lima, en el año 1962, Ferreyros mantiene una participación activa en el mercado de capitales peruano. Fue en el año 1994 que la empresa, la misma que hoy se cuenta entre los grupos económicos empresariales del país con una trayectoria bursátil impecable y de gran confiabilidad, completó su participación con instrumentos de deuda, como papeles comerciales y bonos corporativos, los que emite de manera regular y frecuente dada la buena demanda que tienen en el mercado. Asimismo, cabe destacar que, entre los años 1994 y 2004, la empresa colocó cuatro emisiones de bonos y dos emisiones de papeles comerciales. Posteriormente, en el 2004, registró un programa de bonos corporativos y papeles comerciales, que fue sucedido por el registro del Primer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda (IRD), en el 2007 y, en el 2009, por el Segundo Programa de Instrumentos Representativos de Deuda (IRD).

Durante el año 2011, y, a pesar de las complicaciones apreciadas en el mercado local de capitales como ya se mencionó antes, Ferreyros colocó dos bonos corporativos a tasas competitivas de 5.56% y 5.75% respectivamente, ambas a un plazo de 5 años. Estos buenos niveles de rentabilidad se deben a que los inversionistas en renta fija, consideran a la Organización Ferreyros como un actor confiable y maduro en el mercado de capitales, que a lo largo del tiempo ha tenido excelentes resultados financieros, crecimiento sostenido en ventas y un reconocido gobierno corporativo.

Al 31 de diciembre de 2011, el monto vigente de bonos corporativos de Ferreyros es de US\$ 99 millones, de los cuales US\$ 12 millones corresponden al Primer Programa de IRD y US\$ 87 millones al Segundo Programa de IRD. En el año 2010, la empresa realizó colocaciones por US\$ 37 millones, quedando emisiones registradas en la SMV de US\$ 43 millones que serán colocadas en los próximos meses.



COMPROMETIDOS CON NUESTRA GENTE

LA ORGANIZACIÓN FERREYROS ES UN IMPORTANTE EMPLEADOR EN EL PERÚ, OFRECIENDO PUESTOS DE TRABAJO A MÁS DE 5,000 PERUANOS LA EMPRESA ALIENTA, PROMUEVE Y FACILITA EL DESARROLLO PROFESIONAL DE SUS COLABORADORES A TRAVÉS COMPLETOS PROGRAMAS DE CAPACITACIÓN Y DE OPORTUNIDADES DE LÍNEAS DE CARRERA. EL PERSONAL DE FERREYROS PARTICIPA DE DIFERENTES PROGRAMAS QUE LES PERMITE ADQUIRIR Y CERTIFICAR NUEVAS HABILIDADES QUE POTENCIEN SU DESARROLLO DE CARRERA.



5. ORGANIZACIÓN Y RECURSOS HUMANOS

DIRECTORIO

El Directorio de Ferreyros se encuentra compuesto por diez directores elegidos por la Junta General de Accionistas, de acuerdo con lo previsto en la Ley General de Sociedades y en cumplimiento con lo señalado en el artículo 32 del Estatuto de la empresa, por un periodo de tres años. La Junta General de Accionistas del 31 de marzo de 2011 eligió directores por el período 2011-2014. El Directorio quedó conformado como sigue:

Óscar Espinosa Bedoya	+
Carlos Ferreyros Aspillaga	+
Aldo Defilippi Traverso	+
Eduardo Montero Aramburú	+
Juan Manuel Peña Roca	+
Andreas von Wedemeyer Knigge	+
Manuel Bustamante Olivares	+
Ricardo Briceño Villena	+
Carmen Rosa Graham Ayllón	+
Raúl Ortiz de Zavallos Ferrand	+

Los miembros del Directorio, en su primera sesión realizada el 1° de abril de 2011, eligieron como presidente ejecutivo a Óscar Espinosa Bedoya y como vicepresidente a Carlos Ferreyros Aspillaga.

De acuerdo con las Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo, la empresa cuenta con directores independientes cuya participación asegura la pluralidad de las opiniones y garantiza imparcialidad en la toma de decisiones con respecto a temas que puedan presentar potenciales conflictos de intereses. Dado que no poseen ningún grado de vinculación con la administración de la empresa ni con sus accionistas principales, los directores considerados independientes son:

Ricardo Briceño Villena	+
Aldo Defilippi Traverso	+
Eduardo Montero Aramburú	+
Carmen Rosa Graham Ayllón	+
Raúl Ortiz de Zavallos Ferrand	+
Manuel Bustamante Olivares	+



+ TRAYECTORIA PROFESIONAL DE LOS DIRECTORES

Óscar Espinosa Bedoya
(Presidente)

Presidente ejecutivo de Ferreyros desde marzo de 2008. Fue director gerente general de la empresa desde el año 1983. Ingresó a la compañía en 1981. Ingeniero civil por la Universidad Nacional de Ingeniería; Máster por las universidades de North Carolina State y zHarvard; con diplomas de especialización en el ISVE, Italia; CEO Management Program de Kellogg School de la Northwestern University, Posgrado en Economía por el Instituto de Economía de la Universidad de Colorado; PAD de la Universidad de Piura en estudios de Ingeniería, Economía y Administración de Empresas. Ha ocupado importantes cargos directivos y gerenciales en Cofide, el Banco Mundial, el Banco Internacional del Perú y otras entidades financieras. Actualmente es

miembro de los directorios de varias firmas, entre las que se puede señalar La Positiva Seguros y Reaseguros, La Positiva Vida Seguros y Reaseguros y AFP Profuturo, así como de importantes gremios empresariales. Es miembro del Consejo Directivo de Tecsup, vicepresidente de la Asociación Pro Universidad del Pacífico y miembro del Patronato de la Universidad Ruiz Montoya. Recibió el Premio IPAE 1999.

Carlos Ferreyros Aspillaga
(Vicepresidente)

Miembro del Directorio desde enero de 1971 y presidente del Directorio desde septiembre de 1993 hasta marzo de 2008. Actualmente es vicepresidente de Ferreyros. Asimismo, es director de La Positiva Seguros y Reaseguros y miembro del Grupo de los 50 (Carnegie Endowment for International Peace & Inter-American Dialogue). Graduado en Administración de Empresas por la Universidad de Princeton.

COMPROMETIDOS

Ricardo Briceño Villena

Empresario minero, industrial y agrario. Se graduó como Ingeniero Industrial en la Universidad Nacional de Ingeniería y de Master en Economía y Finanzas de las Universidades de Lovaina y Amberes, en Bélgica. Se inició en el sector minero en los años 70 con Minero Perú Comercial (MINPECO), tanto en Lima como en Londres. Entre los años 1980 y 2001 trabajó en AYS S.A., empresa que representa las actividades comerciales del Grupo Glencore en el Perú, ocupando los cargos de Gerente General y Presidente Ejecutivo, así como la Presidencia Ejecutiva de todas las empresas del Grupo Glencore en el Perú. El Ing. Briceño es Past Presidente de la Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía y de la Confederación Nacional de Instituciones Empresariales Privadas (CONFIEP). Recientemente reconocido con el Premio IPAE 2010, es Presidente del Directorio de la empresa agroexportadora Agrícola Don Ricardo S.A.C.; y Director Ejecutivo de Textil del Valle S.A., empresa exportadora textil. Además, es Director de Interbank y Ferreyros.

Manuel Bustamante Olivares

Presidente de la Fundación Manuel J. Bustamante de la Fuente (1960 - actualmente); Miembro del (foreign trainer) de Shearman & Sterling, New York (1962-1963); Socio Fundador y actual miembro del Estudio Llona & Bustamante Abogados (1963 - actualmente); Presidente del Banco de la Nación y miembro del Comité de la Deuda Externa del Perú (1980-1983); Miembro del Directorio de Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE) (1980-1983); Primer Vicepresidente del Banco Interandino S.A.E.M.A. vendida al Banco Santander (1991-1995); Presidente de Profuturo AFP (1993-1999); Presidente del Comité de Auditoría de La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A. (2006 - a la fecha); Miembro del Comité Ejecutivo de Profuturo AFP (1993 – 2010); Vicepresidente de La Positiva Seguros y Reaseguros S.A. (1985 – a la fecha). Es graduado de la Facultad de Derecho de la Pontificia Universidad Católica del Perú.

Aldo Defilippi Traverso

Miembro del Directorio de Ferreyros desde marzo de 2005, elegido por los fondos administrados por las AFP. Asimismo, es director ejecutivo de la Cámara de Comercio Americana del Perú (Amcham Perú) y presidente de la Fundación del Cáncer. Es también director de diversas instituciones, entre las que figuran Microsoft, Amrop, la Universidad Metropolitana de San Juan de Puerto Rico, Pennyinvest, Perú 2021, BASC, United Way, Solidar y el Fondo Nesst. Ha sido gerente financiero de Ferreyros y gerente general de los bancos Industrial, de Comercio y Banex, en el Perú; asimismo, desempeñó los cargos de director ejecutivo de Bladex, en Panamá; gerente de Banca de Inversión de la Corporación Interamericana de Inversiones (CII), en Washington; jefe de la División de Estudios Económicos del INTAL (BID), en Argentina; y, economista del Banco Mundial, en Washington. Ha sido presidente de la Comisión Nacional de Inversiones y Tecnologías Extranjeras (Conite), gerente de Prolnversión y director de diversas empresas públicas y privadas en Perú. Ha ejercido la docencia en las universidades del Pacífico, Lima y Católica. Es candidato al Doctorado en Economía y Magister en Política Económica y Desarrollo Económico por la Universidad de Boston. Ha cursado el Chief Executive Officers' Program por Northwestern University y es bachiller en Economía por la Universidad del Pacífico.

Carmen Rosa Graham Ayllón

Miembro del Directorio de Ferreyros S. A. A. desde el mes de abril de 2011. Asimismo, miembro de los directorios de Red i3, Corferias del Pacífico, del Consejo Directivo de OWIT Perú, de Empresarios por la Educación, de la Asociación Pro-Universidad del Pacífico y presidente del Directorio de Fundación Backus. Es consultora internacional en gestión de instituciones de educación superior. Fue Rectora de la Universidad del Pacífico, asimismo gerente general de IBM Colombia, IBM Perú e IBM Bolivia. Graduada en Administración de Empresas por la Universidad del Pacífico, ha participado en diversos programas de ingeniería de sistemas y de desarrollo ejecutivo en IBM Corporación, Georgetown University, Harvard Business School, Universidad de Monterrey y Adolfo Ibáñez School of Management.



Eduardo Montero Aramburú

Miembro del Directorio desde marzo de 1980 y vicepresidente del Directorio desde septiembre de 1993 hasta marzo de 2008. Actualmente es presidente de Indus y director de Agrícola BPM. Anteriormente, se desempeñó como director del Banco Central de Reserva y presidente ejecutivo de Industrias Pacocha. Es graduado en Economía en Lehigh University y cuenta con una Maestría en Administración de Empresas por Wharton School de la Universidad de Pennsylvania.

Raúl Ortiz de Zevallos Ferrand

Miembro del Directorio desde abril 2011. Además es presidente del directorio de Consorcio La Parcela S.A., y director de Agrícola Comercial & Industrial S.A. (ACISA), Inversiones Quinta Heeren S.A. y BARRIALTO SAC, director alterno elegido por los fondos administrados por las AFP de ENERSUR S.A. (Grupo SUEZ), y asesor del directorio del Grupo CARGOMAR S.A. y de Sindicato Minero de ORCOPAMPA S.A. de la que ha sido su director entre 1999 y 2009. Ha sido viceministro de Turismo y de Comercio y director de otras empresas como Inversiones COFIDE S.A., Fertilizantes Sintéticos S.A., PROLANSA (Grupo ARMCO), Cervecería del Norte S.A. (Grupo BACKUS), y ha sido Presidente del Club Nacional entre 2002 y 2004. Es abogado por la Pontificia Universidad Católica del Perú donde ha ejercido la docencia y actualmente es Socio de Ortiz de Zevallos Abogados SCRL.

Juan Manuel Peña Roca

Miembro del Directorio desde diciembre de 1984. Además es presidente de La Positiva Seguros y Reaseguros y de La Positiva Vida, Seguros y Reaseguros; asimismo, presidente del Directorio de Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros (Bolivia); director de Seguros América (Nicaragua); director de Martinizing del Perú; y, de Profuturo AFP. Anteriormente se desempeñó como director gerente general de Bland Welch (Brasil), donde tuvo a su cargo el área de Latinoamérica y el Caribe, fue también presidente de la Federación Interamericana de Empresas de Seguros (Fides). Es graduado en Ingeniería Civil por la Universidad Nacional de Ingeniería.

Andreas Von Wedemeyer Knigge

Miembro del Directorio desde julio de 2003. Además es presidente ejecutivo y gerente general de Corporación Cervesur, así como presidente del Directorio de las diversas empresas que conforman ese grupo (Creditex, Alprosa, Transaltisa y Proagro, entre otras). En la actualidad, también, es presidente del Directorio de Euromotors, de Altos Andes y de Renting; director de La Positiva Seguros y Reaseguros; director de La Positiva Vida Seguros y Reaseguros; y, de la Corporación Financiera de Inversiones, entre otros. Es miembro del Consejo Directivo de la Sociedad Nacional de Industrias y de Cómex Perú, donde también es integrante del Comité Ejecutivo; es director de Tecsup; integrante del Consejo Consultivo de Negocios Internacionales de la UPC; e, integrante del Consejo Consultivo de la Universidad San Pablo, Arequipa. Ha sido director y gerente general de Cía. Cervecera del Sur del Perú y presidente del Directorio de Profuturo AFP. Es Administrador de Empresas, graduado en Hamburgo, Alemania, y además posee estudios en el Program for Management Development, Harvard Business School y la Universidad de Piura.



COMPROMETIDOS

+ ÓRGANOS ESPECIALES CONFORMADOS Y CONSTITUIDOS AL INTERIOR DEL DIRECTORIO

El Directorio de Ferreyros cuenta con los siguientes tres comités:

Comité de Dirección General y Subsidiarias. +

Comité de Auditoría +

Comité de Desarrollo Organizacional y Gobierno Corporativo +

Cada comité está constituido por tres directores, como mínimo, debiendo, por lo menos, ser uno de ellos director independiente, tal como lo define el Principio V, literal e.1, según los Principios de Buen Gobierno Corporativo de la empresa. El presidente del Directorio, el vicepresidente y el gerente general participan en todos los comités, los que se llevan a cabo con periodicidad trimestral o semestral.

Comité de Dirección General y Subsidiarias

Su función es actuar como órgano de consulta de la Gerencia con relación al manejo general de la empresa, así como de supervisión por delegación del Directorio. El presente comité tiene las siguientes atribuciones:

- a. Revisar los planes estratégicos y los planes anuales de negocios.
- b. Evaluar con detenimiento el funcionamiento de las empresas filiales.
- c. Formular recomendaciones al Directorio sobre políticas de inversiones, así como lo referido a adquisiciones y enajenaciones de activos fijos.
- d. Evaluar y dar directivas sobre los niveles de endeudamiento de la empresa, así como sobre la estructura de los pasivos, haciendo un seguimiento de los avales que otorga.
- e. Evaluar periódicamente el estado de situación de los créditos otorgados por la empresa.
- f. Funcionar como órgano de asesoramiento y consulta de la Gerencia en temas que sean sometidos a su consideración.

Comité de Auditoría

Su función es supervisar la integridad de los sistemas contables y analizar el informe de los auditores externos sobre los Estados Financieros.

Tiene como atribuciones las siguientes:

- a. Supervisar la integridad de los sistemas contables a través de una apropiada auditoría externa.
- b. Revisar y analizar periódicamente los Estados Financieros de la empresa.
- c. Revisar los informes de auditoría externa sobre los Estados Financieros.
- d. Supervisar el plan de trabajo anual del auditor interno y recibir los informes relevantes.
- e. Proponer la designación de auditores externos.

Comité de Desarrollo Organizacional y Gobierno Corporativo

Su función es apoyar a la Gerencia en la adecuación de la estructura organizacional de la Sociedad a los cambios y en la evaluación del desempeño, la capacitación y la realización profesional del personal ejecutivo de la empresa. En materia de Buen Gobierno Corporativo, su función es velar por el cumplimiento de las Buenas Prácticas.

Tiene como atribuciones las siguientes:

- a. Supervisar los programas de desarrollo organizacional a través de informes sobre la estructura administrativa y los programas de recursos humanos.
- b. Supervisar los programas de administración de desempeño, la política salarial, así como las de capacitación y desarrollo, entre otras.
- c. Aprobar la contratación de los ejecutivos principales, la escala salarial de los puestos gerenciales y de ejecutivos, así como monitorear la supervisión que realiza la Gerencia General sobre su desempeño.
- d. Supervisar la efectividad de las prácticas de gobierno de acuerdo con las cuales opera, proponiendo o aprobando mejoras en las prácticas de gobierno de la sociedad.
- e. Revisar la autoevaluación de los 26 Principios de Buen Gobierno Corporativo que se presenta en la Memoria Anual de la Sociedad.
- f. Supervisar la política de información de "Hechos de Importancia" e Información Privilegiada y Reservada.
- g. Identificar las posibles fuentes de conflictos de interés entre la administración, los directores y los accionistas, así como supervisar su seguimiento por parte de la Gerencia.



+ PLANA GERENCIAL Y PRINCIPALES FUNCIONARIOS

+ GERENCIA GENERAL

Mariela García Figari de Fabbri

Gerente General de Ferreyros desde marzo de 2008. Ingresó a la empresa en 1988 y desempeñó varios cargos en la División Finanzas, siendo el último el de gerente de Finanzas, desde el 2001 hasta enero de 2005. Luego ejerció como gerente general adjunta entre enero de 2005 y marzo de 2008 y, como parte de un plan de sucesión, posteriormente fue designada gerente general de la empresa. Es licenciada en Economía por la Universidad del Pacífico y cuenta con un MBA otorgado por la Universidad Adolfo Ibáñez de Chile y el Incae de Costa Rica. Actualmente, es miembro del Directorio de la Cámara de Comercio Americana del Perú (AmCham Perú), de Perú 2021, de la Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía, así como del Comité Consultivo de OWIT. Asimismo, desde el año 2010 es presidenta del Círculo de Compañías de la Mesa Redonda Latinoamericana de Gobierno Corporativo (Companies Circle), organización que reúne a 20 empresas latinoamericanas destacadas por sus Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo. Además, es miembro del Consejo Consultivo de la Facultad de Economía de la Universidad del Pacífico y de la Maestría de Negocios Internacionales de la Escuela de Postgrado en esta misma universidad. Ha sido miembro del Directorio de Procapitales y presidenta de su Comité de Gobierno Corporativo hasta fines del año 2006, directora de IPAE entre los años 2002 y 2004 y, de Cosapi entre los años 2007 y 2009. Anteriormente, se desempeñó como investigadora y miembro del Comité Editorial de publicaciones realizadas por el Consorcio La Moneda.



+ GERENCIAS CENTRALES

Luis Bracamonte Loayza

Gerente central de Sucursales, Transportes y Agricultura desde octubre de 2005. Ingresó a la compañía en 1980 y desempeñó diversos cargos de importancia como la subgerencia de Créditos y Cobranzas. En 1996 asumió la gerencia de la División Sucursales, para posteriormente asumir la gerencia de División Agrícola y Automotriz. Actualmente mantiene a su cargo la supervisión de las sucursales. Realizó estudios universitarios en la Universidad de Lima, obtuvo diplomas de especialización en la Escuela de Administración de Negocios (ESAN), así como en el programa de alta gerencia del Incae de Costa Rica. Cuenta con un Máster en Dirección de Marketing y Gestión Comercial por la escuela de negocios EOI de España y actualmente es director de la Cámara de Comercio de Lima.

Gonzalo Díaz Pro

Gerente Central de Negocios de Ferreyros desde el 2007. Ingresó a la empresa en agosto de 2004 e inicialmente tuvo a su cargo la gerencia de la División Minería. Es Ingeniero civil graduado por la Pontificia Universidad Católica del Perú, cuenta con un MBA otorgado por la Universidad Adolfo Ibáñez de Chile y el Incae de Costa Rica. Asimismo, ha participado en diversos cursos de especialización en el Perú y en el extranjero. Tiene más de 20 años de experiencia en gestión y desarrollo de proyectos de construcción, minería a tajo abierto y energía, tanto en Perú como en Chile. Anteriormente, ocupó diversos cargos en el grupo Cosapi, incluyendo la gerencia Comercial de la filial en Chile y la gerencia de Proyectos en el joint venture con la corporación Bechtel. Actualmente es miembro de la junta directiva del Comité de Proveedores de la Cámara Peruana de la Construcción (Capeco), del Comité de Infraestructura, Energía y Minería de la Cámara de Comercio Americana del Perú (AmCham-Perú), y del comité a cargo de la participación del Perú en el Prospectors and Developers Association of Canada (PDAC).

José Miguel Salazar Romero

Gerente central de Marketing desde el 2007. Ingresó a la compañía en 1969 y desempeñó hasta 1990 diferentes cargos en áreas comerciales y financieras. En 1988 llegó a ser gerente de División Finanzas. Entre 1990 y 1995 ocupó cargos similares en otras empresas del medio. Se reincorporó a la Organización Ferreyros en el año 1996 para desempeñar el cargo de gerente general de Matreq Ferreyros, distribuidor exclusivo de Caterpillar en Bolivia, empresa que fue



subsidiaria de Ferreyros hasta abril del 2003. Entre 2001 y 2004, ocupó la Gerencia de División Minería y, a partir del 2004, la Gerencia Central de Relaciones con Clientes y Desarrollo Comercial. Ha participado en cursos en el país y seminarios organizados por Caterpillar, incluido el programa Caterpillar Leading for Growth and Profitability, dictado en la escuela de negocios Kenan- Flagler de la Universidad de Carolina del Norte.

Hugo Sommerkamp Molinari

Gerente central de Control de Gestión y Sistemas desde julio de 2001. Ingresó a la compañía en 1985 y desempeñó hasta 1990 el cargo de gerente de controloría de las empresas filiales. Entre 1990 y 1996 trabajó en Paraguay como director financiero de las diferentes subsidiarias del grupo ECOM (Lausanne, Suiza). Se reincorporó a Ferreyros en el año 1996 para desempeñar el cargo de gerente de División de Administración y Finanzas, el cual ocupó hasta el 2001. Es contador público colegiado por la Pontificia Universidad Católica del Perú, con cursos de especialización en el Perú y el extranjero, incluido el programa Caterpillar Leading for Growth and Profitability, dictado en la escuela de negocios Kenan-Flagler de la Universidad de Carolina del Norte.



+ GERENCIAS DE DIVISIÓN

Víctor Astete Palma

Gerente de División de Contraloría desde 1996. Ingresó a la compañía en 1977 y ha ocupado diferentes cargos en las gerencias de Contabilidad, Presupuesto, Asesoría Contable y Contraloría de Inversiones. Es contador público colegiado por la Universidad Nacional Mayor de San Marcos y ha seguido diversos cursos de especialización en el Perú y en el extranjero.

Carlos Dongo Vásquez

Gerente del Centro de Reparación de Componentes desde el 2005 y gerente general de Motorindustria desde el 2002. Ingresó a la compañía en 1979 y ha ocupado diversos cargos en las áreas comercial y de servicios. Ocupó la Gerencia de Ventas de Repuestos y Servicios y la Gerencia de División de Máquinas y Motores. Es ingeniero mecánico por la Pontificia Universidad Católica del Perú. En el 2007 llevó a cabo el programa Caterpillar Leading for Growth and Profitability, dictado en la escuela de negocios Kenan-Flagler de la Universidad de Carolina del Norte.

Jorge Durán Cheneaux

Gerente de División Gran Minería de Ferreyros desde febrero de 2007. Ingresó a la compañía en 1994 como ingeniero de Servicio de Campo a cargo de la operación minera de Cerro Verde. Posteriormente asumió la responsabilidad de jefe de Servicio-Región Sur. En el año 1999 asumió la Gerencia de Servicio a nivel nacional; en el año 2001, la Gerencia del Centro de Reparación de Componentes (CRC) y Talleres Lima; y, en el año 2005, la Gerencia de Operaciones Mineras. Ingeniero mecánico con mención, graduado en la Pontificia Universidad Católica del Perú, con MBA otorgado por la Universidad Adolfo Ibáñez de Chile y el Incae de Costa Rica. Ha participado en varios cursos de especialización y foros de Caterpillar, está certificado como Black Belt en el programa de mejora continua Six Sigma y en el 2007 siguió el programa Caterpillar Leading for Growth and Profitability, dictado en la escuela de negocios Kenan-Flagler de la Universidad de Carolina del Norte.

Andrés Gagliardi Wakeham

Gerente de División de Recursos Humanos desde 1986. Entre 1973 y 1980 ocupó la Subgerencia y la Gerencia de Relaciones Industriales de Laboratorios Efesa, cuando ésta era una empresa filial de

Ferreyros. Ha desempeñado cargos similares en otras empresas de prestigio. Es licenciado en Relaciones Industriales por la Universidad de San Martín de Porres y ha seguido diversos cursos y programas de su especialidad.

Patricia Gastelumendi Lukis

Gerente de División de Administración y Finanzas de Ferreyros desde el 2005. Ingresó a la compañía en 1987. Después de desempeñar diferentes funciones en el Área de Créditos y Cobranzas, ocupó la Gerencia de Créditos desde el año 1998 hasta el año 2005. Es licenciada en Administración de Empresas por la Universidad de Lima; ha seguido cursos de especialización en ESAN y cuenta con un MBA otorgado por la Universidad Adolfo Ibáñez de Chile y el Incae de Costa Rica. En el 2007 participó del programa Caterpillar Leading for Growth and Profitability, dictado en la escuela de negocios Kenan-Flagler de la Universidad de Carolina del Norte. En el 2009, participó del programa de Administración de Economías Globales dictado por Harvard Extension School Faculty.

Actualmente es vicepresidente de Procapitales y miembro de su Comité de Gobierno Corporativo. Entre los años 2007 y 2009, fue miembro del Directorio de IPAE y, asimismo, fue presidenta del Comité Organizador de la CADE Universitaria 2010.

José López Rey Sánchez

Gerente de División de Soporte al Producto desde el 2001. Ingresó a la empresa en 1981. Fue gerente de Servicios desde 1994 hasta 1998 y gerente de Repuestos y Servicios desde 1999 hasta el 2001. Es ingeniero mecánico por la Universidad Nacional de Ingeniería, ha seguido cursos de Administración y Contabilidad Gerencial en ESAN, así como el PAD de la Universidad de Piura, y en el 2007 participó del programa Caterpillar Leading for Growth and Profitability, dictado en la escuela de negocios Kenan-Flagler de la Universidad de Carolina del Norte.

Eduardo Ramírez del Villar

Gerente de División de Asuntos Corporativos desde el año 2010. Ingresó a la compañía en 1999, desempeñándose como gerente legal. Es abogado por la Pontificia Universidad Católica del Perú, con estudios de maestría (Master in Law) en George Washington University (becario Fulbright). Estuvo a cargo del área legal de la Vicepresidencia de Finanzas de la Corporación Andina de Fomento (CAF) en su

COMPROMETIDOS

sede en Caracas, Venezuela, como responsable legal de las operaciones pasivas de dicho organismo internacional y antes como abogado de la Consultoría Jurídica, apoyando las operaciones de financiamiento para el sector público y privado del Perú y en la estructuración de proyectos de gran envergadura a nivel regional. Anteriormente, se desempeñó como gerente legal de Cosapi Organización Empresarial, vinculado a la asesoría legal en temas relacionados al negocio de la construcción. Ha seguido diversos cursos de especialización tanto en el Perú como en el extranjero. En el 2007, siguió el programa Caterpillar Leading for Growth and Profitability, dictado en la escuela de negocios Kenan-Flagler de la Universidad de Carolina del Norte.

Oscar Rubio Rodríguez

Gerente de División de Construcción Ligeras desde el 2007. Adicionalmente, tiene a su cargo la Gerencia General de la subsidiaria Unimaq. Ingresó a la empresa en 1975 y viene desempeñando puestos gerenciales desde el año 1983. Actualmente, es presidente de la Asociación Langostinera del Perú. Economista egresado de la Facultad de Economía de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos. Ha llevado a cabo cursos en el Perú y el extranjero. Obtuvo diplomas de especialización en ESAN, IPAE y la Universidad La Salle de Argentina.

Enrique Salas Rizo-Patrón

Gerente de División Construcción y Minería de Ferreyros desde febrero de 2010, tras haberse desempeñado como gerente general de la subsidiaria Mega Representaciones desde enero de 2007. Fue fundador y gerente general de Mega Caucho desde 1999, empresa líder en la comercialización de neumáticos fuera de carretera y lubricantes para la industria en el país. Fue director de ventas en Andean Trading, representante exclusivo de Goodyear International para el Perú, empresa en la que trabajó desde 1986. Cuenta con más de 25 años de experiencia en la venta y el servicio con valor agregado de productos industriales para los mercados de minería, construcción, transportes e industria. Estudió en la Universidad de Lima y siguió una especialización en Ventas, Marketing y Servicios en ESAN, así como otros estudios dedicados a la gestión comercial, administrativa y financiera para empresarios. Ha participado y continúa haciéndolo en cursos y foros de Caterpillar.

Raúl Vásquez Erquicio

Gerente de División de Auditoría Interna desde 1978, cuando ingresó a la compañía. Anteriormente, fue gerente administrativo-financiero de la Compañía Pesquera Estrella del Perú y gerente de Auditoría de Arthur Andersen & Co. Tiene el grado de bachiller en Ciencias Económicas y Comerciales y el título de contador público colegiado, y un ciclo doctoral en la Universidad Nacional Mayor de San Marcos. Ha sido presidente del Instituto de Auditores Internos del Perú, director distrital para Latinoamérica de The Institute of Internal Auditors (Estados Unidos), presidente de la Federación Latinoamericana de Auditores Internos (FLAI) y presidente del Comité de Ética de la FLAI. Es actualmente miembro del Professional Issues Committee del Institute of Internal Auditors y expositor internacional sobre temas de auditoría interna.

Henri Borit Salinas

Gerente Automotriz desde el mes de setiembre de 2011. Es Ingeniero industrial por la Universidad de Lima y cuenta con un MBA por la Universidad del Pacífico. Inició su carrera en la División de Consultoría de Arthur Andersen & Co. en 1992, organización de la cual se retiró como gerente en el año 1998. Se ha desempeñado como gerente general de Indumotora del Perú entre los años 1999 y 2011. Cuenta con 13 años de experiencia en el sector automotriz. Ha sido miembro del Directorio de ARAPER entre los años 2005 y 2011.



+ GRADO DE VINCULACION

Al 31 de diciembre del 2011, no existe grado de vinculación -por afinidad o consanguinidad- entre los directores, ni entre ellos y los miembros de la plana gerencial.

Los señores Carlos Ferreyros Aspíllaga, Óscar Espinosa Bedoya, Juan Manuel Peña Roca, Manuel Bustamante Olivares y Andreas von Wedemeyer Knigge son directores en La Positiva Compañía de Seguros y Reaseguros, empresa que es accionista de Ferreyros con el 9.47% del capital social.

+ REMUNERACIONES DE LOS MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y DE LA PLANA GERENCIAL

El porcentaje que representa el monto total de las remuneraciones de los miembros del Directorio y la plana gerencial, respecto al nivel de ingresos totales, según los Estados Financieros de Ferreyros, asciende a 0.79%.

+ RECURSOS HUMANOS

Al finalizar el 2011, en la empresa laboraban 3,442 colaboradores permanentes, tanto en la oficina principal como en los distintos puntos de venta, en todo el territorio nacional.

La variación de dicho personal en los siete últimos años ha sido la siguiente:

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Funcionarios	37	50	49	48	49	62
Empleados	712	906	1,030	984	1,160	1,395
Personal técnico y operarios	738	1,017	1,310	1,221	1,527	1,985
	1,487	1,973	2,389	2,253	2,736	3,442

Más allá de los productos y servicios que ofrece, la mayor ventaja competitiva de Ferreyros reside en su capital humano. Por ello es objetivo primordial garantizar un buen clima organizacional a fin de atraer y retener al mejor talento.

Retribuir a los colaboradores de la empresa mediante una política de remuneraciones y beneficios sobre el promedio del mercado y, garantizar la estricta puntualidad en el pago de las remuneraciones de ley, constituyen elementos básicos en la política de recursos humanos. Priorizando este punto, Ferreyros busca alentar, promover y facilitar el desarrollo de profesionales y personal técnico, a través de diferentes programas de desarrollo, capacitación y entrenamiento. Otros aspectos relevantes enmarcados dentro de este conjunto de políticas, son el respeto a la diversidad, la consideración al balance de vida y el otorgamiento de beneficios destinados a elevar el nivel de satisfacción y compromiso del personal con la empresa. El estricto cumplimiento de estos principios le ha valido a Ferreyros el ser socio fundador de la Asociación de Buenos Empleadores en el Perú, patrocinada por la Cámara de Comercio Americana (Amcham), institución que agrupa a las empresas que se caracterizan por respetar a sus colaboradores y, también, por propiciar un clima laboral adecuado mediante la aplicación de buenas prácticas de recursos humanos en todos sus procesos.

Es objetivo del Área de Bienestar Social, brindar atención permanente en temas de salud, educación, vivienda, situación legal y problemática familiar. Además de promover actividades de integración familiar y esparcimiento.

Ferreyros, asimismo, guarda respeto por las agrupaciones de sus colaboradores. El personal técnico está representado por un sindicato, el cual mantiene una excelente relación con la empresa y contribuye en la creación de políticas que buscan mejorar las condiciones laborales y la calidad de vida de los colaboradores y sus familias.

Para mayor información sobre las prácticas de recursos humanos, consultar el capítulo sobre Responsabilidad Social, en la sección referida a este grupo de interés.



COMPROMETIDOS

+ PROGRAMAS DE CAPACITACIÓN INTERNA

Brindar permanente capacitación al personal de la empresa es una práctica esencial que debe acompañar el crecimiento del negocio. En este sentido, para Ferreyros, es objetivo prioritario proporcionar los conocimientos y habilidades que permitan a sus colaboradores alcanzar y mantener óptimos niveles de realización profesional y personal, así como un inmejorable desempeño en sus labores diarias. Durante el 2011, tanto el personal técnico como administrativo tuvieron acceso a diversos programas de formación y desarrollo.

Una de las iniciativas emprendidas por la empresa en materia de educación, es el lanzamiento del Programa de Liderazgo Ferreyros, propuesta educativa desarrollada junto a Harvard Business Review América Latina. La misma está orientada a desarrollar y promover habilidades como liderazgo y gestión en 250 colaboradores clave de la organización. Asimismo, más de 395 colaboradores administrativos accedieron igualmente a programas de maestría, diplomados, talleres y cursos diversos.

De otro lado, el personal técnico de Ferreyros participó en el programa de desarrollo Service Pro, el cual permite certificar en forma permanente las habilidades de los participantes, así como monitorear sus respectivas líneas de carrera. Del mismo modo, la empresa también brinda capacitación a nuevos técnicos mediante el programa Accelerated Basic Course (ABC), herramienta que los ayuda a elevar sus conocimientos, habilidades, así como incrementar su capacidad productiva.

Como se expuso al inicio de la presente sección, llevar formación y desarrollo a cada área de la empresa es una práctica prioritaria en Ferreyros. Acorde con esta política, también brinda programas como Logistics Pro, orientado a los colaboradores especializados en servicios logísticos y almacenes; y, asimismo, el denominado Formación Técnica Automotriz-Fortec, para el personal dedicado al soporte en la División Automotriz.

Por otra parte, y con el objeto de seguir contribuyendo a que cada vez más jóvenes puedan integrarse al mercado de bienes de capital mediante la adquisición de conocimientos y habilidades, Ferreyros promueve el Programa Think Big, con la participación de su representada Caterpillar y en alianza con la organización educativa Tecsup.

Cabe destacar la activa participación de los técnicos de alto nivel de Ferreyros en los programas de certificación que Caterpillar lleva a cabo en el extranjero. Ellos permiten a los profesionales de la empresa demostrar sus conocimientos con respecto al servicio que brindan en sectores como minería, construcción y energía. Durante el año 2011, se lograron 30 certificaciones, lo cual puso de manifiesto el notable grado de preparación del equipo técnico de la empresa.

Para mayor información sobre capacitación, consultar el capítulo sobre Responsabilidad Social, en la sección referida a colaboradores.



6. ANEXOS DEL INFORME

COMPROMETIDOS

+ ANEXO 1: DATOS GENERALES DE LA EMPRESA

1.1 DENOMINACIÓN Y DOMICILIO

Razón social	Ferreyros S.A.A.
Tipo de sociedad	Sociedad Anónima Abierta
R.U.C.	20100027292
Dirección	Jr. Cristóbal de Peralta Norte 820 Monterrico, Santiago de Surco Lima, Perú
Teléfono	511 - 6264000
Fax	511 - 6264504
Página web	www.ferreyros.com.pe
Línea dedicada a clientes	511 - 6265000
Línea dedicada a accionistas	0800 - 13372

1.2. CONSTITUCIÓN E INSCRIPCIÓN EN REGISTROS PÚBLICOS

Ferreyros se constituyó bajo la denominación original de Enrique Ferreyros y Compañía Sociedad en Comandita, mediante escritura del 14 de septiembre de 1922 ante el Notario Público de Lima, Dr. Agustín Rivero y Hurtado. Fue inscrita en el asiento 1, fojas 299, tomo 15 de Sociedades del Registro Mercantil de Lima. Esta sociedad quedó disuelta, según consta en el asiento 10 de fojas 296 del tomo 30 del Registro Mercantil de Lima.

Enrique Ferreyros y Compañía S.A. absorbió los activos y pasivos de la sociedad anterior, mediante escritura pública de fecha 21 de septiembre de 1931 ante Notario Público de Lima, Dr. Agustín Rivero y Hurtado, inscrita en el asiento 1 de fojas 457 del tomo 31 del Registro Mercantil de Lima. El cambio de denominación a Enrique Ferreyros S.A. se efectuó mediante escritura pública de fecha 23 de noviembre de 1981 ante Notario Público de Lima, Dr. Jorge Orihuela Iberico, inscrito en la partida N° 11007355 del Registro de Personas Jurídicas.

El cambio de denominación a Ferreyros S.A. se efectuó por escritura pública de fecha 6 de mayo de 1996 ante Notario Público de Lima, Dr. Jorge Orihuela Iberico, inscrita en el asiento 2B de la ficha 117502 del libro de Sociedades de Registro de Personas Jurídicas. Con fecha 24 de marzo de 1998, la Junta General de Accionistas acordó modificar la denominación social de la empresa a la de Ferreyros S.A.A., inscrita en la partida N° 11007355 del Registro de Personas Jurídicas.

De acuerdo con sus Estatutos, Ferreyros S.A.A. tiene por objeto la compraventa de mercadería y productos nacionales y extranjeros; la importación y exportación de mercadería y artículos en general; la provisión de servicios y la realización de inversiones y comisiones. Su duración es indefinida y su giro de negocio corresponde a la agrupación 5150, división N° 51 de la clasificación CIIU de la Organización de las Naciones Unidas.

1.3. BREVE RESEÑA DE LA EMPRESA

Ferreyros se funda en 1922 por iniciativa de Enrique Ferreyros Ayulo y de tres socios, para dedicarse a la comercialización de productos de consumo. En 1942, inicia sus actividades dentro del rubro de bienes de capital, al asumir la representación de Caterpillar Tractor, lo cual significa un cambio total en la actividad de la empresa. A partir de allí, consolida sus operaciones en dos grandes unidades de negocio: la de bienes de consumo y la de bienes de capital.

En 1962, con el fin de poder sustentar su crecimiento, los accionistas decidieron abrir su accionariado e inscribir a Ferreyros en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) sentando las bases para convertirla en la empresa de accionariado difundido que hoy cuenta con más de 2,500 accionistas.

Desde 1965, con miras a lograr mayor cobertura para vender sus productos, Ferreyros comienza su descentralización y constituye oficinas en provincias, así como diversas empresas filiales. Se encuentra actualmente en más de 60 puntos del país, con una red de sucursales y oficinas en el ámbito nacional, incluyendo a la amazonia, a través de su subsidiaria Orvisa, y la presencia permanente de su personal en el mismo lugar de operación de algunos de sus clientes.

A fines de la década de 1980, Ferreyros se desvincula del negocio de bienes de consumo y decide concentrar esfuerzos en el que hoy constituye su principal giro empresarial, el de bienes de capital, para lo cual toma nuevas representaciones que complementan la línea Caterpillar. De este modo, puede atender mejor a sus clientes, que se encuentran en diversos sectores productivos de la economía. En la década de 1990, la empresa apuesta por ampliar su oferta a los clientes, de manera adicional a la venta de unidades nuevas, incorporando la provisión de equipos para alquiler y la venta de maquinaria usada. En esa misma década, comienza a atender proyectos mineros de tajo abierto, recién concesionados o privatizados, trayendo los primeros camiones mineros fuera de carretera Caterpillar.



COMPROMETIDOS

En 1994, inició su participación en el mercado de capitales a través de colocaciones de bonos corporativos y papeles comerciales. Se convierte en un importante partícipe, en el que actúa con mucho éxito y demanda de los inversionistas.

A partir de 1995, la empresa llevó a cabo importantes inversiones para mejorar la infraestructura de oficinas y talleres, así como para preparar a su personal de servicio, a fin de que pueda atender los contratos de mantenimiento y reparaciones de las grandes flotas de camiones mineros que comienzan a ingresar al país para operar en la gran minería de tajo abierto, la cual se desarrolla gracias a las concesiones otorgadas luego de la privatización de las empresas mineras en la década de los 90. Asimismo, luego de unos años, la compañía decide incursionar en la venta de maquinaria para la minería subterránea, luego de la compra de Caterpillar.

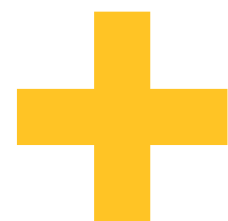
En respuesta al crecimiento experimentado, en 1997 la empresa realiza una exitosa colocación de acciones en los ámbitos nacional e internacional, lo que hace posible un incremento de su capital en 22 millones de dólares.

La brusca desaceleración del crecimiento de la economía en el periodo 1998-2001 repercute negativamente en las ventas de Ferreyros, en virtud de lo cual la empresa debe adecuar su organización y finanzas al nuevo tamaño del mercado.

Entre 2002 y 2010, la empresa enfrenta un periodo de crecimiento acelerado. Ferreyros logra una expansión acumulada de 367%, gracias a la incorporación de nuevas líneas de productos y servicios, así como a la atención de clientes a cargo de grandes proyectos de inversión en el país, entre los cuales destacan los de los sectores minería, energía, petróleo y de creación de nueva infraestructura. Además, Ferreyros amplía su base de clientes. Todo ello es posible gracias a las importantes inversiones en infraestructura, sistemas y capacitación de personal.

En el 2008 la empresa adopta el sistema de negocios SAP para manejar sus operaciones contables y financieras. De igual manera, entre el 2002 y el 2010, se produce un fuerte crecimiento de sus subsidiarias, las cuales llegan actualmente a representar 25.3% de los negocios de la organización y complementan la oferta a muchos clientes comunes con la principal Ferreyros.

En el 2010, Ferreyros inició la internacionalización de la compañía con la adquisición de la empresa Genfrac Corporation de Panamá, dueña de los distribuidores Caterpillar en Guatemala, El Salvador y Belice.



1.3.1. Líneas de productos

Además de camiones, máquinas, equipos y motores Caterpillar, tanto nuevos como usados, Ferreyros comercializa una amplia gama de productos de otras marcas de calidad, como perforadoras Atlas Copco Drilling Solutions, compresoras Sullair, grúas Terex, camiones Kenworth, vehículos Iveco, ómnibus Yutong, tractores Massey Ferguson, molinos de arroz Zaccaria, así como silos y secadores para granos Kepler Weber, chancadoras Metso, cargadores Paus y equipos Oldenburg.

Con el fin de atender a los clientes que requieren alquilar maquinaria en lugar de comprarla, Ferreyros cuenta con una importante flota de máquinas Caterpillar para cubrir estas demandas, sobre todo para proyectos de infraestructura. De requerir más información acerca de este servicio, se puede consultar con la sección Alquiler de Maquinaria.

Para proveer servicio posventa a sus clientes, Ferreyros dispone de una amplia red de talleres ubicados en distintos puntos del territorio nacional, los que cuentan con mecánicos altamente calificados y entrenados en forma permanente, así como con equipamiento tecnológico de última generación.

Con el objeto de garantizar el abastecimiento oportuno de repuestos de todas las líneas que distribuye, la empresa cuenta con almacenes y centros de distribución en todas sus sucursales, así como en ubicaciones estratégicas donde sus principales clientes llevan a cabo sus actividades.



1.3.2. Competencia

La amplitud de las líneas de productos que distribuye Ferreyros da lugar a que la empresa compita de manera segmentada con un gran número de proveedores que importan y distribuyen diversas marcas. Sin embargo, y gracias a la preferencia de sus clientes, Ferreyros lidera prácticamente todos los segmentos de mercado en los que participa.

En maquinaria auxiliar y camiones fuera de carretera para la gran minería, la marca Caterpillar enfrenta la competencia de Komatsu. En cuanto a los cargadores de bajo perfil para la minería subterránea, los competidores son Atlas Copco y Sandvik.

En maquinaria de movimiento de tierra, tanto para construcción pesada como para construcción ligera, los equipos Caterpillar que distribuye Ferreyros tienen como marcas competidoras a Komatsu, Volvo, Hyundai, Case, JCB, Daewoo y John Deere. Asimismo, desde 2008 han ingresado al país algunos lotes de maquinaria de movimiento de tierra, de origen chino, orientada al segmento de la construcción pesada, alcanzando en 2011 una participación de aproximadamente 5% en valores FOB y 15% del total de unidades importadas al Perú, por medio de más de 10 marcas distintas y 15 empresas importadoras.

En la línea de motores, Ferreyros distribuye Caterpillar, compitiendo en el segmento diesel con las marcas Detroit Diesel, Cummins, FG Wilson y Volvo; , en el segmento de combustible pesado, con las marcas Wartsila y Man; y, en el segmento de combustión a gas, con las marcas Wartsila y Waukesha,

En perforadoras para minería de superficie, distribuye Atlas Copco, y compite con Sandvik, Drilltech, Reedrill y Bucyrus. En grúas de diversas características y capacidades, representa a Terex, y compite con Manitowoc y Grove. En compresoras portátiles de aire, distribuye Sullair desde Ferreyros, y desde Unimaq, Compair. En ambos casos, compite con Atlas Copco.

En la línea agrícola, distribuye Massey Ferguson y Landini, compitiendo con John Deere y Ford New Holland.

En camiones, tanto en el mercado de volquetes como tractocamiones, Ferreyros participa con sus marcas Kenworth e Iveco, y compite con Volvo, Scania, Mercedes Benz, Freightliner, Hino y Volkswagen,



así como con las marcas chinas FAW, Sinotruk y Dongfeng. En ómnibus, ofrece las marcas Iveco y Yutong, y compite con Mercedes Benz, Volkswagen, Scania y Agrale.

En las líneas de repuestos de las diversas marcas que comercializa, la empresa enfrenta la competencia de entidades que distribuyen repuestos no genuinos en pequeños segmentos de mercado.

1.4. OTRAS INVERSIONES

Ferreyros mantiene inversiones en las siguientes empresas:

Empresas	Número de acciones	Participación
La Positiva Seguros y Reaseguros	28'152,919	13.7928%
La Positiva Vida Seguros y Reaseguros	4'984,295	3.7809%
Transacciones Plurales	1'698,660	16.1305%
Transacciones Especiales	16,599	0.5165%

1.5. CAPITAL SOCIAL, ACCIONES Y COMPOSICIÓN ACCIONARIA

Al 31 de diciembre de 2011, el capital social de Ferreyros está representado por acciones comunes de un valor nominal de 1.00 nuevos soles cada una, íntegramente suscritas y pagadas, de las cuales 86.63% pertenece a inversionistas peruanos y 13.37% a inversionistas extranjeros.

La cotización de apertura del año fue de 4.25 nuevos soles y la de cierre de 2.28, registrándose, por lo tanto, una variación de -46.4%. La cotización máxima de 4.95 nuevos soles se alcanzó en febrero, y la mínima, de 2.22, en octubre y diciembre. El precio promedio de la acción en 2011 fue de 3.08 nuevos soles (Anexo 2).

Los accionistas con participación de 5% o más del capital de la empresa al 31 de diciembre de 2011 son:

Nombres y apellidos	N° de acciones	Particip.	Procedencia
La Positiva Vida Seg. y Reaseg.	59'677,037	9.57%	Peruana
AFP Prima Fondo 3	49'578,902	7.95%	Peruana
AFP Integra Fondo 3	45'393,274	7.28%	Peruana

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

Tendencia	N° de accionistas	N° de acciones	Particip.
Menos de 1%	2,505	153'037,783	24.54%
De 1% a menos de 5%	16	315'948,181	50.66%
De 5% a menos de 10%	3	154'649,213	24.80%
De 10% y más	0	0	0.00%
Total	2,524	623'635,177	100.00%

+ ANEXO 2: INFORMACIÓN DE INSTRUMENTOS EN EL MERCADO DE CAPITALES

2.1. COTIZACIÓN DE LA ACCIÓN

Ferreyros S.A.A.

Renta Variable

Código ISIN	Nemónico	Año - Mes	Cotizaciones 2011				Precio
			Apertura S/.	Cierre S/.	Máxima S/.	Mínima S/.	Promedio S/.
PEP736001004	FERREYC1	2011-01	4.25	4.50	4.50	3.85	4.20
PEP736001004	FERREYC1	2011-02	4.60	4.35	4.95	4.20	4.52
PEP736001004	FERREYC1	2011-03	4.35	3.80	4.40	3.60	3.91
PEP736001004	FERREYC1	2011-04	3.75	3.15	3.75	2.65	3.17
PEP736001004	FERREYC1	2011-05	3.14	3.20	3.55	2.95	3.29
PEP736001004	FERREYC1	2011-06	3.24	2.62	3.35	2.45	3.00
PEP736001004	FERREYC1	2011-07	2.62	2.80	2.91	2.27	2.64
PEP736001004	FERREYC1	2011-08	2.80	2.70	2.93	2.27	2.54
PEP736001004	FERREYC1	2011-09	2.70	2.46	2.75	2.42	2.58
PEP736001004	FERREYC1	2011-10	2.40	2.43	2.45	2.22	2.35
PEP736001004	FERREYC1	2011-11	2.40	2.47	2.48	2.26	2.39
PEP736001004	FERREYC1	2011-12	2.45	2.28	2.45	2.22	2.32



2.2. EMISIONES DE INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA VIGENTES

Vencimiento de las colocaciones vigentes al 31 de diciembre de 2011
(En US\$ millones)

Primer Programa IRD

Resolución Conasev N° 055-2007-EF/94.11	
Valor nominal	US\$ 1,000 cada uno
Series	Una o más
Monto máximo de emisión	US\$ 90'000,000
Vigencia	2 años renovables
Pago de intereses	Trimestre vencido

Series inscritas del Primer Programa IRD Características de las colocaciones vigentes a diciembre de 2011

Emisiones del IRD	Saldo	Plazo (años)	Tasa colocación	Fecha emisión	Fecha redención	Amortización
Sexta Emisión de Bonos Serie B	12'000,000	3	7.3125%	12/02/2009	13/02/2012	100% a la redención
	12'000,000					

Segundo Programa IRD

2009-EF/94.06.3	
Valor nominal	US\$ 1,000 cada uno
Series	Una o más
Monto máximo de emisión	US\$ 130'000,000
Vigencia	2 años renovables
Pago de intereses	Trimestre vencido

Series inscritas del Segundo Programa IRD Características de las colocaciones vigentes a diciembre de 2011

Emisiones del 2 IRD	Saldo	Plazo (años)	Tasa colocación	Fecha emisión	Fecha redención	Amortización
Primera Emisión de Bonos Serie A	10'000,000	3	4.6250%	25/11/2009	25/11/2012	100% a la redención
Primera Emisión de Bonos Serie B	10'000,000	3	4.6876%	12/05/2010	12/05/2013	100% a la redención
Primera Emisión de Bonos Serie C	10'000,000	3	4.5625%	23/06/2010	23/06/2013	100% a la redención

+ ANEXO 3: GARANTÍAS, AVALES, FIANZAS, CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2011, la empresa ha otorgado avales y fianzas bancarias a empresas del grupo y clientes ante instituciones bancarias y financieras. Asimismo, ha otorgado fianzas bancarias ante entidades para la participación en licitaciones y ofertas públicas y privadas. El total de garantías otorgadas al 31 de diciembre del 2011 es de US\$ 72.2 millones, que representa 20.4% del patrimonio.

3.1 FIANZAS BANCARIAS

Al 31 de diciembre de 2011, las líneas de fianzas bancarias utilizadas por Ferreyros para garantizar transacciones diversas, principalmente ofertas en licitaciones públicas y recibo de pagos adelantados, sumaron US\$ 23.5 millones.

3.2 AVALES A SUBSIDIARIAS

La empresa ha otorgado avales a favor de subsidiarias ante instituciones bancarias por US\$ 41.7 millones.

Cabe señalar que las entidades financieras requieren del aval de Ferreyros para garantizar las líneas de crédito de algunas subsidiarias y operaciones de crédito de mediano plazo. Sin embargo, gracias al crecimiento y consolidación financiera de algunas subsidiarias, dicho requerimiento ha ido disminuyendo.

3.3 AVALES A CLIENTES

Para el desarrollo de sus operaciones y ventas, la empresa otorga financiamiento directo a clientes o los apoya en sus gestiones ante instituciones financieras. En algunos casos, otorga avales ante éstas, contando previamente con la aprobación expresa del Directorio de la empresa.

Dichos avales a clientes fueron otorgados ante Caterpillar Financial Services, Caterpillar International Services del Perú, Caterpillar Leasing Chile y algunos bancos locales.

Al cierre del ejercicio 2011, el saldo de avales a clientes ascendió a US\$ 7.0 millones, suma que cuenta con las garantías respectivas de los mismos clientes o fideicomisos de flujos.

3.4 GARANTÍAS SOBRE ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2011, la empresa no posee ninguna garantía sobre sus activos.

3.5. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2011, la empresa mantiene diversas acotaciones tributarias por el Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas por revisiones de los ejercicios 2001-2006, por un total aproximado de S/. 115 millones que incluye multas e intereses. La empresa ha presentado los recursos de apelación ante la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (Sunat) y el Tribunal Fiscal, según corresponde.

Asimismo, al 31 de diciembre del 2011 también, la empresa mantiene en proceso de reclamación, juicios por US\$ 0.42 millones y S/.0.15 millones por concepto de indemnización por daños y perjuicios iniciados por terceros.



COMPROMETIDOS CON EL DESARROLLO

LA ACTIVIDAD DE FERREYROS Y SUS SUBSIDIARIAS EN CENTRO AMÉRICA, GENTRAC Y COGESA, ESTÁ ESTRECHAMENTE LIGADA CON EL DESARROLLO DEL PERÚ, GUATEMALA, EL SALVADOR Y BELICE GRACIAS A NUESTRA PARTICIPACIÓN EN LA CREACIÓN DE INFRAESTRUCTURA QUE POSIBILITA EL DESARROLLO ECONÓMICO Y LA INTEGRACIÓN DE LOS MERCADOS. MAQUINARIA Y EQUIPOS DE GRAN CALIDAD, TALLERES DE CLASE MUNDIAL, SOPORTE ESPECIALIZADO, TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN SON ELEMENTOS CLAVE QUE NOS PERMITEN ESTAR PRESENTE EN LOS GRANDES PROYECTOS QUE SE LLEVAN A CABO EN NUESTROS TERRITORIOS



ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS



Medina, Zaldívar, Paredes & Asociados
Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada

Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas y Directores de Ferreyros S.A.A.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Ferreyros S.A.A. (una Compañía peruana), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, y los correspondientes estados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros Separados

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la Gerencia determina que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Perú. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para tener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones de los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos, preparados para los fines indicados en el párrafo siguiente, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Ferreyros S.A.A. al 31 de diciembre de 2011, y su desempeño financiero y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

Énfasis sobre Información Separada

Los estados financieros separados de Ferreyros S.A.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros reflejan el valor de sus inversiones en subsidiarias y asociadas bajo el método de costo y no sobre una base consolidada, por lo que estos estados financieros separados se deben leer junto con los estados financieros consolidados de Ferreyros S.A.A. y Subsidiarias, que se presentan por separado y sobre los que en nuestro dictamen de fecha 15 de febrero de 2012, emitimos una opinión sin salvedades.

Otros Asuntos

Los estados financieros al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 y el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2009 (1 de enero de 2010), antes de los ajustes de conversión a Normas Internacionales de Información Financiera, que se presentan en la nota 2.3 adjunta, fueron auditados por otros auditores independientes, cuyo dictamen de fecha 22 de febrero de 2011 no contiene salvedades.

Como parte de nuestra auditoría de los estados financieros del 2011, también hemos auditado los ajustes de conversión a Normas Internacionales de Información Financiera que han sido incluidos en los estados financieros de 2010 y en el estado de situación financiera del 2009, que se presentan en la nota 2.3 adjunta. En nuestra opinión, tales ajustes son razonables y se han reconocido apropiadamente. No fuimos contratados para auditar, revisar o para aplicar algún procedimiento de auditoría a los estados financieros de 2010 y de 2009 de la Compañía, distintos a aquellos a los que se refieren los ajustes de conversión y, en consecuencia, no expresamos ningún tipo de opinión de auditoría sobre los estados financieros de 2010 y 2009 tomados en su conjunto.

Lima, Perú
15 de febrero de 2012

Refrendado por



Wilfredo Rubiños
C.P.C.C. Matricula N° 9943

*Medina, Zaldivar, Paredes
& Asociados*

COMPROMETIDOS



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 y al 1 de enero de 2010

Activo

	Nota	Al 31 de diciembre de		
		2011	2010	01.01.2010
		S/.000	S/.000	S/.000
Activo corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	42,985	42,683	93,775
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5	451,121	313,398	296,030
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	24(a)	55,456	26,634	15,248
Otras cuentas por cobrar, neto	6	44,679	24,569	26,399
Inventarios, neto	7	879,526	677,513	452,967
Gastos contratados por anticipado		8,812	2,222	1,183
Total activo corriente		1,482,579	1,087,019	885,602
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5	16,872	19,936	30,127
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	24(a)	29,683	8,945	-
Otras cuentas por cobrar, neto	6	5,448	6,989	-
Inversiones	8	253,586	226,203	193,595
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	9	672,334	488,288	480,700
Otros activos, neto		9,281	5,662	5,372
Total activo		2,469,783	1,843,042	1,595,396

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 y al 1 de enero de 2010

Pasivo y patrimonio neto

	Nota	Al 31 de diciembre de		
		2011	2010	01.01.2010
		S/.000	S/.000	S/.000
Pasivo corriente				
Otros pasivos financieros	10	431,429	298,064	146,431
Cuentas por pagar comerciales	11	248,706	185,829	187,644
Remuneraciones, participación de los trabajadores, tributos y otras cuentas por pagar	12	350,696	254,641	121,916
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	24(a)	7,957	994	867
Pasivos por impuestos a las ganancias	13(d)	18,108	1,672	9,338
Total pasivo corriente		1,056,896	741,200	466,196
Otros pasivos financieros	10	445,522	335,872	434,228
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos	13	12,932	2,558	3,565
Total pasivo		1,515,350	1,079,630	903,989
Patrimonio neto	14			
Capital emitido		623,635	530,961	467,298
Otras reservas de capital		63,692	49,855	39,805
Resultados acumulados		165,222	118,723	120,901
Otras reservas de patrimonio		101,884	63,873	63,403
Total patrimonio neto		954,433	763,412	691,407
Total pasivo y patrimonio neto		2,469,783	1,843,042	1,595,396

COMPROMETIDOS**ESTADO DE RESULTADOS**

	Nota	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
		2011	2010
		S/.000	S/.000
Ventas netas	16	2,856,292	2,196,728
Otros ingresos operacionales		1,723	192
Total ingresos operativos		2,858,015	2,196,920
Costo de ventas	16	(2,271,866)	(1,735,496)
Utilidad bruta		586,149	461,424
Gastos de ventas	17	(271,282)	(208,460)
Gastos administrativos	18	(117,626)	(98,370)
Ingresos ingresos y gastos	22	8,944	2,496
Utilidad operativa		206,185	157,090
Ingreso por dividendos de subsidiarias	8	41,425	-
Ingresos financieros	20	17,503	18,483
Gastos financieros	21	(46,119)	(42,277)
Diferencia en cambio, neta	3	32,931	12,823
Utilidad antes del impuesto a las ganancias		251,925	146,119
Impuesto a las ganancias	13(b)	(67,060)	(47,794)
Utilidad neta		184,865	98,325
Utilidad neta por acción básica y diluida (en nuevos soles)	23	0.296	0.158
Promedio ponderado de acciones en circulación (en miles de unidades)		623,635	623,635



**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**

	Por los años terminados el 31 de diciembre de		
	Nota	2011	2010
		S/.000	S/.000
Utilidad neta		184,865	98,325
Otros resultados integrales	14(d)		
Revaluación de terrenos		53,687	-
Valorización de derivados de cobertura		619	2,454
Efecto en el impuesto a las ganancias		(16,292)	(736)
Otros resultados integrales, neto del impuesto a las ganancias		38,014	1,718
Total de resultados integrales		222,879	100,043

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010

	Número de acciones en circulación (en miles)	Capital emitido S/.000	Otras reservas de capital S/.000	Resultados acumulados S/.000	Otras reservas de patrimonio S/.000	Total
						S/.000
Saldos al 1 de enero de 2010	424,816	467,298	39,805	120,901	63,403	691,407
Utilidad neta	-	-	-	98,325	-	98,325
Transferencia a resultados acumulados	-	-	-	1,248	(1,248)	-
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	1,718	1,718
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	99,573	470	100,043
Constitución de otras reservas de capital, nota 14(b)	-	-	10,050	(10,050)	-	-
Distribución de dividendos, nota 14(c)	-	-	-	(28,038)	-	(28,038)
Capitalización de resultados acumulados, nota 14(a)	57,876	63,663	-	(63,663)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2010	482,692	530,961	49,855	118,723	63,873	763,412
Utilidad neta	-	-	-	184,865	-	184,865
Revaluación de terrenos	-	-	-	-	37,581	37,581
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	433	433
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	184,865	38,014	222,879
Transferencias a reserva legal, nota 14(b)	-	-	13,837	(13,837)	-	-
Distribución de dividendos, nota 14(c)	-	-	-	(31,858)	-	(31,858)
Capitalización de resultados acumulados, nota 14(a)	84,249	92,674	-	(92,671)	(3)	-
Variación de número de acciones por cambio de valor nominal, nota 14(a)	56,694	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	623,635	623,635	63,692	165,222	101,884	954,433



+ ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2011	2010
	S/.000	S/.000
Actividades de operación		
Cobranzas a clientes y terceros	3,325,528	2,753,511
Pagos a proveedores	(2,965,423)	(2,383,366)
Pagos a trabajadores y otros	(289,321)	(223,507)
Pago de tributos	(137,664)	(111,210)
Otros cobros de operación	19,837	19,339
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	(47,043)	54,767
Actividades de inversión		
Préstamo otorgado a relacionadas	(76,512)	(40,923)
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(69,902)	(30,475)
Adquisición de inversiones	(12,849)	(25,653)
Adquisición de otros activos	(4,548)	(954)
Dividendos cobrados	3,960	6,484
Ingreso por venta de activo fijo	-	7,331
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(159,851)	(84,190)
Actividades de financiamiento		
Obtención de pasivos financieros	283,162	52,255
Pago de dividendos	(31,858)	(28,038)
Intereses pagados	(44,108)	(45,886)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	207,196	(21,669)
Aumento neto (disminución neta) de efectivo y equivalentes de efectivo		
Diferencia en cambio neta	302	(51,092)
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	42,683	93,775
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	42,985	42,683
Transacciones que no representan flujos de efectivo		
Capitalización de resultados acumulados	92,674	63,663

COMPROMETIDOS

+ NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010

+ 1. ACTIVIDAD ECONÓMICA

Ferreyros S.A.A. (en adelante "la Compañía") fue constituida en la ciudad de Lima en setiembre de 1922 con el nombre de Enrique Ferreyros y Cía Sociedad en Comandita. Posteriormente, efectuó diversos cambios de denominación hasta junio de 1998, cuando modificó su estatuto social a fin de adecuarlo a la Ley General de Sociedades vigente, por el cual su actual razón social es Ferreyros Sociedad Anónima Abierta (Ferreyros S.A.A.). La actividad principal de la Compañía es la importación y venta de maquinarias, motores, automotores y repuestos, alquiler de maquinaria y equipos y la prestación de servicios de taller. La dirección registrada de la Compañía es Avenida Cristóbal de Peralta Norte No.820, Surco, Lima, Perú.

Los estados financieros del ejercicio 2011, del 2010 y estado de situación financiera al 1 de enero de 2010 preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 8 de febrero de 2012 y serán presentados para su aprobación tanto al Directorio como a la Junta General de Accionistas dentro de los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia, dichos estados financieros serán aprobados sin modificaciones.

Los estados financieros adjuntos reflejan la actividad individual de la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación con los de sus subsidiarias, domiciliadas tanto en territorio nacional como en el exterior (ver nota 8), y que tienen como actividades principales la compra y venta de maquinaria y repuestos, servicios de taller, servicios de metal mecánica, distribuidoras de neumáticos, servicios de almacenaje, compra venta de suministros químicos e inmobiliarios, entre otros. La Compañía prepara por separado estados financieros consolidados bajo NIIF, los cuales muestran los siguientes saldos en millones de soles, al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 y 1 de enero de 2010:

	2011	2010	01.01.2010
Activo corriente	2,045	1,594	1,171
Pasivo corriente	1,576	1,201	677
Total activo	3,359	2,604	1,906
Total pasivo	2,294	1,791	1,192
Patrimonio neto	1,065	813	714
Total ingresos operativos	3,828	2,950	-
Utilidad de operación	278	195	-
Utilidad neta	195	121	-

+ 2. BASES DE PRESENTACIÓN Y PREPARACIÓN DE PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES

2.1 BASES DE PREPARACIÓN

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") vigentes al 31 de diciembre de 2011, no existe obligación de preparar estados financieros separados; pero en el Perú las compañías tienen la obligación de prepararlos de acuerdo con las normas legales vigentes. Debido a esto, la Compañía ha preparado estados financieros separados de acuerdo a la NIC 27, Estados financieros consolidados y separados. Estos estados financieros se hacen públicos dentro del plazo establecido por la Superintendencia del Mercado de Valores ("SMV"; antes "CONASEV").

La Compañía también ha preparado estados financieros consolidados de acuerdo con lo previsto en el párrafo 9 de la NIC 27, que se presentan en forma separada. Para una correcta interpretación de los estados financieros separados de acuerdo a NIIF, éstos deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados.

Los estados financieros separados adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB") y vigentes al 31 de diciembre de 2011.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros en ser preparados de acuerdo con las NIIF. La nota 2.3 incluye la información sobre cómo la Compañía adoptó las NIIF por primera vez en sus estados financieros separados. Para todos los años anteriores y hasta el año terminado el 31 de diciembre de 2010, los estados financieros fueron preparados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados ("PCGA") en el Perú.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base del costo histórico, a excepción de los terrenos y los instrumentos financieros derivados, que han sido medidos al valor razonable. Los importes en libros de los activos y pasivos reconocidos que han sido destinados como partidas cubiertas en coberturas de valor razonable, y que de otro modo se hubieran contabilizado por su costo amortizado, se han ajustado para registrar los cambios en los valores razonables atribuibles a los riesgos que se cubren en las relaciones de cobertura eficaces.

Los estados financieros adjuntos se presentan en miles de nuevos soles (moneda funcional y de presentación), excepto cuando se indique lo contrario.

2.2 RESUMEN DE PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las siguientes son las políticas contables significativas aplicadas por la Compañía en la preparación y presentación de sus estados financieros:

(a) Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior

(a.1) Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros según la NIC 39 se clasifican como: (i) activos financieros al valor razonable con efecto en resultados, (ii) préstamos y cuentas por cobrar, (iii) activos financieros disponibles para la venta e (iv) inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento, según sea apropiado. La Gerencia determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

La clasificación de los instrumentos financieros en su reconocimiento inicial depende de la finalidad para la que los instrumentos financieros fueron adquiridos y sus características. Todos los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más, en el caso de los activos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, los costos incrementales relacionados a la transacción que sean atribuidos directamente a la compra o emisión del instrumento.

COMPROMETIDOS

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del plazo generalmente establecido por la regulación o condiciones de mercado son registradas en la fecha de negociación de la operación; es decir, la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los derivados son reconocidos en la fecha de negociación de la transacción.

Medición posterior

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación. La Compañía tiene activos financieros clasificados sólo en las categorías de préstamos y cuentas por cobrar, por lo que a continuación se explica el criterio para esta categoría:

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, por los que la entidad no tiene intención de venderlos inmediatamente o en un futuro próximo y que no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

Después de su reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar son llevadas al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, menos la estimación por deterioro. Las pérdidas originadas por el deterioro son reconocidas en el estado de resultados.

La Compañía mantiene en esta categoría el efectivo y equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar en general, que son expresadas al valor de la transacción, netas de su estimación de cuentas de cobranza dudosa cuando es aplicable.

La estimación para cuentas de cobranza dudosa se establece si existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá recuperar los montos de los activos de acuerdo con los términos originales del acuerdo. Para tal efecto, la Gerencia de la Compañía, ha determinado, sobre la base de experiencia histórica, considerar y aplicar, para evaluar riesgos, porcentajes diferenciados según el riesgo de crédito del cliente, a fin de determinar la estimación por recuperabilidad. Asimismo, para aquellas cuentas significativas individualmente, la Compañía realiza evaluaciones específicas para determinar si existe evidencia objetiva de la pérdida en el valor de las cuentas por cobrar. La estimación para cuentas de cobranza dudosa se registra con cargo a resultados del ejercicio en que se determine su necesidad. En opinión de la Gerencia de la Compañía, este procedimiento permite estimar razonablemente la pérdida por cuentas de cobranza dudosa, considerando las características de los clientes en el Perú y los criterios establecidos por la NIC 39, con la finalidad de cubrir adecuadamente el riesgo de pérdida en las cuentas por cobrar según las condiciones del mercado donde opera la Compañía.

Baja en cuentas

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando: (i) los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o (ii) la Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso ("pass through"); y (iii) la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, si se ha transferido su control.

(a.2) Pasivos financieros

Reconocimiento y medición inicial

Los pasivos financieros según la NIC 39 se clasifican como: (i) pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados, (ii) préstamos y cuentas por pagar, y (iii) derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según sea apropiado. La Gerencia determina la clasificación de sus pasivos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más, en el caso de los pasivos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, los costos incrementales relacionados a la transacción que sean atribuidos directamente a la compra o emisión del instrumento.

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 y al 1 de enero de 2010, los pasivos financieros incluyen, cuentas por pagar comerciales, remuneraciones y otras cuentas por pagar y otros pasivos financieros.

Medición posterior

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Después del reconocimiento inicial, los pasivos financieros son posteriormente medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima en la emisión y los costos que son parte integral de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados cuando los pasivos se dan de baja.

Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que la Compañía tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del estado de situación financiera. Los costos de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado, incluyendo las comisiones relacionadas con la adquisición del financiamiento.

Baja en cuentas

Un pasivo financiero (o, cuando sea aplicable una parte de un pasivo financiero o una parte de un grupo de pasivos financieros similares) es dado de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o haya expirado. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los importes respectivos en libros se reconocen en el estado de resultados.

(a.3) Compensación de instrumentos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros son objeto de compensación de manera que se informe el importe neto en el estado de situación financiera, solamente si existe en ese momento un derecho legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

(a.4) Valor razonable de los instrumentos financieros

A cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, el valor razonable de los instrumentos financieros que se negocian en mercados activos se determina por referencia a los precios cotizados en el mercado, o a los precios cotizados por los agentes del mercado (precio de compra para las posiciones activas y precio de venta para las posiciones pasivas), sin deducir los costos de transacción.

Para los instrumentos financieros que no se negocian en mercados activos, el valor razonable se determina utilizando técnicas de valoración adecuadas. Tales técnicas pueden incluir el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, la referencia a los valores razonables de otros instrumentos financieros que sean esencialmente similares, el análisis de valores descontados de flujos de efectivo y otros modelos de valoración.

En la Nota 27.6 se incluye información sobre los valores razonables de los instrumentos financieros y mayores detalles sobre cómo dichos valores se determinaron.

COMPROMETIDOS

(b) Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados, de acuerdo con las reglas de la NIC 39, se clasifican en negociables y de cobertura. Los aspectos más relevantes de cada categoría se describen a continuación:

Cobertura

Los instrumentos derivados de cobertura son utilizados para administrar la exposición de la Compañía a tasas de interés y moneda extranjera. La contabilidad de cobertura, según la NIC 39, se aplica con el objeto de gestionar riesgos particulares para las transacciones que cumplen con los criterios específicos para ello.

La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados (swaps de interés y forward de tipo de cambio) para administrar su exposición al riesgo asociado a las fluctuaciones de tasas de interés y de moneda respectivamente. Con el objeto de gestionar el riesgo particular mencionado, la Compañía aplica la contabilidad de cobertura para las transacciones que cumplen con los requisitos para ello. Los instrumentos financieros derivados son reconocidos al valor razonable de mercado en la fecha en la que son firmados y posteriormente se vuelven a medir a su valor razonable, y registrados como activo cuando su valor es positivo, y como un pasivo cuando el valor es negativo.

Al inicio de la relación de cobertura, la Compañía diseña y documenta formalmente la relación entre el ítem coberturado y el instrumento de cobertura, que incluye la naturaleza del riesgo, el objetivo y la estrategia para llevar a cabo la cobertura, y el método empleado para evaluar la efectividad de la relación de cobertura.

Asimismo, al comienzo de la relación de cobertura, se realiza una evaluación formal para asegurar que el instrumento de cobertura sea altamente efectivo en compensar el riesgo designado en el ítem coberturado. Las coberturas son formalmente evaluadas al cierre de cada estado de situación financiera, y son consideradas como altamente efectivas si se espera que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo, atribuidos al riesgo cubierto durante el período por el cual la cobertura es designada, están en un rango de 80 por ciento a 125 por ciento. Dichos cambios en el valor razonable de mercado son calculados sobre la base de las tasas de interés y los tipos de cambio a la fecha de evaluación para contratos similares.

Las coberturas de la Compañía son de flujos de efectivo; en consecuencia, la parte efectiva de los cambios en el valor razonable de los instrumentos de cobertura se reconoce en el estado de resultados integrales, y la parte que no sea efectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados. Los montos que se registren en el patrimonio se transfieren al estado de resultados cuando se reconoce u ocurre un ingreso o gasto por el instrumento financiero de cobertura. Si el ítem a coberturar es un activo o pasivo no financiero, los montos que se registren en el patrimonio serán incorporados al costo del activo o pasivo no financiero.

Cualquier ganancia o pérdida resultante de los cambios en el valor razonable de mercado de los instrumentos financieros derivados durante el año, que no califiquen como cobertura, son registradas directamente en el estado de resultados. Si se espera que la transacción pronosticada o el compromiso ya no ocurran, los montos antes reconocidos en el patrimonio son transferidos al estado de resultados. Si los instrumentos de cobertura expiran o son vendidos, terminados o ejercidos sin ser reubicados, o si su designación como cobertura es revocada, dichos montos previamente reconocidos permanecerán en el patrimonio hasta que la transacción pronosticada o el compromiso ocurran.

(c) Transacciones en moneda extranjera

La Compañía ha determinado que su moneda funcional y de presentación es el Nuevo Sol. Se consideran transacciones en moneda extranjera a aquellas realizadas en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas en la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de la fecha del estado de situación financiera, son reconocidas en los rubros "Diferencias de cambio neto", en el estado de resultados, con excepción de aquellas diferencias en cambio de operaciones en moneda extranjera con coberturas de flujo de efectivo, las cuales son directamente registradas en el patrimonio hasta la disposición de las mismas, momento en el cual se reconoce en el estado de resultados.

(d) Efectivo y equivalentes de efectivo

Para fines de preparación y presentación del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo corresponden a los rubros de caja, cuentas corrientes, remesas en tránsito y depósitos con vencimiento original menor a 90 días, todas ellas registradas en el estado de situación financiera. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.

(e) Inventarios

Los inventarios están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor, neto de cualquier estimación por desvalorización. El costo se determina siguiendo el método de identificación específica, excepto repuestos que se registran por el método del costo promedio ponderado. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, neto de descuentos y otros costos y gastos incurridos para poner los inventarios en condición de venta.

La estimación por desvalorización es determinada en función a un análisis efectuado sobre las condiciones y la rotación de los inventarios. En el caso de los equipos averiados y aquellos que no tienen movimiento en promedio 2 años, se realiza una provisión que equivale a su saldo en libros. La estimación se registra con cargo a los resultados del ejercicio, en el cual se determina.

(f) Inversiones

Las inversiones en subsidiarias y asociadas se registran al costo de adquisición menos las provisiones por deterioro. La Compañía evalúa el deterioro de las inversiones por eventos o cambios en las circunstancias, que indique que el valor en libros de una inversión puede no ser recuperable.

Si se detectase algún indicio de deterioro, la Compañía hace una estimación de su importe recuperable. Cuando el importe en libros de una inversión es superior a su importe recuperable, la inversión se considera deteriorada y se reduce a su importe recuperable. Si, en el período subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida por deterioro es revertida. Cualquier posterior reversión de una pérdida por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, en la medida en que el valor en libros del activo no supere su costo amortizado en la fecha de reversión.

Los dividendos ganados en efectivo de las inversiones se acreditan a resultados cuando se declaran.

(g) Inmuebles, maquinaria y equipo

Los inmuebles, maquinaria y equipo, excepto los terrenos, se miden al costo, neto de la depreciación acumulada y, de ser aplicable, de las pérdidas acumuladas por deterioro del valor. Ese costo incluye el costo de reemplazar componentes de inmuebles, maquinaria y equipo.

Para los componentes significativos de inmuebles, maquinaria y equipo que deben ser reemplazados periódicamente, la Compañía da de baja el componente reemplazado y se reconoce el componente nuevo con su correspondiente vida útil y depreciación. Del mismo modo, cuando se efectúa una inspección de gran envergadura, el costo de la misma se reconoce como un reemplazo en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento. Todos los demás costos rutinarios de reparación y mantenimiento se reconocen como gasto en el estado de resultados a medida que se incurren.

Los terrenos se miden por su valor razonable menos las pérdidas por deterioro del valor reconocidas después de la fecha de la revaluación. Las revaluaciones se efectúan con una frecuencia suficiente para asegurar que el valor razonable de un activo revaluado no difiera significativamente de su importe en libros.

COMPROMETIDOS

Todo incremento por revaluación se reconoce en el resultado integral y se acumula en el patrimonio en "otras reservas de patrimonio" por revaluación de activos, salvo que dicho incremento corresponda a la reversión de una disminución de la revaluación del mismo activo reconocida previamente en el estado de resultados, en cuyo caso ese incremento se reconoce en el estado de resultados. Una disminución por revaluación se reconoce en el estado de resultados, salvo en la medida en que dicha disminución compense un incremento de revaluación del mismo activo reconocido previamente en la reserva por revaluación de activos. Al momento de la venta del activo revaluado, cualquier reserva por revaluación relacionada con ese activo se transfiere a los resultados acumulados.

La depreciación se calcula en forma lineal a lo largo de las vidas útiles estimadas de los activos y en función a horas máquinas utilizadas, tal como se muestra a continuación:

	Años
Edificaciones y otras construcciones	
Obra gruesa	Entre 78 y 80
Acabados y obras complementarias	20
Instalaciones	20
Maquinaria y equipo	Entre 5 y 15
Maquinaria y equipo de alquiler (*)	
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	4 y 10

(*) En función de horas- máquina utilizadas.

Un componente de propiedades, planta y equipo o cualquier parte significativa del mismo reconocida inicialmente se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Cualquier ganancia o pérdida resultante al momento de dar de baja el activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo) se incluye en el estado de resultados cuando se da de baja el activo.

Los valores residuales, las vidas útiles y los métodos y tasas de depreciación de los activos se revisan a cada fecha de cierre de ejercicio y se ajustan prospectivamente.

(h) Arrendamientos

La determinación de si un acuerdo constituye o incluye un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de uno o más activos específicos; o si el acuerdo concede el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no se encuentra especificado de manera explícita en el acuerdo.

La Compañía como arrendatario

Los arrendamientos financieros que transfieran a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado, se capitalizan al inicio del plazo del arrendamiento, ya sea por el valor razonable de la propiedad arrendada, o por el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento, el que sea menor. Los pagos por arrendamientos se distribuyen entre los cargos financieros y la reducción de la deuda, de manera tal de determinar un ratio constante de interés sobre el saldo remanente de la deuda. Los cargos financieros se reconocen como costos financieros en el estado de resultados.

El activo arrendado se deprecia a lo largo de su vida útil. Sin embargo, si no existiese certeza razonable de que la Compañía obtendrá la propiedad al término del plazo del arrendamiento, el activo se depreciará a lo largo de su vida útil estimada o en el plazo del arrendamiento, el que sea menor.

Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen como gastos operativos en el estado de resultados, en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

La Compañía como arrendador

Los arrendamientos en los que la Compañía no transfiere sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del activo, se clasifican como arrendamientos operativos. Los costos directos iniciales incurridos en la negociación de un arrendamiento operativo se suman al importe en libros del activo arrendado y se reconocen a lo largo del plazo del arrendamiento sobre la misma base que los ingresos por arrendamiento.

Los arrendamientos contingentes se reconocen como ingresos en el período en el que se consideran ganados.

(i) Intangibles

Los activos intangibles adquiridos en forma separada se miden inicialmente al costo. El costo de los activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios es su valor razonable a la fecha de la adquisición. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan al costo menos la amortización acumulada y, de ser aplicable, de las pérdidas acumuladas por deterioro del valor.

Las vidas útiles de los activos intangibles pueden ser finitas o indefinidas. Los activos intangibles con vidas útiles finitas (Software) se amortizan por el método de línea recta a lo largo de sus vidas útiles económicas, que son de cuatro y diez años, y se revisan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor en la medida en que exista algún indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro. El período y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil finita se revisan al menos al cierre de cada período sobre el que se informa. Los cambios en la vida útil esperada o el patrón esperado de consumo del activo se contabilizan al modificarse el período o el método de amortización, según corresponda, y se tratan como cambios en las estimaciones contables. El gasto por amortización de activos intangibles con vidas útiles finitas se reconoce en el estado de resultados en el rubro "gastos administrativos".

Las ganancias o pérdidas que surjan de dar de baja un activo intangible se miden como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en el estado de resultados cuando se da de baja el activo respectivo.

(j) Combinaciones de negocios

Las combinaciones de negocios se contabilizan mediante el método de compra. El costo de una adquisición se mide como la suma de la contraprestación transferida, medida por su valor razonable a la fecha de la adquisición, y el monto de cualquier participación no controladora en la adquirida. Para cada combinación de negocios, la Compañía puede optar por medir la participación no controladora en la adquirida por su valor razonable, o por la participación proporcional sobre los activos netos identificables de la adquirida. Los costos de adquisición incurridos se imputan a gastos y se los presenta dentro de gastos de administración en el estado de resultados integrales.

Cuando la Compañía adquiere un negocio, evalúa los activos y pasivos financieros incorporados, para su apropiada clasificación y designación de conformidad con las condiciones contractuales, las circunstancias económicas y otras condiciones pertinentes a la fecha de la adquisición. Esto incluye la separación de los derivados implícitos en los contratos anfitriones de la entidad adquirida.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, la participación que la adquirente poseía anteriormente en el patrimonio de la adquirida, medida por su valor razonable a la fecha de la adquisición, se vuelve a medir por su valor razonable a la fecha de la adquisición y la correspondiente ganancia o pérdida resultante se reconoce en los resultados.

Cualquier contraprestación contingente que deba ser transferida por la adquirente, se reconocerá por su valor razonable a la fecha de la adquisición. Los cambios posteriores al valor razonable de esa contraprestación contingente considerada como un activo o pasivo, se reconocerán de conformidad con la NIC 39, ya sea como una ganancia o pérdida en resultados, o como una variación del otro resultado integral. Si la contraprestación contingente se clasifica como patrimonio, no se volverá a medir, y toda cancelación posterior se contabilizará en el patrimonio. En los casos en que la contraprestación contingente no esté comprendida en el alcance de la NIC 39, ésta se medirá de conformidad con las NIIF apropiadas.

(k) Deterioro del valor de los activos de larga duración

El valor neto en libros de los inmuebles, maquinaria y equipo y activos intangibles de vida finita son revisados para determinar si no existe un deterioro. En cada ejercicio, la Compañía evalúa la existencia de indicios de posible deterioro de valor de los activos no corrientes. Si existen tales indicios, la Compañía estima el valor recuperable del activo, siendo este el mayor entre el valor razonable, menos los costos de venta, y el valor en uso. Cuando el valor recuperable de un activo está por debajo de su valor neto contable, se considera que existe deterioro del valor.

La evaluación del deterioro de la plusvalía se efectúa al final de cada período. El deterioro se determina mediante la evaluación del valor recuperable; considerando que cuando este es menor que su valor contable, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas con la plusvalía no pueden ser revertidas en periodos futuros.

El valor recuperable de un activo se define como el mayor importe entre el precio de venta neto y su valor en uso. El precio de venta neto es el monto que se puede obtener en la venta de un activo en un mercado libre, mientras que el valor en uso es el valor presente de los flujos futuros de efectivo, neto estimados del uso continuo de un activo y de su disposición al final de su vida útil. Al determinar el valor en uso, los flujos futuros de efectivo, neto se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja la evaluación de las condiciones actuales de mercado, del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo.

Cuando tienen lugar nuevos eventos, o cambios en circunstancias ya existentes, que evidencien que una pérdida por deterioro registrada en un período anterior pudiera haber desaparecido o haberse reducido, la Compañía realiza una nueva estimación de la rentabilidad del activo correspondiente; esta evaluación se realiza en cada ejercicio. Las pérdidas por deterioro previamente reconocidas son reversadas sólo si se ha producido un cambio en los estimados usados para determinar el importe recuperable del activo desde la fecha en que se reconoció por última vez la pérdida por deterioro. Si este es el caso, el valor en libros del activo es aumentado a su importe recuperable. Dicho importe aumentado no puede exceder el valor en libros que se habría determinado, neto de la depreciación, si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para el activo en años anteriores. Dicha reversión es reconocida en resultados del ejercicio. Luego de efectuada la reversión, el cargo por depreciación es ajustado en períodos futuros distribuyendo el valor en libros del activo a lo largo de su vida útil remanente.

(l) Costos de financiamiento

Los costos de financiamiento atribuibles directamente a la adquisición, construcción o producción de un activo que requiere necesariamente un período considerable de preparación para encontrarse disponible para uso o venta son capitalizados como parte del costo del respectivo activo. Todos los costos de financiamiento adicionales son reconocidos como gasto en el período en el que ocurren. Los costos de financiamiento están conformados por los intereses y otros costos que la entidad incurre en vinculación con los fondos financiados.

Durante los ejercicios 2011 y 2010, la Compañía no mantuvo activos en curso que califiquen para la capitalización de costos de financiamiento.

(m) Impuesto a las ganancias y participación de los trabajadores**Impuesto a las ganancias y participación de los trabajadores corrientes**

El activo o pasivo por impuesto a las ganancias corriente es medido como el importe esperado que será recuperado de o pagado a las autoridades tributarias. El impuesto a las ganancias es calculado sobre la base de la información financiera individual de la Compañía. De acuerdo con las normas legales, la participación de los trabajadores es calculada sobre la misma base que la usada para calcular el impuesto a las ganancias corriente. La tasa del impuesto a las ganancias y el porcentaje de participación de los trabajadores aplicables a la Compañía son de 30 por ciento y 8 por ciento, respectivamente.



Impuesto a las ganancias diferido

El impuesto a las ganancias diferido refleja los efectos de las diferencias temporales entre los saldos de activos y pasivos para fines contables y los determinados para fines tributarios. Los activos y pasivos diferidos se miden utilizando las tasas de impuestos que se esperan aplicar a la renta imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen. La medición de los activos y pasivos diferidos refleja las consecuencias tributarias derivadas de la forma en que la Compañía espera recuperar o liquidar el valor de sus activos y pasivos a la fecha del estado de situación financiera.

El activo y pasivo diferido se reconocen sin tomar en cuenta el momento en que se estime que las diferencias temporales se anulan. Los activos diferidos son reconocidos cuando es probable que existan beneficios futuros suficientes para que el activo diferido se pueda aplicar. A la fecha del estado de situación financiera, la Compañía evalúa los activos diferidos no reconocidos, así como el saldo contable de los reconocidos.

(n) Reconocimiento de ingresos costos y gastos

Los ingresos son reconocidos en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía. El ingreso es medido al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, excluyendo descuentos, impuestos y otros conceptos relacionados a las ventas. Los siguientes criterios se deben cumplir para que se reconozca un ingreso:

- Los ingresos por venta de máquinas, motores, automotores y repuestos se reconocen cuando se transfieren al comprador todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.
- Los ingresos por servicios de taller, mantenimiento y reparación y alquiler de maquinaria y equipo se reconocen en el ejercicio en que se prestan los servicios correspondientes.
- Otros ingresos de la Compañía se reconocen de la siguiente manera:
- Ingresos por alquileres e intereses de financiamiento de ventas a plazo: sobre la base del devengado.
- Ingresos por comisiones de pedido directo: cuando el proveedor atiende el pedido.
- Ingresos por intereses financieros: sobre la base del rendimiento efectivo.
- Ingresos por dividendos: cuando se establece el derecho de la Compañía de recibir su pago.

Los otros ingresos, costos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se realizan, y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

(o) Provisiones**Generales**

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede estimar razonablemente su importe. Las provisiones se revisan en cada período y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del estado de situación financiera. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los desembolsos que se espera incurrir para cancelarla.

Cuando la Compañía espera que una parte o el total de la provisión sea recuperada, dichos recuperos son reconocidos como activos, siempre que se tenga la certeza del recuperero. El importe provisionado es presentado en el estado de resultados neto de los recuperos.

Las contingencias posibles no se reconocen en los estados financieros. Estas se revelan en notas a los estados financieros, excepto que la posibilidad de que se desembolse un flujo económico sea remota.

Garantías

Las provisiones por costos relacionados con garantías se reconocen cuando se vende el producto o se presta el servicio. El reconocimiento inicial se basa en la experiencia histórica. La estimación inicial de los costos relacionados con garantías se revisa anualmente.

COMPROMETIDOS**(p) Utilidad por acción**

La utilidad por acción básica y diluida se calcula dividiendo la utilidad neta entre el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación durante el periodo. Las acciones que provienen de la capitalización de utilidades, o transacciones similares, constituyen una división de acciones y por lo tanto, para el cálculo del promedio ponderado de acciones se considera que esas acciones siempre estuvieron en circulación.

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, la Compañía no tiene instrumentos financieros que produzcan efectos dilutivos por lo que la utilidad por acción básica y diluida es la misma.

(q) Eventos posteriores

Los eventos posteriores al cierre del período que proveen información adicional sobre la Compañía a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en las notas a los estados financieros.

2.3 PRIMERA APLICACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA ("NIIF")

Como parte del proceso de adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") en el Perú, el 14 de octubre de 2010, a través de la Resolución N°102-2010-EF/94.01.1, la Superintendencia de Mercado de Valores (en adelante la "SMV") ha requerido que las sociedades anónimas bajo el ámbito de su supervisión adopten las NIIF a partir del ejercicio 2011.

A fin de cumplir con la legislación peruana, la Compañía ha adoptado las NIIF en el ejercicio 2011. Las normas son aplicadas retrospectivamente en la fecha de transición y se registran todos los ajustes a los activos y pasivos mantenidos bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú contra el rubro "Resultados acumulados", menos ciertas exenciones indicadas en la norma.

Hasta el año terminado el 31 de diciembre de 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros que la Compañía ha preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"). En la preparación de estos estados financieros bajo NIIF, la Compañía ha considerado como la fecha de transición el 1 de enero de 2010 y, en consecuencia, ha ajustado la información de dicho año de acuerdo con las NIIF.

Las exenciones señaladas en la NIIF 1 que la Compañía ha decidido aplicar en su proceso de adopción de NIIF son las siguientes:

(i) Medición de sus inversiones en subsidiarias tomando como costo atribuidos el valor en libros que se mantenía al 1 de enero de 2010 bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú (párrafo D15 de la NIIF) y que correspondía a su valor patrimonial a esa fecha; es decir, aproximadamente S/.193,595,000.

(ii) Medición de los inmuebles, maquinaria y equipo—

La Compañía ha tomado la exención indicada en el párrafo D5 de la NIIF 1, utilizando el valor razonable como el costo atribuido al 1 de enero de 2010 para edificaciones y otras construcciones.

Las notas explicativas brindan una descripción detallada de las principales diferencias entre los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Perú y Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") aplicadas por la Compañía y el impacto sobre el patrimonio al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, y sobre la ganancia neta por el año 2010.

(a) Reconciliación del estado de situación financiera

(a.1) La reconciliación entre el estado de situación financiera bajo los PCGA en el Perú a las NIIF al 1 de enero de 2010 (fecha de transición a NIIF) se detalla a continuación:

Activo

	Nota	Saldos al 01.01.2010 PCGA en Perú (*)	Ajustes	Saldos al 01.01.2010 bajo NIIF
		S/.000	S/.000	S/.000
Activo corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo		93,775	-	93,775
Cuentas por cobrar comerciales, neto		294,082	1,948	296,030
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		13,710	1,538	15,248
Otras cuentas por cobrar, neto		28,609	(2,210)	26,399
Inventarios, neto	(e.i)	454,532	(1,565)	452,967
Gastos contratados por anticipado		1,183	-	1,183
Total activo corriente		885,891	(289)	885,602
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo		30,127	-	30,127
Inversiones	(e.ii)	196,464	(2,869)	193,595
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	(e.iii)	397,329	83,371	480,700
Activo diferido por impuesto a la renta		15,187	(15,187)	-
Otros activos, neto		4,882	490	5,372
Total activo		1,529,880	65,516	1,595,396

Pasivo y patrimonio neto

	Nota	Saldos al 01.01.2010 PCGA en Perú (*)	Ajustes	Saldos al 01.01.2010 bajo NIIF
		S/.000	S/.000	S/.000
Pasivo corriente				
Otros pasivos financieros		146,431	-	146,431
Cuentas por pagar comerciales		187,644	-	187,644
Remuneraciones, participaciones a los trabajadores, tributos y otras cuentas por pagar		117,672	4,244	121,916
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		867	-	867
Pasivos por impuestos a las ganancias		9,338	-	9,338
Total pasivo corriente		461,952	4,244	466,196
Otros pasivos financieros		434,228	-	434,228
Pasivo diferido por impuesto a la renta		-	3,565	3,565
Total pasivo		896,180	7,809	903,989
Patrimonio neto				
Capital emitido		467,298	-	467,298
Otras reservas de capital		39,805	-	39,805
Resultados acumulados	(e.v)	100,503	20,398	120,901
Otras reservas de patrimonio	(e.v)	26,094	37,309	63,403
Total patrimonio neto		633,700	57,707	691,407
Total pasivo y patrimonio neto		1,529,880	65,516	1,595,396

(*) Saldos al 31 de diciembre de 2009 (1 de enero de 2010) según informe auditado bajo PCGA en el Perú por otro auditor independiente, cuyo dictamen, de fecha 16 de febrero de 2010, no contenía salvedades.

(a.2) La reconciliación de los saldos del estado de situación financiera bajo PCGA en el Perú a las NIIF al 31 de diciembre de 2010 se presenta a continuación:

Activo	Nota	Saldos al		Saldos al
		31.12.2010	Ajustes	
		PCGA en Perú (*)		bajo NIIF
		S/.000	S/.000	S/.000
Activo corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo		42,683	-	42,683
Cuentas por cobrar comerciales, neto		311,051	2,347	313,398
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		26,390	244	26,634
Otras cuentas por cobrar, neto		25,533	(964)	24,569
Inventarios, neto	(e.i)	679,057	(1,544)	677,513
Gastos contratados por anticipado		2,222	-	2,222
Total activo corriente		1,086,936	83	1,087,019
Cuentas por cobrar comerciales, neto a largo plazo		19,936	-	19,936
Cuentas por cobrar a relacionadas a largo plazo		8,945	-	8,945
Otras cuentas por cobrar, neto		7,606	(617)	6,989
Inversiones	(e.ii)	282,979	(56,776)	226,203
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	(e.iii)	406,776	81,512	488,288
Activo diferido por impuesto a las ganancias		19,589	(19,589)	-
Otros activos, neto		4,359	1,303	5,662
Total activo		1,837,126	5,916	1,843,042

Pasivo y patrimonio neto

	Nota	Saldos al		Saldos al
		31.12.2010	Ajustes	
		PCGA en Perú (*)		bajo NIIF
		S/.000	S/.000	S/.000
Pasivo corriente				
Otros pasivos financieros		298,064	-	298,064
Cuentas por pagar comerciales		185,829	-	185,829
Remuneraciones, participaciones a los trabajadores, tributos y otras cuentas por pagar		250,474	4,167	254,641
Pasivos por impuestos a las ganancias		1,672	-	1,672
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		994	-	994
Total pasivo corriente		737,033	4,167	741,200
Otros pasivos financieros		335,872	-	335,872
Pasivo diferido neto por impuesto a la renta	(e.iv)	-	2,558	2,558
Total pasivo		1,072,905	6,725	1,079,630
Patrimonio neto				
Capital emitido		530,961	-	530,961
Otras reservas de capital		49,855	-	49,855
Resultados acumulados	(e.v)	138,365	(19,642)	118,723
Otras reservas de patrimonio	(e.v)	45,040	18,833	63,873
Total patrimonio neto		764,221	(809)	763,412
Total pasivo y patrimonio neto		1,837,126	5,916	1,843,042

(*) Saldos según informe auditado bajo PCGA en el Perú por otro auditor independiente, cuyo dictamen, de fecha 22 de febrero de 2011, no contenía salvedades.

(b) Reconciliación del estado de resultados

La reconciliación entre el estado de resultados bajo los PCGA en el Perú a las NIIF por el año 2010 se presenta a continuación:

	Nota	Saldos 2010 PCGA en Perú(*)	Ajustes	Saldos 2010 bajo NIIF
		S/.000	S/.000	S/.000
Ventas netas		2,196,728	-	2,196,728
Otros ingresos operacionales		192	-	192
Total ingresos brutos		2,196,920	-	2,196,920
Costo de ventas	(e.iv)	(1,734,077)	(1,419)	(1,735,496)
Utilidad bruta		462,843	(1,419)	461,424
Gastos de ventas	(e.iv)	(207,889)	(9)	(207,898)
Gastos de administración	(e.iv)	(98,072)	(860)	(98,932)
Otros ingresos		2,519	(23)	2,496
Utilidad operativa		159,401	(2,311)	157,090
Ingresos financieros		18,424	59	18,483
Participación en resultados de subsidiarias por el método de participación	(e.iii)	34,816	(34,816)	-
Gastos financieros		(40,913)	(1,364)	(42,277)
Diferencia en cambio, neta		12,823	-	12,823
Utilidad antes del impuesto a las ganancias		184,551	(38,432)	146,119
Impuesto a las ganancias		(46,186)	(1,608)	(47,794)
Utilidad neta		138,365	(40,040)	98,325

(*) Saldos según informe auditado bajo PCGA en el Perú por otro auditor independiente, cuyo dictamen, de fecha 22 de febrero de 2011, no emitan salvedades.

(c) Reconciliación del estado de cambios en el patrimonio neto

(i) Reconciliación del patrimonio neto desde PCGA en el Perú y NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2010:

	Nota	Al 31 de diciembre de 2010	Al 1 de enero de 2010
		S/.000	S/.000
Patrimonio neto según PCGA en Perú		764,221	633,700
Más (menos) ajustes a resultados acumulados:			
Revalorización de edificaciones e instalaciones	(e.ii)	31,014	31,014
Valor razonable de cuentas por cobrar comerciales		2,237	1,948
Mayor (menor) valor por impuesto a las ganancias diferido		(695)	1,269
Menor amortización de activos intangibles		1,078	490
Eliminación de la participación patrimonial en resultados de subsidiarias y asociadas	(e.iii)	(34,816)	-
Eliminación de participaciones de los trabajadores diferidas	(e.iv)	(6,711)	(5,455)
Valor razonable de las cuentas por pagar		(4,884)	(4,244)
Mayor depreciación de inmuebles, maquinaria y equipo	(e.ii)	(3,733)	(2,387)
Provisión por existencias	(e.i)	(1,550)	(1,565)
Cuentas por cobrar diversas y cuentas por cobrar a relacionadas a valor razonable		(1,582)	(672)
		(19,642)	20,398
Más (menos) ajustes a resultados no realizados:			
Revaluación de terrenos		54,744	54,744
Pasivo diferido por impuesto a la renta	(e.ii)	(16,423)	(16,423)
Eliminación de participación patrimonial en resultados no realizados de asociadas y subsidiarias	(e.iii)	(19,488)	(1,012)
		18,833	37,309
Patrimonio neto de acuerdo a NIIF		763,412	691,407

(ii) Reconciliación del resultado del ejercicio desde PCGA en el Perú y NIIF por el año terminado el 31 de diciembre de 2010:

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010
		S/.,000
Resultado neto según PCGA en Perú al 31 de diciembre de 2010		138,365
Más (menos):		
Eliminación del método de participación en resultados de subsidiarias y asociadas	(e.iii)	(34,816)
Pasivo diferido por impuesto a la renta		(1,964)
Mayor depreciación de inmuebles, maquinaria y equipo	(e.ii)	(1,346)
Eliminación de la participación de los trabajadores diferido	(e.iv)	(1,256)
Cuentas por cobrar diversas, cuentas por cobrar a relacionadas a valor razonable		(895)
Otras cuentas por pagar a valor razonable		(640)
Cuentas por cobrar comerciales a valor razonable		289
Menor amortización de activos intangibles		588
		(40,040)
Resultado neto de acuerdo a NIIF		98,325

(d) Reconciliación del estado de flujo de efectivo

La adopción de las NIIF no tiene efecto en los flujos de efectivo generados por la Compañía; sin embargo, se han generado movimientos de algunas cuentas por los ajustes de conversión que no son significativos.

(e) Notas a la reconciliación del estado de situación financiera y resultados

Saldos iniciales

Los saldos iniciales se derivan de los estados financieros de acuerdo con los PCGA en el Perú, que comprenden las NIIF oficializadas a través de resoluciones emitidas a la fecha de emisión de los estados financieros por el Consejo Normativo de Contabilidad ("CNC").

Ajustes

La adopción de las NIIF ha requerido ajustes a los saldos existentes de los estados financieros bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú. Los ajustes más importantes son:

(e.i) Inventarios

Como parte del proceso de primera adopción, la Compañía realizó un análisis específico de sus inventarios con la finalidad de evaluar si existían inventarios con bajo índice de rotación e inventarios desvalorizados.

Como consecuencia de lo descrito, se registró una disminución del rubro "Inventarios" al 1 de enero de 2010 de aproximadamente S/.1,565,000, (aproximadamente S/.1,544,000 al 31 de diciembre de 2010) como ajuste de transición a las NIIF con abono a la cuenta "Resultados acumulados" en el patrimonio neto.

(e.ii) Inversiones en subsidiarias

La NIC 27 "Estados financieros consolidados e individuales" y NIC 28 "Inversiones en asociados", establece que las inversiones en subsidiarias y asociados, deben ser registradas en los estados financieros separados por el método del costo o el valor razonable. Como consecuencia de la adopción NIIF, la Compañía ha decidido aplicar

COMPROMETIDOS

la NIC 27 "Estados financieros consolidados e individuales" y NIC 28 "Inversiones en asociados", para registrar sus inversiones en sus subsidiarias bajo el método del costo, utilizando como tal el valor patrimonial al 1 de enero de 2010, según lo establecido en los párrafos D14 y D15 de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".

De acuerdo a lo descrito anteriormente, se registró una disminución del rubro "Inversiones en subsidiarias y asociadas" al 31 de diciembre de 2010 de aproximadamente S/.35,245,000 como ajuste de transición a las NIIF con cargo a la cuenta "Resultados acumulados" en el patrimonio neto. Adicionalmente, se registró una disminución al 01 de enero de 2010 de aproximadamente S/.2,869,000 (aproximadamente S/.18,662,000 al 31 de diciembre de 2010) como ajuste de transición a las NIIF con cargo a la cuenta "Otras reservas de patrimonio".

(e.iii) Inmuebles, maquinaria y equipo

Como parte del proceso de primera adopción, la Compañía optó por valorizar su activo fijo, excepto terrenos, a su valor razonable basado en un trabajo de valuación realizado por un perito independiente y utilizar este valor como costo atribuido, acogiéndose a la exención permitida por la NIIF 1. Los activos llevados a su valor razonable corresponden principalmente a edificaciones e instalaciones. Asimismo, la Compañía realizó una revisión del costo y de la componentización de los principales activos fijos de la Compañía, revisando los valores residuales, vidas útiles y métodos de depreciación.

Como consecuencia, se registró un incremento del rubro "Inmuebles, mobiliario y equipo" al 1 de enero de 2010 de aproximadamente S/.28,627,000 como ajuste de transición a las NIIF con abono a la cuenta "Resultados acumulados" en el patrimonio.

(e.iv) Participación a los trabajadores en las utilidades

En la reunión del Consejo de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera ("CINIIF") efectuada en noviembre de 2010, se concluyó que la participación a los trabajadores en las utilidades debe ser registrado de acuerdo con la NIC 19 "Beneficios a los empleados" y no de acuerdo a la NIC 12 "Impuesto a las ganancias". En consecuencia, una entidad sólo está obligada a reconocer un pasivo cuando el empleado ha prestado servicios; por lo tanto, no se debería calcular participación a los trabajadores diferida por las diferencias temporales, ya que este concepto correspondería a servicios futuros que no deben ser considerados como obligaciones o derechos bajo la NIC 19. En Perú la práctica fue la de calcular y registrar la participación de los trabajadores diferida en los estados financieros.

Como resultado del ajuste de transición de las NIIF se registró una disminución del rubro activo diferido por participación de los trabajadores de aproximadamente S/.6,520,000 al 1 de enero de 2010, (aproximadamente S/.7,776,000 al 31 de diciembre de 2010). Estas disminuciones se registraron con cargo a la cuenta "Resultados acumulados".

Como consecuencia de la aplicación de la NIC 19, se distribuye en los siguientes rubros del estado de resultados el gasto por la participación de los trabajadores corriente en el estado de resultados del año 2010 de la siguiente manera:

- El rubro "Gasto de ventas" se incrementó en aproximadamente S/.10,546,000 por el costo de personal relacionado al área de ventas, ver nota 18.
- El rubro "Gastos de administración" se incrementó en aproximadamente S/.2,841,000 por el costo de personal relacionado al área administrativa, ver nota 19.

(e.v) Patrimonio neto

El patrimonio neto resulta de la diferencia entre los activos y pasivos una vez realizados los ajustes por primera adopción de las NIIF, conforme se detalla en los párrafos anteriores. La distribución de los ajustes en las partidas del patrimonio neto se ha realizado de acuerdo con la NIIF 1 y considerando lo siguiente: i) los rubros de capital social, capital adicional y reservas, se han mantenido sin modificaciones, debido a que sus importes resultan de la aplicación de las normas legales vigentes en el Perú y representan decisiones de atribución de partidas del patrimonio tomadas por los accionistas, y ii) todos los efectos remanentes se han incluido en los resultados acumulados al 1 de enero de 2010.

2.4 JUICIOS, ESTIMADOS Y SUPUESTOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de los estados financieros siguiendo las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la Gerencia deba realizar juicios, estimados y supuestos significativos para determinar las cifras reportadas de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010.

En opinión de la Gerencia, estas estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los estados financieros; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los mismos. La Gerencia de la Compañía no espera que las variaciones si las hubiere tengan un efecto importante sobre los estados financieros.

Los estimados más significativos considerados por la Gerencia en relación con los estados financieros se refieren básicamente a:

- Estimación para cuentas de cobranza dudosa
- Estimación por desvalorización de inventarios
- Depreciación de inmuebles, maquinaria y equipo
- Amortización de activos intangibles
- Estimación por deterioro de activos de larga duración
- Activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferidos
- Provisión para contingencias
- Estimación del valor razonable de sus instrumentos financieros derivados

Cualquier diferencia de las estimaciones en los resultados reales posteriores es registrada en los resultados del año en que ocurre.

2.5 NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

A continuación se enumeran las NIIF emitidas pero que no se encontraban en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía. En este sentido, se indican las normas que la Compañía razonablemente prevé que resultarán aplicables en el futuro. La Compañía tiene la intención de adoptar esas Normas cuando entren en vigencia.

NIC 12 "Impuestos a las ganancias - Recuperación de activos subyacentes"

La modificación aclaró la forma de determinación del impuesto diferido en el caso de las propiedades de inversión medidas por su valor razonable. La modificación introduce una presunción, que admite prueba en contrario, según la cual el impuesto diferido sobre las propiedades de inversión medidas según el modelo de valor razonable de la NIC 40, debería determinarse en función de que el importe en libros del activo se recuperará a través de la venta. Asimismo, la modificación introduce el requerimiento de que el impuesto diferido sobre los activos no depreciables que se miden según el modelo de revaluación de la NIC 16, se calcule siempre bajo la presunción de la venta del activo. La modificación tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2012.

NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar - Transferencias de activos financieros"

La modificación requiere revelaciones adicionales sobre los activos financieros transferidos pero no dados de baja en cuentas, a fin de que el usuario de los estados financieros comprenda la relación entre esos activos financieros que no han sido dados de baja en cuentas y los pasivos financieros asociados a ellos. La modificación también requiere revelar información acerca de la implicación continuada de la entidad en los activos financieros no dados de baja en cuentas, para permitir que el usuario evalúe la naturaleza de esa implicación continuada y los riesgos asociados a la misma. La modificación tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de julio de 2011. Esta modificación afecta únicamente la información a revelar y no tiene efecto sobre la situación financiera ni sobre el rendimiento financiero de la Compañía.

NIIF 9 "Instrumentos financieros: Clasificación y medición"

La NIIF 9, tal como fue emitida, refleja la primera etapa del trabajo del IASB para reemplazar la NIC 39, y se aplica a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros según se los define en la NIC 39. La Norma tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2013. En las etapas subsiguientes, el IASB abordará la contabilidad de coberturas y el deterioro del valor de los activos financieros. Se espera que este proyecto culmine durante el 2012. La adopción de la primera etapa de la NIIF 9 tendrá efecto sobre la clasificación y medición de los activos financieros de la Compañía, pero posiblemente no tenga efecto alguno sobre la clasificación y la medición de los pasivos financieros. La Compañía cuantificará el efecto junto con las demás etapas cuando se las emita, a fin de presentar una visión integral.

NIIF 10 "Estados de resultados consolidados"

Publicada en mayo de 2011 por el IASB, define principios para la presentación y preparación de estados de resultados consolidados cuando una entidad controla a una o más entidades adicionales. La NIIF 10 reemplaza los requisitos de consolidación existentes en la SIC-12 "Consolidación - Entidades con propósitos especiales" y la NIC 27 "Estados de resultados consolidados y separados" y se encuentra vigente para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto, en caso de existir alguno, de la adopción de esta normativa.

NIIF 12 "Divulgación de intereses en otras entidades"

Publicada en mayo de 2011 por el IASB, es un nuevo estándar integral referente a los requisitos de divulgación de todos los tipos de intereses en otras entidades, incluyendo subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociados y entidades estructuradas no consolidadas. La NIIF 12 se encuentra vigente para los períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013. La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto, en caso de existir alguno, de la adopción de esta normativa.

NIIF 13 "Medición del valor razonable"

Publicada en mayo de 2011, establece nuevos requisitos acerca de cómo medir el valor razonable y las divulgaciones que se requieran. El estándar se encuentra vigente para los períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013. La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto, en caso de existir alguno, de la adopción de esta normativa.

+ 3. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambio del mercado libre. Los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2011 publicados por la Superintendencia de Banca Seguros y AFP aplicados por la Compañía en las cuentas de activo y pasivo son S/.2.695 por US\$1 para la compra y S/.2.697 por US\$1 para la venta (S/.2.808 por US\$1 para la compra y S/.2.809 por US\$1 para la venta al 31 de diciembre de 2010).

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en dólares estadounidenses:

	2011	2010
	US\$ 000	US\$ 000
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	13,818	12,568
Cuentas por cobrar comerciales, neto	147,530	112,340
Otras cuentas por cobrar, neto	27,877	20,740
Cuentas por cobrar a relacionadas	1,052	467
	190,277	146,115
Pasivos		
Otros pasivos financieros	(318,688)	(225,573)
Cuentas por pagar comerciales	(82,312)	(58,057)
Remuneraciones, tributos y otras cuentas por pagar	(90,810)	(57,553)
Cuentas por pagar a relacionadas	(733)	(1,458)
	(492,543)	(342,641)
Posición pasiva neta	(302,266)	(196,526)

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía tiene inventarios y flota de maquinaria de alquiler por US\$434,000,000 (US\$305,000,000 al 31 de diciembre de 2010) que compensan el pasivo neto en moneda extranjera ya que en su totalidad se transan en moneda extranjera. La Gerencia ha evaluado el riesgo cambiario sobre la posición de sus inventarios y flota de maquinaria, no teniendo un riesgo cambiario sobre esta posición.

Durante el año 2011, la Compañía ha registrado una ganancia neta por diferencia en cambio ascendente aproximadamente a S/.32,931,000 (aproximadamente S/.12,823,000 en el año 2010), la cual se presenta en el rubro "Diferencia en cambio, neta" del estado de resultados integrales.

+ 4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2011	2010	01.01.2010
	S/.000	S/.000	S/.000
Cuentas corrientes (b)	38,180	40,475	14,902
Remesas en tránsito	4,262	-	1,316
Fondo fijo	543	523	592
Depósitos a plazo	-	1,685	76,965
	42,985	42,683	93,775

(b) Las cuentas corrientes bancarias son mantenidas en bancos locales y del exterior, en moneda nacional y en dólares estadounidenses, son de libre disponibilidad y no generan intereses.

+ 5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES, NETO

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2011	2010	01.01.2010
	S/.000	S/.000	S/.000
Facturas (b)	403,859	253,797	218,171
Letras (b)	104,196	119,518	147,800
Relacionadas, ver nota 24	2,907	1,332	2,729
Intereses no devengados	(7,035)	(8,198)	(13,027)
	503,927	366,449	355,673
Menos - Provisión para cuentas de cobranza dudosa (e)	(35,934)	(33,115)	(29,516)
	467,993	333,334	326,157
Menos:			
Porción no corriente -	(16,872)	(19,936)	(30,127)
	451,121	313,398	296,030

Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas en moneda nacional y extranjera, no generan intereses, con excepción de las letras por cobrar que devengan una tasa de interés anual entre 14 por ciento y 20 por ciento.

(b) Corresponde principalmente a las cuentas por cobrar originadas por las ventas de mercadería efectuadas a diversas compañías locales.

(c) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 y al 1 de enero de 2010, el anticuamiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	No deteriorado	Deteriorado	Total
	S/.000	S/.000	S/.000
Al 31 de diciembre de 2011			
No vencido	369,821	2,122	371,943
Vencido			
Hasta 1 mes	97,348	6,158	103,506
De 1 a 3 meses	4,952	1,372	6,324
De 3 a 6 meses	-	4,939	4,939
Más de 6 meses	-	21,343	21,343
Total	472,121	35,934	508,055
Al 31 de diciembre de 2010			
No vencido	292,212	3,223	295,435
Vencido			
Hasta 1 mes	44,804	4,365	49,169
De 1 a 3 meses	3,184	1,467	4,651
De 3 a 6 meses	-	3,454	3,454
Más de 6 meses	-	20,606	20,606
Total	340,200	33,115	373,315
Al 1 de enero de 2010			
No vencido	267,875	5,362	273,237
Vencido			
Hasta 1 mes	54,547	329	54,876
De 1 a 3 meses	9,282	609	9,891
De 3 a 6 meses	4,506	952	5,458
Más de 6 meses	245	22,264	22,509
Total	336,455	29,516	365,971

(d) El movimiento de la estimación para cuentas por cobrar comerciales de cobranza dudosa se muestra a continuación:

	2011	2010	01.01.2010
	S/.000	S/.000	S/.000
Saldo inicial	33,115	29,516	25,844
Provisión cargada a resultados, nota 18	7,622	5,514	7,126
Venta de cartera	(3,033)	-	-
Diferencia en cambio	(1,732)	(1,403)	(2,496)
Castigos del año	(38)	(512)	(958)
Saldo final	35,934	33,115	29,516

En opinión de la Gerencia, la provisión para cuentas por cobrar comerciales de cobranza dudosa cubre adecuadamente el riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2011 y de 2010. Las cuentas por cobrar comerciales se encuentran garantizadas con los inventarios vendidos y, en algunos casos, dependiendo de la importancia de la transacción, se solicitan garantías adicionales.

+ 6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2011	2010	01.02.2010
	S/.000	S/.000	S/.000
Cuentas por cobrar a Caterpillar por garantías	20,096	13,186	21,909
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas (c)	11,220	2,809	-
Cuentas por cobrar Domingo Rodas S.A. (b)	9,256	9,057	-
Cuentas por cobrar a personal	7,174	4,970	2,300
Reclamos a compañías de seguros	780	495	735
Otras cuentas por cobrar	2,160	1,681	3,753
	50,686	32,198	28,697
Menos:			
Provisión para cuentas de cobranza dudosa (e)	(559)	(640)	(2,298)
	50,127	31,558	26,399
Menos:			
Porción no corriente (b)	(5,448)	(6,989)	-
	44,679	24,569	26,399

(b) Esta cuenta por cobrar se originó en años anteriores, la Compañía otorgó un préstamo a Domingo Rodas S.A. (ex subsidiaria) por un importe ascendente a S/.5,150,000 realizado en el año 2008. En el año 2010, la Compañía firmó un contrato de transferencia de las acciones que mantenía en Domingo Rodas S.A. a una subsidiaria de un grupo empresarial líder del sector agroindustrial del país. Como consecuencia de dicha operación, los nuevos accionistas reconocieron la deuda por pagar a la Compañía, la cual fue debidamente refinanciada y será recuperada a partir del año 2012. Esta cuenta por cobrar genera intereses a la tasa anual de 7.55% y no cuenta con garantías específicas.

(c) El crédito fiscal por impuesto general a las ventas resulta, principalmente, de los desembolsos por compra de inventarios, activos fijos y por otros desembolsos relacionados a las operaciones de la Compañía. En opinión de la Gerencia, el crédito fiscal por impuesto general a las ventas se recuperará a través del desarrollo de las operaciones comerciales corrientes de la Compañía.

(d) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, el anticuamiento del saldo de las cuentas por cobrar diversas es el siguiente:

	2011	2010	01.01.2010
	S/.000	S/.000	S/.000
Vigentes	47,726	30,910	26,232
Vencidas hasta 30 días	2,401	648	167
Vencidas mayores a 181 días	559	640	2,298
Saldo final	50,686	32,198	28,697

(e) El movimiento de la estimación para cuentas por cobrar diversas de cobranza dudosa se muestra a continuación:

	2011	2010	01.01.2010
	S/.000	S/.000	S/.000
Saldo inicial	640	2,298	2,497
Provisión cargada a resultados, nota 18	-	67	-
Castigos del año	(59)	(1,715)	-
Diferencia en cambio	(22)	(10)	(199)
Saldo final	559	640	2,298

En opinión de la Gerencia, la provisión para cuentas por cobrar diversas de cobranza dudosa cubre adecuadamente el riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, respectivamente.

+ 7. INVENTARIOS, NETO

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2011	2010	01.01.2010
	S/.000	S/.000	S/.000
Máquinas, motores y automotores	582,137	467,759	285,047
Repuestos	183,775	150,486	110,697
Servicios de taller en proceso (b)	52,969	52,418	32,427
Inventarios por recibir	67,189	19,716	35,710
	886,070	690,379	463,881
Estimación para desvalorización de inventarios (c)	(6,544)	(12,866)	(10,914)
Saldo final	879,526	677,513	452,967

(b) Corresponde principalmente a los servicios de taller de mecánica y reparación que la Compañía brinda a los clientes (inventarios en proceso). Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 y al 1 de enero de 2010, dichos servicios se encontraban pendientes de culminación.

(c) El movimiento de la estimación para desvalorización de inventarios se muestra a continuación:

	2011	2010
	S/.000	S/.000
Saldo inicial	12,866	10,914
Estimación cargada a resultados, nota 22	3,770	7,535
Transferencia de activos fijos, nota 9	248	1,059
Aplicaciones por ventas	(8,919)	(6,286)
Recuperos	(1,302)	(7)
Aplicaciones por destrucción de inventarios	(119)	(349)
Saldo final	6,544	12,866

La provisión para desvalorización de inventarios es determinada en función de los niveles de rotación de la mercadería y otras características en base a evaluaciones periódicas de la Gerencia y su área técnica y financiera. En opinión de la Gerencia de la Compañía, el saldo de esta provisión cubre adecuadamente el riesgo de desvalorización en los inventarios al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, respectivamente.

+ 8. INVERSIONES

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	Actividad principal	Porcentaje de participación del capital social			Valor en libros		
		2011	2010	01.01.2010	2011	2010	01.01.2010
		%	%	%	S/.000	S/.000	S/.000
Acciones comunes en empresas subsidiarias							
Orvisa S.A.	Compra – venta de maquinaria y repuestos y prestación de servicios de taller	99.00	99.00	99.00	19,286	23,247	29,523
Unimaq S.A.	Compra - venta de maquinaria y repuestos y prestación de servicios de taller	99.99	99.99	99.99	59,825	59,825	59,825
Fiansa S.A. (acciones comunes)	Servicios de metal mecánica	99.57	99.57	99.57	30,749	12,255	11,134
Fiansa S.A. (acciones de inversión)	Servicios de metal mecánica	96.55	96.55	96.55	1,529	1,529	1,529
Mega Representaciones S.A.	Representante y distribuidor de neumáticos	99.99	99.99	99.99	17,479	14,060	14,060
Fargoline S.A.	Servicios de almacenaje	99.87	99.87	99.87	19,589	19,589	19,589
Cresko S.A.	Compra – venta de maquinaria, equipos y suministros químicos	99.99	99.99	99.99	16,582	16,582	16,582
Intl Inversiones Interamericanas Corp.	Holding que agrupa el negocio en el exterior	100.00	100.00	-	8,697	28	-
Inmobiliaria CDR S.A.C. (b)	Inmobiliaria	99.99	99.99	-	39,182	39,182	-
Motorindustria S.A.	Sin actividad desde marzo 2006	99.99	99.99	99.99	2,080	2,080	2,080
Acciones comunes en otras empresas cotizadas en bolsa							
La Positiva Seguros y Reaseguros S.A.	Seguros	13.79	13.79	13.79	28,035	28,035	28,035
La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A.	Seguros	3.51	3.51	3.51	4,677	4,327	4,327
Negocio en conjunto:						-	
Ferrenergy S.A.	Generación y suministro de energía	50.00	50.00	50.00	4,566	4,566	4,566
No cotizadas en bolsa:						-	
Otros					1,310	898	2,345
					253,586	226,203	193,595

(b) En Junta General de Accionistas realizada en setiembre de 2010, la Compañía aprobó la adquisición de la empresa Inmobiliaria CDR S.A.C., la cual se hizo efectiva al cierre de setiembre de 2010, fecha en la que la Compañía adquirió el 99.99 por ciento de las acciones representativas de dicha empresa, la cual posee un inmueble con el que la Compañía ha ampliado la infraestructura de los locales que requerirá para desarrollar el crecimiento de sus actividades en el corto y mediano plazo. El importe pagado fue S/.39,182,000, de los cuales S/.3,472,000 excede el valor razonable de los activos netos adquiridos.

(c) En Junta General de Accionistas realizadas entre los días 7 y 9 de diciembre de 2011, diversas subsidiarias aprobaron la distribución de dividendos a ser recibidos por la Compañía por un importe de aproximadamente S/.41,425,000, esta distribución se hará efectiva durante el mes de abril del año 2012, fecha en la que la Compañía recibirá los flujos económicos provenientes de las utilidades de sus subsidiarias, ver también nota 25.

+ 9. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO, NETO

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	Terrenos	Edificios y otras construcciones	Maquinaria y equipo	Maquinaria y equipo de flota de alquiler	Unidades de transporte	Muebles y enseres	Trabajos en curso	2011	2010	01.01.2010
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Costo										
Saldo al 1° de enero	124,659	140,178	169,422	245,255	4,512	50,860	495	735,381	731,243	593,788
Adiciones (b)	63,069	7,188	42,765	65,801	264	7,570	2,701	189,358	43,333	104,514
Retiros y/o ventas	(90)	(26)	-	(19)	(785)	(117)	-	(1,037)	(8,519)	(17,593)
Otras adiciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,929
Transferencias de inventarios	-	21	13,989	167,860	825	-	-	182,695	124,993	92,040
Transferencias a inventarios usados	-	-	(12,624)	(145,453)	-	-	-	(158,077)	(155,669)	(62,435)
Otras transferencias	-	2,290	30	-	-	-	(2,320)	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre	187,638	149,651	213,582	333,444	4,816	58,313	876	948,320	735,381	731,243
Depreciación acumulada										
Saldo al 1° de enero	-	32,756	112,040	58,693	3,238	37,635	-	244,362	246,753	209,530
Adiciones (g)	-	4,501	17,724	45,553	617	4,356	-	72,751	55,275	53,440
Otras adiciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,387
Retiros y/o ventas	-	-	(83)	(19)	(175)	(84)	-	(361)	(4,991)	(3,607)
Transferencias de inventarios	-	-	-	1,632	-	-	-	1,632	3,179	3,390
Transferencias a inventarios usadas	-	-	(6,047)	(39,622)	-	-	-	(45,669)	(55,854)	(18,387)
Ajuste	-	-	4	-	-	-	-	4	-	-
Saldo al 31 de diciembre	-	37,257	123,638	66,237	3,680	41,907	-	272,719	244,362	246,753
Provisión para desvalorización										
Saldo al 1° de enero	-	-	-	2,731	-	-	-	2,731	3,790	1,425
Adiciones	-	-	-	865	-	-	-	865	-	1,321
Retiros y/o ventas	-	-	-	(81)	-	-	-	(81)	-	-
Transferencias de inventarios, nota 7	-	-	-	368	-	-	-	368	1,951	1,383
Transferencias a inventarios usadas, nota 7	-	-	-	(616)	-	-	-	(616)	(3,010)	(339)
Saldo al 31 de diciembre	-	-	-	3,267	-	-	-	3,267	2,731	3,790
Valor neto en libros	187,638	112,394	89,944	263,940	1,136	16,406	876	672,334	488,288	480,700

(b) Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantiene edificios e instalaciones adquiridos bajo contratos de arrendamiento financiero por un valor neto en libros de aproximadamente S/. 21,739,000 (S/.22,483,000 al 31 de diciembre de 2010).

(c) En opinión de la Gerencia, la Compañía cuenta con pólizas de seguros que cubren de manera suficiente la totalidad de sus activos fijos.

(d) Durante el año 2011, los ingresos por alquileres operativos de maquinaria propia, que se incluyen en el estado de resultados, ascienden a S/.88,898,000 (S/.66,458,000 durante el año 2010).

(e) Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía no mantiene hipotecas vigentes sobre los inmuebles.

(f) El gasto por depreciación del ejercicio ha sido registrado en los siguientes rubros del estado de resultados:

	2011	2010
	S/.000	S/.000
Costo de ventas	51,976	38,947
Gastos de ventas, nota 17	13,255	9,484
Gastos administrativos, nota 18	7,520	6,844
	72,751	55,275

+ 10. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2011		
	Porción corriente	Porción no corriente	Total
	S/.000	S/.000	S/.000
Sobregiros bancarios (b)	300	-	300
Deudas con entidades bancarias (b)	228,871	-	228,871
Bonos (c)	65,691	201,374	267,065
Deuda con entidades bancarias a largo plazo (c)	136,567	244,148	380,715
	431,429	445,522	876,951

	2010		
	Porción corriente	Porción no corriente	Total
	S/.000	S/.000	S/.000
Sobregiros bancarios (b)	-	-	-
Deudas con entidades bancarias (b)	30,308	-	30,308
Bonos (c)	162,922	174,158	337,080
Deuda con entidades bancarias a largo plazo (c)	104,834	161,714	266,548
	298,064	335,872	633,936

	01.01.2010		
	Porción corriente	Porción no corriente	Total
	S/.000	S/.000	S/.000
Sobregiros bancarios (b)	499	-	499
Deudas con entidades bancarias (b)	-	-	-
Bonos (c)	50,593	231,280	281,873
Deuda con entidades bancarias a largo plazo (c)	95,339	202,948	298,287
	146,431	434,228	580,659

+ 10. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

(b) Sobregiros y deudas con entidades bancarias

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Tasa promedio de interés efectiva anual fija		Moneda de origen	2011	2010	01.01.2010
	2011	2010				
	%	%		S/.000	S/.000	S/.000
Sobregiros bancarios (b)	-	-	S/.	300	-	499
Deudas con entidades bancarias						
Mercantil Commercebank	-	1.440	US\$	-	30,308	-
Banco Crédito del Perú S.A.	1.900	-	US\$	72,819	-	-
Mercantil Commercebank	1.529	-	US\$	45,849	-	-
Interbank	2.000	-	US\$	40,455	-	-
Caterpillar Americas CO.	2.150	-	US\$	37,384	-	-
Mercantil Commercebank	1.799	-	US\$	26,970	-	-
Scotiabank	1.100	-	US\$	5,394	-	-
				228,871	30,308	

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, los préstamos bancarios en moneda extranjera obtenidos de instituciones financieras locales y del exterior fueron utilizados, principalmente, para capital de trabajo, tienen vencimiento entre 6 y 176 días y pueden ser renovados a su vencimiento hasta por 180 días.

Los gastos por intereses devengados en los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010, relacionados a los préstamos bancarios, ascienden aproximadamente a S/.4,558,000 y S/.1,687,000, respectivamente, los cuales se presentan en el rubro "Gastos financieros" del estado de resultados, nota 21. Los intereses devengados pendientes de pago al 31 de diciembre de 2011, ascienden aproximadamente S/. 1,147,000 (S/. 482,000 al 31 de diciembre de 2010), ver nota 12.

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantiene líneas de crédito para capital de trabajo hasta por S/.107,880,000 con la mayoría de bancos del sistema financiero, las cuales están destinadas para financiamiento de corto plazo .

Con base en los flujos de fondos provenientes de las actividades normales de comercialización de la Compañía, la Gerencia estima cumplir con el pago de sus obligaciones dentro de los plazos previamente establecidos con las entidades financieras.

+ 10. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

(c) Bonos y deudas con entidades bancarias a largo plazo
A continuación se presenta la composición del rubro:

Acreedor	Vencimiento	Moneda de origen	Tasa de interés efectiva anual	Saldo al 31 de diciembre de 2011			Saldo al 31 de diciembre de 2010		
				Porción corriente	Porción no corriente	Total	Porción corriente	Porción no corriente	Total
				S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Bonos Ferreyros (c)									
Primer Programa de Bonos Corporativos									
Cuarta emisión, Serie A	Hasta Setiembre del 2011	US\$	6.250	-	-	-	42,135	-	42,135
Cuarta emisión, Serie B	Hasta Noviembre del 2011	US\$	6.125	-	-	-	28,090	-	28,090
Primera emisión, Serie B	Hasta Marzo del 2011	US\$	6.500	-	-	-	42,135	-	42,135
Primera emisión, Serie C	Hasta Setiembre del 2011	US\$	6.313	-	-	-	21,068	-	21,068
Sexta emisión, Serie A	Hasta Diciembre del 2011	US\$	8.000	-	-	-	29,494	-	29,494
Sexta emisión, Serie B	Hasta Febrero del 2012	US\$	7.313	32,364	-	32,364	-	33,708	33,708
Segundo Programa de Bonos Corporativos									
Primera emisión, Serie A	Hasta Noviembre del 2012	US\$	4.625	26,970	-	26,970	-	28,090	28,090
Primera emisión, Serie B	Hasta Mayo del 2013	US\$	4.688	-	40,455	40,455	-	42,135	42,135
Primera emisión, Serie C	Hasta Junio del 2013	US\$	4.563	-	26,970	26,970	-	28,090	28,090
Primera emisión, Serie D	Hasta Agosto del 2013	US\$	4.000	-	40,455	40,455	-	42,135	42,135
Séptima emisión, Serie A	Hasta Mayo del 2016	US\$	5.563	6,357	44,503	50,860	-	-	-
Séptima emisión, Serie B	Hasta Octubre del 2016	US\$	5.750	-	48,991	48,991	-	-	-
Pagarés									
Caterpillar Financiar									
Caterpillar Financial Services Corporation	Entre agosto y diciembre del 2011	US\$	6.400	-	-	-	7,193	784	7,977
Caterpillar Leasing Chile	Hasta Diciembre del 2011	US\$	5.000	-	-	-	7,834	1,959	9,793
Caterpillar Leasing Chile	Hasta Marzo del 2012	US\$	Libor + 2.5%	977	-	977	4,070	1,017	5,087
Caterpillar Leasing Chile	Hasta Setiembre del 2012	US\$	Libor + 2.5%	10,867	-	10,867	15,091	11,318	26,409
Caterpillar Leasing Chile	Hasta Marzo del 2013	US\$	Libor + 1%	2,342	586	2,928	2,440	3,050	5,490
Caterpillar Leasing Chile	Hasta Mayo del 2015	US\$	Libor + 2.5%	1,190	2,975	4,165	1,239	4,338	5,577
Caterpillar Leasing Chile	Hasta Junio del 2015 y diciembre 2016	US\$	Entre 4.50 y 5.95	31,396	77,424	108,820	5,127	22,963	28,090
Pagarés con instituciones locales y del exterior									
Standart Chartered New York	Hasta Enero del 2011	US\$	Libor + 2%	-	-	-	2,497	-	2,497
Banco Crédito del Perú S.A.	Hasta Mayo del 2012	US\$	7.750	5,057	-	5,057	10,534	5,266	15,800
Banco Crédito del Perú S.A.	Hasta Octubre del 2012	US\$	3.453	18,602	-	18,602	18,718	19,375	38,093
Banco Crédito del Perú S.A.	Hasta Marzo del 2013	US\$	Libor + 6.6%	10,114	2,528	12,642	10,534	13,167	23,701
Interbank	Hasta Julio del 2014	US\$	4.900	8,666	16,201	24,867	-	-	-
Banco Continental	Hasta Octubre del 2014	US\$	5.080	16,182	29,667	45,849	-	-	-
Banco Crédito del Perú S.A.	Hasta Noviembre del 2015	US\$	4.080	10,788	32,364	43,152	11,236	44,944	56,180
Interbank	Hasta Noviembre del 2015	US\$	4.000	5,179	16,812	21,991	5,186	22,904	28,090
Banco Crédito del Perú S.A.	Hasta Agosto del 2016	US\$	5.550	9,794	41,789	51,583	-	-	-

+ 10. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Acreedor	Vencimiento	Moneda de origen	Tasa de interés efectiva anual	Saldo al 31 de diciembre de 2011			Saldo al 31 de diciembre de 2010		
				Porción corriente	Porción no corriente	Total	Porción corriente	Porción no corriente	Total
				S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Arrendamientos financieros (d)									
Banco Crédito del Perú S.A.	Hasta Agosto del 2012	US\$	4.230	341	-	341	-	-	-
Banco Crédito del Perú S.A.	Hasta Noviembre del 2012	US\$	12.000	294	-	294	-	-	-
Banco Crédito del Perú S.A.	Hasta Enero del 2013	US\$	6.800	2,663	6,152	8,815	2,598	9,175	11,773
Banco Crédito del Perú S.A.	Hasta Junio del 2013	US\$	7.150	376	198	574	-	-	-
Banco Crédito del Perú S.A.	Hasta Julio del 2013	US\$	7.150	430	265	695	-	-	-
Banco Crédito del Perú S.A.	Hasta Setiembre del 2013	US\$	4.900	377	391	768	-	-	-
Banco Crédito del Perú S.A.	Hasta Noviembre del 2013	US\$	4.900	381	365	746	-	-	-
Banco Crédito del Perú S.A.	Hasta Mayo del 2014	US\$	6.950	551	842	1,393	537	1,454	1,991
Préstamo de tercero	El 2013	US\$	5.050	-	15,589	15,589	-	-	-
				202,258	445,522	647,780	267,756	335,872	603,628

(i) El gasto por intereses devengados en el año terminado el 31 de diciembre de 2011, relacionados a pagarés y obligaciones a largo plazo, asciende aproximadamente a S/.34,956,000 (S/.31,611,000 al 31 de diciembre de 2010), y se presenta en el rubro de "Gastos financieros" del estado de resultados integrales, ver nota 23. De este total, los intereses devengados pendientes de pago al 31 de diciembre de 2011 ascienden aproximadamente a S/.3,432,000 (S/.2,803,000 al 31 de diciembre de 2010), ver nota 13.

(ii) Corresponde a un préstamo de Horseshoe Bay Limited (no relacionada) para capital de trabajo y cancelación de diversos pasivos, el cual devenga una tasa de interés de 5.05 por ciento y tiene vencimiento en el año 2013. Dicha cuenta por pagar no cuenta con garantías específicas.

La deuda por bonos corporativos se presenta a continuación:

Descripción	Monto emitido	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Tasa de interés fija anual	Forma de pago de los intereses
	S/.000			%	
Primer Programa de Bonos Corporativos					
Sexta emisión, Serie B	32,364	Febrero 2009	Febrero 2012	7.3125	Trimestral
Segundo Programa de Bonos Corporativos					
Primera emisión, Serie A	26,970	Noviembre 2009	Noviembre 2012	4.6250	Trimestral
Primera emisión, Serie B	40,455	Mayo 2010	Mayo 2013	4.6875	Trimestral
Primera emisión, Serie C	26,970	Junio 2010	Junio 2013	4.5625	Trimestral
Primera emisión, Serie D	40,455	Agosto 2010	Agosto 2013	4.0000	Trimestral
Séptima emisión, Serie A	50,860	Mayo 2011	Mayo 2016	5.5625	Trimestral
Séptima emisión, Serie B	48,991	Octubre 2011	Octubre 2016	5.7500	Trimestral
267,065					

La Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2007 acordó estructurar el Primer Programa de Emisión de Bonos Corporativos, hasta por un monto máximo en circulación de US\$90,000,000 o su equivalente en moneda nacional, el mismo que tendrá una vigencia de cinco años contados a partir de su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores, prorrogable por uno o más períodos similares. Asimismo, Junta General de Accionistas de fecha 30 de marzo de 2010 se acordó estructurar el Segundo Programa de Emisión de Bonos Corporativos, hasta por un monto máximo en circulación de US\$130,000,000, el mismo que tendrá una vigencia de cinco años. El propósito de las emisiones es captar recursos para financiar las inversiones de corto y mediano plazo de la Compañía.

Los bonos están respaldados con una garantía genérica del patrimonio de la Compañía y se deben cumplir con los siguientes ratios:

- Mantener un índice de endeudamiento no mayor a 3.2.
- Mantener un índice de servicio de cobertura de intereses no menor a 1.5.

El cumplimiento de las obligaciones descritas son supervisadas por la Gerencia de la Compañía y validada por el representante de los obligacionistas. En caso de incumplimiento de los resguardos mencionados se incurrirá en evento de terminación anticipada. En opinión de la Gerencia, la Compañía ha cumplido con dichas obligaciones al 31 de diciembre de 2011 y de 2010.

La Compañía ha venido cumpliendo con el cronograma de amortización de la deuda por bonos y durante el 2011 ha amortizado un importe ascendente a S/.159,786,000 (S/.49,458,000 durante el 2010), por lo que, al 31 de diciembre de 2011, se tiene pendiente un saldo de aproximadamente S/.267,065,000 (S/.337,080,000 al 31 de diciembre de 2010), neto de los desembolsos por comisiones de reestructuración.

(d) Corresponde a los contratos de arrendamiento financieros suscritos por la Compañía con el Banco de Crédito, por los inmuebles ubicados en el distrito de Santiago de Surco y en el departamento de Lambayeque. Dichos contratos tienen vencimiento entre los años 2012 al 2016, devenga intereses a tasa anual promedio de 6.6 por ciento y se encuentran garantizados con los mismos bienes relacionados a dichos contratos. Al 31 de diciembre de 2011, el valor neto en libros de dichos contratos ascienden a S/.13,626,000 (S/.13,764,000 al 31 de diciembre de 2010).

+ 10. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, el calendario de amortización de la deuda a largo plazo es como sigue:

Año	2011	2010
	S/.000	S/.000
2011	-	267,756
2012	158,886	141,070
2013	179,089	142,872
2014	122,162	27,601
2015	34,315	24,329
2016	153,328	-
	647,780	603,628

Las obligaciones financieras relacionadas con arrendamientos se encuentran garantizadas debido a que los derechos de propiedad sobre el activo revierten al arrendador en caso de incumplimiento por parte de la Compañía.

	2011	2010
	S/.000	S/.000
Obligaciones por arrendamiento financiero – pagos mínimos de arrendamiento	-	-
Hasta 1 año	6,126	3,951
Mayor a 1 año hasta 5 años	8,731	11,747
	14,857	15,698
Futuros cargos financieros sobre arrendamiento financieros	(1,231)	(1,934)
Valor presente de las obligaciones por arrendamiento financieros	13,626	13,764
El valor presente de las obligaciones por arrendamiento financieros es el siguiente:		
Hasta 1 año	5,918	3,813
Mayor a 1 año hasta 5 años	7,708	9,951
	13,626	13,764

+ 11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2011	2010	01.01.2010
	S/.000	S/.000	S/.000
Facturas (b)	175,375	144,740	99,438
Relacionadas, ver nota 24	2,267	4,491	3,720
Letras (b)	71,064	36,598	84,486
	248,706	185,829	187,644

(b) Al 31 de diciembre de 2011, los saldos de facturas y letras por pagar incluyen principalmente cuentas por pagar a Caterpillar Americas Co. por US\$ 21,700,000 y US\$26,300,000, respectivamente (US\$31,800,000 y US\$11,300,000 respectivamente al 31 de diciembre de 2010). Los pagarés por financiamiento de facturas generan intereses a tasa anual promedio de 2.34 por ciento.

+ 12. REMUNERACIONES, PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES, TRIBUTOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2011	2010	01-01-2010
	S/.000	S/.000	S/.000
Anticipos de clientes (c)	198,802	138,633	19,889
Remuneraciones por pagar	48,807	43,592	35,409
Provisión para gastos estimados (d)	32,175	10,313	13,477
Provisión de garantías (e)	29,471	15,412	8,431
Participación de los trabajadores	21,858	15,163	13,728
Aportaciones y contribuciones laborales por pagar	6,890	5,586	13,295
Provisión para contingencias	5,503	4,167	4,244
Intereses por pagar, (nota 10(b) y (c))	4,579	3,285	4,144
Pacific Services & Trading inc	-	2,333	7,624
Provisión para compensación por tiempo de servicios	2,611	2,112	1,675
Cuenta por pagar por adquisición de subsidiaria	-	14,045	-
	350,696	254,641	121,916

(b) Los conceptos que comprenden este rubro tienen vencimientos corrientes, no generan intereses y no se han otorgado garantías específicas por las mismas.

(c) Los anticipos de clientes corresponden principalmente al adelanto recibido por camiones mineros cuya entrega será efectuada durante los siguientes años.

(d) Dicho saldo comprende principalmente, provisiones diversas por la Compañía de acuerdo con la práctica descrita en la nota 2.2 (m), sobre la base de sus mejores estimaciones del desembolso que sería requerido para liquidar obligaciones a la fecha del estado de situación financiera.

(e) Corresponde a las garantía que otorga la Compañía por ventas de maquinarias y servicios, dicha provisión es revisada anualmente conforme la política descrita en la nota 2.2. (o).

+ 13. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS DIFERIDOS

(a) A continuación se detallan los componentes que originan el pasivo por impuestos a las ganancias diferidos al 31 de diciembre de 2011 y de 2010:

	Al 1 de enero de 2010	(Cargo)/abono al estado de resultados integrales	Al 31 de diciembre de 2010	(Cargo)/abono al estado de resultados integrales	(Cargo)/abono al estado de patrimonio	Al 31 de diciembre de 2011
	S/.000	S/.000	S/.000			
Activo diferido						
Provisiones para gastos diversos	9,396	3,142	12,538	7,121	-	19,659
Diferencia en tasas de depreciación	13,307	158	13,465	2,015	-	15,480
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	5,517	720	6,237	1,557	-	7,794
Provisión para vacaciones	3,893	723	4,616	24	-	4,640
Provisión para desvalorización de inventarios y activo fijo	4,133	70	4,203	(1,461)	-	2,742
Provisión para desvalorización de inversiones	2,560	(2,044)	516	(129)	-	387
Total	38,806	2,769	41,575	9,127	-	50,702
Pasivo diferido						
Excedente de revaluación de terrenos	27,611	285	27,896	-	16,089	43,985
Revalorización de edificaciones e instalaciones	9,304	-	9,304	-	-	9,304
Operaciones de arrendamiento financieros	3,244	1,768	5,012	(117)	-	4,895
Diferencia en cambio originada por pasivos relacionados con existencias y activos fijos	(1,203)	1,531	328	3,083	-	3,411
Ganancia por ventas diferidas, neto	2,444	(1,274)	1,170	(288)	-	882
Provisiones diversas	971	(548)	423	734	-	1,157
Total	42,371	1,762	44,133	3,412	16,089	63,634
Total pasivo diferido, neto	(3,565)	1,007	(2,558)	5,715	(16,089)	(12,932)

+ 13. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS DIFERIDOS

(b) El gasto por impuesto a la renta registrado en el estado de resultados integrales se compone como sigue:

	2011	2010
	S/.000	S/.000
Impuesto a la renta		
Corriente	75,207	50,611
Diferido	(5,715)	(1,007)
Ajuste por efecto de conversión a NIIF	(2,432)	(1,810)
Total impuesto a la renta	67,060	47,794

(c) A continuación se presenta, la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias con la tasa tributaria:

	2011		2010	
	S/.000	%	S/.000	%
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	251,925	100.00	146,119	100.00
Impuesto a las ganancias según tasa tributaria	75,578	30.00	43,836	30.00
Efecto sobre los (ingresos) gastos no deducibles				
Gastos no deducibles	3,909	1.55	3,958	2.71
Ingresos no gravados	(12,427)	(4.93)	-	-
Gasto por impuesto a las ganancias	67,060	26.62	47,794	32.71

(d) El impuesto a las ganancias por pagar se presenta neto de los pagos a cuenta de dicho impuesto efectuados durante el año.

+ 14. PATRIMONIO NETO

(a) Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2011, el capital social de la Compañía está representado por 623,635,177 acciones comunes íntegramente suscritas y pagadas de un valor nominal de S/.1.00 cada una (530,961,159 acciones comunes suscritas y pagadas al 31 de diciembre de 2010 de un valor nominal de S/. 1.10 cada una). En Junta General de Accionistas de fecha 31 de marzo de 2011 se acordó modificar el valor nominal de la acción común de S/.1.10 a S/.1.00. Del total de acciones, el 86.63 por ciento pertenece a inversionistas nacionales y 13.37 por ciento a extranjeros.

En Junta General de Accionistas del 31 de marzo de 2011, se acordó realizar la capitalización de los resultados del ejercicio del año 2010 por S/. 92,674,018. Asimismo, mediante Junta General de Accionistas de Fecha 31 de marzo de 2010, se acordó la capitalización de los resultados del año 2009 por S/.63,663,376.

Al 31 de diciembre de 2011, la estructura de participación accionaria de la Compañía era como sigue:

Porcentaje de participación individual del capital	Número de accionistas	Total de participación
	S/.000	S/.000
Hasta 1.00	2,505	24.54
De 1.01 al 5.00	16	50.66
De 5.01 al 10.00	3	24.80
	2,524	100.00

(b) Otras reservas de capital

Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo de 10 por ciento de la utilidad distributable de cada ejercicio, deducido el impuesto a la renta, se transfiera a una reserva legal hasta que sea igual al 20 por ciento del capital social. La reserva legal puede compensar pérdidas o puede ser capitalizada, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla.

(c) Distribución de dividendos

En Junta General de Accionistas del 31 de marzo de 2011, se acordó distribuir dividendos con cargos a utilidades de libre disposición de ejercicios anteriores por S/.31,857,670, que se pagó en mayo de 2011.

En junta General de Accionistas del 31 de marzo de 2010, se acordó distribuir dividendos con cargos a utilidad de libre disposición de ejercicios anteriores por S/.28,037,867, que se pagó en mayo de 2010.

(d) Otras reservas de patrimonio

Corresponde principalmente al excedente de revaluación, neto de su correspondiente impuesto a las ganancias diferido. Adicionalmente, incluye el neto de las pérdidas y ganancias por cambios en el valor estimado de mercado de los instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo, donde el cambio de valor se refleja inicialmente en el patrimonio, afectando posteriormente a la cuenta de resultados en función de cómo ésta se ve influenciada por el subyacente cubierto.

+ 15. SITUACIÓN TRIBUTARIA

(a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, la tasa del impuesto a la renta es de 30 por ciento sobre la utilidad gravable.

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales deberán pagar un impuesto adicional de 4.1 por ciento sobre los dividendos recibidos.

(b) Para propósito de la determinación del impuesto a la renta e impuesto general a las ventas, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación.

Sobre la base del análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan, que como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2011 y de 2010.

(c) La Autoridad Tributaria tiene la facultad de fiscalizar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a las ganancias calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración jurada. Las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias y del impuesto general a las ventas de los años 2007 al 2011 se encuentran pendientes de fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria. Las declaraciones juradas correspondientes a los años del 2000 al 2006 fueron revisadas por la Autoridad Tributaria; ver nota 26.

Debido a las posibles interpretaciones que la autoridad tributaria puedan dar a las normas legales vigentes no es posible determinar, a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2011 y de 2010.

COMPROMETIDOS

+ 16. VENTAS Y COSTO DE VENTAS

Este rubro comprende:

	2011	2010
	S/.000	S/.000
Ventas		
Ventas de maquinarias, motores, equipos y vehículos	1,707,413	1,208,460
Ventas de repuestos	852,777	743,599
Servicio de taller	207,768	179,120
Servicios de alquiler de maquinarias, motores y equipos	88,334	65,549
	2,856,292	2,196,728
Costo de ventas		
Saldo inicial de inventarios, nota 7	670,663	428,171
Compra de inventarios	2,179,748	1,805,099
Mano de obra y gastos de taller	180,068	131,787
Gastos de operación de flota de alquiler	67,688	45,445
Otros	(7,420)	(4,343)
Saldo final de inventarios, nota 7	(818,881)	(670,663)
	2,271,866	1,735,496

+ 17. GASTOS DE VENTAS

(a) A continuación se presenta el detalle de esta cuenta:

	2011	2010
	S/.000	S/.000
Gastos de personal, nota 19	131,699	103,755
Cargas diversas de gestión (b)	72,363	58,434
Servicios prestados por terceros (c)	47,467	30,726
Depreciación del ejercicio, nota 9(f)	13,255	9,484
Compensación por tiempo de servicios	5,671	5,536
Tributos	827	525
	271,282	208,460

(b) Corresponde principalmente a gastos diversos por servicios de soporte, reparaciones de flota y taller de maquinarias.

(c) Incluye principalmente gastos de mantenimiento de equipos de taller y edificios, flete y publicidad.

+ 18. GASTOS ADMINISTRATIVOS

A continuación se presenta el detalle de esta cuenta:

	2011	2010
	S/.000	S/.000
Gastos de personal, nota 19	57,874	48,425
Servicios prestados por terceros	34,423	28,766
Depreciación del ejercicio, nota 9(f)	7,520	6,844
Cargas diversas de gestión	4,012	4,209
Provisión por cobranza dudosa, nota 5 (d) y 6 (e)	7,622	5,514
Compensación por tiempo de servicios	4,107	3,113
Tributos	1,139	833
Amortización de intangibles	929	666
	117,626	98,370

+ 19. GASTOS DE PERSONAL

(a) A continuación se presenta el detalle de esta cuenta:

	2011	2010
	S/.000	S/.000
Remuneraciones	134,520	107,197
Gratificaciones	25,951	24,514
Cargas patronales	13,195	10,895
Asignación a los trabajadores	6,096	4,061
Vacaciones	3,843	1,961
Otros	5,968	3,552
	189,573	152,180

(b) De acuerdo con el actual régimen de participación de los trabajadores normado por el Decreto Legislativo 677, los trabajadores tienen derecho a recibir una participación del 8 por ciento de la renta imponible, que es distribuido a prorrata entre todos los trabajadores sobre la base de los días laborados y el saldo en proporción a las remuneraciones básicas percibidas en el ejercicio. La participación de los trabajadores, se encuentra registrada en el rubro "Remuneraciones, participación de los trabajadores, tributos y otras cuentas por pagar".

El número promedio de directores, funcionarios y empleados en la Compañía fue de 3,442 en el año 2011 y 2,736 en el año 2010.

Los gastos de personal han sido registrados en los siguientes rubros del estado de resultados integrales:

	2011	2010
	S/.000	S/.000
Gastos de venta, nota 17	131,699	103,755
Gastos administrativos, nota 18	57,874	48,425
	189,573	152,180

+ 20. INGRESOS FINANCIEROS

A continuación se presenta el detalle de esta cuenta:

	2011	2010
	S/.000	S/.000
Intereses por ventas a plazos	6,451	10,446
Intereses moratorios	5,676	5,648
Intereses por depósitos bancarios	251	670
Intereses por préstamos a relacionadas	3,068	1,660
Otros ingresos financieros	2,057	59
	17,503	18,483

+ 21. GASTOS FINANCIEROS

A continuación se presenta el detalle de esta cuenta:

	2011	2010
	S/.000	S/.000
Intereses por bonos corporativos, nota 10(b) y (c)	17,923	18,176
Intereses sobre sobregiros y préstamos, nota 10(b) y (c)	21,591	15,122
Impuesto a las transacciones financieras	2,423	4,776
Otros gastos financieros	4,182	4,203
	46,119	42,277

+ 22. OTROS INGRESOS Y GASTOS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2011	2010
	S/.000	S/.000
Ingresos (gastos)		
Recupero de desvalorización de inventarios vendidos	9,418	6,294
Ingresos por venta de otros activos	-	3,831
Ingresos por alquiler de inmuebles	571	931
Provisión desvalorización de inventarios neto, nota 7 (c)	(3,770)	(7,535)
Otros ingresos (gastos)	2,725	(1,025)
	8,944	2,496

+ 23. UTILIDAD POR ACCIÓN

El cálculo de la utilidad por acción al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 se presenta a continuación:

Al 31 de diciembre de 2011			
	Utilidad (numerador)	Acciones (denominador)	Utilidad por acción
	S/.000		S/.
Utilidad por acción - básica y diluida	184,865,000	623,635,177	0.296
Al 31 de diciembre de 2010			
	Utilidad (numerador)	Acciones (denominador)	Utilidad por acción
	S/.000		S/.
Utilidad por acción - básica y diluida	98,325,000	623,635,177	0.158

COMPROMETIDOS

+ 24. SALDOS Y TRANSACCIONES CON RELACIONADAS

(a) A continuación se presenta el detalle de las cuentas por cobrar y por pagar a la Principal y relacionadas al 31 de diciembre de 2011 y de 2010:

	2011	2010	01-01-2010
	S/.000	S/.000	S/.000
Por cobrar a corto plazo			
Comerciales (b), nota 5			
Orvisa S.A.	1,708	568	1,496
Unimaq S.A.	670	590	875
Otros	529	174	358
	2,907	1,332	2,729
Diversas			
Unimaq S.A.	14,529	-	-
Orvisa S.A.	13,832	473	414
Fargoline S.A.	10,074	-	351
Inmobiliaria CDR S.A.C. (g)	7,131	292	-
Mega Representaciones S.A.	3,310	-	-
Inti Inversiones Interamericanas Corp. (d)	4,648	15,600	-
Domingo Rodas S.A.	-	-	9,318
Fiansa S.A. (e)	1,932	9,967	-
Cresko S.A.	-	-	3,510
Ferrenergy S.A.	-	302	1,655
	55,456	26,634	15,248
Por cobrar a largo plazo			
Diversas			
Inti Inversiones Interamericanas Corp. (d)	25,778	8,945	-
Fiansa S.A. (e)	3,905	-	-
	29,683	8,945	-
Por pagar a corto plazo			
Comerciales (b), nota 11			
Unimaq S.A.	909	2,282	1,033
Mega Representaciones S.A.	422	1,068	184
Fargoline S.A.	522	440	392
Orvisa S.A.	34	377	1,853
Fiansa S.A.	380	319	256
Motorindustria S.A.	-	5	2
	2,267	4,491	3,720
Diversas			
Inti Inversiones Interamericanas Corp.	7,148	-	-
Motorindustria S.A.	809	843	867
Unimaq S.A.	-	151	-
	7,957	994	867

(b) Las cuentas por cobrar y por pagar comerciales se originan por las ventas y/o servicios prestados y recibidos por la Compañía, son considerados de vencimiento corriente, no devengan intereses y no cuentan con garantías específicas, ver nota 5(a).

(c) A continuación se muestran las principales transacciones entre vinculadas:

	2011	2010
	S/.000	S/.000
Venta de bienes	13,336	14,993
Venta de servicios	804	1,279
Compra de bienes	49,707	51,636
Compra de servicios	13,966	12,053

La Gerencia de la Compañía considera que efectúa sus operaciones con empresas afiliadas bajo las mismas condiciones que las efectuadas con terceros cuando hay transacciones similares en el mercado, por lo que, en lo aplicable, no hay diferencia en las políticas de precios ni en la base de liquidación de impuestos. En relación a las formas de pago, las mismas no difieren con políticas otorgadas a terceros.

(d) La cuenta por cobrar a Inti Inversiones Interamericanas Corp. corresponde a un préstamo relacionado con la adquisición de las acciones de Gentrac Corporation (domiciliada en Panamá), que es propietaria de las distribuidoras de Carterpillar en Guatemala, El Salvador y Belice. Este préstamo fue otorgado en dólares estadounidenses no cuenta con garantía específica y devenga intereses a una tasa anual del 9.3 por ciento y tiene vencimiento en el año 2018.

(e) La cuenta por cobrar a Fiansa S.A. corresponde a una habilitación de fondos en nuevos soles el cual fue utilizado para capital de trabajo. Este préstamo no cuenta con garantía específica y devenga intereses a una tasa del 11 por ciento.

(f) En Junta General de Accionista realizada entre los días 7 y 9 de diciembre de 2011, diversas subsidiarias aprobaron la distribución de dividendos a ser recibido por la compañía por un importe de S/.41,425,000, la cual se hará efectiva durante el mes de abril del año 2012, ver también nota 8.

(g) Corresponde a habilitaciones de fondos en nuevos soles otorgados a dicha subsidiaria para capital de trabajo, la cual devenga una tasa de interés del 7.55 por ciento y no tiene garantías y vencimiento específico.

(h) Remuneraciones al personal clave

El total de remuneraciones recibidas por los directores y funcionarios clave de la Gerencia durante el año 2011 ascendieron aproximadamente a S/.22,985,000 (aproximadamente S/.21,498,000 durante el año 2010), las cuales incluyen los beneficios a corto plazo y la compensación por tiempo de servicios.

COMPROMETIDOS

+ 25. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía tiene los siguientes compromisos:

(a) Avales por US\$ 41,706,000 y US\$ 6,988,000, que garantizan operaciones de crédito de subsidiarias y afiliadas y operaciones de compra de terceros, respectivamente.

(b) Fianzas bancarias a favor de entidades financieras por US\$23,527,000, que garantizan principalmente la seriedad de la oferta de la Compañía y el fiel cumplimiento de la entrega de los productos vendidos a través de licitaciones públicas y el pago de obligaciones aduaneras relacionadas con la importación de mercadería.

+ 26. CONTINGENCIAS

(a) Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantiene diversas acotaciones tributarias por el impuesto a la renta e impuesto general a las ventas por revisiones de ejercicios del 2001 al 2006, por un total aproximado de S/.115,025,000 que incluye multas e intereses. La Compañía ha presentado los recursos de apelación ante la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT) y el Tribunal Fiscal, según corresponde.

Respecto de los procesos de fiscalización de los que resultaron las acotaciones tributarias mencionadas, de acuerdo al procedimiento establecido, la Administración Tributaria informó a la Compañía, previamente a su emisión, el resultado de cada fiscalización en conjunto, otorgando un plazo para evaluar y subsanar las omisiones e infracciones supuestamente cometidas. En este sentido, la Compañía cumplió en su oportunidad con subsanar y pagar las omisiones e infracciones que, de acuerdo a una evaluación exhaustiva con sus asesores tributarios, se consideraron procedentes.

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantiene en proceso de reclamación, juicios por US\$42,000 y S/.150,000 por concepto de indemnización por daños y perjuicios iniciados por terceros.

En opinión, de la Gerencia de la Compañía y sus asesores legales y tributarios, dichas acotaciones y juicios son improcedentes y el resultado final sería favorable a la Compañía; por tanto, no ha considerado necesario registrar pasivos adicionales a los registrados en los estados financieros para estos procesos.



+ 27. MANEJO DE RIESGOS FINANCIEROS

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía está expuesta a los riesgos de crédito, tasa de interés, liquidez, tipo de cambio y operativo, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía y cada persona es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades.

El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria, los cuales son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

(a) Estructura de gestión de riesgos

La estructura de gestión de riesgos tiene como base el Directorio de la Compañía que es el responsable final de identificar y controlar los riesgos; en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

(i) Directorio

El Directorio es el responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito, uso de instrumentos financieros derivados y no derivados.

(ii) Auditoría Interna

Los procesos de manejo de riesgos en la Compañía son monitoreados por Auditoría Interna, que analiza tanto la adecuación de los procedimientos como el cumplimiento de ellos. Auditoría Interna discute los resultados de todas las evaluaciones con la Gerencia, e informa de sus hallazgos y recomendaciones al Directorio.

(iii) Departamento de Finanzas

El departamento de Finanzas es responsable de manejar los activos y pasivos de la Compañía y toda la estructura financiera. Principalmente es responsable del manejo de los fondos y riesgos de liquidez de la Compañía; asumiendo los riesgos de liquidez, tasas de interés y cambio de moneda relacionados, según las políticas y límites actualmente vigentes.

(b) Mitigación de riesgos

Como parte del manejo total de riesgos, la Compañía usa derivados y otros instrumentos para manejar las exposiciones resultantes de cambios en las tasas de interés, moneda extranjera, riesgo de capital y riesgos de crédito. El perfil de riesgos es evaluado antes de realizar las operaciones de cobertura, que son autorizadas por el nivel competente dentro de la Compañía.

(c) Excesiva concentración de riesgos

Las concentraciones surgen cuando un número de contrapartes se dedican a actividades comerciales similares, o tienen condiciones económicas u otras similares. Las concentraciones indican la relativa sensibilidad del rendimiento de la Compañía con las características que afectan un sector en particular.

Las concentraciones de riesgo crediticio identificadas son controladas y monitoreadas continuamente.

27.1. RIESGO DE CRÉDITO

La Compañía toma posiciones afectas a riesgo crediticio, que es el riesgo que un cliente cause una pérdida financiera al no cumplir con una obligación. Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo crediticio consisten, principalmente, de depósitos en bancos y cuentas por cobrar comerciales y diversas.

Al 31 de diciembre de 2011, la Gerencia ha estimado que el monto máximo de riesgo crediticio al que se encuentra expuesta la Compañía asciende aproximadamente a \$/580,930,000 (\$/431,532,000 al 31 de diciembre de 2010), el cual representa el valor en libros de los activos financieros. En opinión de la Gerencia, no existen concentraciones significativas de riesgo crediticio al 31 de diciembre de 2011 y de 2010.

27.2. RIESGO DE TASA DE INTERÉS

La política de la Compañía es mantener instrumentos financieros que devenguen tasa fija de interés, al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, mantiene financiamiento con entidades financieras. Los flujos de caja operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios de la tasa de interés del mercado; debido a la clasificación crediticia individual de la Compañía, le permite obtener tasas de interés competitivas en los mercados locales. Cabe precisar, que la Compañía cobertura sus tasas de interés variables con instrumentos financieros derivados (Swaps), por lo que en opinión de la Gerencia, la Compañía no tiene una exposición importante a los riesgos de tasas de interés.

En el siguiente cuadro se resume la exposición de la Compañía a los riesgos de tasas de interés. Los instrumentos financieros de la Compañía se muestran a sus valores en libros, clasificados de acuerdo a sus diferentes plazos contractuales:

	Al 31 de diciembre de 2011					Tasa de interés promedio al 2011
	Hasta 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	No devengan intereses	Total	%
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	
Activos						
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	-	42,985	42,985	-
Cuentas por cobrar comerciales, neto	77,789	7,693	16,872	365,639	467,993	14% y 20%
Otras cuentas por cobrar, neto (*)	7,174	9,256	5,448	17,029	38,907	7.55%
Cuentas por cobrar a relacionadas	-	55,456	29,683	-	85,139	7.55% y 11%
Total activos	84,963	72,405	52,003	425,653	635,024	
Pasivos						
Cuentas por pagar comerciales	33,674	37,390	-	177,642	248,706	2.34%
Remuneraciones, participación de los trabajadores, tributos y otras cuentas por pagar	-	-	-	350,696	350,696	-
Cuentas por pagar a relacionadas	-	7,957	-	-	7,957	2%
Otros pasivos financieros	-	228,871	647,780	300	876,951	4.78%, libor+6.6%, 5.24%, 6.69%, 5.63% y Libor +2.27%
Total pasivos	33,674	274,218	647,780	528,638	1,484,310	
Brecha marginal	51,289	(201,813)	(595,777)	(102,985)	(849,286)	
Brecha acumulada	51,289	(150,524)	(746,301)	(849,286)	-	

27.2. RIESGO DE TASA DE INTERÉS

	Al 31 de diciembre de 2010					Tasa de interés promedio al 2011
	Hasta 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	No devengan intereses	Total	%
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	
Activos						
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,685	-	-	40,998	42,683	1%
Cuentas por cobrar comerciales, neto	41,122	-	-	292,212	333,334	14% y 18%
Otras cuentas por cobrar, neto (*)	4,970	9,057	6,989	7,733	28,749	7.55%
Cuentas por cobrar a relacionadas	-	26,634	8,945	-	35,579	7.55% y 11%
Total activos	47,777	35,691	15,934	340,943	440,345	
Pasivos						
Cuentas por pagar comerciales	36,598	-	-	149,231	185,829	2.34%
Remuneraciones, participación de los trabajadores, tributos y otras cuentas por pagar	-	-	-	254,641	254,641	-
Cuentas por pagar a relacionadas	-	-	-	994	994	-
Otros pasivos financieros	-	30,308	603,628	-	633,936	4.32 %, libor+6.6%,5.78%,6.80%, 6.40%, 4.63% y Libor +2.05%
Total pasivos	36,598	30,308	603,628	404,866	1,075,400	
Brecha marginal	11,179	5,383	(587,694)	(63,923)	(635,055)	
Brecha acumulada	11,179	16,562	(571,132)	(635,055)	-	

(*) Al 31 de diciembre de 2011, las otras cuentas por cobrar incluidas en el presente cuadro no consideran un importe ascendente S/.11,220,000 (S/.2,809,000 al 31 de diciembre de 2010) correspondiente al Crédito Fiscal por Impuesto General a las Ventas por pagar, el mismo que, de acuerdo con NIIF, no califica como instrumento financiero.



27.2. RIESGO DE TASA DE INTERÉS

La siguiente tabla muestra la sensibilidad frente a un posible cambio en las tasas de interés, manteniendo todas las otras variables constantes, en el estado de resultados integrales antes del impuesto a la renta. La sensibilidad en el estado de resultados integrales es el efecto de los cambios estimados en las tasas de interés en los ingresos financieros netos para un año, en base a los activos financieros y a los pasivos financieros expuestos a cambios en las tasas de interés al 31 de diciembre de 2011 y de 2010:

Moneda	Al 31 de diciembre de 2011		Al 31 de diciembre de 2010	
	Cambios en puntos básicos	Sensibilidad en los resultados netos	Cambios en puntos básicos	Sensibilidad en los resultados netos
		S/.000		S/.000
Nuevos Soles	+/-50	2,076	+/-50	2,410
Nuevos Soles	+/-100	4,153	+/-100	4,821
Nuevos Soles	+/-200	8,306	+/-200	9,642
Nuevos Soles	+/-300	12,458	+/-300	14,463

Las sensibilidades de las tasas de interés mostradas en los cuadros anteriores son sólo ilustrativas y se basan en escenarios simplificados. Las cifras representan el efecto de los movimientos proforma en el ingreso financiero neto en base a los escenarios proyectados de la curva de rendimiento y el perfil de riesgos de tasa de interés. Sin embargo, este efecto no incluye las acciones que serían tomadas por la Gerencia para mitigar el impacto de este riesgo en las tasas de interés. Asimismo, la Compañía busca proactivamente cambiar el perfil de riesgo de las tasas de interés para minimizar las pérdidas y optimizar los ingresos netos. Las proyecciones anteriores también asumen que la tasa de interés de todos los vencimientos se mueve por el mismo monto y, por lo tanto, no reflejan el impacto potencial en el ingreso financiero neto de algunas tasas que cambian mientras otras siguen invariables. Las proyecciones también incluyen supuestos para facilitar los cálculos, como, por ejemplo, que todas las posiciones se mantienen al vencimiento o, de vencer en el año, se renuevan por el mismo importe.

27.3. RIESGO DE LIQUIDEZ

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento y reemplazar los fondos cuando sean retirados. La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones frente a terceros.

La Compañía controla la liquidez requerida mediante la adecuada gestión de los vencimientos de sus activos y pasivos, de tal forma de lograr el calce entre el flujo de ingresos y pagos futuros, lo cual le permite desarrollar sus actividades normalmente.

La principal fuente de ingresos de efectivo de la Compañía son las cobranzas por las ventas de mercadería importada. El plazo promedio de pago a sus principales proveedores fue de 60 días para los ejercicios 2011 y de 2010. La Compañía considera que la gestión de los plazos de cobro y pagos tiende a mejorar debido a las mejoras hechas en sus políticas de gestión de cobranza.

En el caso que la Compañía no cuente, en un momento determinado, con los recursos necesarios para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo, cuenta con líneas de crédito con instituciones financieras y debido a su solvencia económica ha conseguido adquirir préstamos de corto y mediano plazo a tasas menores del promedio del mercado.

El siguiente cuadro presenta los flujos de efectivo por pagar por la Compañía de acuerdo a los plazos contractuales pactados en las fechas del estado de situación financiera. Los importes son los flujos de efectivo de acuerdo a plazos contraídos sin descontar e incluyen sus respectivos intereses:

	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Total
		S/.000		S/.000
Al 31 de diciembre de 2011				
Otros pasivos financieros:				
Amortización del capital	300	228,871	647,780	876,951
Cuentas por pagar comerciales	177,642	71,064	-	248,706
Remuneraciones, participaciones a los trabajadores, tributos y otras cuentas por pagar	350,696	-	-	350,696
Cuentas por pagar a relacionadas	-	7,957	-	7,957
Total	528,638	307,892	647,780	1,484,310
Al 31 de diciembre de 2010				
Otros pasivos financieros:				
Amortización del capital	-	30,308	603,628	633,936
Cuentas por pagar comerciales	185,829	-	-	185,829
Remuneraciones, participaciones a los trabajadores, tributos y otras cuentas por pagar	254,641	-	-	254,641
Cuentas por pagar a relacionadas	994	-	-	994
Total	441,464	30,308	603,628	1,075,400

27.4. RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

La Compañía está expuesta a los efectos de las fluctuaciones en los cambios de la moneda extranjera prevalectante en su posición financiera y flujos de caja. La Gerencia fija límites en los niveles de exposición, por moneda, y el total de las operaciones diarias.

Las operaciones activas y pasivas, se realizan básicamente en moneda nacional. Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a tasas de oferta y demanda y se detallan en la nota 3.

La Compañía maneja el riesgo de cambio de moneda extranjera monitoreando y controlando los valores de la posición que no es mantenida en nuevos soles (moneda funcional) y que están expuestos a los movimientos en las tasas de cambio. La Compañía mide su rendimiento en nuevos soles de manera que si la posición de cambio en moneda extranjera es positiva, cualquier depreciación del dólar estadounidense afectaría de manera negativa el estado de situación financiera de la Compañía. La posición corriente en moneda extranjera comprende los activos y pasivos que están indicados al tipo de cambio, ver nota 3. Cualquier devaluación/revaluación de la moneda extranjera afectaría el estado de resultados integrales.

El riesgo de cambio del pasivo neto en moneda extranjera se cubre económicamente con las existencias y la flota de alquiler, cuyos precios de venta se fijan dólares estadounidenses.

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los dólares estadounidense, la moneda a la que la Compañía tiene una exposición significativa al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, en sus activos y pasivos monetarios y sus flujos de caja estimados. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio del dólar estadounidense, considerando las otras variables constantes en el estado de resultados integrales antes del impuesto a la renta.

Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado de resultados integrales, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto:

Análisis de sensibilidad	Cambio en	2011	2010
	tasas de cambio		
	%	\$/.000	\$/.000
Devaluación -			
Soles	5%	40,802	27,609
Soles	10%	81,603	55,219
Revaluación -			
Soles	5%	(40,802)	(27,609)
Soles	10%	(81,603)	(55,219)

27.5. GESTIÓN DE CAPITAL

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la Compañía es monitoreada usando, entre otras medidas los ratios establecidos por la Gerencia.

Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el "Patrimonio neto" que se muestra en el Estado de situación financiera son: (i) salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y (ii) mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

27.6. VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado, entre partes conocedoras y dispuestas a ello en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o este no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se pueden utilizar el valor de mercado de otro instrumento, sustancialmente similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables; las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados. No obstante que la Gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicho estimado conlleva cierto nivel de fragilidad inherente, consecuentemente, el valor razonable no puede ser indicativo del valor realizable neto o de liquidación.

Las metodologías y supuestos empleados para determinar los valores estimados de mercado dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros y comprenden lo siguiente:

(a) Activos cuyo valor razonable es similar al valor en libros – Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), se considera que el valor en libros es similar al valor razonable. Este supuesto también es aplicable para los depósitos a plazo, cuentas de ahorro sin un vencimiento específico e instrumentos financieros a tasa variable.

(b) Instrumentos financieros a tasa fija – El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasa fija y a costo amortizado se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. El valor razonable estimado de los depósitos que devengan intereses se determina mediante los flujos de caja descontados usando tasas de interés del mercado en la moneda que prevalece con vencimientos y riesgos de crédito similares.

Sobre la base de lo mencionado anteriormente, a continuación se establece una comparación entre los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros de la Compañía presentados en el estado de situación financiera (la tabla no incluye los valores razonables de los activos y pasivos no financieros):

	2011		2010	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
	\$/.000		\$/.000	
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	42,985	42,985	42,683	42,683
Cuentas por cobrar comerciales, neto	467,993	467,993	333,334	333,334
Otras cuentas por cobrar neto	38,907	38,907	28,749	28,749
Cuentas por cobrar a relacionadas	85,139	85,139	35,579	35,579
Total	635,024	635,024	440,345	440,345
Pasivos				
Cuentas por pagar comerciales	248,706	248,706	185,829	185,829
Remuneraciones, participación de los trabajadores, tributos y otras cuentas por pagar	350,696	350,696	254,641	254,641
Cuentas por pagar a relacionadas	7,957	7,957	994	994
Otros pasivos financieros	876,951	876,951	633,936	633,936
Total	1,484,310	1,484,310	1,075,400	1,075,400



ANÁLISIS DE LA GERENCIA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

COMPROMETIDOS

A continuación se exponen las razones que explican las variaciones más importantes entre los estados financieros de la empresa al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010. Para este fin, algunas cifras han sido reclasificadas en el Estado de Resultados que se muestra líneas abajo, para incluir las ventas por pedido directo dentro de las ventas netas y costo de ventas.

+ ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Estado de Situación Financiera (en millones de nuevos soles)	31.12.11	31.12.10	Importe	Variación %
Activo				
Activo corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo	43.0	42.7	0.3	0.7
Cuentas por cobrar comerciales, neto	451.1	313.4	137.7	43.9
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	55.5	26.6	28.8	108.2
Otras cuentas por cobrar, neto	44.7	24.6	20.1	81.9
Inventarios, neto	879.5	677.5	202.0	29.8
Gastos contratados por anticipado	8.8	2.2	6.6	296.6
Total activo corriente	1,482.6	1,087.0	395.6	36.4
Cuentas por cobrar comerciales, neto	16.9	19.9	-3.1	-15.4
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	29.7	8.9	20.7	231.8
Otras cuentas por cobrar, neto	5.4	7.0	-1.5	-22.0
Inversiones financieras	253.6	226.2	27.4	12.1
Inmuebles, maquinaria y equipo	672.3	488.3	184.0	37.7
Otros activos	9.3	5.7	3.6	63.9
Total	2,469.8	1,843.0	626.7	34.0



Estado de Situación Financiera (en millones de nuevos soles) Continuación	31.12.11	31.12.10	Importe	Variación %
Pasivo y patrimonio				
Pasivo corriente				
Otros pasivos financieros	425.1	298.1	127.0	42.6
Cuentas por pagar comerciales	248.7	185.8	62.9	33.8
Remuneraciones, participación de los trabajadores, tributos y otras cuentas por pagar	350.7	254.6	96.1	37.7
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8.0	1.0	7.0	700.5
Pasivos por impuestos a las ganancias	18.1	1.7	16.4	983.0
Total pasivo corriente	1,050.0	741.2	309.3	41.7
Otros pasivos financieros	451.9	335.9	116.0	34.5
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos	12.9	2.6	10.4	405.6
Total Pasivo	1,515.4	1,079.6	435.7	40.4
Patrimonio				
Capital emitido	623.6	531.0	92.7	17.5
Otras reservas de patrimonio	101.9	63.9	38.0	59.5
Otras reservas de capital	63.7	49.9	13.8	27.8
Resultados acumulados	165.2	118.7	46.5	39.2
Total Patrimonio	954.4	763.4	191.0	25.0
Total	2,469.8	1,843.0	626.7	34.0

Al 31 de diciembre del 2011, el total de activos alcanzó S/. 2,469.8 millones respecto a S/. 1,843.0 millones al 31 de diciembre del 2010, lo que significa un aumento de S/. 626.7 millones (34.0%). Las principales variaciones de las cuentas del activo que explican este incremento son las siguientes:

a. Aumento neto en existencias por S/. 202.0 millones debido principalmente a mayores compras de productos principales y de repuestos por S/. 114.4 millones y S/. 33.6 millones, respectivamente. Las mayores compras fueron realizadas para atender el crecimiento de 30% las ventas.

b. Aumento neto en el activo fijo S/. 184.0 millones, por: i) compra de equipo de alquiler por S/. 126.2 millones, para atender la mayor demanda de estos bienes principalmente por parte de clientes del sector construcción; ii) compra de maquinaria y equipo de taller por S/. 50.2 millones, para cumplir con la demanda de mayores trabajos de mantenimiento y reparación; iii) revaluación neta de inmuebles por S/. 53.7 millones; y iv) otras adiciones por S/.26.7 millones. y v) disminución de S/. 72.8 millones por depreciación del período.

c. Incremento en Inversiones financieras por S/. 27.4 millones, que se explica por aportes de capital efectuados a compañías subsidiarias por S/. 31 millones, y por una disminución de la participación patrimonial registrada con anterioridad al 31.12.09, debido a dividendos en efectivo por S/. 4 millones, recibidos de una subsidiaria.

d. Aumento en cuentas por cobrar comerciales por S/. 137.7 millones como consecuencia del incremento de las ventas en general.

Al 31 de diciembre de 2011, el total de pasivos ascendió a S/. 1,515.4 millones, frente a S/. 1,079.6 millones al 31 de diciembre de 2010, es decir, un incremento de S/. 435.7 millones (40.4%). Este incremento está explicado por el crecimiento de los activos anteriormente mencionado.

+ LIQUIDEZ

El ratio corriente al 31 de diciembre del 2011 es de 1.41, inferior al ratio corriente de 1.47, debido a la estrategia de la Compañía de financiar sus obligaciones mayoritariamente a corto plazo, a fin de obtener mejores tasas de interés. La compañía ha iniciado un proceso de sustitución de deuda a corto plazo por deuda a mediano plazo, con lo cual logrará mejorar el ratio corriente en los próximos meses.

El ratio de endeudamiento financiero al 31 de diciembre de 2011 es de 0.93 en comparación con 0.82 al 31 de diciembre de 2010. Para el cálculo de este ratio se ha excluido el saldo de caja y bancos y los pasivos con proveedores que no generan gasto financiero.

El ratio de endeudamiento total al 31 de diciembre de 2011 es de 1.59 en comparación con 1.41 al 31 de diciembre de 2010. El mayor ratio de endeudamiento responde a la necesidad de invertir en una mayor volumen de activos para acompañar el crecimiento de las ventas. El aumento de capital acordado por la junta general de accionistas en marzo del 2011 fue estructurado y organizado a lo largo del año y se lanzó en enero con lo cual se inyectará recursos frescos a la compañía con la consecuente reducción del ratio de endeudamiento.

+ ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

Estado de resultados (en millones de nuevos soles)	2010		2009		Variación	
		%		%		%
Ventas Netas	2,858.0	100.0	2,196.9	100.0	30.1	
Costo de Ventas	-2,271.9	-79.5	-1,735.5	-79.0	30.9	
Utilidad en ventas	586.1	20.5	461.4	21.0	27.0	
Gastos de venta y administración	-388.9	-13.6	-306.8	-14.0	26.8	
Ingresos (egresos) diversos, neto	8.9	0.3	2.5	0.1	258.3	
Utilidad en operaciones	206.2	7.2	157.1	7.2	31.3	
Otros ingresos (egresos):						
Ingresos por dividendos en efectivo	41.4	1.4				
Ingresos financieros	17.5	0.6	18.5	0.8	-5.3	
Gastos financieros	-46.1	-1.6	-42.3	-1.9	9.1	
Diferencia en cambio, neta	32.9	1.2	12.8	0.6	156.8	
	45.7	1.6	-11.0	-0.5	-516.9	
Utilidad antes del impuesto a la renta	251.9	8.8	146.1	6.7	72.4	
Impuesto a la renta	-67.1	-2.3	-47.8	-2.2	40.3	
Utilidad neta	184.9	6.5	98.3	4.5	88.0	

+ VENTAS NETAS

En millones de nuevos soles	2011		2010		Variación	
		%		%		%
Equipos Caterpillar:						
Gran minería	490.4		359.8		36.3	
Otros	951.1		605.4		57.1	
	1,441.5		965.2		49.3	
Equipos agrícolas	52.8		31.5		67.6	
Automotor	138.9		129.9		6.9	
Alquileres y Usados	163.7		143.7		13.9	
	1,796.9		1,270.3		41.5	
Repuestos y servicios	1,061.1		926.6		14.5	
Total	2,858.0		2,196.9		30.1	

Las ventas netas en el 2011 ascendieron a S/. 2,858.0 millones, en comparación con S/. 2,196.9 millones del año anterior, lo cual representa un importante incremento de 30.1%.

En el 2011, son varias las líneas de venta que muestran crecimiento. En primer lugar se encuentra la de equipos Caterpillar vendidos a la gran minería, que registró un importante crecimiento de 36.3% respecto al año anterior. Asimismo, esta línea de venta muestra un crecimiento significativo de 57.1% en la venta de equipos Caterpillar a clientes de sectores distintos a los de la gran minería, principalmente a los del sector construcción.

De igual manera, se produjo un incremento de 67.6% en la venta de equipos agrícolas.

Por otro lado, las ventas de repuestos y servicios mostraron un crecimiento de 14.5% en relación con el año anterior, como producto de un aumento en la demanda de los sectores construcción y gran minería.

Las ventas de la línea Caterpillar representan el 92% del total de los ingresos de la Compañía, si se considera tanto máquinas y equipos (nuevos, usados y alquilados) así como repuestos y servicios. Cabe destacar que las ventas de repuestos y servicios Caterpillar representan el 35% de la venta total de la Compañía, y es la de mayor rentabilidad y crecimiento en el flujo de ingresos, lo cual es consecuencia de un gran parque de unidades Caterpillar operando en el país.

+ UTILIDAD EN VENTAS

La utilidad en ventas del 2011 ascendió a S/. 586.1 millones, 27.0% superior a S/. 461.4 millones del año anterior. En términos porcentuales, el margen bruto del 2011 es 20.5% ligeramente inferior a 21.0% del 2010, y se debe a la mayor participación de la venta de productos principales en la venta total de la Compañía. La utilidad bruta de productos principales es menor que la de las ventas de repuestos y servicios.

+ GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACIÓN

Los gastos de venta y administración ascendieron en el 2011 a S/. 388.9 millones en comparación con S/. 306.8 millones del año anterior, lo cual representa un crecimiento de 26.8%, debido a un incremento de los gastos variables como consecuencia del crecimiento de 30% de las ventas netas y por un aumento de los gastos fijos, debido principalmente a: i) mejoras en las remuneraciones de personal clave y de técnicos calificados; ii) contratación de mecánicos para atender la demanda futura de servicio posventa; y iii) contratación de personal comercial para seguir ampliando la cobertura de mercado.

+ INGRESOS (EGRESOS) DIVERSOS, NETO

En el 2011 se registró en este rubro un ingreso neto de S/. 8.9 millones, frente a un ingreso neto de S/. 2.5 millones del año anterior. La diferencia se debe a que en el año 2011 se registró: i) un menor movimiento neto de provisión para desvalorización de existencias por S/. 6.9 millones; ii) un menor ingreso por venta de activo fijo por S/. 3.8 millones; y iii) un mayor ingreso por diversos conceptos de S/. 3.4 millones.

+ DIVIDENDOS EN EFECTIVO

En el año 2011 la Compañía recibió de subsidiarias dividendos en efectivo por S/. 41.4 millones. En el año 2010 no se registraron ingresos por este concepto.

+ INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros del 2011 ascendieron a S/. 17.5 millones, 5.3% menores que S/. 18.5 millones del año anterior, lo cual se explica por la disminución de las ventas financiadas por la Compañía, como consecuencia de medidas adoptadas para reducir el riesgo de malas deudas. En aplicación de dicha política parte del financiamiento a clientes ha sido transferida a entidades financieras.

COMPROMETIDOS

+ GASTOS FINANCIEROS

Los gastos financieros sumaron S/. 46.1 millones en el 2011 y alcanzaron S/. 42.3 millones el año anterior, lo cual representa un incremento 9.1%, debido a un aumento en el pasivo promedio sujeto al pago de intereses, (S/. 967 al 31.12.11; S/. 729 millones al 31.12.11), el cual se explica principalmente por: i) mayores compras de existencias a fin de contar con unidades para la entrega inmediata a los clientes; ii) compras de equipo de alquiler y de maquinaria de taller para satisfacer el incremento en la demanda de servicios de alquiler y de mantenimiento y reparaciones; y iii) incremento en las cuentas por cobrar comerciales como consecuencia del crecimiento en general de las ventas.

+ UTILIDAD (PÉRDIDA) EN CAMBIO

En el año 2011 el pasivo neto en moneda extranjera arrojó una utilidad en cambio de S/. 32.9 millones en comparación con una utilidad en cambio de S/. 12.8 millones del año anterior. La utilidad en cambio del 2011 es producto de una apreciación del sol frente al dólar americano de 4.0% (el tipo de cambio de S/. 2.809 al 31 de diciembre del 2010 disminuyó a S/. 2.697 al 31 de diciembre de 2011). La utilidad en cambio del 2010 se explica por la apreciación del sol frente al dólar americano de 2.8% (el tipo de cambio de S/. 2.891 al 31 de diciembre del 2009 disminuyó a S/. 2.809 al 31 de diciembre de 2010).

+ IMPUESTO A LA RENTA

El Impuesto a la Renta de 2011 y 2010 ha sido calculado de acuerdo con normas tributarias y contables vigentes.

+ UTILIDAD NETA

Debido a las variaciones explicadas líneas arriba, la utilidad neta del año ascendió a S/. 184.9 millones en comparación con S/. 98.3 millones del año anterior, lo cual representa un incremento de 88%.

+ UTILIDAD ANTES DE INTERESES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN (UAIDA)

La UAIDA (EBITDA, por sus siglas en inglés) del 2011 ascendió a S/. 339.6 millones frente a S/. 232.3 millones del 2010, lo cual representa un incremento de 46.2%.

+ CAMBIOS EN LOS RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN Y REVISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

Durante el 2011 y 2010 no se han producido cambios en los responsables de la elaboración y revisión de la información financiera de la empresa.



COMPROMETIDOS CON LOS VALORES

INTEGRIDAD, EQUIDAD, VOCACIÓN DE SERVICIO, EXCELENCIA E INNOVACIÓN, RESPETO A LA PERSONA, TRABAJO EN EQUIPO Y COMPROMISO SON LOS PILARES DE FERREYROS EN LOS CUALES BASA SU FORMA DE PENSAR Y ACTUAR. SON ESTOS SIETE VALORES LOS QUE HAN HECHO QUE LA ORGANIZACIÓN, LÍDER EN BIENES DE CAPITAL Y SERVICIOS, PERDURE EN EL TIEMPO.



RESPONSABILIDAD SOCIAL

COMPROMETIDOS

Ferreyros asume activamente el rol de la empresa privada como agente de cambio e impulsora del progreso del país. Desde hace muchos años ya, realiza una intensa labor en el ámbito de la responsabilidad social, demostrando un compromiso con el desarrollo sostenible, enfocando sus esfuerzos en los aspectos económico, social y ambiental.

Con la firme creencia de que la responsabilidad social debe estar integrada en toda la gestión de la empresa, en el 2011 la organización ha continuado dirigiendo sus esfuerzos a la generación de impactos positivos en todos sus grupos de interés: colaboradores, accionistas, comunidad, clientes, gobierno y sociedad, proveedores y medioambiente.

Así, Ferreyros ha realizado programas y proyectos en ámbitos tan diversos como educación en valores y responsabilidad ciudadana, capacitación a jóvenes para fomentar su participación en el mercado laboral, promoción de la mecanización en zonas de escasos recursos, buen gobierno corporativo, inclusión laboral y protección ambiental. Esto es lo que distingue a Ferreyros como una empresa socialmente responsable.

Muestra de su compromiso en la contribución al desarrollo sostenible, fue la creación, en el 2010, de los Principios de Responsabilidad Social Corporativa, los mismos que desde entonces establecen los valores y normas de conducta que rigen la gestión de la empresa. En tal sentido, Ferreyros se ha propuesto ser un referente y activo promotor de dichas normas, extendiéndolas a todas sus actividades, y, al mismo tiempo, buscando que todos sus grupos de interés se unan en este esfuerzo.

Asimismo, cabe señalar que la organización cuenta con un planeamiento estratégico de responsabilidad social que demarca el accionar para el periodo 2011-2015, elaborado gracias al apoyo de un equipo multidisciplinario.

A continuación, se presenta un recuento de las acciones desarrolladas por Ferreyros en este ámbito y, en particular, con cada grupo de interés.



1. COLABORADORES

Ferreyros considera que la mayor ventaja competitiva, más allá de los productos y servicios que ofrece, es el recurso humano. Los colaboradores de la organización son quienes forjan el liderazgo y la solidez de la empresa. Por tanto, el esfuerzo de cada uno es retribuido con óptimas condiciones laborales y los estímulos necesarios para su adecuado desarrollo integral, tanto profesional como personal.

El área de Recursos Humanos es considerada como un socio estratégico. Con su apoyo se logra efectividad y éxito en la ejecución de las actividades de la empresa. En esta línea, dicha área asegura que toda persona que se incorpora a la organización cuenta con una competencia que ha sido definida como clave: la vocación de servicio.

Con el objetivo de medir el clima laboral en la organización, identificar los puntos de mejora y tomar acción sobre ellos, este año se realizó por segunda vez la Encuesta de Opinión de Satisfacción (EOS). Cabe resaltar que la empresa obtuvo progresos en varios indicadores de ésta, convalidándose con ello los diferentes procesos de recursos humanos. Por otro lado, se ha refrescado el sistema de evaluación de desempeño, entregando a los usuarios líderes un sistema ágil y moderno que ayuda a estimar el verdadero desempeño de los colaboradores.

De igual manera, en el 2011, se inició la implementación del Programa de Liderazgo Harvard Business Review, dirigido a 264 líderes de la empresa. Este programa, tiene una duración de 2 años y toca temas de liderazgo efectivo, gestión efectiva de clientes y comunicación en equipos de alto desempeño, entre otros.

Por otro lado, y como resultado de la acertada gestión desplegada por el área de Recursos Humanos en estos temas, desde el 2007 Ferreyros forma parte de la Asociación de Buenos Empleadores (ABE), patrocinada por la Cámara de Comercio Americana del Perú (Amcham), que precisamente afilia a empresas reconocidas por su sobresaliente desempeño en la aplicación de buenas prácticas y fomento de un clima laboral adecuado.

COMPROMETIDOS

+ 1.1. VALORACIÓN Y RESPETO A LA DIVERSIDAD

Ferreyros cuenta con un equipo humano multidisciplinario compuesto por 3,442 colaboradores provenientes de diferentes regiones del país. Uno de los compromisos asumidos por la empresa es el de mantener un ambiente laboral libre de discriminación. Para ello, se ha establecido una política específica que favorece la igualdad de oportunidades, sobre la base de los méritos de cada colaborador, sin distinción de sexo, etnia, origen, credo o condición social. Aproximadamente el 22% del personal administrativo y 14.5% de la plana gerencial están compuestos por mujeres, incluyendo a la gerente general. Asimismo, 10 colaboradoras forman parte del personal técnico. Cabe recalcar que los colaboradores de la empresa provienen de diferentes zonas geográficas y de diversos estratos socioeconómicos.

De igual forma, Ferreyros ha implementado un Programa de Inclusión Laboral para promover la incorporación de personas con discapacidad. Actualmente, 8 colaboradores con habilidades diferentes trabajan en la organización. En las oficinas administrativas de Lima contamos con dos teleoperadoras y un programador de informática con discapacidad visual severa, así como con un especialista en gestión de equipos que presenta discapacidad motriz. Asimismo, tres personas con discapacidad mental ocupan puestos de auxiliar de almacén, mensajero interno y auxiliar de comedor. Éste último gracias a un trabajo conjunto con la empresa concesionaria. Por otro lado, la sucursal de Arequipa cuenta con un colaborador con discapacidad auditiva, que ocupa el puesto de ayudante en el almacén de repuestos.

De esta manera, Ferreyros favorece la inclusión social de estos trabajadores como personas útiles y productivas, fortaleciendo su seguridad y autoestima, e integrándolas al mundo del trabajo. En tal sentido, la empresa cree firmemente que las personas con discapacidad deben tener la oportunidad de insertarse en el mercado laboral. Por ello, asume la responsabilidad de promover este programa, no solo internamente sino también en el sector empresarial.

+ 1.2. CAPACITACIÓN Y DESARROLLO PROFESIONAL

Ferreyros alienta, promueve y facilita el desarrollo profesional de sus colaboradores. De acuerdo con el buen desempeño y la capacitación de cada uno, se establecen líneas de carrera y planes de sucesión.

En el caso del personal administrativo y comercial, en 2011 se emprendieron planes de capacitación como resultado de los programas de Administración del Desempeño y Desarrollo Comercial. Ambos orientados a fomentar una fuerte cultura organizacional, maximizando el desempeño de los colaboradores y su satisfacción en el trabajo. Para tal fin, se puso énfasis en la formación de supervisores con un programa de desarrollo de habilidades y competencias para la conducción y dirección de personas, adquiriendo conocimientos y técnicas que les permita desarrollar y fortalecer habilidades de liderazgo.

En cuanto al personal técnico, se continuó promoviendo su desarrollo mediante los siguientes programas:

SERVICE PRO

Programa de entrenamiento y prácticas en el Centro de Desarrollo Técnico, que ofrece una línea de carrera para los técnicos, quienes pueden ir ascendiendo a lo largo de cinco niveles sucesivos. Así, en el 2011, se completaron más de 11,673 certificaciones, 402 promociones y recategorizaciones, para un total de más de 1,200 técnicos inscritos. Con todo ello, se han realizado más de 103,000 mil horas-técnico de capacitación en aula, con 368 cursos técnicos ejecutados durante el año.



PROGRAMA ABC

El programa acelerado de entrenamiento ABC es una herramienta para capacitar a los nuevos técnicos que se incorporan a la empresa. Tiene la finalidad de elevar el nivel de conocimientos y habilidades de manera que aumenten su productividad al poco tiempo de estar en la organización. En el 2011, se graduaron 198 técnicos, los mismos que, sumados a los ya capacitados, totalizan 442 colaboradores entrenados en el ABC.

THINK BIG

Programa de capacitación en la carrera técnica de mecánica especializada en equipos Caterpillar. Con una duración de 2 años, el programa combina periodos de capacitación en Tecsup con semanas de prácticas en Ferreyros. Al finalizar el programa, los egresados tienen como primera opción ingresar a la fuerza laboral de Ferreyros con una línea de carrera definida. En el 2011, se graduó la octava promoción del programa en Lima y la primera en Arequipa.

PROGRAMA ACELERADO DE ENTRENAMIENTO (PAE)

El programa PAE busca identificar a los jóvenes técnicos más talentosos brindándoles capacitación técnica acelerada y permitiéndoles, en un periodo de tres años, diagnosticar sistemas en equipos en campo. Este año fueron capacitados 238 colaboradores provenientes de las sedes de Arequipa, Cajamarca, Huancayo, Huaraz, Trujillo, Piura y Lima. Además, durante el 2011, se graduaron 12 técnicos del PAE, luego de haber completado las tres fases del programa.



MACHINE SHOP PRO

En el 2011, se realizó el lanzamiento oficial del Programa de Autocapacitación Machine Shop Pro, diseñado para los técnicos del Taller de Recuperaciones (TR) de la compañía en función de las labores que realizan y al desarrollo de los niveles de destreza-habilidad necesarias para la ejecución de las mismas.

Por otro lado, Ferreyros brinda a sus colaboradores la posibilidad de asistir a programas de capacitación organizados por Caterpillar en el Perú y en el extranjero. Durante el 2011, 20 técnicos de alto nivel de la empresa han recibido 20 certificaciones Caterpillar: 6 de minería, 3 de construcción, 6 de equipos marinos y generación y, finalmente, 5 de análisis de falla aplicada.

+ 1.3. CUIDADO DE LA SALUD, SEGURIDAD Y CONDICIONES DE TRABAJO

Orientada por una cultura corporativa responsable y consciente de la necesidad de brindar seguridad y protección a sus colaboradores y al medio ambiente, Ferreyros asume el compromiso de desarrollar ámbitos de trabajo seguros y saludables, así como de promover el bienestar de su personal. En tal sentido, la empresa aplica el Modelo de Gestión de Riesgos Laborales, que busca garantizar permanentemente el cumplimiento de los más altos estándares de seguridad, salud y protección del medio ambiente, con el fin de reconocer, evaluar y controlar todas aquellas acciones, omisiones y condiciones que pudieran generar alguna enfermedad o afectar la integridad física de sus colaboradores, ocasionar daños a las instalaciones y equipos o causar impactos negativos en el entorno.

En cumplimiento del Plan Anual de Seguridad Industrial y Salud Ocupacional del año 2011, las unidades de la empresa han ejecutado reuniones mensuales de seguridad, gestión y evaluación de los riesgos laborales, así como reporte e investigación de accidentes, inspección y observación de seguridad, educación en seguridad, preparación para respuesta a emergencias, control de higiene industrial, exámenes médicos, auditorías internas y control de contratistas.

COMPROMETIDOS

Asimismo, durante el 2011, el Departamento de Seguridad, Salud y Medio Ambiente siguió desarrollando acciones encaminadas a preparar a la empresa para implementar un Sistema Integrado de Gestión (SIG), basado en las normas ISO 14001 y OHSAS 18000, llevando a cabo gestiones de mejora continua en seguridad y reduciendo la brecha para obtener las certificaciones indicadas.

Con el objetivo de disminuir constantemente la ocurrencia de accidentes en las diferentes unidades de la compañía hasta llegar a "Cero Accidentes con Tiempo Perdido", los esfuerzos realizados durante el año 2011 han permitido a la empresa seguir consolidando su labor preventiva, apreciándose mejoras importantes en el Índice de Accidentes Registrables (IAR), el cual mostró una reducción del 9% respecto al año anterior.

Para Ferreyros, es objetivo primordial garantizar la integridad física de sus colaboradores y cuidar de su salud, a fin de evitar que adquieran enfermedades ocupacionales. Para tal fin ha desarrollado un programa de salud, siendo parte fundamental de éste la identificación y evaluación de riesgos médicos, monitoreo de ruido, identificación de riesgos ergonómicos a los que está expuesto el personal de determinadas áreas como el Centro de Reparación de Componentes y el Taller de Recuperaciones. Este programa incluye, además, educación y entrenamiento sobre posibles riesgos a la salud. Igualmente, se han ejecutado exámenes médicos ocupacionales, los cuales tienen por finalidad evaluar a los colaboradores según los riesgos a los que están expuestos en sus labores.

Por otro lado, Ferreyros subvenciona parcialmente el costo del seguro ofrecido por las Empresas Prestadoras de Servicios de Salud (EPS), tanto para los colaboradores como para sus familiares directos, en un porcentaje mayor que el exigido por la legislación vigente. De manera complementaria —y con la finalidad de detectar y prevenir posibles enfermedades en sus colaboradores—, durante el año 2011 se efectuó el festival de la salud, que incluyó controles y asistencia médica en diferentes especialidades. Del mismo modo, y a escala nacional, llevó a cabo una campaña de vacunación contra la influenza.

Asimismo, el Área de Bienestar Social de la empresa brinda atención personalizada y permanente en ámbitos relativos a la salud, educación, vivienda, economía, situación legal y problemática familiar. En el 2011, se amplió la cobertura de las asistentes sociales en todo el territorio nacional.

+ 1.4. DESARROLLO PERSONAL Y FAMILIAR

Ferreyros se caracteriza por respetar el horario de trabajo de sus colaboradores, es así que fomenta en ellos la disponibilidad de tiempo libre para la vida en familia o para realizar otras actividades de su propio interés. En este sentido, la empresa cree en el adecuado equilibrio que debe existir entre las obligaciones profesionales y la vida de las personas, la única forma de alcanzar máximos niveles de bienestar y productividad.

Cabe destacar que por medio del Área de Bienestar Social, durante el año 2011 se desarrollaron actividades dirigidas a los colaboradores de la empresa y sus familias, como talleres de desarrollo humano, de motivación y autoestima, y capacitación en actividades productivas para generar ingresos adicionales para el hogar. De igual manera, se ejecutaron programas de integración familiar.



Para los colaboradores se dictaron cursos de computación básica, bar y coctelería. Para sus esposas y madres —entre una serie de actividades orientadas al personal femenino— se impartieron cursos de cosmetología, caritas pintadas y talleres de manualidades navideñas. Igualmente, para los hijos de los colaboradores se organizaron programas vacacionales, como talleres deportivos de natación, vóley y fútbol; talleres artísticos de danza moderna y arte con material reciclado; y, talleres de minichief, entre otros. De igual manera, se ofrecieron convenios con la Universidad Nacional Mayor de San Marcos, para seguir cursos a precios asequibles.

Como cierre de año, se realizaron actividades navideñas para los hijos de los colaboradores. En ellas, los menores pudieron disfrutar de animados shows en las distintas sucursales del país.

+ 1.5. CANALES DE COMUNICACIÓN

Ferreyros mantiene una política de puertas abiertas que facilita la comunicación de todos sus colaboradores con la Gerencia. Asimismo, promueve y fortalece la comunicación horizontal, ofreciendo permanente información sobre la organización y sus actividades. Para este fin, se utilizan canales como la revista interna Imagen, dirigida a todo el personal; el buzón de sugerencias, disponible para todos quienes quieran expresar libremente sus opiniones y recomendaciones; las vitrinas informativas, para la difusión de actividades organizadas por la empresa; y, finalmente, la Intranet. Esta última ha sido desarrollada para brindar novedades y noticias de la empresa en tiempo real, permitiendo que todos los colaboradores,

sin importar su ubicación física, se mantengan en contacto y, asimismo, accedan a recursos y sistemas necesarios para el trabajo diario.

Las normas establecidas por la empresa están a disposición de sus colaboradores en el Sistema de Normas y Procedimientos, ubicado en la red interna. Además, cada nuevo integrante recibe a su llegada un Manual de Bienvenida, con información relevante para su desempeño en la organización. Del mismo modo, la empresa comparte información pública por medio de la página web, como expresión de una política clara y transparente de Gobierno Corporativo.

Por otro lado, desde 2003, se implementan las metodologías Six Sigma y Caterpillar Production System (CPS), con el fin de mejorar procesos que incrementen la satisfacción de los clientes y, a su vez, promuevan la participación del personal en la propuesta de mejoras en la organización. De esta manera, se estimula el crecimiento rentable y sostenido del negocio, en forma alineada con los objetivos estratégicos de la empresa.

En el 2011, se creó el área de Gestión por Procesos, dedicada a documentar los procesos de la organización. A la fecha, se ha logrado registrar 35% de los mismos, desarrollando noventa instructivos de trabajo. Asimismo, durante el ejercicio 2011 comenzó el despliegue de las metodologías de mejora en las sucursales, empezando por Arequipa, y continuando en las subsidiarias Unimaq y Orvisa. Mediante exposiciones de proyectos de mejora, se capacitó a más de 190 colaboradores. Producto de estas acciones, se han implementado 63 iniciativas de mejoramiento, entre proyectos de corto, mediano y largo plazo, con un impacto positivo en la satisfacción de los clientes. Un buen ejemplo de ello es la reducción del 33% en los tiempos de reparaciones en talleres. Asimismo, a fin de año, se realizaron 5 exposiciones de proyectos (Gallery Walk), en las sedes de Monterrico, Industrial, Arequipa, Unimaq y Orvisa, a las cuales asistieron más de 800 colaboradores.

COMPROMETIDOS

+ 1.6. RELACIÓN CON EL SINDICATO

La Organización Ferreyros respeta la agrupación de sus colaboradores. Desde 1946 —y de manera ininterrumpida—, el personal obrero está representado por un sindicato que mantiene una excelente relación con la empresa y, asimismo, participa en la creación de políticas que mejoran las condiciones laborales y la calidad de vida del personal y la de sus respectivas familias.

Es importante señalar que, como producto de la reunión anual que sostienen los directivos de la empresa con los representantes del sindicato para la presentación de su pliego petitorio de mejoras de condiciones económicas y de trabajo, se deriva una comunicación fluida y permanente durante todo el año. En el 2011, y como consecuencia de tan buenas relaciones, se arribó a la solución de las demandas salariales del pliego petitorio en un tiempo muy corto. Estas fueron posteriormente extendidas a todo el personal obrero de la empresa que no forma parte de la organización sindical.

Cabe destacar en forma muy especial el alto sentido de responsabilidad y estrecha colaboración del sindicato hacia la empresa, atributos que se han puesto de manifiesto cuando a ésta le ha tocado enfrentar circunstancias y desafíos difíciles. Este constante sumar esfuerzos y poner el hombro demuestra la constante apertura, solidaridad y compromiso del sindicato con la Organización Ferreyros.

+ 1.7. ACTIVIDADES DE CONFRATERNIDAD

Por primera vez, en el 2011, se realizó el Campeonato de Fulbito Interregiones. Esta actividad contó con la participación de los representantes de las sucursales y operaciones mineras que clasificaron en sus respectivas ciudades. El campeón de dicho torneo fue la Región Sur, con el equipo representante de la Sucursal Arequipa y, el subcampeón, la Región Oriente, con el equipo de Orvisa.

Asimismo, se llevó a cabo el III Campeonato de Fulbito Interempresas de la Organización Ferreyros. En esta oportunidad, participó como invitado especial el equipo de CAT Inc., el cual se sumó a las selecciones de las empresas subsidiarias Unimaq, Fargoline, Fiansa, Cresko y Mega Representaciones. El título de campeón se lo llevó el equipo de Fargoline, quedando subcampeón el de Unimaq.

En el mes de diciembre, como ya es costumbre, la Organización Ferreyros celebró la Reunión Anual de Confraternidad. En esta ocasión, se disfrutó de un animado encuentro de integración, denominado “Legado Ferreyros, 89 años creciendo juntos”, en el que los colaboradores representaron cada década de la vida de la empresa, desde 1922 —año de su fundación— hasta la actualidad. Prácticamente 90 años creciendo de manera sostenida gracias al comprometido trabajo de todos quienes conforman la gran familia Ferreyros.



2. ACCIONISTAS

La gestión de Ferreyros está regida por Principios de Buen Gobierno Corporativo, los que garantizan: respeto a los derechos de los accionistas, trato equitativo, presentación transparente y oportuna de la información, así como la existencia de un directorio eficaz que los represente. Como se describe en la sección referida a Gobierno Corporativo, así como en la autoevaluación, la empresa considera que posee altos estándares de cumplimiento y que producto de la ejecución responsable de los mismos se ha constituido en un referente y modelo para muchas empresas que se inician en el proceso de mejora continua, máxima expresión de compromiso con el gobierno corporativo.

COMPROMETIDOS

Asimismo, la trayectoria de la Organización Ferreyros ha sido distinguida a nivel nacional e internacional, prueba de ello constituye el haber sido finalista en el Premio Garrigues-Affinitas de Buen Gobierno Corporativo en Latinoamérica, otorgado en 2006 en Madrid; en este mismo sentido, cabe destacar igualmente su incorporación desde 2006 al Círculo de Compañías de la Mesa Redonda Latinoamericana de Gobierno Corporativo (Companies Circle of the Latin American Corporate Governance Roundtable), entidad que reúne a 20 empresas líderes latinoamericanas en Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo, con el soporte de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) y la Corporación Financiera Internacional (IFC).

En el Perú, las Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo de la Organización Ferreyros también le han valido premios en todas las versiones relacionadas con este tema, entre las que cabe mencionar las distinciones recibidas por entidades como Procapitales y la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC), donde la empresa obtuvo el primer puesto en la categoría Mejor Trato a los Accionistas (2006); asimismo, la obtención del Premio Especial Mejor Progreso en Implementación de Prácticas de Gobierno Corporativo (2007); y, finalmente, los premios Mejor Trato a los Accionistas y Mejores Políticas de Directorio (2008). Cabe recordar que en el año 2010, Ferreyros obtuvo el premio Mejor Trato a los Accionistas por tercer año consecutivo.



3. COMUNIDAD: EDUCACIÓN DE JÓVENES

En el 2011, Ferreyros continuó desplegando significativos esfuerzos en favor de la comunidad, poniendo especial énfasis en uno de los temas que considera de capital importancia: la educación de los jóvenes que construirán el futuro del país.

COMPROMETIDOS

+ 3.1. PROPUESTA EDUCATIVA DE LA ASOCIACIÓN FERREYROS

Con el objetivo de promover la formación de jóvenes profesionales, con valores y responsabilidad ciudadana, la Asociación Ferreyros ha conducido en los últimos 14 años talleres orientados a transmitir habilidades que les permitan insertarse con éxito en las actividades productivas del país.

Mediante el Programa Ferreyros de Administración de Carrera, la Asociación Ferreyros busca contribuir en la formación de profesionales comprometidos con el desarrollo del país, brindándoles estrategias y actitudes fundamentales para el manejo de sus carreras. Esto les permite proyectarse en el mediano y largo plazo, de esta manera podrán desarrollar habilidades y anticiparse a las exigencias del medio, respondiendo a un perfil competente y ético. Asimismo, los reafirma en la convicción de que la práctica de valores es esencial para alcanzar el éxito profesional.

El programa —una propuesta integral y complementaria a la formación universitaria— está conformado por cuatro módulos:

- 1. *Proyectando Mi Carrera* +
- 2. *Desarrollando Mis Competencias* +
- 3. *Empleabilidad* +
- 4. *Mi Futuro y Mi Rol Como Profesional* +

Estos son trabajados en forma interactiva, con soporte teórico por medio de materiales de lectura, y con una metodología que promueve la reflexión y el autoanálisis.

El programa se desarrolla de manera descentralizada y totalmente gratuita. Del mismo modo, está orientado a jóvenes universitarios de todas las especialidades, que cursan los últimos años de estudios, tanto en universidades públicas como privadas, con especial enfoque en universidades de provincia.

Durante el 2011, el programa se ha desarrollado en 30 universidades (20 estatales y 10 particulares), abarcando un total de 20 ciudades a lo largo del país; asimismo, ha contado con un total de 1,068 participantes. Un reconocimiento a la importancia del programa son los 22 convenios de cooperación académica suscritos con las universidades.

Por otro lado, Ferreyros ha seguido contribuyendo con la financiación de la Conferencia Anual de Estudiantes Universitarios (CADE Universitaria), evento que organiza cada año el Instituto Peruano de Acción Empresarial (IPAE), y que reúne a más de 600 jóvenes de todo el país. Desde 1997, la Asociación Ferreyros ha tenido a su cargo el entrenamiento de los moderadores de los grupos de trabajo de la CADE Universitaria. Cabe resaltar que, en dichas sesiones, los participantes reflexionan y elaboran las conclusiones y recomendaciones finales del evento. Desde el año 2005, la selección de los moderadores se hace entre los participantes del programa de talleres de la Asociación Ferreyros.

+ 3.2. PROYECTO "AUMENTO DE LA EMPLEABILIDAD DE JÓVENES DE ESCASOS RECURSOS"-ENTRA 21

El Proyecto Aumento de Empleabilidad de Jóvenes de Escasos Recursos, promovido por Ferreyros y Caterpillar, ofrece capacitación gratuita en diversas áreas de trabajo a jóvenes de escasos recursos y que no cuentan con una educación suficiente para encontrar empleos de calidad. Estos jóvenes provienen de las zonas urbano-marginales y rurales del país.

El proyecto se desarrolló en función de las necesidades del mercado laboral, recogiendo información sobre los requerimientos de mano de obra calificada y las capacidades técnicas requeridas para ocupar dichos puestos. Sobre la base de esta investigación, ofreció a los participantes, en diferentes puntos del país, capacitación gratuita para su desenvolvimiento en áreas como mantenimiento mecánico y eléctrico, producción industrial, almacén y logística, manipuleo y soldadura. De esta manera, el programa no sólo ofrece capacitación sino que también orienta al estudiante hacia puestos de trabajo concretos, previamente identificados y coordinados con empresas que presentaron sus requerimientos de contratación por un periodo mínimo de 6 meses.



En esa línea, la Organización Ferreyros, además de contribuir con el financiamiento del proyecto, también ofrece oportunidades de empleo para los egresados del programa. Es así que 17 de ellos trabajan en la empresa, la mayoría como auxiliares de almacén en el Centro de Distribución de Repuestos.

Durante esta etapa, el programa ha ofrecido capacitación a 593 jóvenes, entre los 18 y 29 años. El 95% logró insertarse en el mercado laboral, superando ampliamente las metas del proyecto (50%). Cabe resaltar que, del total de participantes, 135 son mujeres, 85 beneficiarios no han concluido la secundaria y 270 viven en zonas rurales del país.

Esta iniciativa está dotada con una inversión mayor a los US\$ 680 mil, teniendo como principales financiadores al Fondo Multilateral de Inversiones (Fomin) del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), a la Fundación Caterpillar y a Ferreyros; igualmente, como entidad cofinanciadora y administradora, a la International Youth Foundation (IYF); y, como aliado local y ejecutor de la capacitación, a Tecsup.

+ 3.3. PROGRAMA THINK BIG

La demanda de personal técnico calificado en el país es significativamente alta, sobre todo en el sector de bienes de capital. Ello ha generado que la empresa contribuya activamente con instituciones educativas dedicadas a la formación técnica especializada. Así, desde hace diez años, Ferreyros, con la colaboración de Caterpillar, impulsa el programa Think Big, el mismo que tiene por objetivo capacitar a jóvenes en la carrera técnica de mecánica.

El programa, lanzado en el año 2002, prepara técnicos especializados en productos Caterpillar durante un periodo de dos años. Este programa forma a los participantes para brindar servicio a máquinas y motores Caterpillar, por medio de modernos sistemas de mantenimiento, así como de tecnologías y herramientas de última generación. Al finalizar el Think Big, los egresados tienen como primera opción ingresar a la fuerza laboral de Ferreyros con una línea de carrera definida.

En el año 2011, se graduó en Lima la octava promoción de 23 técnicos y, en Arequipa, la primera promoción con 11 alumnos. Es importante mencionar que se trabajó activamente en la difusión del programa Think Big en los colegios de la red de Fe y Alegría, Humtec y Junior Achievement.

+ 3.4. PROGRAMA PARA JÓVENES EMPRENDEDORES EN COLEGIOS DE CAJAMARCA

Desde el año 2005, Ferreyros contribuye con el Programa de Formación para Jóvenes Emprendedores en colegios de Cajamarca y Celendín en colaboración con la Asociación Los Andes de la misma región, la que, a su vez, es promovida por la Compañía Minera Yanacocha. El programa, dirigido tanto a alumnos de tercero, cuarto y quinto año de secundaria como a sus profesores, tiene como principales objetivos promover una actitud emprendedora, brindar una mejor comprensión de la economía de libre mercado y facilitar la inserción de los jóvenes en el mundo adulto, incorporando en esta labor a colegios, universidades, instituciones gremiales y empresas de la provincia de Cajamarca.

El programa inició su tercera etapa en el 2011. Desde su implementación, ha logrado beneficiar a más de 25,000 alumnos de 68 centros educativos de Cajamarca. Estos han comprendido la importancia de estudiar y capacitarse constantemente para alcanzar sus metas personales, además de adquirir una buena percepción del mundo de los negocios y del rol que juegan los empresarios en la sociedad.

+ 3.5. PROGRAMA DE APRENDIZAJE DUAL DEL SENATI

Ferreyros es patrocinador del Sistema Dual del Senati, desarrollado en las ciudades de Cajamarca y Lima. Este programa permite a jóvenes estudiantes de mantenimiento de maquinaria pesada complementar su formación técnica con un aprendizaje práctico en las instalaciones de la empresa. Los estudiantes del programa han cubierto 5,520 horas de capacitación práctica en talleres, a lo largo de un periodo de 3 años de formación.

Participantes del programa han sido contratados por la empresa, prestando apoyo en la sucursal de Cajamarca y operaciones aledañas.

COMPROMETIDOS

+ 3.6. PROGRAMA DE PRÁCTICAS PRE-PROFESIONALES Y APOYO A LA INVESTIGACIÓN ACADÉMICA

Al igual que en años anteriores, en el 2011 Ferreyros ejecutó el Programa de Prácticas Pre-Profesionales de Verano. Esta iniciativa reunió a un talentoso grupo de 67 estudiantes, permitiéndoles tomar contacto con el mundo laboral, aprender de la cultura organizacional de Ferreyros y asimilar, en el propio terreno de las operaciones, los valores que distinguen a la empresa: integridad, compromiso, vocación de servicio y excelencia, e innovación. La empresa tiene la plena convicción que el aprendizaje y aplicación de estos principios serán igualmente importantes para el futuro desempeño profesional de los jóvenes en cualquier organización.

El Plan de Prácticas Pre-Profesionales está elaborado exclusivamente para estudiantes universitarios de los últimos años de carrera, a los que se asigna un mentor quien los guía por un programa de aprendizaje con alto valor para el alumno y se encarga de retroalimentar su desempeño para el desarrollo de competencias profesionales.

Por otro lado, también se apoyó a distintos estudiantes que elaboraron trabajos de investigación académica en relación con Ferreyros.

+ 3.7. ORIENTACIÓN VOCACIONAL

En el año 2011, Ferreyros asumió por sexto año consecutivo la responsabilidad de recibir a escolares del último año de secundaria a fin de permitirles tener contacto vivencial con su futura profesión. Los estudiantes provenientes de los colegios Trener, André Malraux y San Jorge que visitaron la empresa tuvieron la oportunidad de recorrer los talleres, así como compartir momentos con distintos ejecutivos de la organización; ello les permitió conocer y experimentar en vivo las funciones y actividades que realizan los diversos profesionales de Ferreyros y, de esta manera, confirmar su propia vocación.

+ 3.8. VOLUNTARIADO CORPORATIVO

Mediante el programa de voluntariado corporativo, Ferreyros participó en iniciativas que marcan la diferencia. Una vez por semana, dos colaboradores de las distintas áreas de la empresa participaron como voluntarios en el Programa Aprendo Contigo, iniciativa educativo-recreativa dirigida a niños del Instituto Nacional de Enfermedades Neoplásicas (INEN) quienes, por motivos de salud, no tienen la posibilidad de acudir al colegio en forma regular. Por medio de actividades lúdicas, los voluntarios apoyaron a los niños brindándoles un espacio de entretenimiento, pero, por sobre todo, contribuyeron a disipar sus preocupaciones con respecto a las enfermedades que padecen, evitando que éstas se conviertan en el centro de sus vidas.

Por otro lado, la actividad principal del voluntariado corporativo en Lima consistió en la construcción de viviendas de emergencia, en colaboración con la organización Un Techo para Mi País, beneficiando de esta forma, a familias de un asentamiento humano de San Juan de Lurigancho que viven en condiciones de extrema pobreza.

Con el fin de recaudar fondos para esta iniciativa, la empresa organizó, por segundo año consecutivo, la actividad "Ferreyros 4k, La Carrera por el Voluntariado Corporativo". Dicha actividad contó con más de 350 participantes, entre colaboradores de la empresa y sus familiares. Cabe destacar el apoyo recibido de las compañías Anita Food, Amsa Radio, Gatorade, Gloria, Rehder y La Positiva.

Del mismo modo, y al igual que todos los años, el personal de las diferentes sucursales de Ferreyros ubicadas en distintos puntos del país, se movilizó hacia las zonas marginales a fin de prestar ayuda colaborando con escuelas rurales, implementando el programa no escolarizado de educación inicial y llevando asistencia a los asilos de ancianos, entre otras actividades de apoyo social. A las tradicionales celebraciones navideñas, se añadió la realización de diversos trabajos como remodelación de locales, acondicionamiento e implementación de aulas, así como instalación de juegos recreativos, entre otros.



+ 3.9. PROGRAMA JÓVENES CON FUTURO

Jóvenes con Futuro es un innovador programa de Ferreyros que capacita a personas de escasos recursos pertenecientes a comunidades ubicadas en las zonas de influencia de los clientes, en carreras de operación y mantenimiento de equipos Caterpillar, ofreciéndoles oportunidades concretas de desarrollo profesional técnico en puestos de gran demanda en el mercado laboral actual.

Asimismo, a través de este programa, se busca que los jóvenes tengan una visión optimista del futuro, tomen conciencia de que son los principales actores de su destino y se incorporen en el desarrollo de su comunidad.

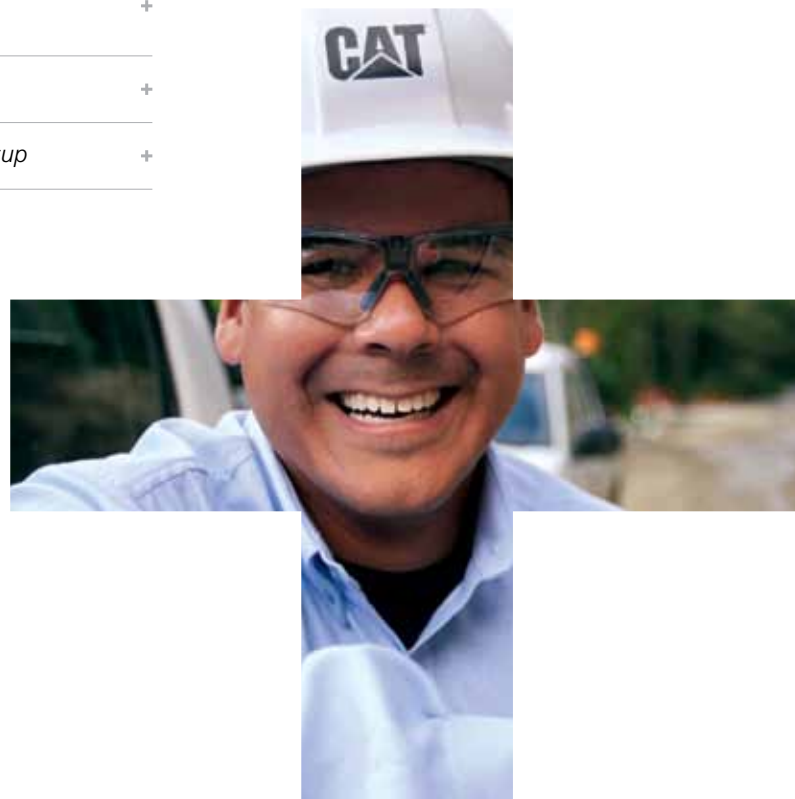
Jóvenes con Futuro se estructura de manera modular y abarca lo siguiente:

- Nivelación educativa para alumnos de quinto de secundaria* +
- Programa integral de maquinaria pesada* +
- Programa de formación de operadores de maquinaria pesada Caterpillar* +
- Programa Caterpillar de cursos básicos acelerados (Accelerated Basic Course-ABC)* +
- Programa Caterpillar Think Big* +
- Programa de maquinaria pesada Tecsup* +

Por su flexibilidad académica, el programa se adecua a las necesidades de la comunidad, ofreciendo diferentes oportunidades de desarrollo a la medida del potencial de cada joven beneficiario y necesidades específicas de los clientes de Ferreyros.

Este programa empezó en la comunidad de Espinar, en el Cusco, teniendo como aliado a Xstrata Tintaya y a Tecsup como socio estratégico y ejecutor del mismo.

Durante el 2011, se han realizado los módulos del programa de nivelación y programa integral de maquinaria pesada. Los 8 jóvenes con desempeño más destacado asistieron a la Escuela de Operadores en Mala (Lima), y otro grupo —integrado por 10 personas— asistió al programa Caterpillar de cursos básicos acelerados (Accelerated Basic Course-ABC), en Arequipa.



4. COMUNIDAD: PROMOCIÓN DE MECANIZACIÓN E INFRAESTRUCTURA EN EL PAÍS

Consciente del papel que cumple la empresa privada como agente de cambio en el desarrollo del país, la Organización Ferreyros, desde diciembre de 2008, incorporó a sus iniciativas de responsabilidad social el programa Promueve-Maquinaria para el Desarrollo.

A finales del año 2011, concluyó el programa Promueve-Maquinaria para el Desarrollo, importante iniciativa de la Asociación Ferreyros, desarrollada con la colaboración de Ferreyros, Unimaq y su representada Caterpillar. Cabe destacar que, a lo largo de sus tres años de duración, el objetivo del programa fue mejorar las condiciones de vida de los pobladores de las zonas menos desarrolladas del país por medio de la mecanización. Con la finalidad de crear infraestructura básica en estas zonas, así como crear capacidades como operadores de maquinaria entre sus pobladores, Ferreyros entregó –en uso gratuito a los 11 municipios distritales y provinciales participantes– 39 máquinas de construcción ligera y 59 herramientas marca Caterpillar. Además, capacitó y entrenó a los operadores de los equipos, asesorándolos en la identificación de necesidades, proyectos y obras por ejecutar y, asimismo, brindó mantenimiento preventivo y servicio a las máquinas.

Esta iniciativa, puesta en acción en el año 2008, ha beneficiado a los municipios provinciales de Huamanga y Huanta (Ayacucho); Juliaca y Ayaviri (Puno); Chíncha Alta (Ica); así como a los municipios distritales de Nuevo Chimbote (Áncash); La Tinguiña y Parcona (Ica); y, finalmente, Villa María del Triunfo e Independencia (Lima).

La Organización Ferreyros puso a disposición de dichas entidades una flota de maquinaria especialmente dispuesta para cumplir con estos fines, la misma que estuvo conformada por: 14 retroexcavadoras 420E, 16 minicargadores 242B2, 3 minicargadores 257B2, 2 excavadoras 314C, 4 tractores D5K y, 59 herramientas de trabajo para la utilización exclusiva en la ejecución de obras en las comunidades ubicadas en las zonas con menos recursos y, dentro de sus respectivas áreas de influencia.

Del mismo modo, Promueve-Maquinaria para el Desarrollo ha puesto a completa disposición a todo un equipo de especialistas en servicio posventa y un administrador dedicado exclusivamente a los proyectos. Estos profesionales de Ferreyros aseguraron monitoreo constante de la ejecución y avance de las obras, así como una permanente supervisión y evaluación de las mismas. Cabe destacar que las sucursales de Ferreyros próximas a las municipalidades beneficiarias, también pusieron a disposición del proyecto a su personal técnico e ingenieros, así como sus propios talleres para la atención de necesidades de mantenimiento.

COMPROMETIDOS

Al finalizar el 2011, estos son los principales resultados del programa:

<i>143,000 horas de operación de la maquinaria</i>	+
<i>30 mil familias beneficiadas</i>	+
<i>130 diferentes proyectos municipales que emplearon las máquinas del programa.</i>	+
<i>US\$ 3.6 millones de inversión en el programa, maquinaria, capacitación y mantenimiento</i>	+
<i>200 personas de las comunidades capacitadas</i>	+

Las tareas realizadas por las máquinas en los proyectos emprendidos por las municipalidades beneficiadas incluyen: limpieza y eliminación de desmonte, excavaciones y tapado de zanjas, preparación y nivelación de terreno, canalización de aguas, limpieza de escombros, obras preliminares para el mantenimiento de vías vehiculares y peatonales, perforación y remoción de diversos tipos de materiales, reparación y mantenimiento de caminos, rehabilitación y mejoramiento de sistemas de alcantarillado y agua potable y, limpieza de cauce de ríos, entre otras.

Cabe destacar que Promueve-Maquinaria para el Desarrollo es la primera iniciativa de su género que Caterpillar pone en marcha en el mundo, la misma llevó a cabo de manera exitosa junto con la Organización Ferreyros.

Especial foco de atención del programa Promueve-Maquinaria para el Desarrollo fue la creación de capacidades en los pobladores de las regiones beneficiadas. Los operadores de las máquinas — pobladores de las zonas menos desarrolladas del país— recibieron entrenamiento para la utilización

adecuada de los equipos, lo cual, además de mejorar sus condiciones de vida y las de su comunidad, les permitió adquirir nuevas competencias que amplían sus posibilidades de contar con un mejor empleo en el mercado laboral. En tal sentido, cabe señalar que más de 200 operadores de las comunidades, designados por las municipalidades, han sido capacitados por el programa.

Finalmente, posterior a la verificación del cumplimiento de los objetivos trazados y condiciones estipuladas en el convenio, y como una manera de impulsar el compromiso de los beneficiarios, la Organización Ferreyros decidió donar definitivamente los equipos a las 11 municipalidades.

Con la finalidad de extender el programa a las zonas más deprimidas del país, Ferreyros continuará el esfuerzo de generar más alianzas con sus clientes, logrando de esta manera dos objetivos: el desarrollo de infraestructura básica en zonas de escasos recursos y, la posibilidad de que los clientes se relacionen de forma más sostenida con la zona de influencia de sus operaciones. De este modo, las empresas que incorporen este programa dentro de sus planes de responsabilidad social crearán capacidades y mayor posibilidad de que los pobladores de estas comunidades consigan empleo.



5. MEDIO AMBIENTE

Ferreyros asume la responsabilidad de adoptar un enfoque preventivo como principio fundamental para proteger el medioambiente. Así, los esfuerzos de la empresa están dirigidos a prevenir los impactos ambientales y mejorar continuamente su desempeño en este ámbito, en concordancia con su Política Integrada de Salud, Seguridad y Medioambiente.

COMPROMETIDOS

SISTEMA DE GESTIÓN AMBIENTAL

Ferreyros ha desarrollado un Sistema Estándar de Gestión Medioambiental, basado en la norma ISO14001, con el fin de mejorar el cumplimiento de los requisitos ambientales y de uniformizar su desempeño a escala nacional.

Este programa se ejecuta, monitorea y audita por medio de los Programas de Gestión Ambiental (PGA) de cada sede de la empresa, los cuales incluyen cuatro elementos:

- i) **Planificación:** para la identificación de impactos ambientales y los requisitos legales aplicables.
- ii) **Capacitación y sensibilización:** a través de un programa anual de capacitación ambiental que incluye temas relevantes a las actividades de manejo de residuos, derrames, de productos químicos e inspecciones ambientales, entre otros. Asimismo se realizan charlas y campañas ambientales de concientización al personal con respecto al cuidado del medio ambiente.

iii) **Control operativo:** orientado al adecuado manejo de los principales aspectos ambientales del negocio donde caben destacar la política de minimización de residuos en la fuente de origen, el tratamiento de efluentes con sistemas de prevención y control en cada sede de la empresa, control de emisiones a través de programas de mantenimiento preventivo y control de las unidades vehiculares, así como control de la contaminación y manejo de derrames a través de capacitación a los colaboradores en técnicas de prevención.

iv) **Verificación:** se dispone de indicadores mensuales de consumo de recursos, como agua, energía eléctrica y combustibles, además de la cantidad de residuos generados en cada sede. Del mismo modo, la empresa realiza seguimiento mensual a las acciones correctivas y preventivas derivadas de las inspecciones, registro de incidentes ambientales y auditorías internas.



6. PROVEEDORES

Ferreyros cuenta con una política de contratación de proveedores basada en principios claramente establecidos, como transparencia y trato equitativo. Su objetivo es desarrollar relaciones confiables y justas tanto para el proveedor como para la empresa, con una perspectiva de crecimiento mutuo.

COMPROMETIDOS

La preferencia por los proveedores es otorgada sobre la base de la calidad del producto o servicio, así como de su precio y términos de entrega. Estos criterios se complementan con elementos de gestión, como el trato al personal y la implementación de programas de seguridad.

Cabe destacar que los principales proveedores de la empresa –agentes de aduana, compañías de transporte terrestre, compañías de seguridad y contratistas para construcción– han sido seleccionados mediante concurso, evitando prácticas monopólicas que restrinjan la competencia. Esta política ha permitido tener, al menos, dos proveedores para cada servicio prestado a la empresa.

Además, es de suma importancia para Ferreyros que sus proveedores apliquen buenas prácticas de recursos humanos y que compartan la convicción de que ello: aumenta la motivación de los colaboradores, incrementa el nivel de productividad, favorece a los clientes y consumidores, eleva la calidad de los servicios y productos y, finalmente, mejora el bienestar de los peruanos en general. Por ello, la empresa se ha propuesto fomentar la aplicación de estas prácticas e incentivar la participación de sus proveedores en la Asociación de Buenos Empleadores (ABE).

Desde mediados del 2010, los contratos que se suscriben con los proveedores prestadores de servicios incluyen –en la cláusula correspondiente a las obligaciones del proveedor– la necesidad de cumplir con los Principios de Responsabilidad Social Corporativa establecida por la compañía, de manera que se hagan extensivas a todas las actividades y actuaciones de la empresa.

El Código de Ética de Ferreyros incluye expresamente algunos principios relativos a las relaciones con los proveedores, como por ejemplo:

“No contrataremos proveedores que no respeten los principios éticos y no cumplan con la ley”.

“No aceptaremos regalos, favores o invitaciones de parte de cualquier proveedor que trasciendan el concepto de cortesía, ni dinero bajo concepto alguno”.

Por otro lado, durante el año 2011, se continuó desarrollando homologaciones de seguridad en el transporte. Por medio de comités –los cuales se componen de una directiva electa entre los mismos transportistas–, los reportes de indicadores del servicio, incidencias y observaciones son debidamente presentados y comentados. Asimismo, los transportistas exponen sus experiencias y buenas prácticas para introducir mejoras en los procesos y solución de problemas.

Al cierre de cada año, se premia a los tres mejores transportistas reconocidos por el menor número de incidentes y por haber aplicado en forma rigurosa y constante las mejores prácticas de seguridad.

En cuanto a los agentes de aduana, se mantiene un clima de confianza mutua mediante un proceso de colaboración, con la finalidad de que los proveedores implementen las mejores soluciones orientadas al objetivo común de contar con un proceso ágil, seguro y siempre dentro del cumplimiento de las normativas de aduanas.



7. CLIENTES

Ferreyros promueve relaciones comerciales de mutuo beneficio y de largo plazo con sus clientes, basadas en la disponibilidad de las mejores soluciones integrales, el respaldo de una organización líder con presencia en todo el territorio nacional, la excelencia del servicio brindado y una tradición de integridad, con sólidos valores afianzados durante cerca de 90 años de existencia.

Gran parte de esta Memoria Anual detalla la oferta de valor que Ferreyros brinda a sus clientes, por lo cual se presenta a continuación una síntesis de la misma.

COMPROMETIDOS

+ 7.1. PRODUCTOS Y SERVICIOS DE ALTA CALIDAD, CON UNA ATENCIÓN ESPECIALIZADA POR SECTORES

Ferreyros ofrece una amplia productos y servicios con el más alto valor agregado para el cliente y de las más prestigiosas marcas internacionales, los mismos que dan lugar a respuestas sólidas y efectivas a las necesidades de sus negocios. La empresa cuenta con un variado portafolio de productos, de marcas de prestigio internacional, entre ellas Caterpillar, a la que representa desde 1942, así como Atlas Copco, Terex, Kenworth, Iveco, Massey Ferguson, Zaccaría, Sullair, Paus, Oldenburg y Metso, entre otras.

Como se mencionó en la introducción de ésta Memoria, Ferreyros brinda amplia cobertura en el ámbito nacional, manteniendo presencia en 23 sucursales en provincias, 7 sucursales en Lima y una serie de puntos de operación en los lugares donde operan los clientes a lo largo de todo el territorio nacional, facilitando de esta manera el acceso de los clientes a la empresa.

Ferreyros se asienta en los más importantes proyectos que se llevan a cabo en diversos puntos del país. Sea que éstos correspondan a distintos sectores como minería, construcción, agrícola, forestal, marino, automotor, industrial o de energía, en cada uno la empresa pone a disposición del cliente personal técnico e ingenieros que garantizan la prestación de servicio especializado del más alto nivel; asimismo, y cuando la situación así lo requiera, incluye la oferta de repuestos y componentes. En la misma línea, Ferreyros ofrece a sus clientes cobertura nacional mediante el servicio de campo, orientado a la atención de requerimientos en el propio lugar de las operaciones toda vez que sea necesario.

Uno de los factores diferenciales clave de Ferreyros es la excelencia en su servicio posventa, el cual permite a sus clientes contar con el máximo soporte posible a sus bienes de capital. Para ello, la empresa ofrece: una red descentralizada de talleres especializados; el más amplio inventario de repuestos y componentes, con una sólida fuerza logística; atención con personal técnico de primer nivel, capacitado según estándares internacionales y con el respaldo de las marcas representadas; servicios especializados como el del Laboratorio de Análisis de Fluidos (SOS), que permite detectar posibles anomalías que reducirían la vida de un componente a fin de tomar las acciones correctivas y preventivas de manera oportuna; capacitación de primera línea al personal técnico de los clientes; y, un completo portafolio de soluciones tecnológicas, diseñado para impulsar al máximo la productividad de los equipos adquiridos, entre otras ventajas.

En otro ámbito, el Área de Servicios Financieros de Ferreyros, integrada por un equipo de especialistas de créditos, ofrece a los clientes asesoría en la estructuración de diferentes esquemas de financiamiento (préstamos de instituciones locales o del exterior, seguros de crédito a la exportación de agencias internacionales o leasings financieros), así como servicio de consultoría en el proceso de selección del canal financiero. Del mismo modo, la empresa brinda la posibilidad de atender al cliente con financiamiento directo y plazos acordes con sus requerimientos. Igualmente, provee crédito comercial a corto plazo para la adquisición de repuestos, servicios de mantenimiento y reparación y alquileres.

Cabe precisar que, con el fin de ofrecer atención especializada a sus diversos clientes-objetivo, Ferreyros cuenta con una organización segmentada, acorde con los perfiles y necesidades de los mercados a los que atiende.



+ 7.2. SATISFACCIÓN DE CLIENTES Y GESTIÓN DE RECLAMACIONES

A través de la Oficina de Atención al Cliente (O.A.C.), creada en 2007, Ferreyros captura y procesa la Voz del Cliente (VOC), con el propósito de identificar y desarrollar oportunidades de mejora en la organización. Asimismo, esta instancia tiene la misión de monitorear de manera proactiva la experiencia de los clientes en cada una de sus interacciones con la empresa a fin de mejorar sus niveles de satisfacción respecto a los servicios y productos ofrecidos; del mismo modo, es objetivo primordial de la O.A.C. promover y consolidar relaciones duraderas y altamente rentables para los negocios de los clientes.

Es de suma importancia para la Organización Ferreyros generar competencias en el área de atención al cliente. Con este objetivo, en el 2011 se capacitó en Service Recovery (técnicas de manejo de reclamaciones e insatisfacciones), a un total de 126 colaboradores

en las sucursales de Iquitos, Pucallpa, Huaraz, Ica, Piura, Chiclayo, Tarapoto, Trujillo, Cusco, Cajamarca y Arequipa. El programa puso énfasis en la atención de un servicio de calidad y en cómo aprovechar más eficientemente la información de las encuestas Caterpillar. En tal sentido, debe señalarse que, en el 2011, se realizaron más capacitaciones a escala nacional, éstas profundizaron en los temas antes mencionados e incluyeron lineamientos sobre la gestión de la experiencia del cliente.

SATISFACCIÓN DE CLIENTES

La medición de la satisfacción del cliente, se efectúa mediante las encuestas que ejecuta Ferreyros en su condición de representante de Caterpillar. En ellas se identifican oportunidades de mejora respecto a los productos y servicios ofrecidos. Como resultado anual del 2011, las encuestas muestran un nivel de satisfacción de 8.6 con la gestión de la venta de equipo nuevo y de 7.49 en relación con el servicio, ambos respecto a una escala del 1 al 10.

En el 2012, se tiene proyectado desarrollar nuevos proyectos de mejora de la experiencia del cliente, ello con la finalidad de optimizar aspectos como: niveles de satisfacción, intenciones de continuar con los servicios de Ferreyros y de recomendación de los mismos. En suma, profundizar sobre las variables esenciales que construyen relaciones exitosas con los clientes.

GESTIÓN DE RECLAMACIONES

La Gestión de reclamaciones opera en plataforma web, por lo que resulta de fácil acceso a los clientes. Ésta tiene por objetivo recuperar el nivel del servicio mediante la solución de reclamos y el análisis de sus causas, a fin de generar aprendizaje organizacional que permita a la empresa anticiparse a problemas futuros.

Durante el año 2011, se registraron un total de 463 reclamaciones –44% mayor a la cantidad registrada en el 2010–, ello como una consecuencia lógica de la ampliación de la cobertura del registro en más mercados. Destaca de manera particular, la productividad de reclamaciones cerradas en menos de 30 días: 16% mayor en comparación con el 2010.

En el 2012 se espera mejorar el tiempo de cierre de reclamaciones, así como iniciar un programa para compartir el aprendizaje generado con los casos registrados, estandarizando criterios que influyan en la capacidad de anticiparse a posibles insatisfacciones de los clientes.

COMPROMETIDOS

El esfuerzo por brindar una mejor experiencia al cliente se verá fortalecido con la eficiente aplicación de la herramienta Customer Relationship Management (CRM), la misma que contribuirá a dar mejor soporte al proceso comercial y permitirá la anticipación de las necesidades futuras y atención personalizada de los clientes.

+ 7.3. POLÍTICAS DE MARKETING Y COMUNICACIÓN

Ferreyros cuenta con políticas de marketing y comunicación que se ciñen estrictamente a principios de respeto a la competencia, dirigidas al correcto manejo de la información en los negocios. En ese sentido, tiene entre sus principios no valerse de la demostración de los defectos de los productos o servicios de sus competidores para promover los suyos, así como no realizar publicidad engañosa como tampoco comunicar atributos ficticios o exagerados.

De igual forma, la empresa está convencida que el dar a conocer información clara, actualizada y fidedigna es una expresión de ética comercial. Por ello, capacita permanentemente a su fuerza de ventas, tanto en el ámbito local como exterior, poniendo a su disposición el conocimiento sobre los productos y servicios que ofrece a fin de que éste sea retransmitido bajo los mismos principios a sus clientes.

El Código de Ética de la empresa incluye el siguiente principio referido a ventas, marketing y adecuado manejo de los negocios:

“No será aceptable transmitir mensajes deliberadamente engañosos, omitir hechos importantes, o hacer falsas afirmaciones sobre las ofertas de nuestros competidores. No magnificaremos atributos de nuestros productos y daremos información completa, clara y veraz sobre los mismos”.

Ferreyros mantiene entre sus principios la realización de ventas éticas, en consonancia con los valores que distinguen a la organización desde hace más de 89 años. El Código de Ética de la empresa incluye expresamente tres menciones relativas a este aspecto:

“Actuaremos de conformidad con los estándares más altos de integridad en todos los aspectos de las actividades comerciales”.

“Trataremos de manera justa y honesta a todas las personas con las que la organización realiza negocios y así mantener su reputación de integridad en todas sus relaciones comerciales”.

“No esperamos ningún tipo de retribución especial de parte de nuestros clientes, por lo que no aceptaremos regalos, favores o invitaciones de parte de cualquiera de ellos que trasciendan el concepto de cortesía, ni dinero bajo concepto alguno”.

+ 7.4. RESPETO A LA PRIVACIDAD DEL CLIENTE

El Código de Ética de Ferreyros incluye un principio específico sobre la protección a la información confidencial de los clientes:

“Debemos proteger la confidencialidad de la información que recibimos de terceros, en particular clientes y proveedores, haciendo uso de ella sólo con la autorización correspondiente”.



8. GOBIERNO Y SOCIEDAD

Ferreyros mantiene una férrea política de honestidad en cada una de sus operaciones. Por ello, en el Código de Ética, estipula que los intereses de la organización nunca se verán favorecidos por la conducta fraudulenta o ilegal de sus colaboradores, prohibiendo expresamente el uso de prácticas no éticas en las relaciones comerciales con entidades del Estado. Asimismo, la empresa exige a todo su personal sin excepción el cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables a su quehacer en la organización.

COMPROMETIDOS

Tal como se ha detallado anteriormente, la empresa incentiva la ciudadanía responsable y los valores en los jóvenes por medio de la Asociación Ferreyros. En este sentido, promueve la formación de opinión sobre temas de interés público tales como, responsabilidad social, comercio exterior y mercado de capitales. Dicha labor es impulsada mediante la participación en foros de organizaciones como: cámaras de comercio; la Confederación Nacional de Instituciones Empresariales Privadas; la Cámara Peruana de la Construcción; Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía; la Asociación de Proveedores Mineros; la Asociación Automotriz del Perú; la Asociación de Empresas Promotoras del Mercado de Capitales (Procapitales); la Sociedad de Comercio Exterior (Cómex); y, Perú 2021, entre muchas otras más. Del mismo modo, la empresa refuerza su tarea de difusión a través de la inclusión de algunos de sus funcionarios en los directorios o comités de estas instituciones.

Con el objetivo de compartir las distintas iniciativas desarrolladas en el ámbito de la Responsabilidad Social, en junio de 2011, la empresa participó en la Quinta Edición de la Expoferia de Proyectos de Responsabilidad Social, organizada por Perú 2021 y la Pontificia Universidad Católica del Perú. En dichas reuniones, cabe destacar la presencia de dos simuladores de operación de maquinaria Caterpillar utilizados en las actividades de capacitación, los cuales permitieron a los asistentes tener una experiencia casi real con respecto a la operación de los equipos que comercializa la empresa.

Con el fin de medir, comprender y mejorar el desempeño de la Organización Ferreyros en los aspectos económico, social y ambiental, la empresa asumió el compromiso de desarrollar el reporte de sostenibilidad bajo la metodología del Global Reporting Initiative (GRI).

+ 8.1. PACTO MUNDIAL

Una muestra del compromiso por asumir un papel activo en temas de Responsabilidad Social es la adhesión al Pacto Mundial, iniciativa liderada por la Organización de las Naciones Unidas (ONU) para que entidades de todos los países la acojan como parte integral de sus operaciones. Se trata de 10 principios de conducta y acción en materia de derechos humanos, trabajo, medioambiente y lucha contra la corrupción.

Los 10 principios del Pacto Mundial, al que Ferreyros está suscrito desde el año 2004, son:

1. Apoyar y respetar la protección de los derechos humanos fundamentales proclamados a nivel internacional (a la vida, a la integridad, a la libertad, a la igualdad, a la no discriminación, etc.).
2. Asegurar la no implicancia en actos de violaciones de los derechos humanos.
3. Apoyar la libertad de asociación y el reconocimiento del derecho a la negociación colectiva.
4. Promover la eliminación de todas las formas de trabajo forzoso y obligatorio.
5. Promover la erradicación del trabajo infantil.
6. Apoyar la eliminación de la discriminación respecto del empleo y la ocupación.
7. Fomentar enfoques preventivos frente a los retos medioambientales.
8. Realizar iniciativas que promuevan una mayor responsabilidad medio ambiental.
9. Facilitar el desarrollo y a la difusión de tecnologías respetuosas con el medio ambiente.
10. Trabajar contra la corrupción en todas sus formas, incluyendo la extorsión y el soborno.

Decidido a incorporar y promover la Responsabilidad Social en todas sus actividades, Ferreyros continuará impulsando e implementando programas y prácticas que le permitan interactuar de acuerdo según estos principios con sus diferentes grupos de interés. Cabe agregar que al asumir el compromiso de cumplir y respetar a cabalidad con cada uno de los puntos expresados en el decálogo del Pacto Mundial, Ferreyros reporta anualmente a la ONU mediante un Informe de Progreso que detalla sobre los trabajos y avances realizados en este sentido.

COMPROMETIDOS CON EL FUTURO

NUESTRA SÓLIDA TRAYECTORIA A LO LARGO DE 90 AÑOS ES EL PILAR SOBRE EL CUAL BASAMOS NUESTRO COMPROMISO Y NUESTRA PROYECCIÓN HACIA EL FUTURO. UNA CLARA VISIÓN ESTRATÉGICA HACIA EL FUTURO IMPULSAN A FERREYROS A SEGUIR CRECIENDO Y SIRVIENDO CADA VEZ MEJOR A TODOS SUS PÚBLICOS OBJETIVOS. ELLO COMPRENDE, ENTRE OTROS ASPECTOS, LA PAULATINA EXPANSIÓN DE SU GAMA DE PRODUCTOS Y SERVICIOS, EL EQUIPAMIENTO DE DIVERSOS TALLERES Y LOCALES EN TODO EL PAÍS Y EL DESARROLLO DE UN PERSONAL COMPETENTE Y MOTIVADO, ENTRE OTROS.



GOBIERNO CORPORATIVO

COMPROMETIDOS

Ferreyros ha asumido como propios los Principios de Buen Gobierno Corporativo, los cuales, entre otros temas, contemplan: la protección de los derechos de todos los accionistas –minoritarios y extranjeros– por medio de un trato equitativo; el asegurar que exista una difusión adecuada y oportuna de todos los asuntos relevantes de la compañía, incluyendo situación financiera, desempeño, riesgos por los que atraviesa y tenencia accionaria; y, asimismo, el de garantizar la guía estratégica de la firma por medio del monitoreo efectivo del Directorio y las responsabilidades que tiene frente a sus accionistas.

En este sentido, Ferreyros está plenamente convencido de que la adopción de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo contribuye a acrecentar el valor de la empresa. Consecuente con esta firme creencia, redoblará sus esfuerzos en la creación de mayor valor para sus accionistas, será más exitosa en la atracción de nuevos inversionistas y marcará la diferencia entre los demás participantes del mercado de capitales.

La empresa no sólo se ha esforzado en mantener un alto cumplimiento de los Principios de Buen Gobierno Corporativo, sino que también ha contribuido a difundirlos en el mercado; participando en diferentes eventos; aportando su propio testimonio; y, compartiendo sus experiencias sobre el tema a fin de motivar a otras empresas a continuar trabajando en la aplicación de estos ideales que a la postre contribuyen al desarrollo y crecimiento del país.

Conceptos como el de gobierno corporativo cada día cobran más importancia en el mundo empresarial. El término se refiere al sistema por el cual una compañía es dirigida y controlada en el desarrollo de sus actividades económicas, enfocándose en las responsabilidades y derechos que cada miembro de la organización debe asumir, así como en las reglas a seguir para la toma de decisiones. Además, gobierno corporativo engloba todas aquellas prácticas formales e informales que establecen las relaciones entre el Directorio (instancia encargada de definir las metas de la empresa), la Gerencia (que administra y opera) y, los accionistas (quienes invierten en la empresa).

El objetivo de cada uno de estos actores es la transparencia corporativa, la cual se alcanza mediante: una mayor emisión, difusión y accesibilidad con respecto a la información de la empresa; y, asimismo, motivando a las partes implicadas a ejercer una participación más activa.

En el Perú se introdujo el concepto de gobierno corporativo a partir del año 2000. Fue entonces que Ferreyros decidió unirse a un grupo de entidades que apoyó a la Conasev en la publicación del Código peruano “Principios de Buen Gobierno para las Sociedades Peruanas”, en julio del 2002. Sobre la base de dichos lineamientos, la empresa implementó cambios en ciertas prácticas del Directorio, así como en la difusión de información y manejo de riesgos, entre otros. Estas acciones incluso obligaron a realizar modificaciones en su Estatuto a fin de permitir la puesta en acción de algunos de los cambios mencionados. Ejemplo de estas reformas estatutarias son: la delegación de representación de los accionistas, el nombramiento de directores independientes en su Directorio y la creación de comités de Directorio.

Con una trayectoria cercana ya a los noventa años, Ferreyros es una empresa que destaca en el Perú y en el extranjero en virtud de sus Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social, las que han sido reconocidas en reiteradas oportunidades. Tal como lo declaró en la Memoria Anual de 2002, la empresa considera que a lo largo de su vida corporativa, la inmejorable luz de los principios éticos ha sido su más importante derrotero durante el camino recorrido. Estos principios están igualmente recogidos en el concepto de gobierno corporativo.

Transparencia, equidad y seriedad, son algunos de los pilares fundamentales de la empresa, los cuales se incluyen también en los Principios de Gobierno Corporativo y reafirman su prestigio internacional ante clientes, proveedores e inversionistas regionales y locales. Sin duda, este es el elemento diferenciador de la empresa en relación con sus competidores en el mercado peruano.

Asimismo, los incesantes procesos de mejora continua que se llevan a cabo dentro de la organización, son posibles gracias a que, tanto los miembros del Directorio como de la Alta Gerencia, desde siempre han tenido y tienen muy en claro las implicancias positivas del buen gobierno corporativo al interior de la organización, así como de las ventajas que éste trae consigo en todos los ámbitos de la misma. Es por ello que han promovido y desarrollado prácticas corporativas ejemplares tales como: trato equitativo a los accionistas; presentación adecuada y oportuna de todos los asuntos relevantes de la empresa, incluyendo situación financiera, desempeño, riesgos por los que atraviesa y tenencia accionaria; y, asimismo, el fiel cumplimiento de la guía estratégica de la empresa, por medio del monitoreo y autoevaluación del Directorio y las responsabilidades que asume ante sus accionistas.

Sin embargo, la empresa reconoce que pueden existir ciertos aspectos de la gestión susceptibles de perfeccionarse. Bajo esta premisa es que durante los últimos años se han llevado a cabo mejoras en sus procesos, de una manera totalmente voluntaria y como consecuencia de sus propias decisiones. Por citar un ejemplo, en el 2011 se ha aumentado el número de directores independientes, a fin de que sus experiencias personales y profesionales, así como nuevos puntos de vista aporten mayor valor en el análisis de los diversos temas que atañen a la empresa. Asimismo, se modificaron los roles de los comités internos del Directorio, con el fin de poder atender con mayor detalle las responsabilidades de cada uno de ellos.

Debido al impresionante crecimiento experimentado, y, al objetivo de mantener el liderazgo en su rubro, Ferreyros cuenta con adecuadas fuentes de financiamiento que le permiten disponer de los recursos necesarios a fin de adquirir los activos que requiere en sus actividades. En este sentido, Ferreyros ha sostenido su crecimiento mediante la reinversión de utilidades y de variadas alternativas financieras, comenzando por los sistemas tradicionales de la banca local y del exterior, y por entidades como Caterpillar Financial Services; pero, fundamentalmente, en el mercado de capitales peruano.

En relación con este último punto, muy vinculado además con el tema de gobierno corporativo, cabe señalar que la acción de Ferreyros se cotiza en la Bolsa de Valores de Lima desde la década de 1960. A la fecha, cuenta con más de 2,500 accionistas, siendo una empresa de accionariado difundido y teniendo un importante porcentaje del mismo en manos de Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) peruanas. Otro aspecto relevante, relacionado con el mercado de capitales, es la activa participación de Ferreyros en la emisión de instrumentos de deuda desde la década de 1990. En la actualidad ofrece un programa de instrumentos representativos de deuda vigente, que es la principal fuente de financiamiento de la empresa para obtener mejores costos.



El Directorio y la Alta Gerencia de Ferreyros, mantienen la sólida creencia de que las Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo son la respuesta al modo en que la empresa accede a diversas modalidades de financiamiento y a la reinversión de utilidades. En el caso de compañías que cotizan en bolsa de valores, es imprescindible seguir el curso de mejora en esta materia a fin de retener a los accionistas existentes o atraer a nuevos inversores. Del mismo modo, la empresa está enfocada en mejorar su gobierno corporativo para crear confianza entre los accionistas minoritarios y extranjeros, asegurándoles que sus derechos serán debidamente respetados y protegidos mediante un trato equitativo ante los accionistas mayoritarios. Cuanto más activo sea el intercambio de acciones de la empresa en el mercado de valores —gracias a las medidas que privilegian su libre cotización— más fácil será para los accionistas minoritarios aumentar y/o disminuir sus niveles de participación. Se estima, además, que con una mayor liquidez de la acción se logrará mantener la apreciación de esta.

Cabe señalar que el Directorio de la sociedad consideró necesario realizar modificaciones en el Estatuto Social vigente desde el año 2005. Dichos cambios fueron propuestos en concordancia con los Principios de Buen Gobierno Corporativo puestos en vigencia con posterioridad a la elaboración del mencionado documento. Del mismo modo, resulta oportuno observar que, otros documentos, reglamentos y normas internas, derivados del esfuerzo desplegado por el Directorio y la Gerencia para establecer y cumplir con medidas concretas alineadas con el concepto de buen gobierno corporativo, recogieron las recomendaciones sobre el tema a fin de adecuar las prácticas de la organización a dichas normas.

En virtud de estos antecedentes, que claramente demuestran la preocupación de la empresa en materia de buen gobierno corporativo, y comprobándose cómo, en efecto, éstas prácticas constituyen la norma que rige su conducta en el presente, es que la Organización Ferreyros ha tenido la satisfacción de obtener las más altas calificaciones y de recibir diversos reconocimientos en las evaluaciones anuales realizadas por la autoridad encargada de verificar el cumplimiento de estos principios.



+ RECONOCIMIENTOS

En el año 2006, Ferreyros participó por primera vez en el Concurso de Buen Gobierno Corporativo, organizado por Procapitales y la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC). Este importante certamen requería de la presentación de información relacionada con: el trato al accionista; las prácticas del Directorio (entre ellas la inclusión de directores independientes) así como la conformación de comités de éste; la transparencia en la información; la estructura administrativa y la administración de riesgo; y, finalmente, la relación con agentes internos y externos.

Ferreyros participó en dicho concurso con la intención de ser reconocido, dado que es consciente que el inversionista retribuirá las prácticas de buen gobierno corporativo, y, asimismo, con el propósito de recibir retroalimentación de los organizadores sobre dónde implementar mejores prácticas.

Gracias a la prioridad que la empresa otorga a las prácticas de buen gobierno corporativo, es que no resulta inmerecido listar las nominaciones a premios y reconocimientos de las cuales ésta ha sido objeto tanto en el Perú como en el extranjero.

Convertirse en un referente para el país y para la región es la meta que Ferreyros se ha trazado, este es el objetivo que inspira e impulsa a la empresa a continuar con su labor en ésta importante área. En este sentido, constituyó un invaluable avance su incorporación —a mediados de 2006— al Círculo de Compañías de la Mesa Redonda Latinoamericana de Gobierno Corporativo (Companies Circle), iniciativa propuesta en el año 2005 en forma conjunta por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) y la Corporación Financiera Internacional (IFC), junto a sus ocho miembros fundadores.

En la actualidad, Companies Circle está conformado por 19 empresas latinoamericanas, todas ellas líderes en la implementación de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo. Dicha asociación, busca fomentar una mejor y más amplia comprensión del concepto de gobierno corporativo en la región. Una de sus metas es ser un foro de discusión e intercambio de experiencias vitales con relación a los retos y logros obtenidos por sus miembros en este campo. En tal sentido, cabe destacar que Companies Circle —donde colaboran mutuamente las empresas miembros, la OCDE, el Foro de Buen Gobierno Corporativo del Banco Mundial y la IFC— es ya reconocido como un grupo de expertos con vasto conocimiento y sólido ejercicio en prácticas de gobierno corporativo a nivel de Latinoamérica. Una de sus funciones es la de informar a la comunidad internacional sobre las iniciativas nacionales y regionales de reforma en dicha área.

Compartir, pues, con la comunidad latinoamericana de empresas las mejoras y soluciones prácticas que éstas encontraron e implementaron en materia de gobierno corporativo es uno de los principales objetivos de Companies Circle. En este sentido, la visión y experiencia de las compañías que ya pasaron por un alto grado de reformas permite contar con una casuística que enriquece significativamente el trabajo de la Mesa Redonda Latinoamericana de Gobierno Corporativo. Es la gerente general de Ferreyros quien representa a la empresa ante este grupo de compañías y, asimismo, ejerce desde el año 2010, el cargo de presidenta de esta iniciativa.

Resulta de gran relevancia informar que, en el año 2011, se llevó a cabo la Reunión Anual de Companies Circle en la ciudad de Lima, siendo el anfitrión de este importante acontecimiento la Organización Ferreyros, quien prestó sus instalaciones para la realización del mismo. De igual manera, y en colaboración con otras dos empresas integrantes del círculo —Graña y Montero, y Compañía de Minas Buenaventura—, Ferreyros organizó la actividad denominada Awareness Event, cuyo objetivo fue el de compartir las experiencias de las compañías más destacadas de Companies Circle con las personalidades más importantes del sistema financiero y empresarial del Perú, este evento también contó con la participación de directores y altos funcionarios de corporaciones locales.

COMPROMETIDOS

En el año 2011, la acción de la empresa fue incorporada por cuarto año consecutivo en el Índice de Gobierno Corporativo de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), formado únicamente por 10 acciones de empresas peruanas que gozan del más alto reconocimiento en esta materia. En el 2011, también, y por segunda vez, la Organización Ferreyros recibió “La Llave de la BVL”, importante distinción que se entrega a la empresa con mayores progresos en buen gobierno corporativo.

En el año 2011, en el plano internacional, la labor de Ferreyros fue reconocida por la prestigiosa revista europea World Finance, considerada como una de las más respetadas publicaciones en materia de economía, finanzas y negocios a escala mundial. Este medio distinguió a Ferreyros como “la empresa líder en el Perú por sus Buenas Prácticas de Buen Gobierno Corporativo”, otorgándole el premio Corporate Governance Award 2011. Cabe señalar que éste merecimiento, entre otros factores, valora los progresos de las empresas en la aplicación de prácticas de buen gobierno durante el año 2010 y, asimismo, reconoce a las que han alcanzado los más altos niveles de excelencia en dicho campo. Por tanto, y en línea con los criterios mencionados, los ganadores son aquellos que: implementan prácticas más allá de los requisitos formales y marcos normativos, son totalmente transparentes en sus revelaciones y, por último, muestran las mejores prácticas en la interacción con sus accionistas y partes interesadas.

Durante el 2011, Ferreyros participó igualmente en otras actividades como seminarios, así como en la publicación de artículos y asistencia a eventos, con el propósito de difundir y promover el concepto de buen gobierno corporativo entre las empresas del medio e integrantes del mercado de capitales en general. Participó, también, muy activamente en el Consejo Directivo de Procapitales y en su Comité de Buen Gobierno Corporativo. Cabe destacar de manera especial el importante rol que desempeñaron los colaboradores de la empresa como expositores, tanto en el Perú como en el extranjero.

+ BUENAS PRÁCTICAS

La Junta General de Accionistas, celebrada el 31 de marzo, fue convocada con la debida anticipación mediante: avisos publicados en los diarios El Comercio y El Peruano, paneles informativos en la empresa, página web, a través de la vía telefónica y correos postal y electrónico con atención a la base de datos de los accionistas. De esta manera, se logró la presencia de 141 accionistas, los que sumados a aquéllos que otorgaron poderes permitieron que la junta sesionara con un quórum de 87.4%. Los acuerdos adoptados en junta fueron revelados al mercado al día siguiente como “Hechos de Importancia” y publicados en la página web de Ferreyros. Del mismo modo, el acta de la junta también fue publicada en este medio al quinto día útil de ser celebrada.

En el 2011 —y por cuarto año consecutivo—, se continuó con la transmisión en directo de la junta mediante la página web, lo que permitió la participación de los accionistas en tiempo real.

En concordancia con la actual política de dividendos –según actualización hecha en el mes de marzo de 2007– la junta aprobó la entrega del dividendo en efectivo y la capitalización de utilidades. Por recomendación del Directorio se acordó el reparto de S/. 0.06600 por acción (6%) como dividendo en efectivo y la entrega de acciones liberadas por un equivalente de S/. 0.191994118 por acción, que representa 17.45%. Estos derechos fueron entregados a los accionistas en las siguientes fechas:

Dividendos

Fecha de pago	Ejercicio	Monto a repartir	Total acciones	Capital	Importe por acción	Fecha de corte	Cotización con derechos	Cotización sin derechos	Expediente CONASEV (H. de importancia)
28/05/2003	2002	2'491,779.80	161'850,384.00	178'035,422.40	0.01539557	15/05/2003	1.05	1.05	30/04/2003
05/05/2004	2003	9'134,393.00	205'000,000.00	225'500,000.00	0.04455801	20/04/2004	1.51	1.49	2004010119
02/05/2005	2004	11'990,000.00	218'000,000.00	239'800,000.00	0.05500000	13/04/2005	1.75	1.70	2005008248
08/05/2006	2005	13'308,900.00	241'980,000.00	266'178,000.00	0.05500000	11/04/2006	1.90	1.90	2006008478
12/06/2007	2006	28'419,600.00	258'360,000.00	284'196,000.00	0.11000000	29/05/2007	7.30	6.65	2007015084
30/04/2008	2007	40'289,898.53	305'226,504.00	335'749,154.40	0.13204256	10/04/2008	5.95	5.82	2008008965
15/05/2009	2008	20'772,425.03	377'778,844.00	415'556,728.40	0.05500000	16/04/2009	2.40	2.35	2009010698
14/05/2010	2009	28'037,867.02	424'816,167.00	467'297,783.70	0.06600000	15/04/2010	2.92	2.85	2010010368
23/05/2011	2010	31'857,670.00	482'691,963.00	530'961,159.30	0.06600000	18/04/2011	3.00	2.93	2011011194

La junta también acordó modificar el valor nominal de las acciones de la sociedad, de S/.1.10 cada una, a S/.1.00.

La presente variación no tuvo efecto económico sobre la inversión de los accionistas de Ferreyros, dicho ajuste más bien permitió que ellos contaran con una mayor cantidad de acciones a un menor valor nominal cada una, pero manteniendo el mismo monto de la inversión realizada. La modificación tuvo como objetivo facilitarle al accionista el proceso de simplificación de sus cálculos al momento de decidir inversiones y recibir derechos económicos, como dividendos o acciones liberadas.

El cumplimiento de las normas de buen gobierno corporativo constituye la mejor garantía de transparencia en la conducción de los negocios de la sociedad, la cual recurre constantemente al mercado de capitales mediante la emisión de títulos de deuda. De esta forma, queda demostrado como estas prácticas se convierten en un elemento de máxima conveniencia pues el mercado valora el manejo transparente y profesional de las empresas que a él acuden.

Desde el 2004, la Conasev dispone que las empresas listadas en la BVL reproduzcan en su Memoria Anual la resolución de un cuestionario que permite medir la adhesión a los 26 principios expuestos en el Código Peruano de Gobierno Corporativo. A continuación, Ferreyros tiene el agrado de compartir la resolución de dicho cuestionario.

INFORMACIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LOS PRINCIPIOS DE BUEN GOBIERNO PARA LAS SOCIEDADES PERUANAS, CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2011

COMPROMETIDOS

Razón social:	Ferreyros S.A.A. (En adelante EMPRESA)
RUC:	20100027292
Dirección:	Jr. Cristóbal de Peralta Norte 820, Monterrico, Santiago de Surco
Teléfono:	6264000 - 6264254
Línea dedicada atención al cliente:	0800-13372
Fax:	6264504
Página web:	www.ferreyros.com.pe
Representante bursátil:	Mariela García Figari de Fabbri Emma Patricia Gastelumendi Lukis Víctor Astete Palma

En la Sección Primera del presente informe, se evalúan 26 recomendaciones de los Principios de Buen Gobierno para las Sociedades Peruanas. ¹

Respecto a cada recomendación, se evalúa el nivel de cumplimiento que se considere adecuado entre el 0 y el 4, siendo 0 el nivel en donde no se cumple el principio y 4 en el que se cumple totalmente.

Para la Evaluación Objetiva, se completa en detalle la información solicitada. ²

En la Sección Segunda del presente informe, se evalúa una serie de aspectos referidos a los derechos de los accionistas, el Directorio, las responsabilidades de la EMPRESA y los accionistas y tenencias.

¹ El texto de los *Principios de Buen Gobierno para las Sociedades Peruanas* puede ser consultado en www.conasev.gob.pe.

² Para dicho efecto, podrá incorporar líneas a los cuadros incluidos en el presente informe o, en su defecto, replicar los cuadros modelo las veces que sean necesarias.

SECCIÓN PRIMERA: EVALUACIÓN DE LAS 26 RECOMENDACIONES DE LOS PRINCIPIOS DE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO



I. LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS



1. PRINCIPIO (I.C.1. SEGUNDO PÁRRAFO)

No se debe incorporar en la agenda asuntos genéricos, debiéndose precisar los puntos a tratar de modo que se discuta cada tema por separado, facilitando su análisis y evitando la resolución conjunta de temas respecto de los cuales se puede tener una opinión diferente.

Cumplimiento: 4

La EMPRESA no incorpora en la agenda asuntos genéricos, sino que precisa los puntos a tratar, de modo que se discuta cada tema por separado, facilitando su análisis y evitando la resolución conjunta de temas respecto de los cuales se puede tener una opinión diferente.



2. PRINCIPIO (I.C.1. TERCER PÁRRAFO)

El lugar de celebración de las Juntas Generales se debe fijar de modo que se facilite la asistencia de los accionistas a las mismas.

Cumplimiento: 4

El lugar de celebración de las Juntas Generales en Ferreyros se fija de modo que se facilite la asistencia a las mismas. Adicionalmente, y a efectos de ser seguidas por aquellos accionistas que no pueden asistir personalmente, éstas se transmiten en tiempo real a través de la página web de la EMPRESA. Así, todos los accionistas también tienen la posibilidad de participar de la junta a la distancia.

a. La EMPRESA convocó, durante el 2011, a una Junta General de Accionistas y a ninguna Junta Especial de Accionistas.

b. Fecha convocatoria:	4 de marzo de 2011
Fecha de la junta:	31 de marzo de 2011
Lugar de la junta:	Jr. Cristóbal de Peralta Norte 820, Monterrico, Santiago de Surco (local institucional de Ferreyros)
Quórum:	89.45%
Accionistas asistentes:	180
Hora de inicio:	11.00
Hora de término:	13.00

c. La EMPRESA convocó a junta a través de avisos publicados en los diarios El Comercio y El Peruano, con fecha 4 de marzo de 2011. Adicionalmente, y con la finalidad de que un mayor número de accionistas participe activamente de la reunión, se publica el aviso de convocatoria en los paneles de la EMPRESA en sus locales en el ámbito nacional, vía telefónica, a través de la página web de Ferreyros, correo postal y correos electrónicos de la base de datos de accionistas.

d. El procedimiento de difusión de la convocatoria a junta se encuentra regulado en:

- Estatuto de la EMPRESA.
- Reglamento Interno de Junta de Accionistas, Directorio y Comités de Directorio.
- Manual de Buen Gobierno Corporativo.



e. Los acuerdos adoptados en junta son revelados al mercado al día siguiente como "Hecho de Importancia" y publicados en la página web de Ferreyros.

Los accionistas pueden solicitar información, a través de diversos medios, tal como establece la Ley de Sociedades y, en particular, a través de la página web en la sección "Servicio al Inversionista" o "Contáctenos".

Asimismo, pueden solicitar las actas al Departamento de Valores, a través de la línea telefónica dedicada al accionista (0800-13372).

El acta de la junta del 2011 fue publicada a través de la página web al quinto día útil de ser celebrada.

+ 3. PRINCIPIO (I.C.2)

Los accionistas deben contar con la oportunidad de introducir puntos a debatir, dentro de un límite razonable, en la agenda de las Juntas Generales.

Los temas que se introduzcan en la agenda deben ser de interés social y propios de la competencia legal o estatutaria de la junta. El Directorio no debe denegar esta clase de solicitudes sin comunicar al accionista un motivo razonable.

Cumplimiento: 4

a. Los accionistas de la EMPRESA pueden incluir puntos por tratar en la agenda mediante un mecanismo adicional al contemplado en la Ley General de Sociedades.

El Estatuto de Ferreyros señala que, en caso los accionistas vean afectados sus derechos, ellos podrán solicitar la inclusión de temas para la junta a través de una comunicación dirigida al presidente del Directorio, mediante una carta, un correo electrónico y/o vía la página web de Ferreyros, a más tardar, el día 15 de febrero. Asimismo, establece que es deber del presidente someter dichos temas a consideración del Directorio, el que aprueba la convocatoria a la Junta General y define los puntos a tratar en la misma. El Directorio evaluará los pedidos de los accionistas y, de considerarlos acordes con el interés social, procederá con su inclusión en la agenda. Sin embargo, en caso desestimara alguna solicitud, el Directorio, a través de su presidente y por escrito, comunicará la decisión al accionista solicitante con la correspondiente fundamentación, al día siguiente de haber sesionado y evaluado las solicitudes.

El Reglamento Interno de Junta de Accionistas, Directorio y Comités de Directorio establece el procedimiento. Aún más, los accionistas, según el Art. 19 del Estatuto, tienen derecho a solicitar al Directorio se lleve a cabo una Junta General para tratar algún tema en particular, requiriendo para su realización el 5% de acciones representadas.

b. La junta sólo puede tratar los asuntos contemplados en la convocatoria, salvo que estén presentes todos los accionistas y decidan por unanimidad tratar algún tema no considerado en la convocatoria (junta universal).

c. El procedimiento de difusión de la convocatoria a junta se encuentra regulado en:

- Estatuto de la EMPRESA.
- Reglamento Interno de Junta de Accionistas, Directorio y Comités de Directorio.
- Manual de Buen Gobierno Corporativo.

d. La EMPRESA no ha recibido solicitudes de los accionistas durante el 2011.

COMPROMETIDOS

+ 4. PRINCIPIO (I.C.4.I.)

El Estatuto no debe imponer límites a la facultad que todo accionista, con derecho a participar en las Juntas Generales, tiene para hacerse representar por la persona que designe.

Cumplimiento: 4

a. El Estatuto no impone límites a la facultad de todo accionista con derecho a participar en las Juntas Generales y puede ser representado por cualquier persona que designe. El Estatuto de la EMPRESA no limita el derecho de representación.

Durante la Junta General, celebrada el 31 de marzo de 2011, las personas presentes acreditaron la representación de 431'782,190 acciones de la EMPRESA, tanto propias como de terceros, lo que equivalió a 89.45% del capital social, superándose ampliamente el quórum requerido de 50%. Dicha participación se dio a través de poderes, en 39.12%, y a través del ejercicio directo, en 50.33%.

La EMPRESA exige que para formalizar la representación en junta, el accionista presente una carta simple con un mínimo de 24 horas de anticipación, sin pago.

b. El procedimiento para la formalización de representación en junta está regulado en:

- Estatuto de la EMPRESA.
- Reglamento Interno de Junta de Accionistas, Directorio y Comités de Directorio.
- Manual de Buen Gobierno Corporativo.



II. TRATO EQUITATIVO DE LOS ACCIONISTAS



5. PRINCIPIO (II.A.1, TERCER PÁRRAFO)

Es recomendable que la sociedad emisora de acciones de inversión u otros valores accionarios sin derecho a voto, ofrezca a sus tenedores la oportunidad de canjearlos por acciones ordinarias con derecho a voto o que prevean esta posibilidad al momento de su emisión.

Cumplimiento: 4

a. No aplica. La EMPRESA dispone de un único tipo de acción con los mismos derechos.



6. PRINCIPIO (II.B)

Se debe elegir un número suficiente de directores capaces de ejercer un juicio independiente, en asuntos donde hayan potencialmente conflictos de intereses, pudiéndose, para tal efecto, tomar en consideración la participación de los accionistas carentes de control.

Los directores independientes son aquellos seleccionados por su prestigio profesional y que no se encuentran vinculados con la administración de la sociedad ni con los accionistas principales de la misma.

Cumplimiento: 4

a. La EMPRESA cuenta con un número suficiente de directores capaces de ejercer un juicio independiente, en asuntos donde potencialmente existan conflictos de intereses, pudiéndose, para tal efecto, tomar en consideración la participación de los accionistas carentes de control. Los directores independientes son aquellos seleccionados por su prestigio profesional y que no se encuentran vinculados con la administración de la sociedad ni con los accionistas principales de la misma.

El Directorio de la EMPRESA está integrado por cuatro directores dependientes y seis directores independientes.

Los directores independientes son:

- Carmen Rosa Graham Ayllón
- Ricardo Briceño Villena
- Aldo Defilippi Traverso
- Eduardo Montero Aramburú
- Manuel Bustamante Olivares
- Raúl Ortiz de Zevallos Ferrand

b. No existen requisitos especiales más allá de los contenidos en la normativa vigente.

c. En el Manual para las Buenas Prácticas de Buen Gobierno Corporativo, Capítulo 4, se detalla la descripción de director independiente. ("Características: Que no sean empleados de la EMPRESA. Que no tengan relación familiar con ejecutivos y accionistas mayoritarios. Que tengan mandato expreso de velar por los intereses de todos los accionistas por igual. Que no reciban beneficio económico de la sociedad").

d. No existe relación de parentesco por consanguinidad entre accionistas, directores y gerentes de la EMPRESA.

e. El director Óscar Espinosa Bedoya ocupó el cargo de director gerente general desde agosto de 1983 hasta marzo de 2008, fecha en que fue elegido presidente ejecutivo de la EMPRESA.

COMPROMETIDOS

f. Relación de miembros de Directorio que son miembros de Directorio de otras empresas inscritas en el Registro Público del Mercado de Valores:

Nombres y apellidos del director	Participación social de la(s) empresa(s)	Fecha	
		Inicio	Término
Óscar Espinosa Bedoya	La Positiva Seguros y Reaseguros	1996	
	La Positiva Vida Seguros y Reaseguros	2005	
	Cosapi	2011	
Carlos Ferreyros Aspillaga	La Positiva Seguros y Reaseguros	1983	
Manuel Bustamante Olivares	La Positiva Seguros y Reaseguros	1975	
	La Positiva Vida Seguros y Reaseguros	2005	
	Transacciones Financieras	2000	
	Corporación Financiera de Inversiones	2005	
	Empresa Agraria Azucarera Andahuasi	2009	
Juan Manuel Peña Roca	Profuturo AFP	1992	
	La Positiva Seguros y Reaseguros	1985	Marzo de 2010
	La Positiva Vida Seguros y Reaseguros	2005	
Andreas von Wedemeyer Knigge	Corp. Cervesur	1979	
	La Positiva Seguros y Reaseguros	1991	
	Cia. Industrial Textil Credisa Trutex	1995	
	Corporación Financiera de Inversiones	1999	
	La Positiva Vida Seguros y Reaseguros	2005	
	Corporación Aceros Arequipa	2010	
Raúl Ortiz de Zevallos Ferrand	Enersur S.A.	2011	
Ricardo Briceño Villena	Interbank	2010	



7. PRINCIPIO (IV.C, SEGUNDO, TERCER Y CUARTO PÁRRAFO)

Si bien las auditorías externas por lo general están enfocadas a dictaminar información financiera, éstas también pueden referirse a dictámenes o informes especializados en los siguientes aspectos: peritajes contables, auditorías operativas, auditorías de sistemas, evaluación de proyectos, evaluación o implantación de sistemas de costos, auditoría tributaria, tasaciones para ajustes de activos, evaluación de cartera, inventarios y otros servicios especiales.

Es recomendable que estas asesorías sean realizadas por auditores distintos o, en caso las realicen los mismos auditores, ello no afecte la independencia de sus opiniones. La sociedad debe revelar todas las auditorías e informes especializados que realice el auditor.

Se debe informar respecto a todos los servicios que la sociedad auditora o auditor presta a la sociedad, especificándose el porcentaje que representa cada uno, y su participación en los ingresos de la sociedad auditora o auditor.

Cumplimiento: 4

a. La EMPRESA contrata servicios de auditoría o consultoría externa a empresas distintas de o no relacionadas a la sociedad auditora que dictaminó la información financiera. En casos aislados, podría contratar consultorías de la misma sociedad auditora, siempre y cuando no entre en conflicto con la revisión de los Estados Financieros. Asimismo, revela todos estos servicios y el porcentaje que representa la retribución por cada uno respecto al total de los servicios prestados a la EMPRESA.

Las sociedades de auditoría que han brindado servicios a la EMPRESA en los últimos cinco años son las siguientes:

Razón social de la sociedad de auditoría	Servicio	Periodo	Retribución US\$
Medina, Zaldívar, Paredes & Asociados S. C.R. L.	Auditoría de EE.FF.	2011	76.03%
	Auditoría de Prevención del Lavado de Activos Asistencia en Proceso de Selección de Software Otros	2011	
Dongo-Soria Gaveglio y Asociados Sociedad Civil, miembro de Price Waterhouse Coopers	Auditoría de EE.FF.	2010	80.90%
	Auditoría de Prevención del Lavado de Activos Otros servicios	2010	
Dongo-Soria Gaveglio y Asociados Sociedad Civil, miembro de Price Waterhouse Coopers	Auditoría de EE.FF.	2009	93.10%
	Auditoría de Prevención del Lavado de Activos Otros servicios	2009	
Dongo-Soria Gaveglio y Asociados Sociedad Civil, miembro de Price Waterhouse Coopers	Auditoría de EE.FF.	2008	94.0%
	Auditoría de Prevención del Lavado de Activos Consultas sobre Asuntos Contables	2008	
Dongo-Soria Gaveglio y Asociados Sociedad Civil, miembro de Price Waterhouse Coopers	Auditoría de EE.FF.	2007	77.30%
	Auditoría de Prevención del Lavado de Activos Otros servicios	2007	
Deloitte & Touche S.R.L. (*)	Asesoría Tributaria (*)	2007-2011	

(*) Si bien esta es una sociedad de auditoría, el servicio prestado a Ferreyros no ha sido de auditoría, sino principalmente de asesoría tributaria.

b. (*) Si bien esta es una sociedad auditora, el servicio prestado a Ferreyros no ha sido de auditoría, sino principalmente de asesoría tributaria.

c. De acuerdo con el Art. 21 d del Estatuto, corresponde a la Junta Obligatoria Anual de Accionistas la designación o delegación al Directorio de los auditores externos. Es práctica común de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas delegar al Directorio tal nombramiento. Asimismo, el Comité de Auditoría recomienda al Directorio la designación.

Durante la junta del 31 de marzo de 2011 se aprobó, en el punto 6, delegar en el Directorio la designación de los auditores para el ejercicio, así como la determinación del monto de sus honorarios.

d. Los mecanismos antes descritos se encuentran contenidos en el Estatuto y en el Reglamento Interno del Directorio y sus Comités.

e. La sociedad de auditoría contratada para dictaminar los Estados Financieros de la EMPRESA, correspondientes al ejercicio 2010, dictaminó también los Estados Financieros del mismo ejercicio para otras empresas de su grupo económico:

Orvisa S.A.	Fargoline S.A.	Inti Inversiones Interamericanas Corp.
Unimaq S.A.	Ferrenergy S.A.C.	Inmobiliaria CDR S.A.C.
Motorindustria S.A.	Mega Representaciones S.A.	
Fiansa S.A.	Cresko S.A.	

f. El auditor interno ha celebrado dos reuniones durante el ejercicio 2011 con la sociedad auditora contratada.

+ 8. PRINCIPIO (IV.D.2)

La atención de los pedidos particulares de información solicitados por los accionistas, los inversionistas en general o los grupos de interés relacionados con la sociedad, debe hacerse a través de una instancia y/o personal responsable designado al efecto.

Cumplimiento: 4

a. La atención de los pedidos particulares de información solicitados por los accionistas, los inversionistas en general o los grupos de interés relacionados con la sociedad se hace a través del responsable designado para tal efecto.

Los accionistas y los grupos de interés de la EMPRESA, en el año 2011, solicitaron información a través de los siguientes medios:

	Accionistas	Grupos de interés
Correo electrónico	X	X
Directamente en la EMPRESA	X	X
Vía telefónica	X	X
Página de Internet	X	X
Correo postal	X	No aplica

b. Sin perjuicio de las responsabilidades de información que tienen el gerente general, de acuerdo con el artículo 190 de la Ley General de Sociedades, las personas encargadas de recibir y tramitar las solicitudes de información de los accionistas son:

Augusta Ponce Zimmermann	Departamento de Valores	División Finanzas
Elizabeth Tamayo Maertens	Relaciones con Inversionistas	División Finanzas

El ejecutivo de Valores es el encargado de atender pedidos de los accionistas, en especial sobre sus tenencias de acciones, acciones liberadas, entrega de dividendos en efectivo, participación en junta, etc.

El ejecutivo de Relaciones con Inversionistas es el encargado de atender los requisitos de información de accionistas, inversionistas, analistas, clasificadoras de riesgo y público en general y velar por el cumplimiento de los Principios de Buen Gobierno Corporativo, sobre todo en lo referente a los temas de transparencia de la información.

Las funciones del encargado del Departamento de Valores y de Relaciones con Inversionistas se encuentran reguladas en la norma corporativa Normas Internas de Conducta para Salvaguardar la Confidencialidad, Transparencia y Difusión de Información al Mercado de Capitales, así como en el Manual de Función y Procedimientos de la Gerencia de División Administración y Finanzas.

c. El procedimiento de la EMPRESA para tramitar las solicitudes de información de los accionistas y/o los grupos de interés de la EMPRESA se encuentra regulado en el Reglamento de Junta y Directorio, en las Normas Internas de Conducta para el Cumplimiento de las Obligaciones Derivadas de la Inscripción de Valores en el Registro Público del Mercado de Valores y, asimismo, en el Manual de Buen Gobierno Corporativo.

Todos los pedidos son centralizados por la Gerencia de División Administración y Finanzas, incluso aquellos que llegan por el área de Marketing o la Gerencia General. Se cuenta con bases de datos de información para atender los pedidos puntuales de información. Se coordina la atención en reuniones con los inversionistas y la Gerencia General participa en varias de ellas.

El ejecutivo de Relaciones con Inversionistas lleva un registro de las reuniones con inversionistas realizadas durante el año.

d. Durante el 2011, se recibió y aceptó 381 solicitudes de información por parte de accionistas y/o grupos de interés de la EMPRESA.

e. La EMPRESA cuenta con una página web corporativa y una especialmente diseñada para los temas de Buen Gobierno Corporativo, que incluye una sección especial sobre relaciones con accionistas e inversionistas.

f. Durante el ejercicio 2011, la EMPRESA no ha recibido reclamo alguno por limitar el acceso a la información a algún accionista.

+ 9. PRINCIPIO (IV.D.3)

Los casos de duda sobre el carácter confidencial de la información solicitada por los accionistas o por los grupos de interés relacionados con la sociedad deben ser resueltos. Los criterios deben ser adoptados por el Directorio y ratificados por la Junta General, así como incluidos en el Estatuto o Reglamento Interno de la sociedad. En todo caso, la revelación de información no debe poner en peligro la posición competitiva de la EMPRESA ni ser susceptible de afectar el normal desarrollo de las actividades de la misma.

Cumplimiento: 4

Los criterios para proceder en caso de duda sobre el carácter confidencial de la información solicitada por los accionistas o por los grupos de interés relacionados con la sociedad son establecidos por el Directorio, así como incluidos en el Estatuto o Reglamento Interno de la sociedad. En todo caso, la revelación de información no debe poner en peligro la posición competitiva de la EMPRESA ni ser susceptible de afectar el normal desarrollo de las actividades de la misma. Según el Estatuto de la sociedad, es responsabilidad del Directorio supervisar el cumplimiento de la política establecida para el manejo de la información confidencial, sea reservada o privilegiada, según las normas dictadas por la sociedad y las entidades y organismos reguladores.

COMPROMETIDOS

El carácter confidencial de una determinada información es establecida por el Directorio, el gerente general, los representantes bursátiles y el Comité de Cumplimiento Normativo, de acuerdo con las Normas Internas de Conducta para el Cumplimiento de las Obligaciones Derivadas de la Inscripción de Valores en el Registro Público del Mercado de Valores.

a. El criterio es no difundir información privilegiada mientras no sea revelada al mercado como "Hecho de Importancia".

b. En el documento denominado "Normas Internas de Conducta para Salvaguardar la Confidencialidad, Transparencia y Difusión de Información al Mercado de Capitales", se menciona las funciones del Comité de Cumplimiento Normativo.

Este comité es el encargado de calificar la información que tenga el carácter de información privilegiada y de información reservada, así como de llevar un registro de la misma a través de su secretario. Absolverá cualquier duda que pudiese presentarse respecto al carácter confidencial de la información solicitada por los accionistas o los grupos de interés, de acuerdo con los criterios y pautas establecidos por el Directorio de Ferreyros. Mediante la firma de compromisos de confidencialidad, el comité deberá informar a las personas comprendidas de la existencia de información privilegiada y reservada para que actúen según lo establece la ley y mantengan la confidencialidad de las informaciones y documentos.

En el Estatuto y en el Manual de Gobierno Corporativo, así como en el glosario de términos de este último, también se menciona el manejo de información confidencial.

Asimismo, en el Manual de Inducción del Personal se publica el Código de Conducta, que contempla una sección sobre la comunicación de "Hechos de Importancia", información privilegiada y reservada, en la cual se define los procesos para la salvaguarda de la información, tanto para la que se transmite al interior de la EMPRESA como para la que se difunde al mercado.

+ 10. PRINCIPIO (IV.F, PRIMER PÁRRAFO)

La sociedad debe contar con auditoría interna. El auditor interno, en el ejercicio de sus funciones, debe guardar relación de independencia profesional respecto de la sociedad que lo contrata. Debe actuar observando los mismos principios de diligencia, lealtad y reserva que se exigen al Directorio y la Gerencia.

Cumplimiento: 4

a. La sociedad cuenta con una Gerencia de Auditoría Interna. El auditor interno, en el ejercicio de sus funciones, guarda relación de independencia profesional respecto de la sociedad que lo contrata y guarda principios de diligencia, lealtad y reserva que se exigen al Directorio y la Gerencia.

b. El auditor interno reporta al presidente del Directorio y realiza presentaciones periódicas al Comité de Auditoría del Directorio.

c. Las principales responsabilidades del auditor interno son:

- Administra y dirige las auditorías internas y de sistemas informáticos tanto en la oficina principal, sucursales y proyectos mineros como en las subsidiarias.
- Evalúa el sistema de control interno sobre lavado de dinero y de activos según la normativa vigente de la unidad de inteligencia financiera de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), presentando el informe final al oficial de cumplimiento.
- Informa periódicamente a la alta dirección y al Comité de Gerencia los resultados de las actividades de auditoría interna, incluyendo las prácticas exitosas, el cumplimiento de metas y resultados significativos.

- Toma en cuenta las revisiones efectuadas por los auditores externos para desarrollar el programa de trabajo evitando duplicidad de esfuerzos.
- Emite informe por cada una de las auditorías que se llevan a cabo, las que contienen las observaciones de control detectadas y las sugerencias consensuadas con el área auditada que sean necesarias para corregir las deficiencias.

Sobre la base de una evaluación de riesgos, el auditor interno prepara el plan anual, estableciendo las prioridades para realizar revisiones tanto en Ferreyros como en compañías subsidiarias. En el transcurso del año, se agrega al programa aquellas solicitudes de urgencia formuladas por las gerencias.

Las revisiones de auditoría interna abarcan tanto las auditorías financieras como las operativas. Entre las más importantes están la revisión de la evaluación de la cartera por cobrar; la observación de los inventarios físicos, tanto de repuestos como de máquinas y equipo; la revisión de las operaciones de caja y bancos (arqueos, confirmación y conciliación de las cuentas bancarias con los registros contables de la EMPRESA); la evaluación de cuentas por pagar a proveedores e instituciones bancarias; la revisión de las otras cuentas del activo y pasivo; la revisión de las principales operaciones de ventas de máquinas y repuestos, así como de los costos correspondientes; la revisión de las principales cuentas de gastos del estado de pérdidas y ganancias, etc.

d. Las responsabilidades descritas se encuentran reguladas en el Manual de Descripción de Puestos de la Gerencia de Recursos Humanos.

e. El área de Auditoría Interna está conformada por un equipo multidisciplinario propio.



III. LAS RESPONSABILIDADES DEL DIRECTORIO



11. PRINCIPIO (V.D.1)

El Directorio debe realizar ciertas funciones claves, a saber:

Evaluar, aprobar y dirigir la estrategia corporativa; establecer los objetivos y metas, así como los planes de acción principales, la política de seguimiento, control y manejo de riesgos, los presupuestos anuales y los planes de negocios; controlar la implementación de los mismos; y, supervisar los principales gastos, inversiones, adquisiciones y enajenaciones.

Cumplimiento: 4

a. El Directorio tiene todas las facultades de representación legal y gestión necesarias para la administración de la sociedad dentro de su objeto, con la única excepción de los asuntos que la Ley o el Estatuto atribuyan a la Junta General.

COMPROMETIDOS

Por lo tanto, y sin que esta enumeración sea restrictiva sino meramente enunciativa, el Directorio tiene las siguientes facultades:

- Convocar a la Junta General de Accionistas.
- Reglamentar su propio funcionamiento.
- Evaluar, aprobar y dirigir la estrategia corporativa, el plan de negocios y los presupuestos anuales de la sociedad.
- Establecer los Comités de Directorio y designar a sus integrantes, entre los que deberá propiciar la inclusión de directores independientes.
- Presentar anualmente a los accionistas la memoria, el balance general y la cuenta de ganancias y pérdidas, recomendando la aplicación que debe darse a las utilidades.
- Velar por la integridad de los Estados Financieros, los sistemas de contabilidad y la existencia de sistemas de control de riesgos.
- Aceptar la dimisión de sus miembros y proveer las vacantes en los casos previstos por la Ley y el Estatuto.
- Nombrar y remover al gerente general y, si lo considera conveniente o necesario, a los demás funcionarios de la sociedad, determinando sus obligaciones y otorgando y revocando los poderes con las atribuciones que juzgue conveniente.
- Otorgar, en general, los poderes que juzgue convenientes.
- Ejercer la alta supervigilancia de todos los negocios de la sociedad, con la facultad de revisar los libros de contabilidad de la sociedad.
- Acordar la distribución de dividendos provisionales a cuenta de los resultados del ejercicio.
- Decidir sobre todos aquellos asuntos comerciales, financieros y administrativos que sean convenientes para la consecución de los fines sociales, sin limitación en cuanto al monto.
- Enajenar y/o disponer de activos de la EMPRESA, cuyo valor contable al momento de la enajenación no exceda de 50% del capital de la sociedad.
- Constituir garantías en general, tales como garantías mobiliarias, hipotecas, fianzas, warrants, avales, entre otras, sobre bienes muebles e inmuebles de la sociedad, para garantizar las distintas operaciones de la sociedad y de sus empresas subsidiarias o filiales, así como modificar los términos de las garantías otorgadas y acordar la suscripción por la sociedad de los documentos necesarios para la constitución, modificación y levantamiento de dichas garantías.
- Supervisar el cumplimiento de la política establecida para el manejo de la información confidencial, sea reservada o privilegiada, según las normas dictadas por la sociedad y las entidades y organismos reguladores.
- Velar por el cumplimiento del Código de Ética de la sociedad y aprobar sus cambios y modificaciones.
- Delegar en los directores y/o funcionarios de la sociedad la facultad de ejecutar los acuerdos adoptados por el Directorio, encontrándose estos expresamente autorizados para suscribir los documentos públicos y privados que se requieran en el ejercicio de dicha representación legal y para realizar las gestiones y trámites necesarios para implementar dichos acuerdos.
- Efectuar periódicamente evaluaciones a su propia gestión.
- Ejercer las demás atribuciones que se deriven expresa o tácitamente del Estatuto.

Las funciones y responsabilidades del Directorio se encuentran reguladas en:

- Estatuto de la EMPRESA
- Reglamento Interno del Directorio y sus Comités

+ 12. PRINCIPIO (V.D.2)

El Directorio debe seleccionar, controlar y, cuando se haga necesario, sustituir a los ejecutivos principales, así como fijar su retribución.

Cumplimiento: 4

El Directorio nombra y tiene la facultad de remover al gerente general y, si lo considera conveniente o necesario, a los demás funcionarios de la sociedad, determinando sus obligaciones y otorgando y revocando los poderes con las atribuciones que juzgue convenientes.

Selecciona, sustituye, controla, fija remuneración del presidente y del gerente general y, a través del Comité de Desarrollo Organizacional y Gobierno Corporativo, aprueba los parámetros principales de la política salarial general de la EMPRESA. Delega en el gerente general la selección de los ejecutivos principales.

a. Las funciones descritas se encuentran reguladas en el Estatuto y en el Reglamento Interno del Directorio y sus Comités.

+ 13. PRINCIPIO (V.D.3)

Evaluar la remuneración de los ejecutivos principales y de los miembros del Directorio, asegurándose que el procedimiento para elegir a los directores sea formal y transparente.

Cumplimiento: 4

a. El Directorio cuenta con un proceso formal para autoevaluar anualmente su gestión colegiada e individual. A partir de dicha autoevaluación, los directores propondrán mejoras en las prácticas y procedimientos establecidos para el adecuado funcionamiento y desempeño del Directorio.

b. El órgano que se encarga de:

Función	Directorio	Gerente general	Otros (indique)
Contratar y sustituir al gerente general	X		
Contratar y sustituir a la plana gerencial		X	
Fijar la remuneración de los principales ejecutivos	X	X	
Evaluar la remuneración de los principales ejecutivos	X	X	
Evaluar la remuneración de los directores	X		Junta

c. En el Estatuto se definen las funciones del presidente ejecutivo del Directorio, entre las cuales están las de: proponer al Directorio la designación del gerente general, aprobando la estructura organizacional de la EMPRESA y las designaciones de los gerentes propuestos por la Gerencia General, así como sus niveles de remuneración.

d. Estas políticas además están normadas en el Estatuto y en las políticas internas de la EMPRESA, en el Reglamento Interno de Juntas de Accionistas, del Directorio y de Comités de Directorio.

+ 14. PRINCIPIO (V.D.4)

El Directorio debe realizar el seguimiento y control de los posibles conflictos de intereses entre la administración, los miembros del Directorio y los accionistas, incluidos el uso fraudulento de activos corporativos y el abuso en transacciones entre partes interesadas.

Cumplimiento: 4

a. Una de las funciones claves del Directorio es la de realizar el seguimiento y control de los posibles conflictos de intereses entre la administración, los miembros del Directorio y los accionistas, incluidos el uso fraudulento de activos corporativos y el abuso en transacciones entre partes interesadas.

El tema de conflicto de intereses se menciona en el Código de Ética y en el Reglamento Interno de Juntas de Accionistas, Directorio y Comités de Directorio.

b. En Ferreyros no ha habido casos de conflictos de intereses que hayan sido materia de discusión por parte del Directorio durante el ejercicio 2011.

c. La EMPRESA cuenta con un Código de Ética que regula los conflictos de intereses que pueden presentarse. Asimismo, posee un Código de Conducta y Normas Internas de Conducta para el Cumplimiento de las Obligaciones Derivadas de la Inscripción de Valores en el Registro Público del Mercado de Valores.

d. Dentro de los procedimientos preestablecidos para aprobar transacciones entre partes relacionadas está el velar que se realicen de acuerdo con las condiciones de mercado.

+ 15. PRINCIPIO (V.D.5)

El Directorio debe velar por la integridad de los sistemas de contabilidad y de los Estados Financieros de la sociedad, incluida una auditoría independiente, y la existencia de los debidos sistemas de control, en particular, control de riesgos financieros y no financieros y cumplimiento de la ley.

Cumplimiento: 4

El Directorio de la EMPRESA vela por la integridad de los sistemas de contabilidad y de los Estados Financieros de la sociedad, incluyendo la contratación de una auditoría independiente, y la existencia de los debidos sistemas de control de riesgos. Esta función del Directorio se encuentra contenida en el Estatuto, el Reglamento Interno del Directorio y Comités de Directorio y en el Manual para las Buenas Prácticas de Buen Gobierno Corporativo.

El Comité de Directorio de Auditoría revisa anualmente el plan de trabajo del auditor interno, revisa la carta de recomendaciones de los auditores externos y monitorea la implementación de mejoras a los sistemas contables que allí se señalan.

- a. La División de Auditoría Interna determina los principales riesgos y organiza su plan de trabajo, de acuerdo con su incidencia y probabilidad. La Gerencia Central de Control de Gestión tiene a su cargo el seguimiento y control de los principales riesgos de la EMPRESA, habiéndose constituido un Comité de Riesgos.
- b. Los sistemas de control se encuentran regulados en el Manual de Descripción de Puestos (Gerencia de Recursos Humanos).
- c. El Comité de Auditoría ha sesionado cuatro veces al año para tratar aspectos relacionados con gestión de riesgos y control interno, así como la revisión de las labores de auditoría interna y externa.

+ 16. PRINCIPIO (V.D.6)

El Directorio debe supervisar la efectividad de las prácticas de gobierno de acuerdo con las cuales opera, realizando cambios a medida que se hagan necesarios.

Cumplimiento: 4

- a. El Directorio, a través de su Comité de Desarrollo Organizacional y Gobierno Corporativo, supervisa la efectividad de las prácticas de gobierno corporativo de acuerdo con las cuales opera, realizando cambios a medida que se hagan necesarios.
- b. Desde el año 2005, el Directorio hace una autoevaluación anual. Al llenar este documento, identifica mejoras por implementar y procedimientos por documentar.
- c. El comité de Desarrollo Organizacional y Gobierno Corporativo ha sesionado cuatro veces en el 2010. El procedimiento se encuentra regulado en el Reglamento Interno del Directorio y de los Comités de Directorio

+ 17. PRINCIPIO (V.D.7)

El Directorio debe supervisar la política de información.

Cumplimiento: 4

- a. El Directorio supervisa la política de información, lo que se encuentra regulado en el Estatuto y en el Reglamento Interno del Directorio y sus Comités.
- b. De acuerdo con su Estatuto y reglamentos, la política de información es supervisada por el Directorio. Esta política contempla dentro de las funciones del Directorio la de supervisar el cumplimiento de la política establecida para el manejo de la información confidencial, sea reservada o privilegiada, según las normas dictadas por la sociedad y las entidades y organismos reguladores.

COMPROMETIDOS

Por otro lado, dentro del Estatuto de la EMPRESA se norma también el procedimiento para el manejo de información confidencial dentro del propio Directorio. Están obligados a guardar reserva respecto de los negocios de la sociedad y de la información privilegiada y reservada a la que tengan acceso, aun después de cesar en sus funciones, dando cumplimiento a las disposiciones que regulan la materia.

c. La política de la EMPRESA sobre revelación y comunicación de información a inversionistas se encuentra normada en el Estatuto y Reglamento Interno, pero se establece el procedimiento a detalle en las Normas Internas de Conducta para el Cumplimiento de las Obligaciones Derivadas de la Inscripción de Valores en el Registro Público del Mercado de Valores. La EMPRESA cuenta además con un Comité de Cumplimiento Normativo y con los representantes bursátiles, de tal manera que se comunique en los plazos previstos por la normativa vigente los "Hechos de Importancia". De acuerdo con estas normas, el "comité es el encargado de calificar la información que tenga el carácter de Información Privilegiada y de Información Reservada y llevar un registro de los mismos a través de su secretario. Absolverá cualquier duda que pudiese presentarse respecto al carácter confidencial de la información solicitada por los accionistas o los grupos de interés, de acuerdo con los criterios y pautas establecidas por el Directorio de Ferreyros. El comité deberá informar a las Personas Comprendidas, mediante la firma de compromisos de confidencialidad, de la existencia de Información Privilegiada y Reservada para que actúen según lo establece la ley y para que mantengan la confidencialidad de las informaciones y documentos".

Se envía información financiera de manera periódica (trimestral y anual) al mercado, a la vez que se cuenta con un área especializada en atender consultas. Finalmente, se participa en reuniones con inversionistas.

El procedimiento anterior se encuentra regulado en las Normas Internas de Conducta para el Cumplimiento de las Obligaciones Derivadas de la Inscripción de Valores en el Registro Público del Mercado de Valores.

+ 18. PRINCIPIO (V.E.1)

El Directorio podrá conformar órganos especiales de acuerdo a las necesidades y dimensión de la sociedad, en especial aquel que asuma la función de auditoría. Asimismo, estos órganos especiales podrán referirse, entre otras, a las funciones de nombramiento, retribución, control y planeamiento. Estos órganos especiales se constituirán al interior del Directorio como mecanismos de apoyo y deberán estar compuestos preferentemente por directores independientes, a fin de tomar decisiones imparciales en cuestiones donde puedan surgir conflictos de intereses.

Cumplimiento: 4

- a. El Directorio conformó tres comités, los mismos que son órganos especiales de acuerdo con las necesidades de la EMPRESA, que sirven de mecanismos de apoyo y están compuestos tanto por directores dependientes como independientes, a fin de tomar decisiones imparciales en aspectos donde puedan surgir conflictos de intereses.

A continuación se detallan las funciones de cada uno de estos comités, así como quien lo preside:

Comité de Dirección General y Subsidiarias

I) Fecha de creación:

Enero de 2005 (antes Comité de Dirección General y Gobierno Corporativo; en el 2010 se modificó su denominación)

II) Funciones:

- a) Revisar los planes estratégicos y los planes anuales de negocios.
- b) Evaluar con detenimiento el funcionamiento de las empresas filiales.
- c) Formular recomendaciones al Directorio sobre políticas de inversiones, así como adquisiciones y enajenaciones de activos fijos.
- d) Evaluar y dar directivas sobre los niveles de endeudamiento de la EMPRESA, así como sobre la estructura de los pasivos, haciendo un seguimiento de los avales que otorga.
- e) Evaluar periódicamente el estado de situación de los créditos otorgados por la EMPRESA.
- f) Funcionar como órgano de asesoramiento y consulta de la Gerencia en temas que sean sometidos a su consideración.

III) Principales reglas de organización y funcionamiento:

Constituido por tres directores como mínimo, debiendo ser por lo menos uno de ellos director independiente. El presidente del Directorio, el vicepresidente y el gerente general participarán en todos los comités.

En la medida de lo posible, se debe reunir, por lo menos, trimestralmente.

La Gerencia General propondrá al Directorio un programa anual de reuniones de los comités, el cual podrá ser modificado cuando las circunstancias lo ameriten..

IV) Miembros del comité:

Nombres y apellidos	Fecha		Cargo dentro del comité
	Inicio	Término	
Óscar Espinosa Bedoya	Enero de 2005		Presidente
Carlos Ferreyros Aspillaga	Enero de 2005		
Eduardo Montero Aramburú	Enero de 2005		
Juan Manuel Peña Roca	Enero de 2005		
Ricardo Briceño Villena	Abril de 2011		

V) Número de sesiones realizadas durante el ejercicio:

3 (18 de enero de 2011, 12 de julio de 2011 y 12 de octubre de 2011)

VI) Cuenta con facultades delegadas de acuerdo con el artículo 174 de la Ley General de Sociedades: Sí

COMPROMETIDOS

Comité de Auditoría

I) Fecha de creación: Enero de 2005

II) Funciones:

Supervisar la integridad de los sistemas contables y analizar el informe de los auditores externos sobre los Estados Financieros.

Funciones particulares:

- a) Supervisar la integridad de los sistemas contables a través de una apropiada auditoría externa.
- b) Revisar y analizar periódicamente los Estados Financieros de la EMPRESA.
- c) Revisar los informes de auditoría externa sobre los Estados Financieros.
- d) Supervisar el plan de trabajo anual del auditor interno y recibir los informes relevantes.
- e) Proponer la designación de auditores externos.

III) Principales reglas de organización y funcionamiento:

Constituido por tres directores como mínimo, debiendo ser, por lo menos, uno de ellos director independiente. El presidente del Directorio, el vicepresidente y el gerente general participarán en todos los comités.

En la medida de lo posible, se debe reunir, por lo menos, semestralmente.

La Gerencia General propondrá al Directorio un programa anual de reuniones de los comités, el cual podrá ser modificado cuando las circunstancias lo ameriten.

Debe revisar la carta de recomendación de los auditores externos y el plan del auditor interno, así como su avance.

IV) Miembros del comité:

Nombres y apellidos	Fecha		Cargo dentro del comité
	Inicio	Término	
Óscar Espinosa Bedoya	Enero de 2005		
Carlos Ferreyros Aspillaga	Enero de 2005		
Andreas von Wedemeyer K.	Enero de 2005		Presidente
Manuel Bustamante Olivares	Abril de 2011		
Carmen Rosa Graham Ayllón	Abril de 2011		

V) Número de sesiones realizadas durante el ejercicio:

4 (14 de marzo 2011, 14 de junio de 2011, 12 de septiembre de 2011 y 13 de diciembre de 2011)

VI) Cuenta con facultades delegadas de acuerdo con el artículo 174 de la Ley General de Sociedades: Sí

Comité de Desarrollo Organizacional y Gobierno Corporativo

I) Fecha de creación: Enero de 2005 (antes Comité de Desarrollo Organizacional; en el 2010 se modificó su denominación)

II) Funciones:

Apoyar a la Gerencia en la adecuación de la estructura organizacional de la sociedad a los cambios y en la evaluación del desempeño, capacitación y la realización profesional del personal ejecutivo de la EMPRESA. En materia de buen gobierno corporativo, su función es la de velar por el cumplimiento de las buenas prácticas.

- a) Supervisar los programas de desarrollo organizacional a través de informes sobre la estructura administrativa y los programas de recursos humanos.
- b) Supervisar los programas de administración de desempeño, la política salarial, así como las de capacitación y desarrollo, entre otras.
- c) Aprobar la contratación de los ejecutivos principales, la escala salarial de los puestos gerenciales y de ejecutivos, así como monitorear la supervisión que realiza la Gerencia General sobre su desempeño.
- d) Supervisar la efectividad de las prácticas de gobierno de acuerdo con las cuales opera, proponiendo o aprobando mejoras en las prácticas de gobierno de la sociedad.
- e) Revisar la autoevaluación de los 26 Principios de Buen Gobierno Corporativo que se presenta en la Memoria Anual de la sociedad.
- f) Supervisar la política de información de "Hechos de Importancia" e Información Privilegiada y Reservada.
- g) Identificar las posibles fuentes de conflictos de interés entre la administración, los directores y los accionistas, así como supervisar su seguimiento por parte de la Gerencia.

III) Principales reglas de organización y funcionamiento:

Constituido por tres directores como mínimo, debiendo ser, por lo menos, uno de ellos director independiente. El presidente del Directorio, el vicepresidente y el gerente general participarán en todos los comités.

En la medida de lo posible, se debe reunir por lo menos semestralmente.

La Gerencia General propondrá al Directorio un programa anual de reuniones de los comités, el cual podrá ser modificado cuando las circunstancias lo ameriten.

IV) Miembros del comité:

Nombres y apellidos	Fecha		Cargo dentro del comité
	Inicio	Término	
Óscar Espinosa Bedoya	Enero de 2005		
Carlos Ferreyros Aspillaga	Enero de 2005		Presidente
Aldo Defilippi Traverso	Enero de 2005		
Raúl Ortiz de Zavallos Ferrand	Abril de 2011		

V) Número de sesiones realizadas durante el ejercicio:

3 (9 de febrero de 2011, 31 de agosto de 2011 y 8 de noviembre de 2011)

VI) Cuenta con facultades delegadas de acuerdo con el artículo 174 de la Ley General de Sociedades: Sí

+ 19. PRINCIPIO (V.E.3)

El número de miembros del Directorio de una sociedad debe asegurar pluralidad de opiniones al interior del mismo, de modo que las decisiones que en él se adopten sean consecuencia de una apropiada deliberación, observando siempre los mejores intereses de la EMPRESA y de los accionistas.

Cumplimiento: 4

a. Los miembros del Directorio de Ferreyros aportan pluralidad de opiniones al interior del mismo, dadas sus diferentes formaciones profesionales y actividades empresariales. De esta manera, se logra que las decisiones que sean adoptadas sean consecuencia de una apropiada deliberación y observando los mejores intereses de la EMPRESA y de los accionistas.

A continuación se presenta información correspondiente a los directores de la EMPRESA durante el ejercicio materia del presente informe.

Nombres y apellidos	Formación	Fecha		Part. accionaria (1)	
		Inicio	Término	Nº de acciones	Part. [%]
Directores dependientes					
Óscar Espinosa Bedoya	Ingeniero civil, Universidad Nacional de Ingeniería Posgrado en Ingeniería, North Carolina State University, EE.UU. Máster, Universidad de Harvard Diplomado, Desarrollo Económico ISVE, Italia Posgrado Economía, Inst. Economía Univ. Colorado CEO Management Program, Kellogg School, Northwestern University Diplomado, PAD Universidad de Piura	1987		No aplica	
Carlos Ferreyros Aspillaga	Administrador de empresas, Universidad de Princeton, EE.UU.	1971		No aplica	
Juan Manuel Peña Roca	Ingeniero civil, Universidad Nacional de Ingeniería	1984		No aplica	
Andreas von Wedemeyer Knigge	Máster en Administración de Empresas (DiplomKaufmann), Universidad de Hamburgo, Alemania Estudios en el Program for Management Development (PMD) y otros de Harvard Business School, EE.UU. y de la Universidad de Piura	2003		No aplica	

Nombres y apellidos	Formación	Fecha		Part. accionaria (1)	
		Inicio	Término	Nº de acciones	Part. [%]
Directores independientes					
Carmen Rosa Graham Ayllón	Graduada en Administración de Empresas, Universidad del Pacífico, ha participado en diversos programas de Ingeniería de Sistemas y Desarrollo Ejecutivo en IBM Corporation, Georgetown University, Harvard Business School, Universidad de Monterrey y Adolfo Ibáñez School of Management	2011		No aplica	
Aldo Defilippi Traverso	Bachiller en Economía, Universidad del Pacífico Maestría en Política Económica y Desarrollo Económico, Boston University Ph. D. Candidate en Economía, Boston University Chief Executive Officers' Program, Northwestern University	2005		No aplica	
Ricardo Briceño Villena	Ingeniero industrial graduado Universidad Nacional de Ingeniería Master en Economía y Finanzas Universidades de Lovaina y Amberes, Bélgica	2011			
Manuel Bustamante Olivares	Pontificia Universidad Católica del Perú, Facultad de derecho.	2011			
Eduardo Montero Aramburú	Bachiller en Economía, Lehigh University, EE.UU. Máster en Administración de Empresas, Wharton School of Finance and Commerce, Universidad de Pennsylvania, EE.UU.	1980		No aplica	
Raúl Ortiz de Zevallos Ferrand	Abogado, Bachiller en Derecho por la Pontificia Universidad Católica del Perú	2011		No aplica	

(1) Aplicable de manera obligatoria si cuenta con participación accionaria mayor o igual a 5% de las acciones de la EMPRESA

+ 20. PRINCIPIO (V.F, SEGUNDO PÁRRAFO)

La información referida a los asuntos a tratar en cada sesión, debe encontrarse a disposición de los directores con una anticipación que les permita su revisión, salvo que se trate de asuntos estratégicos que demanden confidencialidad, en cuyo caso será necesario establecer los mecanismos que permitan a los directores evaluar adecuadamente dichos asuntos.

Cumplimiento: 4

a. La información referida a los asuntos por tratar en cada sesión se envía a los directores a través de correo electrónico, con la debida anticipación a la realización de las sesiones programadas para su revisión. Este procedimiento es el regular, salvo que se trate de asuntos estratégicos que demanden confidencialidad, en cuyo caso se cuenta con mecanismos que permitan a los directores evaluar adecuadamente dichos asuntos.

b. Los asuntos por tratar se remiten a los directores cinco días antes de llevarse a cabo la sesión de Directorio, a través de correo electrónico.

En el caso de información confidencial o de temas que requieren un análisis más riguroso, se analiza primero en los comités del Directorio y luego en la sesión de Directorio con mayor detalle.

c. La EMPRESA cuenta con un procedimiento que se encuentra regulado en el Reglamento Interno de Directorio y Comité de Directorio.

+ 21. PRINCIPIO (V.F, TERCER PÁRRAFO)

Siguiendo políticas claramente establecidas y definidas, el Directorio decide la contratación de los servicios de asesoría especializada que requiera la sociedad para la toma de decisiones.

Cumplimiento: 4

a. La práctica definida es que siendo la Gerencia la que identifica de mejor manera la necesidad de contratar asesorías, ésta procede a contratarlas para temas especializados. Son entonces limitadas las asesorías que contrata la empresa. Cuando los temas por abordar en la consultoría son de gran relevancia o su costo es significativo, se presenta un informe al Directorio, en el que la Gerencia expone las conclusiones de las asesorías que sean relevantes.

b. Estas políticas se encuentran reguladas en el Manual de Normas y Procedimientos, Gerencia General.

c. Los siguientes son los asesores especializados del Directorio y la Gerencia que han prestado servicios para la toma de decisiones de la EMPRESA durante el ejercicio 2011.

Deloitte & Touche S.R.L.
Hay Group
Price Waterhouse Coopers
Estudio Muñiz, Ramirez, Pérez-Taiman & Olaya, Abogados, S.C.R.L.
Real Time Management

Esan
Asix
Llorete & Cuenca
Jaime Tori Fernández & Asociados
Pablo Moreyra Almenara
EQUBO

+ 22. PRINCIPIO (V.H.1)

Los nuevos directores deben ser instruidos sobre sus facultades y responsabilidades, así como sobre las características y estructura organizativa de la sociedad.

Cumplimiento: 4

a. Los nuevos directores elegidos son instruidos sobre sus facultades y responsabilidades, así como características y estructura organizativa de la sociedad, a través de sesiones de inducción durante las cuales se hacen presentaciones detalladas.

El Reglamento de Directorio y sus Comités establece el mecanismo por el cual los nuevos directores deben ser instruidos sobre sus facultades, responsabilidades, las características del negocio, el mercado en el que actúa y las normas sobre el funcionamiento de los órganos de la sociedad. La inducción estará a cargo del gerente general, pudiendo contar con la concurrencia de otros gerentes de la sociedad. El proceso de inducción se iniciará con una reunión con los directores elegidos por primera vez, durante los siguientes 30 días de su designación y podrá ser complementada con la entrega de material y documentación sobre la EMPRESA, así como con reuniones con otros gerentes.

En el año 2005, ingresaron nuevos directores y se les hizo una inducción en donde se les presentó un detalle de las operaciones, estructura corporativa y financiera de la EMPRESA.

+ 23. PRINCIPIO (V.H.3)

Se debe establecer los procedimientos que el Directorio sigue en la elección de uno o más reemplazantes, si no hubiera directores suplentes y se produjese la vacancia de uno o más directores, a fin de completar su número por el período que aún resta, cuando no exista disposición de un tratamiento distinto en el Estatuto.

Cumplimiento: 4

a. Durante el año 2011, no se produjo vacancia de uno o más directores.

b. El procedimiento que el Directorio sigue en la elección de uno o más reemplazantes está descrito en el Estatuto de la EMPRESA. Si no hubiera directores suplentes y se produjese la vacancia de uno o más directores, a fin de completar su número por el período que aún resta, se podrá cubrir la vacante designando a un director interino cuando no exista disposición de un tratamiento distinto en el Estatuto.

c. Art. 33° del Estatuto. "La vacancia del cargo de director se produce por muerte, renuncia, impedimento permanente, remoción por la Junta General de Accionistas, por ausencia no autorizada por el Directorio por un plazo superior a seis meses o cualquier otro impedimento así calificado por el voto unánime de los demás directores. Salvo por el caso de remoción por la Junta General de Accionistas en el que la misma junta deberá cubrir la vacante, el Directorio resolverá sobre las demás causales de vacancia y podrá cubrir la vacante producida, designando a un director interino, que ejercerá el cargo hasta completar el periodo del director que ha vacado."

d. Los procedimientos descritos anteriormente se encuentran regulados en el artículo 33 del Estatuto.

COMPROMETIDOS

+ 24. PRINCIPIO (V.I, PRIMER PÁRRAFO)

Las funciones del presidente del directorio, presidente ejecutivo de ser el caso, así como del gerente general deben estar claramente delimitadas en el Estatuto o en el reglamento interno de la sociedad con el fin de evitar duplicidad de funciones y posibles conflictos.

Cumplimiento: 4

Las funciones del presidente del directorio, presidente ejecutivo -de ser el caso- así como del gerente general están claramente delimitadas en el Estatuto o en el Reglamento Interno de la sociedad, con el fin de evitar duplicidad de funciones y posibles conflictos.

+ 25. PRINCIPIO (V.I, SEGUNDO PÁRRAFO)

La estructura orgánica de la sociedad debe evitar la concentración de funciones, atribuciones y responsabilidades en las personas del presidente del directorio, del presidente ejecutivo de ser el caso, del gerente general y de otros funcionarios con cargos gerenciales.

Cumplimiento: 4

La estructura de gobierno de Ferreyros evita la concentración de funciones, atribuciones y responsabilidades en las personas del presidente ejecutivo, del gerente general y de otros funcionarios con cargos gerenciales.

a. Las responsabilidades del presidente del directorio; del presidente ejecutivo, de ser el caso; del gerente general, y de otros funcionarios con cargos gerenciales se encuentran contenidas en:

Responsabilidades de:	Estatuto	Reglamento Interno	Manual	Otros	Denominación del documento*	No están reguladas	No aplica**
Presidente de Directorio	X						
Presidente ejecutivo	X		X	X			
Gerente general	X		X	X			
Plana gerencial			X		Manual de Descripción de Puestos - Gerencia de Recursos Humanos		

+ 26. PRINCIPIO (V.I.5)

Es recomendable que la Gerencia reciba, al menos, parte de su retribución en función a los resultados de la empresa, de manera que se asegure el cumplimiento de su objetivo de maximizar el valor de la empresa a favor de los accionistas.

Cumplimiento: 4

a. La Gerencia recibe, al menos, parte de su retribución en función a los resultados de la EMPRESA, de manera que se asegure el cumplimiento de su objetivo de maximizar el valor de la EMPRESA a favor de los accionistas y el cumplimiento de indicadores relacionados con factores claves alineados a la estrategia del negocio.

b. La retribución que percibe el gerente general y la plana gerencial es:

	Remuneración fija	Remuneración variable	Retribución (%)*
Gerente general	X	X	0.52%
Plana gerencial	X	X	

* Porcentaje que representa el monto total de las retribuciones anuales de los miembros de la plana gerencial y el gerente general, respecto del nivel de ingresos brutos, según los Estados Financieros de la EMPRESA.

c. La EMPRESA no tiene establecido ningún tipo de garantía o similar en caso de despidos del gerente general y/o plana gerencial, más allá de lo que establece la normativa laboral vigente.

SECCIÓN SEGUNDA: INFORMACIÓN ADICIONAL





II.1 DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS

a. Los derechos de los accionistas se encuentran definidos en el Estatuto y el Reglamento Interno de Junta de Accionistas, Directorio y Comités de Directorio que están publicados en la web. Asimismo, la EMPRESA cuenta con un portal de buen gobierno corporativo, el mismo que está a disposición del público en general para conocer sus derechos.

No se comunican de manera específica a los nuevos accionistas sus derechos ni la manera de ejercerlos de forma puntual.

b. Los accionistas tienen a su disposición, con anterioridad a la junta, los puntos por tratar de la agenda y los documentos por aprobarse, como son la Memoria y los Estados Financieros, que son comunicados como "Hechos de Importancia". En la junta, se les hace entrega de copia de la Memoria por aprobarse, así como los Estados Financieros auditados.

c. La Gerencia de División de Finanzas cuenta con dos áreas especialmente creadas para dar atención a sus accionistas e inversionistas. En particular, con todo lo relacionado a la Junta General de Accionistas y sus acuerdos, desde el momento de la convocatoria hasta la entrega de derechos, así como la atención de pedidos de información de analistas, inversionistas, entre otros.

Las personas que han tenido estas actividades bajo su responsabilidad durante el 2011 son:

Emma Patricia Gastelumendi Lukis	Gerente División de Administración y Finanzas
Liliana Montalvo Valiente	Gerente de Tesorería
Augusta Ponce Zimmermann	Jefe del Departamento de Valores
Elizabeth Tamayo Maertens	Ejecutiva de Relaciones con Inversionistas

d. La información referida a la tenencia de acciones de parte de los accionistas de la EMPRESA se encuentra en la misma. La actualización del porcentaje de participación, así como la publicación como "Hecho de Importancia" de los movimientos de compra y venta que la ley exige, es de responsabilidad del ejecutivo del Departamento de Valores.

e. Diariamente se modifica todo lo referente a las transferencias de acciones, incluyendo el número de acciones, información que se verifica mensualmente con Cavali.

Los datos de dirección y teléfono se modifican cuando Cavali envía la información. Cabe señalar que existen problemas en cuanto a las direcciones proporcionadas por Cavali, sea porque están incompletas o desactualizadas, razón por la cual la información que la empresa envía a sus accionistas es devuelta en algunos casos. Por ello, el Departamento de Valores realiza los máximos esfuerzos por ubicar a los accionistas para actualizar sus datos, pero es una tarea muy compleja, pues en la mayoría de ellos los accionistas son personas que no tienen ninguna relación con la EMPRESA o cuya dirección no es actualizada por las casas de bolsa al efectuar las transacciones.

Periódicamente se actualiza la base de datos de direcciones, correos electrónicos y otros datos de los accionistas.

COMPROMETIDOS

f. La EMPRESA cuenta con una política de dividendos desde el año 1997, la misma que fue modificada por la Junta de Accionistas el 28 de marzo de 2007.

Fecha de aprobación	28 de marzo de 2007
Órgano que lo aprobó	Junta General de Accionistas
Política de dividendos (criterios para la distribución de utilidades)	El dividendo por distribuir en efectivo será equivalente a 5% del valor nominal de las acciones emitidas al momento de convocarse a la junta, pudiendo alcanzar el monto por distribuir hasta 50% de las utilidades de libre disposición. De ser el caso, que 5% del valor nominal de las acciones emitidas al momento de convocarse a la junta, sea inferior a 50% de las utilidades de libre disposición obtenidas al cierre del ejercicio anual, la junta podrá distribuir un mayor dividendo en efectivo, cuyo tope será el equivalente a 50% de las utilidades de libre disposición.
Fecha de aprobación	18 de marzo de 1997
Órgano que lo aprobó	Junta General de Accionistas
Política de dividendos (criterios para la distribución de utilidades)	Distribuir, sea en efectivo o en acciones de propia emisión, el íntegro de las utilidades de libre disposición de cada año. El dividendo en efectivo equivaldría a 5% del valor nominal de las acciones en circulación al momento de tomar los acuerdos en Junta de Accionistas, siempre que no exceda 50% de las utilidades de libre disposición de cada año. En caso de exceder, se repartirá 50% de las utilidades de libre disposición.

g. Detalle de dividendos en efectivo y en acciones distribuidos por Ferreyros en los últimos años:

Fecha de entregaejercicio	Dividendo por acción		Política vigente
	En efectivo	En acciones	
Clase de acción: Común			
Ejercicio 2009	S/. 0.06600000	13.6237270000%	2007
Ejercicio 2010	S/. 0.06600000	17.4540107269%	2007

+ II.2. DIRECTORIO

h. Durante el 2011, se realizó 15 sesiones de Directorio. Ningún director fue representado por directores suplentes o alternos.

i. La EMPRESA tampoco cuenta con programas de bonificaciones para directores. De acuerdo con lo dispuesto en el art. 36 del Estatuto, la remuneración del Directorio será equivalente a 6% de las utilidades líquidas del ejercicio antes de impuestos y después de cubrir la reserva legal.

j. El Directorio podrá en cada oportunidad en que lo estime necesario o conveniente reducir la retribución. Asimismo, acordará la distribución de la remuneración global entre sus miembros.

k. El porcentaje que representa el monto total de las retribuciones anuales de los miembros del Directorio y la plana gerencial, respecto al nivel de ingresos brutos, según los Estados Financieros de Ferreyros asciende a 0.79%.

l. En el Directorio, no se realizó ninguna discusión sin la presencia del gerente general.

+ II.3. ACCIONISTAS Y TENENCIAS

m. Ferreyros cuenta con un único tipo de acción que es la acción COMÚN y los 2,524 accionistas tienen derecho a voto.

n. Al cierre del ejercicio materia del presente informe, la información respecto de los accionistas y tenedores de acciones con una participación mayor a 5% es la siguiente:

Nombres y apellidos	Número de acciones	Participación (%)	Procedencia
La Positiva Vida Seguros y Reaseguros	59'677,037	9.57%	Peruana
AFP Prima Fondo 3	49'578,902	7.95%	Peruana
AFP Integra Fondo 3	45'393,274	7.28%	Peruana

Tenencia:

Nombres y apellidos	Número de accionistas	Número de acciones	Participación (%)
Menos de 1%	2,505	153,037,783	24.54%
De 1% a menos de 5%	16	315,948,181	50.66%
De 5% a menos de 10%	3	154,649,213	24.80%
De 10% y más	0	0	0%
Total	2,524	623,635,177	100.00%

+ II.4 OTROS

o. La EMPRESA cuenta con el Código de Conducta referido a criterios éticos y de Responsabilidad Social.

p. En la EMPRESA existe un registro de casos de incumplimiento al Código de Conducta.

q. El registro está a cargo de la División de Recursos Humanos y se cuenta con un oficial de Ética.

r. A continuación se detallan los documentos mencionados en este informe:

Denominación del documento	Órgano de aprobación	Fecha de aprobación	Fecha de última modificación
Estatuto	Junta	Marzo de 1998	Marzo de 2010
Manual de Descripción de Puestos	Gerencia	Permanente	Permanente
Acuerdo de Junta de Accionistas- Política de Dividendos	Junta	Marzo de 1997	Marzo de 2007
Normas Internas de Conducta para el Cumplimiento de las Obligaciones Derivadas de la Inscripción de Valores en el Registro Público del Mercado de Valores	Directorio y Junta	Enero de 2005	Marzo de 2005
Reglamento Interno de Juntas de Accionistas	Directorio	Febrero de 2006	Octubre de 2010
Reglamento Interno del Directorio y sus Comités	Directorio	Febrero de 2006	Octubre de 2010
Manual de Buen Gobierno Corporativo	Directorio	2006	Octubre de 2010
Código de Conducta	Gerencia	Agosto de 2005	

FERREYROS S.A.A.

SEDES EN LIMA

Central: 626-4000
www.ferreyros.com.pe

Oficinas comerciales y administrativas
Cristóbal de Peralta Norte
820, Santiago de Surco

Talleres y repuestos
Av. Industrial 675, Lima

Sede Automotriz - Lurín
Carretera Panamericana Sur
km 30.7, Lurín
T 430-2733

Sede Automotriz - Ate Vitarte
Av. Evitamiento N° 1980, Urb.
Industrial Santa Rosa, Ate
Vitarte

Rentafer
Av. Argentina 1300, Lima

SUCURSALES Y OFICINAS

Piura
Prolongación Av. Sánchez
Cerro Km. 1
Zona Industrial, Piura
T 073-303049 073-334593

Tumbes
Calle Miguel Grau 719, Tumbes
T 072-524926

Talara
Parque Industrial Mz. A-31
Talara Alta, Pariña, Talara, Piura
T 073-382526

Lambayeque
Carretera Panamericana Norte
Km.792, Lambayeque
T 074-266695 074-266646

Cajamarca
Km. 5.2 Carretera Cajamarca
Baños del Inca, Cajamarca
T 076-348381 076-348427

Trujillo
Av. Teodoro Valcárcel 925
Urb. Santa Leonor, Trujillo
T 044-223338 044-223345

Chimbote
Av. La Marina 161 Urb. Buenos
Aires, Chimbote, Ancash
T 043-311411 043-315899

Huaraz
Av. Centenario Km. 5.500,
Monterrey, Huaraz
T 043-427575 043-421585

Ica
Calle Fermín Tangüis 159,
Urb. San Miguel, Ica
T 056-233952 056-235041

Arequipa
Av. Alfonso Ugarte 207,
Arequipa
T 054-380100 054-211030

Tacna
Av. Hipólito Unanue 799, Tacna
T 052-413273

Abancay
Av. Núñez N° 629 esq. Con la
Av. Inca Garcilazo de la Vega
S/N, Abancay, Apurímac

Puno
Av. Mártires del 4 de
noviembre 1660,
Urb. Mun. Taparachi, Juliaca
T 051-326931 051-326852

Cusco
Prolongación Av. de la Cultura
N°1051- E
San Sebastián, Cusco
T 084-275772 084-275719

Huancayo
Av. Mariscal Castilla 2936,
El Tambo, Huancayo
T 064-244845 064-249632

Cerro de Pasco
Jr. Zinc Mz K Lote 02,
Parque Minero, Chaupimarca
T 063-422833

Ayacucho
Av. Cusco 338 San Juan Bautista
T 066-326089

La Merced
Av. Perú s/n Lote C-2 Sector 2,
La Merced
T 064-532155

ORVISA S.A.

Iquitos

Av. Jose Abelardo Quiñones
Km. 2, San Juan Bautista, Maynas,
Apartado Postal 439
T 065-263710 065-265520

Trompeteros

Lote 8, Trompeteros, Loreto
T 065-581070

Pucallpa

Av. Centenario Km 3.9, Yarinacocha,
Coronel Portillo, Ucayali
T 061-571703 061-571694

Tingo María

Av. Enrique Pimentel 386,
Rupa Rupa, Leoncio Prado
T 062-561606

Huánuco

Jr. Independencia N° 1150,
Huánuco, Huánuco, Huanuco
T 062 516648

Tarapoto

Jr. Jiménez Pimentel 1327,
Tarapoto, San Martín, San Martín
T 042-522344 042-522374

Bagua

Av. Chachapoyas 1654, Bagua
Grande, Utcubamba, Amazonas
T 041-474917

Yurimaguas

Calle Mariscal Castilla N° 326,
Yurimaguas, Alto Amazonas,
Loreto
T 065-353544

Puerto Maldonado

Jr. Gonzales Prada 322, Tambopata,
Tambopata, Madre de Dios
T 082-573916

Andoas

Orvisa Servicios Técnicos S.A.
T 065-581070

CRÉDITOS

Creación, concepto estratégico y diseño
Studioa

Fotografía

Alex Bryce y fotos de stock Ferreyros

Edición de textos

Jorge Orihuela Comunicaciones

Impresión

Forma e Imagen

