

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

Las ventas consolidadas de Ferreycorp S.A.A., corporación líder en el rubro de los bienes de capital y servicios, y sus empresas subsidiarias en Perú, Guatemala, El Salvador y Belice alcanzaron US\$ 1,754.7 millones al 31 de diciembre del 2012, cifra superior en 26.3% respecto al mismo periodo del año 2011 (US\$ 1,389.4 millones).

Cabe indicar que, hasta el 30 de junio del 2012, Ferreycorp S.A.A. (antes Ferreyros S.A.A.) asumía el rol comercial de la subsidiaria Ferreyros S.A., empresa con mayores volúmenes de operación de la corporación y principal comercializadora de bienes de capital y servicios en el país. El referido rol se transfirió a esta última el 1° de julio del 2012, tal como se explica a continuación en los Hechos Destacados.

Antes de pasar a la explicación de los resultados del trimestre, se ha considerado importante destacar la excelente relación que tiene Ferreycorp con Caterpillar (CAT):

- Más de 70 años de relación con CAT, líder mundial de maquinaria pesada y fabricante de equipos
  - Compartimos los mismos valores y la misma filosofía de negocio
  - Ferreycorp es uno de los distribuidores más exitosos de CAT
- CAT impacta positivamente en Ferreycorp al contribuir con su experiencia y conocimientos al éxito de las actividades de la corporación:
  - Colaboración en el desarrollo de programas de formación, difusión de mejores prácticas en la red de distribuidores y asesoría especializada para la comercialización y soporte de los productos CAT.
- Ferreycorp impacta positivamente en los negocios de CAT al generar el total de las ventas de esta marca en el Perú, Guatemala, El Salvador y Belice.
  - Ferreycorp tiene una base de clientes y una plataforma de distribución fundamentales para la comercialización de los productos CAT en los países antes referidos.
- En el 2009, CAT invitó a Ferreycorp a participar en la adquisición de la corporación Gentrac (empresas de Centroamérica, distribuidoras de CAT), la misma que se concretó el 1° de enero del 2010.

### **HECHOS DESTACADOS**

#### **1. Reorganización Simple**

Como se informó en el informe de gerencia del segundo trimestre del 2012, la Junta de Accionistas de Ferreyros S.A.A., realizada el 28 de marzo del 2012, aprobó la propuesta de reorganización simple, con el fin de separar el rol de empresa inversionista de su rol de empresa operativa, distribuidora de bienes de capital y servicios, y de esta manera organizar mejor los diferentes negocios de la organización.

La Junta aprobó modificar su estructura organizativa y transferir dos bloques patrimoniales a las empresas operativas: Ferreyros S.A. y Motored S.A. Asimismo, aprobó el cambio de la denominación social de Ferreyros S.A.A. por la de Ferreycorp S.A.A., que asumió el rol de holding de las compañías subsidiarias de la corporación.

**Creación de Ferreycorp S.A.A.:**

En su calidad de holding, Ferreycorp consolida los resultados de todas las subsidiarias, tanto nacionales como del extranjero, y da los lineamientos de políticas a seguir por todas las empresas de la corporación. De esta manera, cada una de las subsidiarias –incluyendo Ferreyros, encargada de las funciones antes mencionadas desde que se concretara la reorganización– puede enfocarse mejor en su propuesta de valor a sus clientes, mejorar sus capacidades operativas y lograr así una mejor cobertura y atención a las propias oportunidades de negocio.

**Creación de Ferreyros S.A.:**

El bloque derivado del negocio de venta de maquinaria y repuestos Caterpillar, de líneas complementarias para atender a los principales sectores de la economía, así como de servicios post venta, se asignó a la subsidiaria Ferreyros S.A., transferencia que entró exitosamente en vigencia el 1 de julio del 2012.

Cabe mencionar que esta reorganización no ha afectado la ejecución de operaciones financieras de la empresa, ya que ésta contó con el apoyo de los bancos, proveedores e inversionistas para la transferencia de acreencias en función de sus requerimientos. Es importante recalcar que la asamblea de bonistas del Segundo Programa de Bonos aprobó la transferencia del bloque patrimonial de Ferreycorp S.A.A. a Ferreyros S.A., y que el registro de esta empresa como emisor ante la SMV se encuentra en trámite.

**Creación de Motored S.A.:**

Por su parte, el bloque patrimonial derivado del negocio de la división automotriz, distribuidora de prestigiosas marcas como Kenworth, Iveco y DAF, se asignó a la subsidiaria Motored S.A., habiendo entrado en vigencia la transferencia de dicho bloque patrimonial el día 1 de abril del 2012.

Es importante resaltar que esta reorganización no ha generado mayores impactos en la gestión de las empresas, ni las operaciones con los clientes, ni en los resultados consolidados de la corporación, pues los negocios siguen siendo los mismos pero ejecutados desde nuevas razones sociales.

**2.- Adopción de las NIIFs**

A fin de cumplir con la legislación peruana, la corporación adoptó las NIIF al cierre del año 2011. Quiere decir que la información financiera trimestral del año 2011 se reportó de acuerdo con PCGA del Perú y fue solo la información de cierre de año la que se presentó de acuerdo a las NIIF. En esta oportunidad, la información acumulada al 31 de diciembre del 2012 se reporta bajo NIIF. Para efectos comparativos, la información financiera del cuarto trimestre del 2011 ha sido ajustada retroactivamente de acuerdo con las NIIF, tal como se hizo con la información reportada en los primeros trimestres de este año.

Adicionalmente, cabe resaltar que de acuerdo con las NIIF, en los estados financieros individuales de Ferreycorp S.A.A. ya no se incluyen los resultados de las empresas subsidiarias y asociadas, como sí se hacía bajo PCGA. En dichos estados financieros individuales se reflejarán únicamente los dividendos en efectivo que hubieran sido acordados por las respectivas Juntas de Accionistas de las Subsidiarias.

Por el contrario, en los estados financieros consolidados sí se incluyen los resultados de todas las empresas de la corporación, por lo que los estados consolidados bajo PCGA y bajo NIIF

debieran ser similares en ese aspecto. Los estados financieros individuales deben leerse en conjunto con los consolidados.

### **RESUMEN DE RESULTADOS FERREYCORP Y SUBSIDIARIAS**

(En millones de soles)

A continuación se muestra el resumen de los resultados:

	4T 2012		3T 2012		Var	4T 2011		Var	Acumulado al 31-12-12		Acumulado al 31-12-11		Var
		%		%	%		%	%		%		%	%
Ventas netas US\$	483		485		-0.5	382		26.2	1,755		1,389		26.3
Ventas netas	1,247	100.0	1,270	100.0	-1.8	1,037	100.0	20.3	4,633	100.0	3,828	100.0	21.0
Utilidad bruta	253	20.3	251	19.8	0.8	189	18.2	33.6	959	20.7	806	21.1	18.9
Utilidad operativa	67	5.4	91	7.2	-26.0	32	3.1	110.4	298	6.4	278	7.3	7.3
Gastos financieros, neto	(19)	(1.5)	(25)	(1.9)	-22.1	(12)	(1.2)	54.6	(67)	(1.4)	(49)	(1.3)	35.9
Diferencia en cambio	25	2.0	44	3.5	-43.3	36	3.5	-29.8	79	1.7	48	1.2	66.5
Utilidad neta	57	4.6	80	6.3	-28.3	37	3.6	53.5	219	4.7	195	5.1	12.2
EBITDA	116	9.3	136	10.7	-14.2	70	6.8	65.8	465	10.0	427	11.1	8.8

Los resultados del tercer trimestre han sido reestructurados, eliminando una venta por pedido directo de un equipo de la línea antes denominada Bucyrus. En función a la documentación disponible en ese momento, dicha venta por pedido directo se registró originalmente en el III T del 2012. Sin embargo, con posterioridad al cierre del III T 2012, luego de recibirse la documentación completa de parte de Caterpillar, se determinó, de acuerdo con los "Incoterms", que el reconocimiento de dicha venta debía de registrarse con posterioridad (en el año 2013). Dicho negocio fue cerrado originalmente por Caterpillar antes del 1° de junio del 2012, fecha en la que Ferreyros inició los negocios de dicha línea.

#### **RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

**Las ventas** en dólares mostraron un importante incremento de 26.3%, ascendiendo a US\$ 1,754.7 millones al 31-12-12, mientras que en el mismo periodo del año pasado ascendieron a US\$ 1,389.4 millones. El incremento de las ventas expresadas en soles es 21.0%, algo menor debido a que el tipo de cambio promedio de las ventas realizadas al 31-12-12 fue de S/. 2.640, mientras que el tipo de cambio promedio de las ventas efectuadas al 31-12-11 fue de S/. 2.755. Cabe mencionar que la corporación realiza sus operaciones comerciales en la moneda norteamericana y en sus estados financieros son registradas al tipo de cambio del día de cada venta.

**La utilidad bruta** al 31-12-12 fue de S/. 958.6 millones, mostrando un incremento de 18.9% en comparación al mismo periodo del año anterior, que fue de S/. 806.2 millones.

En términos porcentuales, el margen bruto al 31-12-12 fue de 20.7%, ligeramente inferior a 21.1% del mismo periodo del año anterior. Cabe señalar que la tendencia revaloratoria del sol en el año 2012 (el tipo de cambio de inicio del año fue S/. 2.70 y a fines de diciembre S/. 2.551) impacta en la utilidad bruta que se registra en soles, sin que se hubiera visto necesariamente afectada la utilidad bruta en dólares. Esta situación se produce pues el equivalente de la venta en soles se registra a un tipo de cambio menor al que se utilizó para registrar el inventario en la cuenta existencias. Esta menor utilidad bruta se ha recuperado en meses anteriores a través de

la ganancia en cambio que resultó del ajuste de la deuda que financiaba las existencias, sin que se hubieran ajustado a la baja los valores en moneda nacional a los que se había registrado el inventario.

Por otro lado, la menor utilidad bruta también se explica por la diferente participación que las líneas de negocio han tenido en las ventas totales, aportando cada una de ellas márgenes variados. En el 2012, las líneas de post venta (repuestos y servicios) representaron el 30.7% de las ventas totales, mientras que en el mismo período del 2011 representaron el 32.7%. Dichas líneas, tienen un mayor margen debido a que generan también mayores gastos de operación por el esfuerzo que supone mantener inventarios y servicios de distribución en todo el país. Cabe señalar, sin embargo, que a pesar de haber disminuido su peso relativo, las ventas de estas líneas han crecido un 13.4% al 31 de diciembre del 2012, en comparación con el mismo período del año anterior.

A partir del 1° de junio del 2012 se empezó a comercializar la nueva línea Bucyrus que, por sus volúmenes, tiene márgenes inferiores a las líneas tradicionales.

Adicionalmente, en el 2012 se ha tenido un margen bruto menor en una subsidiaria, que consideramos no debe repetirse en el 2013.

**La utilidad operativa** al 31-12-12 alcanzó los S/. 298.0 millones en comparación con los S/. 277.7 millones del año anterior. La utilidad operativa no ha mostrado el crecimiento experimentado por la venta o utilidad bruta, debido, principalmente, a algunos ajustes incluidos en otros ingresos (egresos), neto, como se explica más adelante.

**La utilidad neta** al 31-12-12 ascendió a S/. 218.9 millones en comparación con S/. 195.0 millones del mismo período del año anterior, es decir, un incremento de 12.2%. Esta mayor utilidad neta es básicamente el resultado de la mayor utilidad operativa antes referida.

**El EBITDA** al 31-12-12 ascendió a S/. 464.5 millones (US\$ 175.9 millones), frente a S/. 426.8 millones (US\$ 154.9 millones) al 31-12-11, lo que equivale a un aumento de 8.8%, debido a una disminución de la utilidad operativa, que como se ha explicado, responde básicamente a mayores gastos cuyos beneficios se verán reflejados en el futuro.

#### **EXPLICACIÓN DE LOS RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE**

En el 4T 2012, las ventas de Ferreycorp y sus subsidiarias ascendieron a US\$ 482.5 millones lo que representa un importante crecimiento de 26.2%, frente a similar período del 2011 (US\$ 382.4 millones). Este crecimiento es de 20.3% en soles, menor al 26.2% antes mencionado, debido a que el tipo de cambio promedio de las ventas del 4T 2012 fue de S/. 2.585, mientras que el del mismo período del año anterior fue de S/. 2.712. Cabe indicar que la corporación realiza la mayoría de sus operaciones comerciales en la moneda norteamericana.

En el 4T 2012, la utilidad bruta ascendió a S/. 252.7 millones, superior a S/. 189.1 millones de similar período del año anterior, que representa un incremento de 33.6%. El incremento de la utilidad bruta es mayor al de las ventas debido a que, en términos porcentuales, el margen bruto de este cuarto trimestre ha sido de 20.3%, mayor a 18.2% obtenido en el mismo período del año anterior (ver explicación más detallada en la sección "Utilidad bruta").

Los gastos de operación presentan un incremento de 8.0% (ver explicación en la sección "Gastos de venta y administración"), porcentaje menor al crecimiento en ventas.

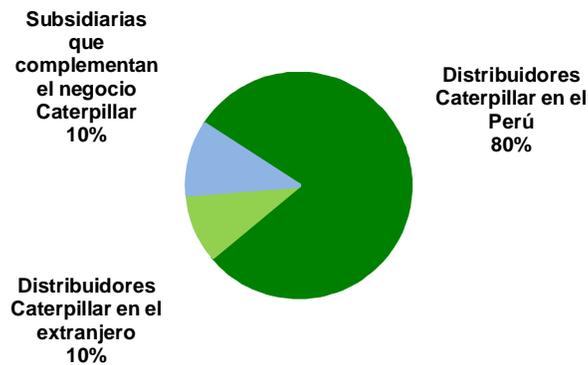
La utilidad operativa del 4T 2012 alcanzó la cifra de S/. 67.3 millones en comparación con S/. 32.0 millones del 4T 2011, un aumento de 110.4%. En términos porcentuales la utilidad operativa sube en el 4T 2012 a 5.4% en relación a las ventas, mientras que el mismo período del año anterior fue de 3.1%.

La utilidad neta del 4T 2012 alcanzó la cifra de S/. 57.2 millones en comparación con S/. 37.3 millones del 4T 2011, un aumento de 53.5%. En términos porcentuales la utilidad neta sube en el 4T 2012 a 4.6% en relación a las ventas, mientras que el mismo período del año anterior fue de 3.6%.

El EBITDA, por su parte, se vio favorecido por el aumento en la utilidad operativa del 4T 2012, ascendiendo a S/. 116.2 millones (US\$ 45.0 millones), 65.8% mayor que S/. 70.1 millones (US\$ 25.9 millones) del mismo período del año anterior.

### **GESTIÓN COMERCIAL**

Ferreycorp distribuye sus negocios en tres grandes divisiones: las encargadas de la representación de Caterpillar en el Perú (Ferreyros, Unimaq y Orvisa), las dedicadas a la comercialización de Caterpillar en el territorio centroamericano (grupo Gentrac) y las que complementan la oferta de bienes y servicios del negocio Caterpillar para los diferentes sectores productivos (Motored, Fiansa, Fargoline, Mega Representaciones, Cresko, Ferrenergy, Forbis Logistics, entre otras). En el gráfico se muestra la composición de las ventas del trimestre de acuerdo a dichas divisiones.

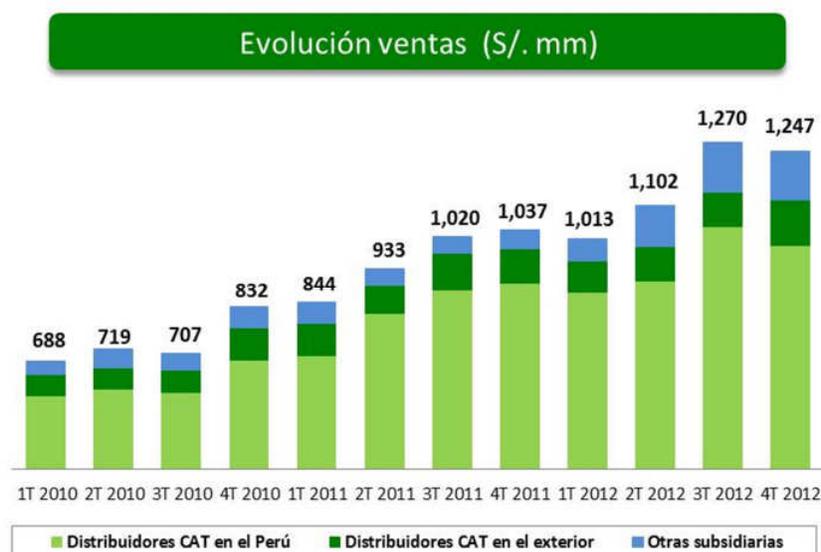


## Ventas netas consolidadas (S/. en miles)

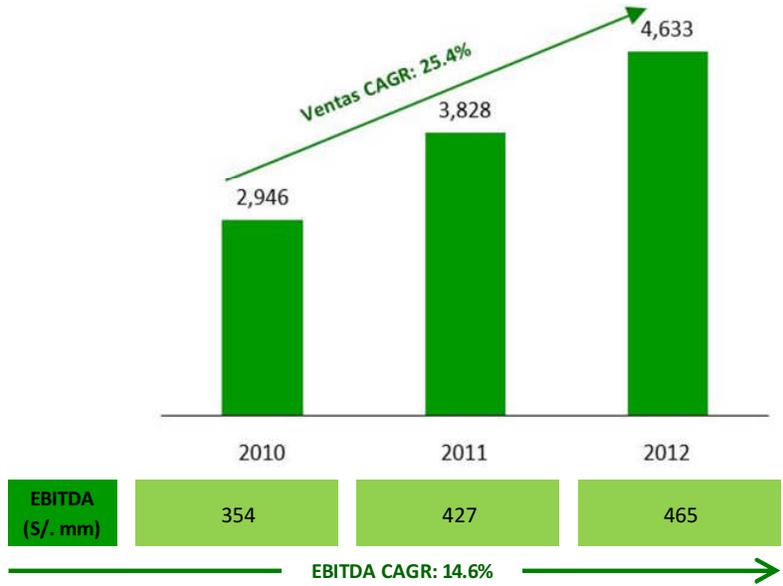
	4T 2012	%	4T 2011	%	VAR %	al 31.12.12	%	al 31.12.11	%	VAR %
Ferreyros	859,465	68.9%	782,178	75.4%	9.9%	3,244,029	70.0%	2,824,782	73.8%	14.8%
Unimaq	95,860	7.7%	79,178	7.6%	21.1%	403,740	8.7%	324,827	8.5%	24.3%
Orvisa	39,980	3.2%	34,235	3.3%	16.8%	164,020	3.5%	133,839	3.5%	22.6%
<b>Total distribuidores CAT en el Perú</b>	<b>995,305</b>	<b>79.8%</b>	<b>895,591</b>	<b>86.4%</b>	<b>11.1%</b>	<b>3,811,790</b>	<b>82.3%</b>	<b>3,283,448</b>	<b>85.8%</b>	<b>16.1%</b>
<b>Total distribuidores CAT en el Exterior</b>	<b>122,282</b>	<b>9.8%</b>	<b>91,131</b>	<b>8.8%</b>	<b>34.2%</b>	<b>390,145</b>	<b>8.4%</b>	<b>355,504</b>	<b>9.3%</b>	<b>9.7%</b>
Motored	55,064	4.4%	-			172,323	3.7%	-		
Mega Representaciones	33,103	2.7%	28,170	2.7%	17.5%	126,052	2.7%	94,861	2.5%	32.9%
Otras (Cresko, Fargoline, Fiansa, Ferrenergy, entre otras)	41,590	3.3%	22,098	2.1%	88.2%	132,368	2.9%	93,762	2.4%	41.2%
<b>Total otras subsidiarias</b>	<b>129,758</b>	<b>10.4%</b>	<b>50,267</b>	<b>4.8%</b>	<b>158.1%</b>	<b>430,743</b>	<b>9.3%</b>	<b>188,623</b>	<b>4.9%</b>	<b>128.4%</b>
<b>Total ventas consolidadas</b>	<b>1,247,344</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,036,989</b>	<b>100.0%</b>	<b>20.3%</b>	<b>4,632,677</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,827,576</b>	<b>100.0%</b>	<b>21.0%</b>

El fuerte incremento mostrado por las subsidiarias está impulsado, básicamente, por el dinamismo mostrado en los sectores en los que se desenvuelven, tales como minería, construcción, hidrocarburos y marino, y por una mayor cobertura de clientes.

Como se observa en el gráfico que se presenta a continuación, las ventas trimestre a trimestre han ido creciendo de forma sostenida.



## Evolución Ventas y EBITDA (S/. mm)



En el 4T 2012, casi todas las líneas de venta mostraron un importante crecimiento respecto a similar periodo del 2011, destacando un incremento de 38.4% en los ingresos por la venta de unidades de la línea automotriz, que se explica, básicamente, por un aumento importante en la demanda de los mercados a los cuales van dirigidas estas ventas, como son transporte y construcción, y a la transferencia de este negocio en forma exclusiva a la subsidiaria Motored, negocio manejado hasta el 31 de marzo 2012 en Ferreycorp S.A.A. (ex Ferreyros S.A.A.).

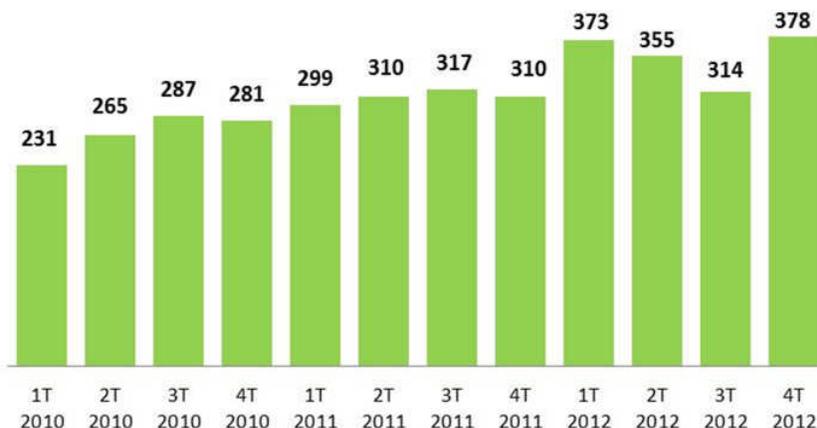
La venta de equipos Caterpillar también tuvo un incremento de 16.8%, explicado por mayores compras del mercado de Construcción, que pasaron a representar en este trimestre 29% de las ventas frente al 19% que tuvieron en similar trimestre del año 2011. Adicionalmente, el sector ha incrementado su demanda por equipos de alquiler y usados, línea que ha mostrado un crecimiento de 32.6% en el trimestre bajo análisis.

## Ventas netas por línea de negocio (S/. mm)

	4T 2012	%	4T 2011	%	Var %
<b>Equipos Caterpillar</b>					
Gran minería	269	21.6	233	22.5	15.4
Otros	335	26.9	284	27.4	17.9
	<b>604</b>	<b>48.4</b>	<b>517</b>	<b>49.9</b>	<b>16.8</b>
<b>Equipos agrícolas</b>					
Automotriz	13	1.1	21	2.1	-37.7
Alquileres y usados	50	4.0	36	3.5	38.4
	101	8.1	76	7.4	32.6
	<b>769</b>	<b>61.6</b>	<b>651</b>	<b>62.8</b>	<b>18.0</b>
<b>Repuestos y servicios</b>					
Otras ventas de subsidiarias locales	378	30.3	310	29.8	22.1
Otras ventas de subsidiarias del exterior	92	7.4	68	6.6	35.2
	9	0.7	8	0.8	9.3
<b>Total</b>	<b>1,247</b>	<b>100.0</b>	<b>1,037</b>	<b>100.0</b>	<b>20.3</b>

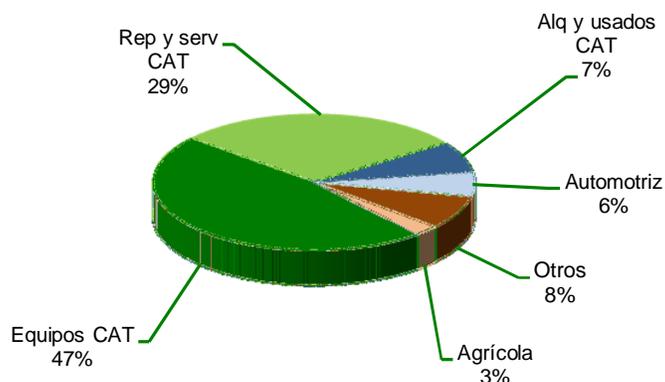
Se logró también en el trimestre que las ventas de repuestos y servicios continuaran su tendencia de crecimiento, mostrando un incremento de 22.1%, en comparación con el mismo período del 2011, tal como se muestra en el gráfico a continuación. Dicho incremento se debe al creciente parque de maquinaria comercializada que se viene acumulando en los últimos años en el país. Como es de conocimiento general, una de las características de las empresas subsidiarias que constituyen la corporación Ferreycorp S.A.A. es el alto nivel del servicio post venta que brindan a sus clientes, para lo cual realizan importantes inversiones en inventarios de repuestos y componentes, así como en la modernización de sus talleres a lo largo del país. Adicionalmente, parte del crecimiento se debe también a la incorporación de la línea Bucyrus.

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



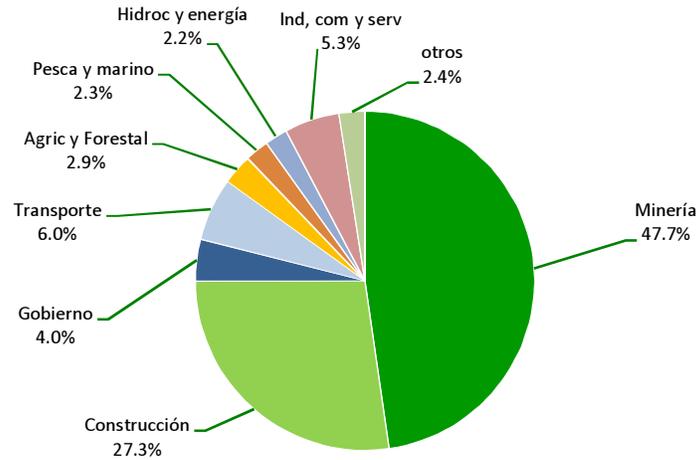
Al 31 de diciembre del 2012, las ventas de la línea Caterpillar representan el 84% de los ingresos, si se considera tanto maquinaria y equipos (nuevos, usados y alquilados) como repuestos y servicios. Cabe destacar que las ventas de repuestos y servicios Caterpillar siguen manteniendo una importante participación de 29% en las ventas, siendo las líneas de mayor margen para poder cubrir los gastos de la infraestructura requerida y los mayores gastos operativos que genera el dar un soporte post venta con los estándares de calidad que caracteriza a la corporación. Son también líneas de gran crecimiento en el flujo de ingresos, lo cual es consecuencia del continuo incremento del parque de máquinas vendidas por Ferreycorp y subsidiarias.

### Participación Líneas de Venta (año 2012)



En cuanto a la distribución de las ventas por sectores económicos, los sectores minería y construcción continúan explicando el mayor volumen de las ventas, con una participación de 48% y 27%, respectivamente, en el total de ventas al 31 de diciembre del 2012. Cabe señalar, que el sector minería comprende tanto la gran minería de tajo abierto como la minería subterránea, de larga tradición en el país.

## Participación Líneas de Venta (año 2012)



A continuación mostramos los proyectos en perspectivas de dos sectores claves que atendemos: minería y construcción, los mismos que presentan un fuerte crecimiento en los últimos 10 años.

## Perú: cartera de proyectos en sectores claves



Infrastructure gap of ~ US\$ 90bn

Fuente: ESAN, Universidad del Pacifico, Apoyo Consultoría Octubre 2012

## UTILIDAD BRUTA

En el 4T 2012, la utilidad bruta ascendió a S/. 252.7 millones, superior a S/. 189.1 millones de similar período del año anterior, que representa una variación de 33.6%. En términos porcentuales, el margen bruto de este cuarto trimestre ha sido de 20.3%, mayor a 18.2% obtenido en el mismo periodo del año anterior.



La utilidad bruta está compuesta por una utilidad en ventas de 17.9%, porcentaje ligeramente inferior al obtenido el año anterior. Este margen bruto ha sido menor al promedio de los primeros tres trimestres del 2012 (20.9%), debido a lo siguiente:

- Incremento porcentual de la participación de las ventas de máquinas a la Gran Minería que, por su volumen, tienen un menor margen al de otras líneas.
- Menor margen en algunas líneas de venta por temas coyunturales, que esperamos no se repitan como promedio en el 2013.

Adicionalmente, se han obtenido otros ingresos operacionales por S/. 29.6 millones, relacionados con la realización de valores negociables obtenida en una subsidiaria del exterior.

## GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACIÓN

Los gastos de venta y administración ascendieron en el 4T 2012 a S/. 172.1 millones, frente a S/. 159.4 millones del mismo período del año anterior, lo cual representa un incremento de 8.0%, monto inferior al incremento de ventas (20.3%).

Este aumento se explica, principalmente por:

- Un aumento en gastos de personal incurridos con la finalidad de acompañar el incremento de ventas. Sin embargo, en el segundo semestre del 2012, se ha disminuido significativamente el ritmo de contratación de nuevo personal.
- Pago a fin de año de una bonificación a los trabajadores por el aniversario de 90 años.
- Un aumento en gastos de informática, principalmente:
  - Para tener una mejor velocidad de respuesta a nivel nacional
  - Por los gastos relacionados con las nuevas herramientas SAP de Recursos Humanos y CRM (relacionamiento con clientes)

- Por la mayor contratación de licencias de software  
Estos mayores gastos de informática implican un salto cualitativo importante, que va a beneficiar las operaciones actuales y futuras de la corporación.

En el 4T 2012 los Gastos de Venta y Administración representaron el 14.0% de la venta, mientras que en el 4T 2011 representaron el 15.4%.

#### **OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO**

En el 4T 2012 este rubro representa un egreso neto de S/. 13.4 millones frente a un ingreso neto de S/. 2.2 millones del mismo período del año anterior. El egreso neto del 4T 2012 esta conformado básicamente por el registró de una provisión por desvalorización de existencias de S/.2.3 millones y a la amortización del activo intangible relacionado con la adquisición de la línea de negocio antes conocida como Bucyrus por S/. 4.7 millones y la reversión de un crédito tributario de una subsidiaria por S/. 3.1 millones, como consecuencia de la actualización de las proyecciones financieras y tributarias de dicha subsidiaria.

#### **INGRESOS FINANCIEROS**

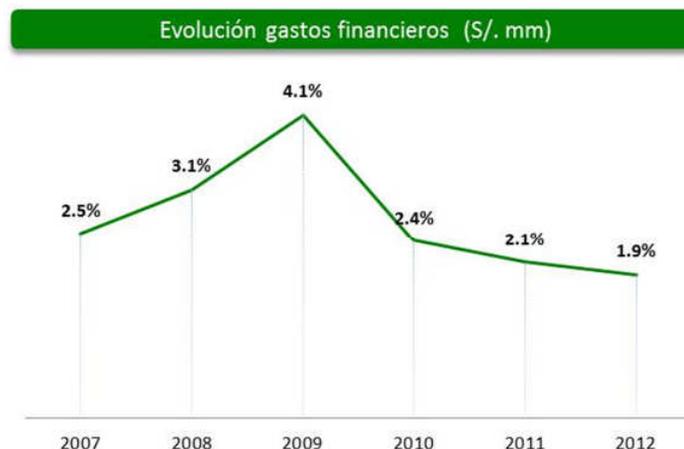
En el 4T 2012, los ingresos financieros ascendieron a S/. 5.2 millones, menores a los obtenido en el mismo período del año anterior (S/. 9.6 millones), lo cual se explica por la disminución de las ventas financiadas por la corporación, como consecuencia de una mayor participación de las entidades financieras en dicho financiamiento.

#### **GASTOS FINANCIEROS**

En el 4T 2012, los gastos financieros ascendieron a S/. 24.4 millones, mayores en 10.7% respecto a S/. 22.1 millones del mismo período del año anterior, debido a un aumento de 22.9% en el pasivo promedio sujeto a pago de intereses (S/. 1,930.2 millones en el 4T 2012; S/. 1,570.2 millones en el 4T 2011), compensado con menores tasas de interés.

El incremento en el pasivo financiero promedio se debe, principalmente, a mayores compras de existencias para contar con unidades en el país para la entrega inmediata a los clientes, mayores compras de equipo de alquiler para atender la mayor demanda de esta modalidad de contratación por parte de algunas clientes, y por la adquisición del negocio de distribución y soporte al cliente de la línea antes conocida como Bucyrus, que se integró al portafolio de productos Caterpillar.

Sin embargo, tal como se aprecia en los últimos años, el gasto financiero presenta una disminución porcentual respecto a las ventas.



### UTILIDAD (PÉRDIDA) EN CAMBIO

En el 4T 2012 el pasivo neto en moneda extranjera presentó una utilidad en cambio de S/. 25.2 millones, frente a una utilidad en cambio por S/. 35.9 millones del mismo período del año anterior. Ello debido a que en el 4T 2012 hubo una apreciación del sol respecto al dólar de 1.82%, mientras que en el 4T 2011 hubo una mayor apreciación del sol en relación con el dólar de 2.75%.

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambio del mercado libre. Los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre del 2012 publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP aplicados por la corporación en las cuentas activo y pasivo son S/. 2.549 por US\$ 1 para la compra y S/. 2.551 por US\$ 1 para la venta (S/. 2.695 por US\$ 1 para la compra y S/. 2.697 por US\$ 1 para la venta al 31 de diciembre del 2011).

Al 31 de diciembre del 2012 y 31 de diciembre del 2011, el grupo tenía los siguientes activos y pasivos en dólares estadounidenses:

	31-12-2012 US\$ (000)	31-12-2011 US\$ (000)
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	41,405	17,716
Cuentas por cobrar comerciales, neto	279,340	203,747
Otras cuentas por cobrar, neto	54,145	28,040
	<u>374,890</u>	<u>249,503</u>
<b>Pasivos</b>		
Otros pasivos financieros	(676,511)	(447,987)
Cuentas por pagar comerciales	(105,949)	(100,994)
Remuneraciones, tributos y otras cuentas por pagar	(147,109)	(95,944)
	<u>(929,569)</u>	<u>(644,925)</u>
<b>Posición neta</b>	<u>(554,679)</u>	<u>(395,422)</u>

Cabe mencionar que si bien esta es la posición cambiaria desde un punto de vista contable, la corporación realiza la mayor parte de sus ventas en dólares, por lo cual, la posición cambiaria pasiva neta está ampliamente cubierta por las existencias y por la flota de alquiler que son transados en dólares.

### **UTILIDAD NETA**

Debido a las variaciones explicadas líneas arriba, la utilidad neta del 4T 2012 ascendió a S/. 57.2 millones, en comparación con S/. 37.3 millones de similar período del año anterior, lo cual representa un incremento de 53.5%.

### **ANÁLISIS ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

Como se puede observar en el anexo 2, al 31 de diciembre 2012, el total de activos ascendió a S/. 4,080.9 millones, en comparación con S/. 3,358.9 millones al 31 de diciembre del 2011, es decir, un aumento neto de S/. 756.0 millones (21.5%). Las principales variaciones en las cuentas del activo que explican este crecimiento son las siguientes: i) un incremento de S/. 311.3 millones en existencias, por las mayores compras efectuadas de los bienes que mantenemos en inventario, como consecuencia del aumento de las ventas de tal manera que se disponga en el país de la maquinaria, equipos y repuestos para su entrega inmediata a los clientes que los demandan, considerando que, en algunos casos, hay un incremento del tiempo de reposición de los fabricantes; asimismo, el incremento refleja la incorporación de las existencias de la nueva línea antes conocida como Bucyrus; ii) un incremento importante en otros activos no corrientes por S/. 144.2 millones, originado, básicamente, por el registro del activo intangible y del crédito mercantil generado por la adquisición del negocio de distribución y soporte al cliente de la línea antes conocida como Bucyrus por S/. 141.1 millones; y iii) un aumento de S/. 73.1 millones en cuentas por cobrar comerciales, debido al crecimiento de las ventas en general, principalmente las del cuarto trimestre del 2012.

La conformación de las obligaciones de Ferreycorp y subsidiarias al 31 de diciembre 2012 se muestra en el anexo 4, del cual se desprende que la corporación mantiene su política de diversificar fuentes de financiamiento, recurriendo a instituciones financieras locales, del exterior (entre las cuales destaca Caterpillar Financiera), así como al mercado de capitales que valora los instrumentos que emite la corporación.

### **RATIOS DE LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO**

El ratio corriente al 31-12-12 es de 1.39, ligeramente superior al ratio corriente de 1.30 al 31-12-11.

Asimismo, debido a la composición de los pasivos, que incluyen al 31-12-12 una mayor proporción de pasivos no financieros en comparación con los saldos al 31-12-11, el ratio de endeudamiento financiero al 31-12-12 se redujo a 1.18 en comparación con 1.57 al 31-12-11. El ratio de endeudamiento total al 31-12-12 es de 1.86 en comparación con 2.15 al 31-12-11.

El ratio de endeudamiento a diciembre del 2012 es resultado de la evolución del patrimonio, el cual ha mostrado algunas variaciones significativas. En primer lugar, incorpora el aumento de capital realizado en el mes de febrero, por US\$ 62 millones. En segundo lugar, fue afectado por la distribución de utilidades del año anterior, acordada según la política de dividendos que tiene la empresa Ferreycorp, pero luego se ha visto favorecido por las utilidades de este ejercicio.

Por último, el patrimonio de Ferreycorp y subsidiarias del 2012 recoge las utilidades generadas por todas las subsidiarias de la corporación.

### **POLÍTICA DE DIVIDENDOS**

La política de distribución de utilidades establece que el dividendo a distribuir en efectivo será equivalente al 5% del valor nominal de las acciones emitidas al momento de convocarse a la junta, pudiendo alcanzar el monto a distribuir hasta el 50% de las utilidades de libre disposición, según decisión que puede tomar la junta de accionistas, cuando el 5% del valor nominal de las acciones emitidas al momento de convocarse a la junta, sea inferior al 50% de las utilidades de libre disposición obtenidas al cierre del ejercicio anual.

En consecuencia, en Junta General de Accionistas del 28 de marzo del 2012, se acordó distribuir dividendos con cargo a utilidades de libre disposición por S/. 41,194,156, que se pagaron en junio del 2012. Este monto es mayor al que la Junta General de Accionistas acordara el año anterior, en marzo del 2011. En dicha oportunidad se acordó distribuir dividendos con cargo a utilidades de libre disposición por S/. 31,857,670, que se pagaron en mayo del 2011.

### **Perfil de Ferreycorp y subsidiarias**

Hasta el 30 de junio del 2012, Ferreycorp S.A.A., antes Ferreyros S.A.A., tenía una doble misión: por un lado, tenía inversiones en una serie de empresas subsidiarias, y por otro, tenía su propio negocio operativo. Este último rol ha pasado desde el 1° de julio a la nueva subsidiaria Ferreyros S.A.

Ferreyros S.A., la subsidiaria con mayores volúmenes de operación de Ferreycorp, tiene como misión la provisión de soluciones a sus clientes, facilitándoles los bienes de capital y servicios que necesitan para crear valor en los mercados en los que actúan. Realiza, por lo tanto, la importación y venta de maquinaria, motores y repuestos, el alquiler de maquinaria y equipos y la prestación de servicios post venta, incluidos los de mantenimiento y reparación. Son características esenciales de su propuesta de valor al cliente el contar con un reconocido servicio post venta, para lo cual tiene almacenes de repuestos y talleres a nivel nacional, así como una dotación de personal de servicio a lo largo de todo el territorio peruano. Ferreyros S.A. ejecuta de manera permanente importantes inversiones en capacitación y entrenamiento de su personal, en especial del personal técnico, así como en infraestructura de locales y talleres. Adicionalmente, adecúa la inversión en capital de trabajo a las cambiantes condiciones del mercado.

Esta subsidiaria tiene la representación de marcas líderes en el mercado como son: Caterpillar, Massey Ferguson, Oldenburg, Paus, Metso y Zaccaría, entre otras, las cuales se encuentran orientadas a distintos sectores económicos.

**CATERPILLAR®**

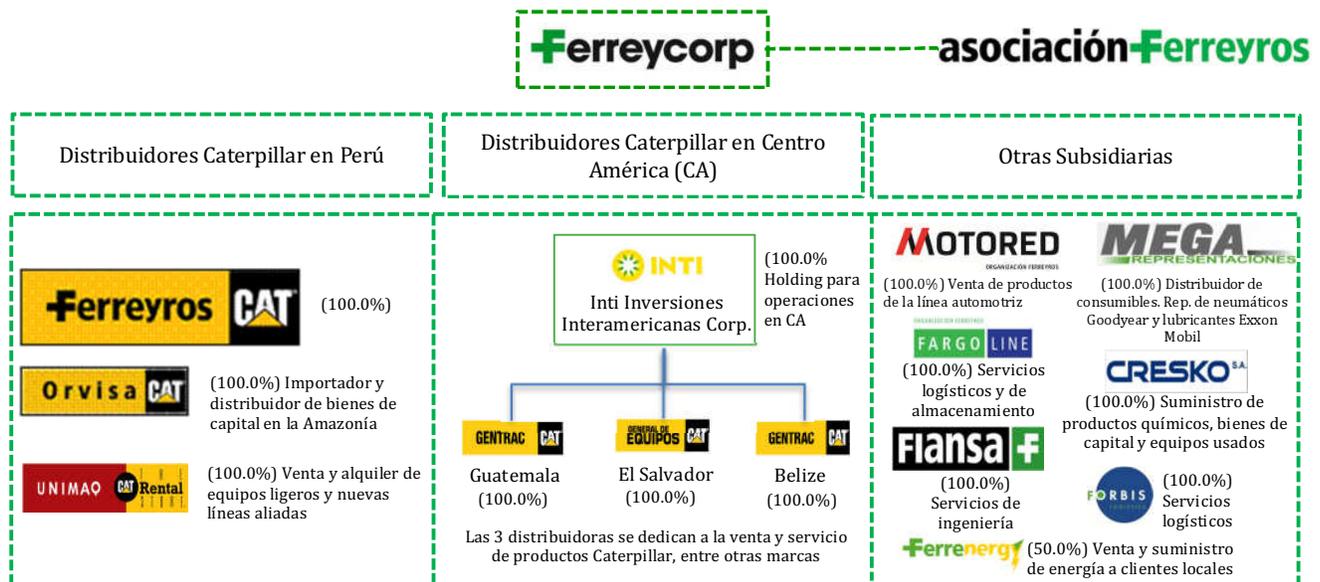
(Desde 1942)



Por su parte, Ferreycorp S.A.A., en su calidad de holding, consolida los resultados de todas las subsidiarias, tanto nacionales como del extranjero, y da los lineamientos de políticas a seguir por todas las empresas de la corporación. Ferreycorp S.A.A. está compuesta por sus compañías subsidiarias, listadas a continuación, las que generan importantes volúmenes de ingresos y utilidades, con una amplia cobertura de mercado, y proporcionan un portafolio de productos y servicios muy amplio con el que se logra una mayor cobertura de mercado y satisfacción a los clientes.

La corporación distribuye sus empresas y negocios en tres grandes divisiones: las encargadas de la representación de Caterpillar en el Perú, las dedicadas a la comercialización de Caterpillar en el extranjero y las que complementan la oferta de bienes y servicios del negocio Caterpillar.

De acuerdo con la denominación de grupo económico de la Superintendencia del Mercado de Valores, Ferreycorp forma grupo económico con las siguientes empresas:



- Inmobiliaria CDR
- Forbis Logistics (USA)

A continuación se presenta una breve descripción de los negocios de las principales subsidiarias:

**Ferreyros S.A.**, principal comercializadora de bienes de capital y servicios en este ámbito en el Perú, maneja el negocio de importación y venta de maquinaria, motores y repuestos, el alquiler de maquinaria y equipos, y la prestación de servicios post venta, incluidos los de mantenimiento y reparación. Hasta el 30 de junio del 2012 dichas actividades estaban en la misma matriz, que antes se llamaba Ferreyros S.A.A. y ahora es Ferreycorp S.A.A.

Los sectores económicos donde opera son minería (gran minería a tajo abierto y minería subterránea), construcción, agricultura, industria, comercio y servicios, energía y pesca.

Cuenta con 12 sucursales, 6 oficinas y 22 talleres, y presencia en los sites mineros y de construcción con aproximadamente 220,000 m2, representando el 53% del área total de venta.

**Unimaq S.A.** inició operaciones en 1999, dedicada a la comercialización de máquinas, equipos y repuestos, alquiler de equipos ligeros y la prestación de servicios de taller. A partir de setiembre 2012 la flota de alquiler ascendió a US\$49 millones que representan 1238 unidades. En el 2012 los ingresos por el negocio de alquiler ascendieron a US\$20.3 millones. Tiene la representación de productos Caterpillar dirigidos a la construcción general. Cuenta con 7 sucursales.



**Orvisa S.A.** inició operaciones en 1973, es el principal importador de bienes de capital en la Amazonía y es una de las compañías con mayor volumen de operaciones en la zona. Se dedica a la venta de maquinaria y equipo para movimiento de tierra y uso forestal, motores fluviales, tractores agrícolas y repuestos, así como a la prestación de servicios de taller. Los sectores económicos donde opera son hidrocarburos, construcción, fluvial, forestal y agricultura. Cuenta con 9 sucursales.



**Inti- Inversiones Interamericanas Corp.** es una holding creada a finales del 2009. Adquirió en enero del 2010 el 100% de las acciones de Gentrac Corporation, que a su vez es propietaria de las distribuidoras de Caterpillar en Guatemala, El Salvador y Belice. Estas últimas son líderes en la comercialización de maquinaria y equipos en sus respectivos países. En tal sentido, cuentan con la representación de prestigiosas marcas como Caterpillar, lubricantes Exxon-Mobil y compresoras Sullair, entre otras. El giro del negocio de las tres compañías es similar al de Ferreyros. Los sectores económicos que atiende son minería, construcción, energía, agrícola y marino. Cuenta con 7 sucursales.



**Mega Representaciones S.A.** inició operaciones en 2009, es el distribuidor en el Perú de neumáticos Good Year y de lubricantes Mobil. Desarrolla sus actividades de ventas y servicio de valor agregado, principalmente, en los sectores minería, construcción, transporte, agricultura e industria. Cuenta con 1 sucursal.



**Motored S.A.** inició sus operaciones en abril del 2012 para atender a los clientes del sector automotriz. Representa a las marcas de vehículos Iveco, Kenworth y DAF, con un amplio portafolio de marcas de repuestos y la provisión de servicios especializados de posventa. Cuenta con 2 sucursales con aproximadamente 37,000 m<sup>2</sup>, representando el 9% del área total de venta.



**Cresko S.A.** inició sus operaciones en octubre del 2007 para atender ciertos segmentos de los mercados de construcción, minería y agricultura no cubiertos por Ferreyros ni Unimaq. Es la primera empresa de la organización en incursionar en la comercialización de productos de procedencia china.



**Fargoline S.A.** es una empresa cuyo giro de negocio es el de depósito temporal, punto de llegada y local aduanero, así como la prestación de servicios de almacenaje en depósito aduanero, simple o de campo, en su nuevo complejo ubicado en la Av. Gambetta, Callao. Cuenta con 1 sucursal.

**Fiansa S.A.** fundada en 1967, es una subsidiaria del sector metalmecánico, que atiende a clientes de los sectores minería, energía y construcción. Sus ventas incluyen ingresos producidos por la construcción de puentes metálicos, ejecución de trabajos de metalmecánica, instalaciones eléctricas y fabricación y montaje de estructuras metálicas.

**Ferrenergy S.A.C.** tiene como accionistas a Ferreyros S.A.A. y Energy International Corporation, con una participación del 50% cada una. Esta última compañía tiene su sede en los Estados Unidos. El proyecto asumido por Ferrenergy es la central térmica de Guayabal, que genera potencia eléctrica de 18 MVV a una importante empresa petrolera, a través de un contrato de cinco años.

**Estado de Resultados** (NOTA)

(En miles de nuevos soles)

	4T 2012	%	4T 2011	%	Var	Acumulado al 31.12.2012	%	Acumulado al 31.12.2011	%	Var
					%					%
<b>Ventas Netas</b>	1,247,344	100.0	1,036,990	100.0	20.3	4,632,677	100.0	3,827,576	100.0	21.0
Costo de Ventas	-1,024,222	-82.1	-847,852	-81.8	20.8	-3,703,662	-79.9	-3,021,361	-78.9	22.6
<b>Utilidad en ventas</b>	<b>223,122</b>	<b>17.9</b>	<b>189,138</b>	<b>18.2</b>	<b>18.0</b>	<b>929,015</b>	<b>20.1</b>	<b>806,215</b>	<b>21.1</b>	<b>15.2</b>
Otros ingresos operacionales	29,616	2.4	-	-	-	29,616	0.6	-	-	-
<b>Utilidad bruta</b>	<b>252,738</b>	<b>20.3</b>	<b>189,138</b>	<b>18.2</b>	<b>33.6</b>	<b>958,631</b>	<b>20.7</b>	<b>806,215</b>	<b>21.1</b>	<b>18.9</b>
Gastos de Venta y Administración	-172,090	-13.8	-159,390	-15.4	8.0	-648,338	-14.0	-537,045	-14.0	20.7
Otros Ingresos (Egresos), neto	-13,363	(1.1)	2,235	0.2	-697.9	-12,339	-0.3	8,578	0.2	-243.8
<b>Utilidad operativa</b>	<b>67,285</b>	<b>5.4</b>	<b>31,982</b>	<b>3.1</b>	<b>110.4</b>	<b>297,953</b>	<b>6.4</b>	<b>277,749</b>	<b>7.3</b>	<b>7.3</b>
Ingresos Financieros	5,194	0.4	9,637	0.9	-46.1	22,856	0.5	30,505	0.8	-25.1
Diferencia en cambio	25,187	2.0	35,884	3.5	-29.8	79,199	1.7	47,560	1.2	66.5
Gastos Financieros	-24,432	-2.0	-22,078	-2.1	10.7	-89,674	-1.9	-79,686	-2.1	12.5
Participación en los resultados netos de asociadas contabilizados por el método de participación	1,722	0.1	1,918	0.2	-10.2	3,124	0.1	8,260	0.2	-62.2
<b>Utilidad antes de Impuesto a la renta</b>	<b>74,956</b>	<b>6.0</b>	<b>57,344</b>	<b>5.5</b>	<b>30.7</b>	<b>313,458</b>	<b>6.8</b>	<b>284,388</b>	<b>7.4</b>	<b>10.2</b>
Impuesto a la Renta	-17,740	-1.4	-20,063	-1.9	-11.6	-94,572	-2.0	-89,357	-2.3	5.8
<b>Utilidad neta</b>	<b>57,216</b>	<b>4.6</b>	<b>37,281</b>	<b>3.6</b>	<b>53.5</b>	<b>218,886</b>	<b>4.7</b>	<b>195,031</b>	<b>5.1</b>	<b>12.2</b>
Utilidad por acción	0.075		0.049			0.285		0.258		
<b>EBITDA</b>	<b>116,203</b>	<b>9.3</b>	<b>70,102</b>	<b>6.8</b>	<b>65.8</b>	<b>464,529</b>	<b>10.0</b>	<b>426,771</b>	<b>11.1</b>	<b>8.8</b>

NOTA: Algunas cifras han sido reclasificadas en este documento, para incluir las ventas por pedido directo dentro de las ventas y costo de ventas. En el Estado de Resultados que se presenta a la SMV, solamente se muestra, en el rubro de otros ingresos de operación, la utilidad bruta obtenida en dichas operaciones.

**Estado de Situación Financiera**

(En miles de nuevos soles)

	al 31-12-2012	al 31-12-2011	Variación %
Caja y bancos	173,337	68,228	154.1
Cuentas por cobrar comerciales	770,236	647,619	18.9
Inventarios	1,534,475	1,223,181	25.4
Otras cuentas por cobrar	121,204	88,407	37.1
Gastos pagados por adelantado	23,122	17,870	29.4
<b>Activo Corriente</b>	<b>2,622,373</b>	<b>2,045,305</b>	<b>28.2</b>
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	28,229	77,718	-63.7
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	6,811	8,138	-16.3
Equipo de alquiler	533,538	503,887	5.9
Otros activos fijos	1,066,125	994,425	7.2
	1,599,663	1,498,312	6.8
Depreciación acumulada	-436,212	-394,429	10.6
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	1,163,451	1,103,883	5.4
Inversiones	70,276	78,294	-10.2
Otros activos no corrientes	189,748	45,586	316.2
<b>Activo no Corriente</b>	<b>1,458,515</b>	<b>1,313,619</b>	<b>11.0</b>
<b>Total Activo</b>	<b>4,080,888</b>	<b>3,358,924</b>	<b>21.5</b>
Parte corriente de deuda a largo plazo	361,834	314,717	15.0
Otros pasivos corrientes	1,522,739	1,261,113	20.7
<b>Pasivo corriente</b>	<b>1,884,573</b>	<b>1,575,830</b>	<b>19.6</b>
Deuda de largo plazo	718,579	676,632	6.2
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos	36,875	33,551	9.9
<b>Total Pasivo</b>	<b>2,640,027</b>	<b>2,286,013</b>	<b>15.5</b>
Ganancias diferidas	17,688	7,525	135.1
<b>Patrimonio</b>	<b>1,423,173</b>	<b>1,065,386</b>	<b>33.6</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>4,080,888</b>	<b>3,358,924</b>	<b>21.5</b>
<b>Otra información Financiera</b>			
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada período)	140,596	110,257	
<b>Ratios Financieros</b>			
Ratio corriente	1.39	1.30	
Ratio de endeudamiento financiero	1.18	1.57	
Ratio de endeudamiento total	1.86	2.15	
Valor contable por acción	1.77	1.71	

**VENTAS NETAS**

(En miles de nuevos soles)

	4T 2012	%	4T 2011	%	Variación %	Acumulado al 31.12.2012	%	Acumulado al 31.12.2011	%	Variación %
Equipos Caterpillar										
Gran minería (GM)	269,002	21.6	233,062	22.5	15.4	733,247	15.8	490,374	12.8	49.5
Otros (NGM)	334,987	26.9	284,247	27.4	17.9	1,457,521	31.5	1,301,609	34.0	12.0
	<b>603,989</b>	<b>48.4</b>	<b>517,310</b>	<b>49.9</b>	<b>16.8</b>	<b>2,190,769</b>	<b>47.3</b>	<b>1,791,983</b>	<b>46.8</b>	<b>22.3</b>
Equipos agrícolas	13,351	1.1	21,444	2.1	-37.7	80,556	1.7	71,910	1.9	12.0
Automotriz	50,085	4.0	36,199	3.5	38.4	225,823	4.9	139,043	3.6	62.4
Alquileres y usados	101,351	8.1	76,444	7.4	32.6	344,367	7.4	280,835	7.3	22.6
	<b>768,777</b>	<b>61.6</b>	<b>651,396</b>	<b>62.8</b>	<b>18.0</b>	<b>2,841,514</b>	<b>61.3</b>	<b>2,283,771</b>	<b>59.7</b>	<b>24.4</b>
Repuestos y servicios	377,789	30.3	309,533	29.8	22.1	1,420,046	30.7	1,252,249	32.7	13.4
Otras ventas de subsidiarias locales	92,200	7.4	68,215	6.6	35.2	336,129	7.3	255,743	6.7	31.4
Otras ventas de subsidiarias del exterior	8,578	0.7	7,845	0.8	9.3	34,988	0.8	35,813	0.9	-2.3
<b>Total</b>	<b>1,247,344</b>	<b>100.0</b>	<b>1,036,989</b>	<b>100.0</b>	<b>20.3</b>	<b>4,632,677</b>	<b>100.0</b>	<b>3,827,576</b>	<b>100.0</b>	<b>21.0</b>

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

	4T 2012	4T 2011	Acumulado al 31-12-11	Acumulado al 31-12-11
Minería	48.8%	58.7%	47.7%	49.7%
Construcción	28.8%	18.8%	27.3%	27.3%
Gobierno	4.1%	6.4%	4.0%	2.4%
Transporte	5.3%	5.8%	6.0%	5.3%
Industria, comercio y servicios	4.7%	2.4%	5.3%	5.0%
Agricultura y forestal	2.1%	2.3%	2.9%	2.7%
Pesca y marino	1.9%	1.7%	2.3%	2.3%
Hidrocarburos y energía	1.5%	2.1%	2.2%	2.4%
Otros	2.8%	1.8%	2.4%	2.9%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

**Conformación del pasivo al 31 de diciembre del 2012**

(En miles de US dólares)

	(A)				
	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacional CP	159,602	159,602	-	-	159,602
Inst. Financ. del Exterior CP	77,228	77,228	-	-	77,228
Inst. Financ. Nacionales LP	120,089	-	41,277	78,812	120,089
Inst. Financ. del Exterior LP	6,383	-	1,446	4,936	6,383
Inst. Financ. Nacionales LP (Leasing)	23,763	-	12,593	11,170	23,763
<b>Proveedores:</b>					
Facturas por pagar Caterpillar	21,863	21,863	-	-	-
Letras por pagar Caterpillar	66,003	66,003	-	-	66,003
Otros	86,274	86,274	-	-	1,672
Bonos corporativos	74,666	-	49,256	25,410	74,666
Caterpillar Financial	198,625	-	37,269	161,356	198,625
Otros pasivos	200,403	200,403	-	-	-
<b>Total (US\$)</b>	<b>1,034,899</b>	<b>611,373</b>	<b>141,841</b>	<b>281,685</b>	<b>728,031</b>
<b>Total (S/.)</b>	<b>2,640,027</b>	<b>1,559,614</b>	<b>361,834</b>	<b>718,579</b>	<b>1,857,208</b>

(A) Sujeto a pago de interés

**Este documento debe ser leído conjuntamente con el informe de gerencia sobre los estados financieros consolidados de Ferreycorp S.A.A.**

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

Ferreycorp S.A.A. (ex Ferreyros S.A.A.), principal comercializador de bienes de capital y servicios del país hasta el 30-06-2012, transfirió dicho rol comercial a la subsidiaria Ferreyros S.A., a partir del 1° de julio del 2012, como resultado de una reorganización societaria, explicada en mayor detalle en los Hechos Destacados (punto 1). Sin embargo, retuvo algunos activos y contratos que se están extinguiendo, razón por la cual los resultados individuales tanto de Ferreycorp S.A.A. como de Ferreyros S.A. por el cuarto trimestre y por el año 2012 no reflejan exactamente la actividad de cada una de ellas, ni la totalidad de la gestión comercial y financiera. En ese sentido, para una mejor comprensión y comparación de los resultados del negocio de comercialización de bienes de capital y servicios con los de ejercicios anteriores; y poder explicar los resultados obtenidos, hemos preparado estados financieros proforma, los cuales recogen la información agregada, de los resultados al 31-12-2012 de Ferreycorp S.A.A. y de Ferreyros S.A. El análisis y discusión de la gerencia sobre dicha información agregada, se presenta al final de este documento.

**HECHOS DESTACADOS**

**1. Reorganización Simple**

Como se informó en el informe de gerencia del segundo trimestre 2012, la Junta de Accionistas de Ferreyros S.A.A., realizada el 28 de marzo del 2012, aprobó la propuesta de reorganización simple, con el fin de separar el rol de empresa inversionista de su rol de empresa operativa, distribuidora de bienes de capital, y de esta manera organizar mejor los diferentes negocios de la organización.

La Junta aprobó modificar su estructura organizativa y transferir dos bloques patrimoniales a las empresas operativas: Ferreyros S.A. y Motored S.A. Asimismo, aprobó el cambio de la denominación social de Ferreyros S.A.A. por la de Ferreycorp S.A.A., que asumió el rol de holding de las compañías subsidiarias de la corporación.

**Creación de Ferreycorp S.A.A.:**

En su calidad de holding, Ferreycorp consolidará los resultados de todas las subsidiarias, tanto nacionales como del extranjero, y dará los lineamientos de políticas a seguir por todas las empresas de la corporación. De esta manera, cada una de las subsidiarias – incluyendo Ferreyros, encargada de las funciones antes mencionadas desde que se concretara la reorganización – podrá enfocarse mejor en su propuesta de valor a sus clientes, mejorar sus capacidades operativas y lograr así una mejor cobertura y atención a las propias oportunidades de negocio.

**Creación de Ferreyros S.A.:**

El bloque derivado del negocio de venta de maquinaria y repuestos Caterpillar, de líneas complementarias para atender a los principales sectores de la economía, así como de servicios postventa, se asignó a la subsidiaria Ferreyros S.A., transferencia que entró exitosamente en vigencia el 1 de julio de 2012.

Cabe mencionar que esta reorganización no ha afectado la ejecución de operaciones financieras de la empresa, ya que ésta contó con el apoyo de los bancos, proveedores e inversionistas para la transferencia de acreencias en función de sus requerimientos. Es importante recalcar que la asamblea de bonistas del Segundo Programa de Bonos aprobó la transferencia del bloque patrimonial de Ferreycorp S.A.A. a Ferreyros S.A., y que el registro de esta empresa como emisor ante la SMV se encuentra en trámite.

#### **Creación de Motored S.A.:**

Por su parte, el bloque patrimonial derivado del negocio de la división automotriz, distribuidora de prestigiosas marcas, como Kenworth, Iveco y DAF, se asignó a la subsidiaria Motored S.A., habiendo entrado en vigencia la transferencia de dicho bloque patrimonial el día 1 de abril de 2012.

Por lo tanto, a partir del segundo trimestre del 2012 las principales ventas de la línea automotriz son realizadas por la subsidiaria Motored y a partir del tercer trimestre del 2012 las principales ventas de la línea Caterpillar y Aliadas son realizadas por la subsidiaria Ferreyros S.A.. Las ventas totales de la división automotriz hasta marzo 2012 y las ventas totales de la línea Caterpillar y Aliadas hasta junio 2012, estuvieron incluidas en las ventas de Ferreycorp, sin embargo, debido a que, la mayor parte de las operaciones han sido asumidas por Ferreyros S.A., dichas operaciones de ventas, costos y gastos, se presentan en el informe de Ferreycorp reclasificados a la cuenta “ganancia en operaciones discontinuadas”, quedando sólo como operaciones continuadas, las referidas a la administración de las inversiones y a los inmuebles que han permanecido en Ferreycorp, por lo cuales se percibe un ingreso por alquiler.

Es importante resaltar que esta reorganización no ha generado mayores impactos en la gestión de las empresas, en las operaciones con los clientes ni en los resultados consolidados de la corporación, pues los negocios siguen siendo los mismos pero ejecutados desde nuevas razones sociales.

Como producto de la reorganización, se transfirieron de Ferreycorp S.A.A. a Ferreyros S.A. los siguientes activos y pasivos:

(En millones de soles)

Activos:	
Inventarios	907
Cuentas por cobrar comerciales	383
Otros activos corrientes	<u>179</u>
Total activos corrientes	<u>1,468</u>
Activos fijos	422
Otros activos no corrientes	<u>196</u>
Total activos no corrientes	<u>618</u>
	<u>2,086</u>
Pasivos corrientes	960
Pasivos no corrientes	<u>425</u>
	<u>1,384</u>
Patrimonio aportado	<u>702</u>

Algunos inventarios y cuentas por cobrar se mantienen en Ferreycorp, para facilitar su facturación y cobranza a clientes. Dichos saldos se están extinguiendo, ya que las nuevas operaciones las está registrando Ferreyros S.A.

## **2.- Adopción de las NIIFs**

A fin de cumplir con la legislación peruana, la Compañía adoptó las NIIF al cierre del año 2011. Quiere decir que la información financiera trimestral del año 2011 se reportó de acuerdo con PCGA del Perú y fue solo la información al cierre del año la que se presentó de acuerdo las NIIF. En esta oportunidad, la información acumulada al 31-12-2012 se reporta bajo NIIF. Para efectos comparativos, la información financiera del cuarto trimestre del 2011 ha sido ajustada retroactivamente de acuerdo con las NIIF, tal como se hizo con la información reportada en los primeros trimestres de este año.

Adicionalmente, cabe resaltar que de acuerdo con las NIIF, en los estados financieros individuales de Ferreycorp S.A.A. ya no se incluyen los resultados de las empresas subsidiarias y asociadas, como sí se hacía bajo PCGA. En dichos estados financieros individuales se reflejarán únicamente los dividendos en efectivo que hubieran sido acordados por las respectivas Juntas de Accionistas de las Subsidiarias. Sin embargo, debemos resaltar como se ha indicado en la introducción de este análisis, que durante el 2012 por ser un año de transición en la reorganización societaria implementada, se presentan los resultados de Ferreycorp combinados con los de su principal subsidiaria Ferreyros, ya que hasta el primer semestre ambos roles se encontraban también combinados en una razón social.

Por el contrario, en los estados financieros consolidados, sí se incluyen los resultados de todas las empresas de la corporación, por lo que los estados consolidados bajo PCGA y bajo NIIF debieran ser similares en ese aspecto. Los estados financieros individuales deben leerse en conjunto con los consolidados.

### **RESUMEN DE RESULTADOS DE FERREYCORP**

(En millones de soles)

A continuación se muestra el resumen de los resultados de ambos períodos:

	4T 2012	4T 2011	Var %	Acumulado al 31-12-2012	Acumulado al 31-12-2011	Var %
<b>Utilidad en operaciones</b>	<b>4,199</b>	<b>0</b>		<b>8,319</b>	<b>0</b>	
Diferencia en cambio	1,677	3,749	-55.3	6,810	6,530	4.3
Ingresos financieros	101,442	40,906	148.0	102,988	41,134	150.4
<b>Utilidad neta operaciones continuadas</b>	<b>107,189</b>	<b>44,606</b>	<b>140.3</b>	<b>114,748</b>	<b>46,713</b>	<b>145.6</b>
Ganancia de operaciones descontinuadas	-10,621	-4,742	124.0	61,532	142,551	-56.8
<b>Utilidad neta</b>	<b>96,568</b>	<b>39,865</b>	<b>142.2</b>	<b>176,280</b>	<b>189,265</b>	<b>-6.9</b>

### **RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

Tal como se menciona en el primer párrafo de este informe, el resultado individual de Ferreycorp S.A.A., a partir del 1° de julio del 2012, no refleja la totalidad de la gestión comercial y financiera del negocio de comercialización de bienes de capital y servicios; en ese sentido, para

una mejor comprensión y comparación de los resultados del negocio y poder explicar los resultados obtenidos, hemos preparado estados financieros proforma, los cuales recogen la información agregada de los resultados al 31-12-2012 de Ferreycorp S.A.A. y de Ferreyros S.A. El análisis y discusión de la gerencia de los mismos, se incluyen al final de este documento.

### **ALGUNOS COMENTARIOS SOBRE LOS RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE 2012**

- La utilidad de operaciones esta conformada básicamente por los ingresos por alquileres de inmuebles a Ferreyros S.A. Al respecto debemos de mencionar que Ferreycorp ha mantenido la propiedad de los inmuebles que utiliza Ferreyros S.A..
- Los ingresos financieros corresponden a los dividendos recibidos de las subsidiarias de la organización; los mayores ingresos financieros del IV T del 2012 respecto a los del mismo periodo del año anterior, se debe a que en el 2012 también se han recibido dividendos de Ferreyros S.A.
- Las ganancias de operaciones descontinuadas, representan la utilidad de las operaciones que han sido transferidas a Ferreycorp, algunas de las cuales mantuvo Ferreycorp S.A.A. después del 1° de julio del 2012, y relacionadas principalmente con ordenes de compra de clientes que no se pudieron cambiar a Ferreyros S.A. Estas operaciones correspondientes al segundo semestre del 2012, también se han incluido como operaciones descontinuadas, ya que los nuevos negocios se manejan a través de Ferreyros S.A.

### **UTILIDAD (PÉRDIDA) EN CAMBIO**

En el 4T 2012 el pasivo neto en moneda extranjera presentó una utilidad en cambio de S/. 3.2 millones, frente a una utilidad en cambio en cambio por S/. 26.8 millones del mismo período del año anterior. En el 4T 2012 hubo una apreciación del sol respecto al dólar de 1.82%, mientras que en el 4T 2011 hubo una mayor apreciación del sol en relación con el dólar de 2.75%, sin embargo, la menor utilidad en cambio se debe a la transferencia de pasivos a en moneda extranjera a Ferreyros S.A. como parte del proceso de reorganización simple. Parte de esta diferencia en cambio se muestra dentro de las operaciones descontinuadas.

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambio del mercado libre. Los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre del 2012 publicados por la Superintendencia de Banca Seguros y AFP aplicados por la compañía en las cuentas activo y pasivo son S/. 2.549 por US\$ 1 para la compra y S/. 2.551 por US\$ 1 para la venta (S/. 2.695 por US\$ 1 para la compra y S/. 2.697 por US\$ 1 para la venta al 31 de diciembre del 2011).

Al 31 de diciembre del 2012 y 31 de diciembre del 2011, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en dólares estadounidenses:

	31-12-2012	31-12-2011
	US\$ (000)	US\$ (000)
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,281	13,818
Cuentas por cobrar comerciales, neto	41,287	147,530
Otras cuentas por cobrar, neto	1,078	27,877
Cuentas por cobrar relacionadas	<u>11,704</u>	<u>1,052</u>
	<u>59,349</u>	<u>190,277</u>
<b>Pasivos</b>		
Otros pasivos financieros	(82,417)	(318,688)
Cuentas por pagar comerciales	(407)	(82,312)
Remuneraciones, tributos y otras cuentas por pagar	(41,396)	(90,810)
Cuentas por pagar a relacionadas	<u>(17,424)</u>	<u>(733)</u>
	<u>(141,644)</u>	<u>(492,543)</u>
<b>Posición neta</b>	<u>(82,295)</u>	<u>(302,266)</u>

### **ANÁLISIS ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

Como se puede observar en el anexo 2, al 31 de diciembre 2012, el total de activos ascendió a S/. 1,692.3 millones en comparación con S/. 2,469.8 millones al 31 de diciembre del 2011, es decir, una disminución de S/. 777.5 millones (-31.5%). Las principales variaciones en las cuentas del activo se explican por la transferencia a Ferreyros S.A. dentro del proceso de reorganización simple.

La conformación de las obligaciones de la Compañía al 31 de diciembre del 2012 se muestra en el anexo 3, del cual se desprende que la compañía mantiene su política de diversificar fuentes de financiamiento, usando instituciones financieras locales, así como al mercado de capitales que valora los instrumentos que emite la compañía.

### **RATIOS DE LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO**

El ratio corriente al 31-12-12 es de 1.29, inferior al ratio corriente de 1.40 al 31-12-11. Sin embargo, después de la reorganización simple, Ferreycorp generará ingresos de caja adicionales a través de los dividendos de las subsidiarias.

El ratio de endeudamiento financiero al 31-12-12 se redujo a 0.16 en comparación con 0.87 al 31-12-11 básicamente por la transferencia de pasivos a Ferreyros S.A., producto de la reorganización simple mencionada en el punto N° 1 de los Hechos destacados.

### **POLÍTICA DE DIVIDENDOS**

La política de distribución de utilidades vigente es la siguiente: el dividendo a distribuir en efectivo será equivalente al 5% del valor nominal de las acciones emitidas al momento de convocarse a la junta, pudiendo alcanzar el monto a distribuir hasta el 50% de las utilidades de libre disposición.

De ser el caso que el 5% del valor nominal de las acciones emitidas al momento de convocarse a la junta, sea inferior al 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 al 50% de las utilidades de libre disposición."

En Junta General de Accionistas del 28 de marzo del 2012, se acordó distribuir dividendos con cargo a utilidades de libre disposición por S/. 41,194,156, que se pagó en junio del 2012.

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

### **Perfil de la empresa**

La misión de **Ferreyros S.A.**, (que fuera asumida hasta al 30-06-2012 por Ferreycorp S.A.A.) es la provisión de soluciones a sus clientes, facilitándoles los bienes de capital y servicios que necesitan para crear valor en los mercados en los que actúan. Realiza, por lo tanto, la importación y venta de maquinaria, motores y repuestos, el alquiler de maquinaria y equipos y la prestación de servicios post venta, incluidos los de mantenimiento y reparación. Son características esenciales de su propuesta de valor al cliente, el contar con un reconocido servicio post venta, para lo cual tiene almacenes de repuestos y talleres a nivel nacional, así como una dotación de personal técnico a lo largo de todo el territorio peruano. La compañía ejecuta de manera permanente importantes inversiones en capacitación y entrenamiento de su personal, en especial del personal técnico, así como en infraestructura de locales y talleres. Adicionalmente, adecúa la inversión en capital de trabajo a las cambiantes condiciones del mercado.

Ferreyros tiene la representación de marcas líderes en el mercado como son: Caterpillar, Massey Ferguson, Oldenburg, Paus, Metso y Zaccaría, entre otras, las cuales se encuentran orientadas a distintos sectores económicos.

### **Acerca de Ferreycorp**

Por su parte, Ferreycorp S.A.A. en su calidad de holding, consolida los resultados de todas las subsidiarias, tanto nacionales como del extranjero, y da los lineamientos de políticas a seguir por todas las empresas de la corporación. Ferreycorp está compuesta por sus compañías subsidiarias, listadas a continuación, las que generan importantes volúmenes de ingresos y utilidades, con una amplia cobertura de mercado, y proporcionan un portafolio de productos y servicios muy amplio con el que se logra una mayor cobertura de mercado y satisfacción a sus clientes.

La corporación distribuye sus empresas y negocios en tres grandes divisiones: las encargadas de la representación de Caterpillar en el Perú, las dedicadas a la comercialización de Caterpillar en el extranjero y las que complementan la oferta de bienes y servicios del negocio Caterpillar.

	4T 2012	4T 2011	Var %	Acumulado al 31-12-2012	Acumulado al 31-12-2011	Var %
<b>Ventas Netas</b>	0	0		0	0	
Costo de Ventas	0	0		0	0	
<b>Utilidad en ventas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	
Gastos de Venta y Administración	-1,203	0		-2,462	0	
Otros Ingresos (Egresos), neto	5,402	0		10,781	0	
<b>Utilidad en operaciones</b>	<b>4,199</b>	<b>0</b>		<b>8,319</b>	<b>0</b>	
Ingresos Financieros	103,359	42,451	143.5	106,886	44,493	140.2
Diferencia en cambio	1,677	3,749	-55.3	6,810	6,530	4.3
Gastos Financieros	-1,917	-1,545	24.1	-3,898	-3,359	16.0
<b>Utilidad antes de Impuesto a la Renta</b>	<b>107,318</b>	<b>44,656</b>	<b>140.3</b>	<b>118,117</b>	<b>47,664</b>	<b>147.8</b>
Impuesto a la Renta	-129	-49	163.3	-3,369	-951	254.3
<b>Utilidad neta operaciones continuadas</b>	<b>107,189</b>	<b>44,606</b>	<b>140.3</b>	<b>114,748</b>	<b>46,713</b>	<b>145.6</b>
Ganancia de operaciones descontinuadas	-10,621	-4,742	124.0	61,532	142,551	-56.8
<b>Utilidad neta</b>	<b>96,568</b>	<b>39,865</b>	<b>142.2</b>	<b>176,280</b>	<b>189,265</b>	<b>-6.9</b>

**Estado de Situación Financiera**

(En miles de nuevos soles)

	31/12/2012	31/12/2011	Var %
Caja y bancos	15,437	42,985	-64.1
Cuentas por cobrar comerciales	114,884	451,121	-74.5
Inventarios	12,081	879,526	-98.6
Cuentas por cobrar vinculadas	162,194	55,456	192.5
Otras cuentas por cobrar	8,774	44,679	-80.4
Gastos pagados por anticipado	682	8,812	-92.3
<b>Activo Corriente</b>	<b>314,052</b>	<b>1,482,579</b>	<b>-78.8</b>
Cuentas por cobrar comerciales a LP	5,372	16,872	-68.2
Otras cuentas por cobrar a LP vinculadas	6,931	29,683	-76.6
Otras cuentas por cobrar a LP	4,120	5,448	-24.4
Equipo de alquiler	-	333,444	-100.0
Otros activos fijos	317,789	611,609	-48.0
	317,789	945,053	-66.4
Depreciación acumulada	-42,341	-272,719	-84.5
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	275,448	672,334	-59.0
Inversiones	1,086,378	253,586	328.4
Otros activos no corrientes	-	9,281	-100.0
<b>Activo no Corriente</b>	<b>1,378,249</b>	<b>987,204</b>	<b>39.6</b>
<b>Total Activos</b>	<b>1,692,301</b>	<b>2,469,783</b>	<b>-31.5</b>
Parte corriente de la deuda a largo plazo	61,029	431,429	-85.9
Otros pasivos corrientes	182,264	625,467	-70.9
<b>Pasivo corriente</b>	<b>243,293</b>	<b>1,056,896</b>	<b>-77.0</b>
Deuda de largo plazo	152,597	445,522	-65.7
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos	45,087	12,932	248.6
<b>Total Pasivos</b>	<b>440,977</b>	<b>1,515,350</b>	<b>-70.9</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>1,251,324</b>	<b>954,433</b>	<b>31.1</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>1,692,301</b>	<b>2,469,783</b>	<b>-31.5</b>
<b>Otra información Financiera</b>			
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada período)	43,396	73,680	
<b>Ratios Financieros</b>			
Ratio corriente	1.29	1.40	
Ratio Endeudamiento Financiero	0.16	0.87	
Ratio Endeudamiento Total	0.35	1.59	
Valor contable por acción	1.56	1.53	

**Conformación del pasivo al 31 de diciembre del 2012**

(En miles de US dólares)

	(A)				
	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacional	55,673	-	20,798	34,874	55,673
Inst. Financ. del Exterior (Leasing)	25,000	-	1,375	23,625	25,000
Inst. Financ. Nacionales (Leasing)	3,069	-	1,750	1,319	3,069
<b>Proveedores:</b>					
Facturas por pagar Caterpillar	190	190	-	-	-
Letras por pagar Caterpillar	-	-	-	-	-
Otros	261	261	-	-	-
Otros pasivos	70,998	70,998	-	-	-
<b>Total (US\$)</b>	<b>155,190</b>	<b>71,449</b>	<b>23,923</b>	<b>59,818</b>	<b>83,742</b>
<b>Total (S/.)</b>	<b>395,890</b>	<b>182,266</b>	<b>61,028</b>	<b>152,596</b>	<b>213,625</b>

(A) Sujeto a pago de interés

## **ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA (COMBINADOS O AGREGADOS) DE FERREYCORP S.A.A. + FERREYROS S.A.**

Ferreycorp S.A.A. (ex Ferreyros S.A.A.), principal comercializador de bienes de capital y servicios del país hasta el 30-06-2012, transfirió dicho rol comercial a la compañía subsidiaria Ferreyros S.A. a partir del 1° de julio del 2012, como resultado de una reorganización societaria, explicada en mayor detalle en los Hechos Destacados. Sin embargo, retuvo algunos activos y contratos que se irán extinguiendo en los siguientes meses, razón por la cual los resultados individuales tanto de Ferreycorp S.A.A. como de Ferreyros S.A. por el cuarto trimestre y por el año 2012, no reflejan exactamente la actividad de cada una de ellas, ni la totalidad de la gestión comercial y financiera. En ese sentido, para una mejor comprensión y comparación de los resultados del negocio de comercialización de bienes de capital y servicios con los ejercicios anteriores, y poder explicar los resultados obtenidos, hemos preparado estados financieros proforma, los cuales recogen la información agregada de los resultados al 31-12-2012 de Ferreycorp S.A.A. y de Ferreyros S.A., y son la base para el presente análisis y discusión de la gerencia. Para preparar dicha información agregada, se han eliminado las transacciones entre las dos empresas, que se produjeron a partir del 1ro de julio del 2012.

Al 31 de diciembre del 2012 se han obtenido ventas por US\$ 1,215.9 millones, cifra superior en 23.8% respecto al mismo periodo del año 2011 (US\$ 982.2 millones).

Antes de pasar a la explicación de los resultados del trimestre, se ha considerado importante destacar la excelente relación que tiene Ferreycorp con Caterpillar (CAT):

- Más de 70 años de relación con CAT, líder mundial de maquinaria pesada y fabricante de equipos
  - Compartimos los mismos valores y la misma filosofía de negocio
  - Ferreycorp es uno de los distribuidores más exitosos de CAT
- CAT impacta positivamente en Ferreycorp al contribuir con su experiencia y conocimientos al éxito de las actividades de la corporación:
  - Colaboración en el desarrollo de programas de formación, difusión de mejores prácticas en la red de distribuidores y asesoría especializada para la comercialización y soporte de los productos CAT.
- Ferreycorp impacta positivamente en los negocios de CAT al generar el total de las ventas de esta marca en el Perú, Guatemala, El Salvador y Belice.
  - Ferreycorp tiene una base de clientes y una plataforma de distribución fundamentales para la comercialización de los productos CAT en los países antes referidos.
- En el 2009, CAT invitó a Ferreycorp a participar en la adquisición de la corporación Gentrac (empresas de Centroamérica, distribuidoras de CAT), la misma que se concretó el 1° de enero del 2010.

## HECHOS DESTACADOS

### Reorganización Simple

En la página 1 se explica este hecho destacado.

Debemos resaltar, que en el caso de los estados financieros proforma, de Ferreycorp S.A.A + Ferreyros S.A., sólo se muestran como operaciones discontinuadas las principales ventas de la división automotriz, que ahora son realizadas por Motored S.A.

### RESUMEN DE RESULTADOS DE FERREYCORP COMBINADO CON FERREYROS

(En millones de soles)

A continuación se muestra el resumen de los resultados de ambos períodos:

	4T 2012	%	3T 2012	%	Var %	4T 2011	%	Var %	Acumulado al 31-12-12	%	Acumulado al 31-12-11	%	Var %
Ventas netas US\$	336		346		-2.9	276		21.9	1,216		982		23.8
Ventas netas	868	100.0	906	100.0	-4.1	747	100.0	16.2	3,210	100.0	2,706	100.0	18.6
Utilidad en ventas	155	17.9	175	19.3	-11.4	128	17.1	21.1	634	19.7	564	20.8	12.4
Diferencia en cambio	17	1.9	35	3.8	-51.3	27	3.6	-37.3	59	1.8	33	1.2	78.3
Utilidad neta operaciones continuadas	72	8.3	58	6.5	23.2	72	9.7	-0.6	186	5.8	180	6.7	3.4
Ganancia por operaciones discontinuadas	-		-			0.05	0.0		3	0.1	5	0.2	-43.9
Utilidad neta	72	8.3	58	6.5	23.2	73	9.7	-0.6	189	5.9	185	6.8	2.2
EBITDA	118	13.5	91	10.1	28.8	93	12.4	26.4	347	10.8	332	12.3	4.6

Los resultados del tercer trimestre han sido reestructurados, eliminando una venta por pedido directo de un equipo de la línea antes denominada Bucyrus. En función a la documentación disponible en ese momento, dicha venta por pedido directo se registró originalmente en el III T del 2012. Sin embargo, con posterioridad al cierre del III T 2012, luego de recibirse la documentación completa de parte de Caterpillar, se determinó, de acuerdo con los "Incoterms", que el reconocimiento de dicha venta debía de registrarse con posterioridad (en el año 2013). Dicho negocio fue cerrado originalmente por Caterpillar antes del 1° de junio del 2012, fecha en la que Ferreyros inició los negocios de dicha línea.

### RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

Las ventas en dólares mostraron un importante incremento de 23.8%, ascendiendo a US\$ 1,215.9 millones al 31-12-12, mientras que en el mismo periodo del año pasado ascendieron a US\$ 982.2 millones. El incremento de las ventas expresadas en soles es 18.6%, algo menor debido a que el tipo de cambio promedio de las ventas realizadas al 31-12-12 fue de S/. 2.640, mientras que el tipo de cambio promedio de las ventas efectuadas al 31-12-11 fue de S/. 2.755. Cabe mencionar que la compañía realiza sus operaciones comerciales en la moneda norteamericana y en sus estados financieros son registradas al tipo de cambio del día de cada venta.

**La utilidad bruta** al 31-12-12 fue de S/. 634.0 millones, mostrando un incremento de 12.4% en comparación al mismo período del año anterior, que fue de S/. 563.9 millones.

En términos porcentuales, el margen bruto al 31-12-12 fue de 19.7%, inferior a 20.8% del mismo periodo del año anterior. Cabe señalar que la tendencia revaloratoria del sol en el año 2012 (el tipo de cambio de inicio del año fue S/. 2.70 y a fines de diciembre S/. 2.551) impacta en la utilidad bruta que se registra en soles, sin que se hubiera visto necesariamente afectada la utilidad bruta en dólares. Esta situación se produce pues el equivalente de la venta en soles se registra a un tipo de cambio menor al que se utilizó para registrar el inventario en la cuenta Existencias. Esta menor utilidad bruta se ha recuperado en meses anteriores a través de la ganancia en cambio que resultó del ajuste de la deuda que financiaba las existencias, sin que se hubieran ajustado a la baja los valores en moneda nacional a los que se había registrado en el inventario.

Por otro lado, la menor utilidad bruta también se explica por la diferente participación que las líneas de negocio han tenido en las ventas totales, aportando cada una de ellas márgenes variados. En el año 2012, las líneas de post venta (repuestos y servicios) representaron el 36.4% de las ventas totales mientras que en el mismo período del año 2011 representó el 37.9% de las mismas. Dichas líneas, como se explica más adelante, tienen un mayor margen debido a que demandan también mayores gastos de operación por el esfuerzo que supone mantener inventarios y servicios de distribución en todo el país. Cabe señalar, sin embargo, que a pesar de haber disminuido su peso relativo, las ventas de estas líneas han crecido en el 2012 un 14.0%, en comparación con el mismo período del año anterior. De manera contraria, la participación de la venta de equipos Caterpillar a clientes de la gran minería se ha incrementado, de 18.1% en el 2011 a 22.8% en el 2012, esta línea por lo general se maneja con altos volúmenes de venta y márgenes inferiores al resto de líneas, asimismo, a partir del 1° de junio del 2012 se empezó a comercializar la nueva línea Bucyrus que, por sus volúmenes, tiene márgenes inferiores a las líneas tradicionales.

**La utilidad operativa** al 31-12-12 alcanzó los S/. 196.6 millones en comparación con los S/. 200.6 millones del año anterior. La utilidad operativa no ha mostrado el crecimiento experimentado por la venta o utilidad bruta, pues se ha realizado una serie de gastos para preparar las capacidades que se requieren para los proyectos que se atenderán en el futuro y para mejorar la eficiencia en los procesos de la compañía. Cabe señalar, que durante el año se ha contratado personal técnico adicional (106 personas) para cubrir las necesidades de proyectos futuros que, como se indica más adelante, requieren un periodo de capacitación de alrededor de 2 años. Asimismo, otros gastos también mostraron un aumento importante, como los relacionados con informática, que deberán traducirse en una mayor competitividad y eficiencia, y ser absorbidos por el crecimiento futuro (ver explicación en la sección “Gastos de venta y administración”).

**La utilidad neta** al 31-12-12 ascendió a S/. 188.9 millones cifra similar a la obtenida al 31-12-2011 por S/. 184.9 millones.

**El EBITDA** al 31-12-12 ascendió a S/. 347.5 millones (US\$ 131.6 millones), frente a S/. 332.2 millones (US\$ 120.6 millones) al 31-12-11, lo que equivale a un incremento de 4.6%.

#### **EXPLICACIÓN DE LOS RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE**

En el 4T 2012 las ventas ascendieron a US\$ 336.0 millones, lo que representa un importante crecimiento de 21.9%, frente a similar período del 2011 (US\$ 275.5 millones). Este crecimiento, es de 16.2% en soles, menor al 21.9% antes mencionado, debido a que el tipo de cambio

promedio de las ventas del 4T 2012 fue de S/. 2.585, mientras que el del mismo período del año anterior fue de S/. 2.712. Cabe indicar que la compañía realiza la mayoría de sus operaciones comerciales en la moneda norteamericana.

En el 4T 2012, la utilidad bruta ascendió a S/. 155.1 millones, superior a S/. 128.1 millones de similar período del año anterior, que representa una variación de 21.1%. El incremento de la utilidad bruta es mayor al de las ventas debido a que, en términos porcentuales, el margen bruto de este cuarto trimestre ha sido de 17.9%, mayor a 17.1% obtenido en el mismo periodo del año anterior.

Los gastos de operación presentan un incremento de 5.3% (ver explicación en la sección “Gastos de venta y administración”).

La utilidad operativa del 4T 2012 alcanzó la cifra de S/. 42.1 millones en comparación con S/. 25.7 millones del 4T 2011, un aumento de 63.9%.

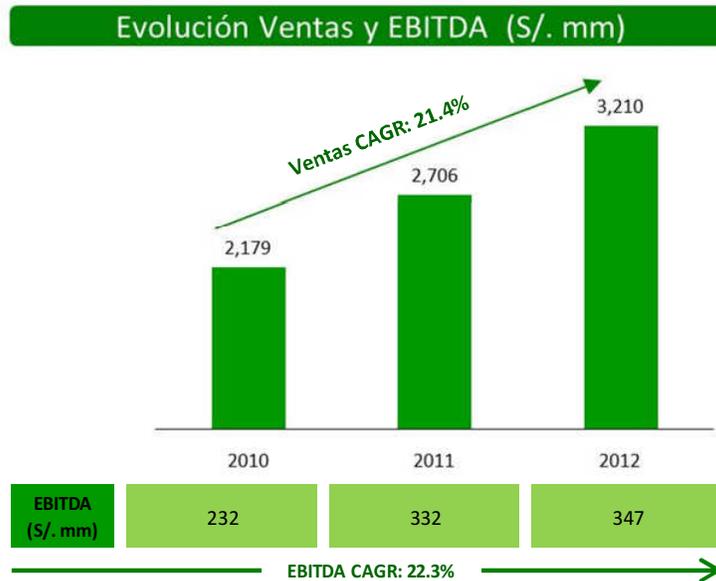
El EBITDA por su parte se vio favorecido por el aumento en la utilidad operativa del 4T 2012 ascendiendo a S/. 117.5 millones (US\$ 45.5 millones), 26.4% mayor que S/. 93.0 millones (US\$ 34.3 millones) del mismo período del año anterior.

### **GESTIÓN COMERCIAL**

El incremento en ventas mencionado líneas arriba (16.2% las ventas expresadas en moneda nacional) fue producto de una buena gestión comercial de la empresa y la preferencia de los clientes por los productos que comercializa la compañía.

Como se observa en el gráfico que se presenta a continuación, las ventas trimestre a trimestre han ido creciendo de forma sostenida.





En el 4T 2012, casi todas las líneas de venta mostraron un importante crecimiento respecto a similar periodo del 2011.

La venta de equipos Caterpillar tanto a clientes de la gran minería como a otros sectores tuvo un incremento de 14.8%, explicado por mayores compras en donde operan estos mercados, que pasaron a representar en este trimestre 56.8% de las ventas frente a 57.5% en similar trimestre del año 2011. De igual forma, el sector construcción ha mantenido su demanda por equipos de alquiler y usados, línea que ha mostrado un ligero crecimiento de 1.0% en el trimestre bajo análisis.

**Ventas netas por línea de negocio (S/. mm)**

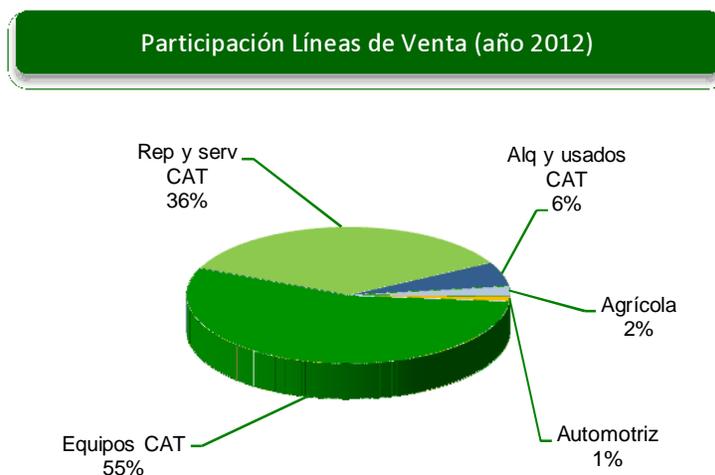
	4T 2012	%	4T 2011	%	Var %
<b>Equipos Caterpillar:</b>					
Gran minería (GM)	269	31.0	233	31.2	15.4
Otros (NGM)	224	25.8	197	26.3	14.1
	<b>493</b>	<b>56.8</b>	<b>430</b>	<b>57.5</b>	<b>14.8</b>
Alquileres y usados	44	5.1	44	5.8	1.0
Equipos agrícolas	10	1.2	15	2.0	-32.9
Automotriz	1	0.1	5	0.7	-78.6
	<b>549</b>	<b>63.2</b>	<b>494</b>	<b>66.1</b>	<b>11.1</b>
Repuestos y servicios	320	36.8	253	33.9	26.2
<b>Total</b>	<b>868</b>	<b>100.0</b>	<b>747</b>	<b>100.0</b>	<b>16.2</b>

Se logró también en el trimestre que las ventas de repuestos y servicios continuaran su tendencia de crecimiento, mostrando un incremento de 26.2%, en comparación con el mismo período del 2011, tal como se muestra en el gráfico a continuación. Dicho incremento se debe al creciente parque de maquinaria comercializada que se viene acumulando en los últimos años en

el país. Como es de conocimiento general, una de las características de la empresa es el alto nivel del servicio post venta que brinda a sus clientes, para lo cual realizan importantes inversiones en inventarios de repuestos y componentes, así como en la modernización de sus talleres a lo largo del país. Adicionalmente, parte del crecimiento se debe también a la incorporación de la línea Bucyrus.

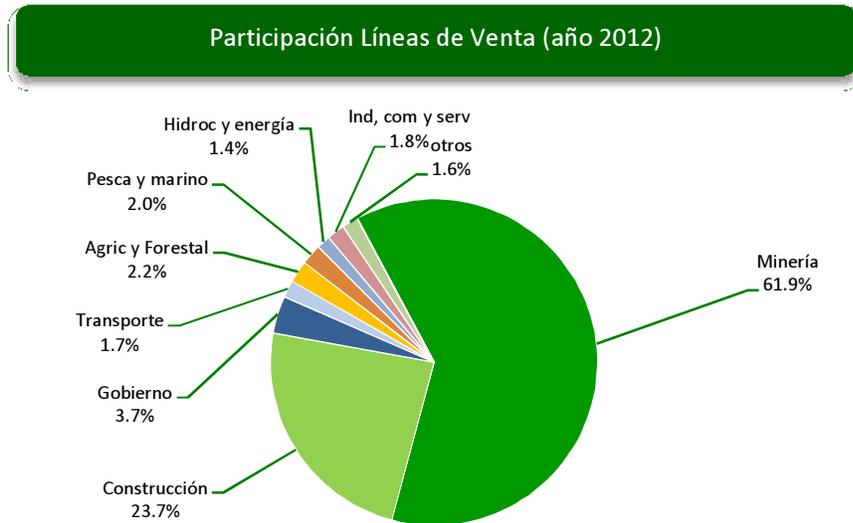


Al 31 de diciembre del 2012, las ventas de la línea Caterpillar representan el 97% de los ingresos, si se considera tanto maquinaria y equipos (nuevos, usados y alquilados) así como repuestos y servicios. Cabe destacar que las ventas de repuestos y servicios Caterpillar siguen manteniendo una importante participación de 36% en las ventas, siendo las líneas de mayor margen para poder cubrir los gastos de la infraestructura requerida y los mayores gastos operativos que genera el dar un soporte post venta con los estándares de calidad que caracteriza a la corporación. Son también líneas de gran crecimiento en el flujo de ingresos, lo cual es consecuencia del continuo incremento del parque de máquinas vendidas por Ferreycorp y subsidiarias.



En cuanto a la distribución de las ventas por sectores económicos, los sectores minería y construcción continúan explicando el mayor volumen de las ventas, con una participación de

62% y 24%, respectivamente, en el total de ventas al 31 de diciembre del 2012. Cabe señalar que el sector minería comprende tanto la gran minería de tajo abierto como la minería subterránea, de larga tradición en el país.



A continuación mostramos los proyectos en perspectivas de dos sectores claves que atendemos: minería y construcción, los mismos que presentan un fuerte crecimiento en los últimos 10 años.

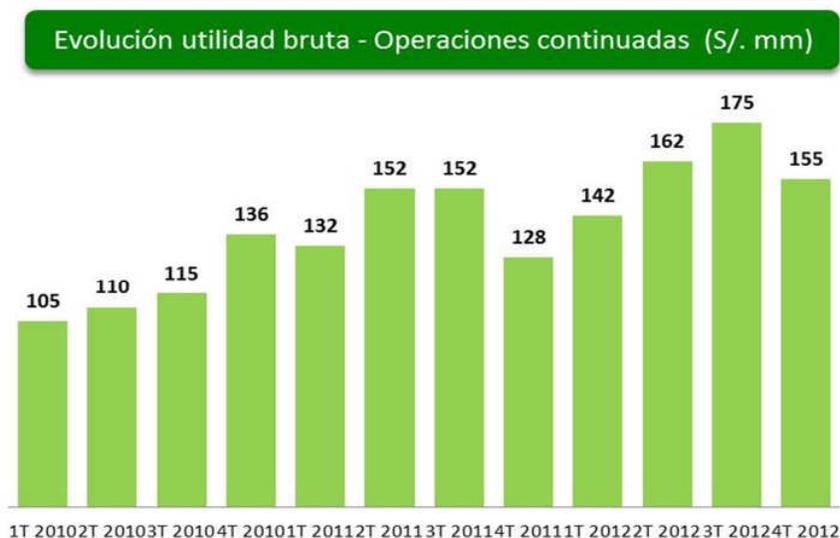
A continuación mostramos los proyectos en perspectivas de dos sectores claves que atendemos: minería y construcción, los mismos que presentan un fuerte crecimiento en los últimos 10 años.



Fuente: ESAN, Universidad del Pacifico, Apoyo Consultoría Octubre 2012

## UTILIDAD BRUTA

En el 4T 2012, la utilidad bruta ascendió a S/. 155.1 millones, superior a S/. 128.1 millones de similar período del año anterior, que representa una variación de 21.1%. En términos porcentuales, el margen bruto de este cuarto trimestre ha sido de 17.9%, mayor a 17.1% obtenido en el mismo periodo del año anterior.



Este margen bruto ha sido menor al promedio de los primeros tres trimestres del 2012 (20.4%), debido a lo siguiente:

- Incremento porcentual de la participación de las ventas de máquinas a la Gran Minería que, por su volumen, tienen un menor margen al de otras líneas.
- Menor margen en algunas líneas de venta por temas coyunturales, que esperamos no se repitan como promedio en el 2013.

## GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACIÓN

Los gastos de venta y administración ascendieron en el 4T 2012 a S/. 110.8 millones, frente a S/. 105.2 millones del mismo período del año anterior, lo cual representa un incremento de 5.3%. Este aumento se explica, principalmente por:

- Un aumento en gastos de personal incurridos con la finalidad de acompañar el incremento de ventas. Sin embargo, en el segundo semestre del 2012, se ha disminuido significativamente el ritmo de contratación de nuevo personal.
- Pago a fin de año de una bonificación a los trabajadores por el aniversario de 90 años.
- Un aumento en gastos de informática, principalmente:
  - Para tener una mejor velocidad de respuesta a nivel nacional
  - Por los gastos relacionados con las nuevas herramientas SAP de Recursos Humanos y CRM (relacionamiento con clientes)
  - Por la mayor contratación de licencias de software

Estos mayores gastos de informática implican un salto cualitativo importante, que va a beneficiar las operaciones actuales y futuras de la compañía.

### **OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO**

En el 4T 2012 este rubro representa un egreso neto de S/. 2.2 millones frente a un ingreso neto de S/. 2.8 millones del mismo período del año anterior. Esta variación se debe, principalmente, a que en el 4T 2011 se registró una mayor recuperación de la provisión por desvalorización de existencias.

### **INGRESOS FINANCIEROS**

En el 4T 2012, los ingresos financieros ascendieron a S/. 3.5 millones, menores a los obtenidos en el mismo período del año anterior (S/. 5.9 millones), lo cual se explica por la disminución de las ventas financiadas por la compañía, como consecuencia de una mayor participación de las entidades financieras en dicho financiamiento.

### **GASTOS FINANCIEROS**

En el 4T 2012, los gastos financieros ascendieron a S/. 16.5 millones, mayores en 33.9% respecto a S/. 12.3 millones del mismo período del año anterior, debido a un aumento de 24.1% en el pasivo promedio sujeto a pago de intereses (S/. 1,216.2 millones en el 4T 2012; S/. 980.1 millones en el 4T 2011), el cual se explica, principalmente, i) por mayores compras de existencias para contar con unidades en el país para la entrega inmediata a los clientes, y ii) por la adquisición del negocio de distribución y soporte al cliente de la línea antes conocida como Bucyrus, que se integró al portafolio de productos Caterpillar.

### **UTILIDAD (PÉRDIDA) EN CAMBIO**

En el 4T 2012 el pasivo neto en moneda extranjera presentó una utilidad en cambio de S/. 16.8 millones, inferior en 37.3% a la del mismo período del año anterior que ascendió a S/. 26.8 millones. Ello debido a que, en el 4T 2012 hubo una apreciación del sol respecto al dólar de 1.82%, mientras que en el 4T 2011 hubo una mayor apreciación del sol en relación con el dólar de 2.75%.

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambio del mercado libre. Los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre del 2012 publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP aplicados por la compañía en las cuentas activo y pasivo son S/. 2.549 por US\$ 1 para la compra y S/. 2.551 por US\$ 1 para la venta (S/. 2.695 por US\$ 1 para la compra y S/. 2.697 por US\$ 1 para la venta al 31 de diciembre del 2011).

Al 31 de diciembre del 2012 y 31 de diciembre del 2011, se tenían los siguientes activos y pasivos en dólares estadounidenses:

	31-12-2012	31-12-2011
	US\$ (000)	US\$ (000)
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	28,258	13,818
Cuentas por cobrar comerciales, neto	167,317	147,530
Otras cuentas por cobrar, neto	51,160	27,877
Cuentas por cobrar relacionadas	9,803	1,052
	<u>256,538</u>	<u>190,277</u>
<b>Pasivos</b>		
Otros pasivos financieros	(446,942)	(318,688)
Cuentas por pagar comerciales	(51,902)	(82,312)
Remuneraciones, tributos y otras cuentas por pagar	(125,832)	(90,810)
Cuentas por pagar a relacionadas	(3,437)	(733)
	<u>(628,113)</u>	<u>(492,543)</u>
<b>Posición neta</b>	<u>(371,575)</u>	<u>(302,266)</u>

Cabe mencionar que si bien esta es la posición cambiaria desde un punto de vista contable, la corporación realiza la mayor parte de sus ventas en dólares, por lo cual, la posición cambiaria pasiva neta está ampliamente cubierta por las existencias y por la flota de alquiler, que son transados en dólares.

#### **UTILIDAD NETA**

Debido a las variaciones explicadas líneas arriba, la utilidad neta del 4T 2012 ascendió a S/.72.1 millones, en comparación con S/. 72.5 millones de similar período del año anterior, lo cual representa una disminución de 0.6%.

#### **ANÁLISIS ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

Como se puede observar en el anexo 2, al 31 de diciembre 2012, el total de activos ascendió a S/. 3,097.3 millones, en comparación con S/. 2,469.8 millones al 31 de diciembre del 2011, es decir, un aumento neto de S/.627.5 millones (25.4%). Las principales variaciones en las cuentas del activo que explican este crecimiento son las siguientes: i) un incremento de S/. 160.2 millones en existencias, por las mayores compras efectuadas de los bienes que mantenemos en inventario, como consecuencia del aumento de las ventas, de tal manera que se disponga en el país de la maquinaria, equipos y repuestos para su entrega inmediata a los clientes que los demandan, considerando que en algunos casos, hay un incremento el tiempo de reposición de los fabricantes; asimismo, el incremento refleja la incorporación de las existencias de la nueva línea antes conocida como Bucyrus; ii) un incremento importante en inversiones por S/. 268.9 millones, originado, básicamente, por el registro del activo intangible y del crédito mercantil generado por la adquisición del negocio de distribución y soporte al cliente de la línea antes conocida como Bucyrus por S/. 140.6 millones, y por el aporte a algunas subsidiarias por S/. 128.3 millones, dentro de los cuales se incluye el bloque patrimonial neto aportado a Motored por S/. 53.0 millones. Sin embargo, el bloque aportado a Motored no representa un incremento de activos a la compañía sino solo una recomposición, pues el bloque antes estaba representado por inventarios, cuentas por cobrar, activos fijos y pasivos.

La conformación de las obligaciones al 31 de diciembre del 2012 se muestra en el anexo 4, del cual se desprende que la compañía mantiene su política de diversificar fuentes de

financiamiento, recurriendo a instituciones financieras locales, del exterior (entre las cuales destaca Caterpillar Financiamiento), así como al mercado de capitales, que valora los instrumentos que emite la compañía.

### **RATIOS DE LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO**

El ratio corriente al 31-12-12 es de 1.46, mayor que el ratio corriente de 1.40 al 31-12-11.

Asimismo, debido a la composición de los pasivos, que incluyen al 31-12-12 una mayor proporción de pasivos no financieros en comparación con los saldos al 31-12-11, el ratio de endeudamiento financiero al 31-12-12 se redujo a 0.83 en comparación con 0.93 al 31-12-11. El ratio de endeudamiento total al 31-12-12 es de 1.45 en comparación con 1.59 al 31-12-11.

El ratio de endeudamiento a diciembre del 2012 es resultado de la evolución del patrimonio el cual ha mostrado algunas variaciones significativas. En primer lugar, incorpora el aumento de capital realizado en el mes de febrero, por US\$ 62 millones. En segundo lugar, fue afectado por la distribución de utilidades del año anterior, acordada según la política de dividendos que tiene la empresa, pero luego se ha visto favorecido por las utilidades de este ejercicio.

### **POLÍTICA DE DIVIDENDOS**

La política de distribución de utilidades establece que el dividendo a distribuir en efectivo será equivalente al 5% del valor nominal de las acciones emitidas al momento de convocarse a la junta, pudiendo alcanzar el monto a distribuir hasta el 50% de las utilidades de libre disposición, según decisión que puede tomar la junta de accionistas, cuando el 5% del valor nominal de las acciones emitidas al momento de convocarse a la junta, sea inferior al 50% de las utilidades de libre disposición obtenidas al cierre del ejercicio anual.

En consecuencia, en Junta General de Accionistas del 28 de marzo del 2012, se acordó distribuir dividendos con cargo a utilidades de libre disposición por S/. 41,194,156, que se pagaron en junio del 2012. Este monto es mayor al que la Junta General de Accionistas acordara el año anterior. En dicha oportunidad, se acordó distribuir dividendos con cargo a utilidades de libre disposición por S/. 31,857,670, que se pagaron en mayo del 2011.

### **Perfil de la empresa**

La misión de **Ferreyros S.A.**, (que fuera asumida hasta al 30-06-2012 por la empresa Ferreyros S.A.A., hoy bajo la razón social de Ferreycorp S.A.A.) es la provisión de soluciones a sus clientes, facilitándoles los bienes de capital y servicios que necesitan para crear valor en los mercados en los que actúan. Realiza, por lo tanto, la importación y venta de maquinaria, motores y repuestos, el alquiler de maquinaria y equipos y la prestación de servicios post venta, incluidos los de mantenimiento y reparación. Son características esenciales de su propuesta de valor al cliente, el contar con un reconocido servicio post venta, para lo cual tiene almacenes de repuestos y talleres a nivel nacional, así como una dotación de personal técnico a lo largo de todo el territorio peruano. La compañía ejecuta de manera permanente importantes inversiones en capacitación y entrenamiento de su personal, en especial del personal técnico, así como en

infraestructura de locales y talleres. Adicionalmente, adecúa la inversión en capital de trabajo a las cambiantes condiciones del mercado.

Ferreyros tiene la representación de marcas líderes en el mercado como son: Caterpillar, Massey Ferguson, Oldenburg, Paus, Metso y Zaccaría, entre otras, las cuales se encuentran orientadas a distintos sectores económicos.



### **Acerca de Ferreycorp**

Por su parte, Ferreycorp S.A.A. en su calidad de holding, consolida los resultados de todas las subsidiarias, tanto nacionales como del extranjero, y da los lineamientos de políticas a seguir por todas las empresas de la corporación. Ferreycorp está compuesta por sus compañías subsidiarias, listadas a continuación, las que generan importantes volúmenes de ingresos y utilidades, con una amplia cobertura de mercado, y proporcionan un portafolio de productos y servicios muy amplio con el que se logra una mayor cobertura de mercado y satisfacción a sus clientes.

La corporación distribuye sus empresas y negocios en tres grandes divisiones: las encargadas de la representación de Caterpillar en el Perú, las dedicadas a la comercialización de Caterpillar en el extranjero y las que complementan la oferta de bienes y servicios del negocio Caterpillar.



**Estado de Resultados (NOTA)**

(En miles de nuevos soles)

	4T 2012	%	4T 2011	%	Var %	Acumulado al 31-12-12	%	Acumulado al 31-12-11	%	Var %
<b>Ventas Netas</b>	868,451	100.0	747,132	100.0	16.2	3,210,171	100.0	2,705,763	100.0	18.6
Costo de Ventas	-713,321	-82.1	-619,032	-82.9	15.2	-2,576,199	-80.3	-2,141,883	-79.2	20.3
<b>Utilidad en ventas</b>	<b>155,130</b>	<b>17.9</b>	<b>128,100</b>	<b>17.1</b>	<b>21.1</b>	<b>633,971</b>	<b>19.7</b>	<b>563,881</b>	<b>20.8</b>	<b>12.4</b>
Gastos de Venta y Administración	-110,797	-12.8	-105,212	-14.1	5.3	-436,213	-13.6	-372,590	-13.8	17.1
Otros Ingresos (Egresos), neto	-2,239	(0.3)	2,795	0.4	-180.1	-1,113	-0.0	9,325	0.3	-111.9
<b>Utilidad operativa</b>	<b>42,094</b>	<b>4.8</b>	<b>25,683</b>	<b>3.4</b>	<b>63.9</b>	<b>196,644</b>	<b>6.1</b>	<b>200,615</b>	<b>7.4</b>	<b>-2.0</b>
Ingresos Financieros	3,492	0.4	5,912	0.8	-40.9	13,329	0.4	16,460	0.6	-19.0
Diferencia en cambio	16,798	1.9	26,776	3.6	-37.3	58,703	1.8	32,930	1.2	78.3
Gastos Financieros	-16,455	-1.9	-12,286	-1.6	33.9	-56,316	-1.8	-46,119	-1.7	22.1
Ingresos por dividendos de subsidiarias	41,637	4.8	41,425	5.5	0.5	41,637	1.3	41,425	1.5	0.5
<b>Utilidad antes de Impuesto a la Renta</b>	<b>87,565</b>	<b>10.1</b>	<b>87,510</b>	<b>11.7</b>	<b>0.1</b>	<b>253,998</b>	<b>7.9</b>	<b>245,310</b>	<b>9.1</b>	<b>3.5</b>
Impuesto a la Renta	-15,514	-1.8	-15,056	-2.0	3.0	-67,724	-2.1	-65,076	-2.4	4.1
<b>Utilidad neta operaciones continuadas</b>	<b>72,051</b>	<b>8.3</b>	<b>72,454</b>	<b>9.7</b>	<b>-0.6</b>	<b>186,274</b>	<b>5.8</b>	<b>180,235</b>	<b>6.7</b>	<b>3.4</b>
Ganancia de operaciones discontinuadas	-		49	0.0		2,595	0.1	4,630	0.2	-43.9
<b>Utilidad neta</b>	<b>72,051</b>	<b>8.3</b>	<b>72,503</b>	<b>9.7</b>	<b>-0.6</b>	<b>188,869</b>	<b>5.9</b>	<b>184,865</b>	<b>6.8</b>	<b>2.2</b>
Utilidad por acción	0.094		0.116			0.246		0.296		
<b>EBITDA</b>	<b>117,542</b>	<b>13.5</b>	<b>93,014</b>	<b>12.4</b>	<b>26.4</b>	<b>347,492</b>	<b>10.8</b>	<b>332,179</b>	<b>12.3</b>	<b>4.6</b>

NOTA: Algunas cifras han sido reclasificadas en este documento, para incluir las ventas por pedido directo dentro de las ventas y costo de ventas. En el Estado de Resultados que se presenta a la SMV, solamente se muestra, en el rubro de otros ingresos de operación, la utilidad bruta obtenida en dichas operaciones.

## Estado de Situación Financiera

(En miles de nuevos soles)

	al 31-12-2012	al 31-12-2011	Variación %
Caja y bancos	94,594	42,985	120.1
Cuentas por cobrar comerciales	441,492	451,121	-2.1
Inventarios	1,039,749	879,526	18.2
Cuentas por cobrar vinculadas	217,295	55,456	291.8
Otras cuentas por cobrar	73,138	44,679	63.7
Gastos pagados por anticipado	5,041	8,812	-42.8
<b>Activo Corriente</b>	<b>1,871,309</b>	<b>1,482,579</b>	<b>26.2</b>
Cuentas por cobrar comerciales a LP	10,526	16,872	-37.6
Otras cuentas por cobrar a LP vinculadas	6,931	29,683	-76.7
Otras cuentas por cobrar a LP	4,120	5,448	-24.4
Equipo de alquiler	338,517	333,444	1.5
Otros activos fijos	639,200	614,876	4.0
	977,717	948,320	3.1
Depreciación acumulada	-308,926	-275,986	11.9
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	668,791	672,334	-0.5
Inversiones	522,534	253,586	106.1
Otros activos no corrientes	13,074	9,281	40.9
<b>Activo no Corriente</b>	<b>1,225,977</b>	<b>987,204</b>	<b>24.2</b>
<b>Total Activos</b>	<b>3,097,285</b>	<b>2,469,783</b>	<b>25.4</b>
Parte corriente de la deuda a largo plazo	257,008	201,449	27.6
Otros pasivos corrientes	1,023,314	855,447	19.6
<b>Pasivo corriente</b>	<b>1,280,322</b>	<b>1,056,896</b>	<b>21.1</b>
Deuda de largo plazo	539,366	445,522	21.1
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos	14,501	12,932	12.1
<b>Total Pasivos</b>	<b>1,834,189</b>	<b>1,515,350</b>	<b>21.0</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>1,263,096</b>	<b>954,433</b>	<b>32.3</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>3,097,285</b>	<b>2,469,783</b>	<b>25.4</b>
<b>Otra información Financiera</b>			
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada período)	95,882	73,680	
<b>Ratios Financieros</b>			
Ratio corriente	1.46	1.40	
Ratio Endeudamiento Financiero	0.83	0.93	
Ratio Endeudamiento Total	1.45	1.59	
Valor contable por acción	1.57	1.53	

**VENTAS NETAS**

(En miles de nuevos soles)

	4T 2012	%	4T 2011	%	Var %	Acumulado al 31-12-12	%	Acumulado al 31-12-11	%	Var %
Equipos Caterpillar:										
Gran minería (GM)	269,002	31.0	233,062	31.2	15.4	733,247	22.8	490,374	18.1	49.5
Otros (NGM)	224,318	25.8	196,556	26.3	14.1	1,035,965	32.3	951,084	35.2	8.9
	<b>493,320</b>	<b>56.8</b>	<b>429,618</b>	<b>57.5</b>	<b>14.8</b>	<b>1,769,212</b>	<b>55.1</b>	<b>1,441,457</b>	<b>53.3</b>	<b>22.7</b>
Alquileres y usados	44,109	5.1	43,688	5.8	1.0	185,654	5.8	163,651	6.0	13.4
Equipos agrícolas	10,172	1.2	15,152	2.0	-32.9	62,385	1.9	52,840	2.0	18.1
Automotriz	1,139	0.1	5,327	0.7	-78.6	22,898	0.7	21,414	0.8	6.9
	<b>548,739</b>	<b>63.2</b>	<b>493,785</b>	<b>66.1</b>	<b>11.1</b>	<b>2,040,149</b>	<b>63.6</b>	<b>1,679,362</b>	<b>62.1</b>	<b>21.5</b>
Repuestos y servicios	319,712	36.8	253,348	33.9	26.2	1,170,022	36.4	1,026,401	37.9	14.0
<b>Total</b>	<b>868,451</b>	<b>100.0</b>	<b>747,132</b>	<b>100.0</b>	<b>16.2</b>	<b>3,210,171</b>	<b>100.0</b>	<b>2,705,763</b>	<b>100.0</b>	<b>18.6</b>

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

	4T 2012	4T 2011	Acumulado al 31-12-12	Acumulado al 31-12-11
Minería	63.7%	67.0%	61.9%	60.7%
Construcción	24.1%	17.4%	23.7%	24.5%
Gobierno	3.8%	6.6%	3.7%	2.8%
Transporte	0.5%	0.8%	1.7%	1.9%
Agricultura y forestal	1.4%	1.6%	2.2%	1.9%
Pesca y marino	1.0%	1.1%	2.0%	2.0%
Hidrocarburos y energía	1.1%	2.4%	1.4%	1.4%
Industria, comercio y servicios	2.0%	2.5%	1.8%	2.8%
Otros	2.3%	0.6%	1.6%	2.1%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

**Conformación del pasivo al 31 de diciembre del 2012**

(En miles de US dólares)

		(A)			
	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacional CP	34,100	34,100	-	-	34,100
Inst. Financ. del Exterior CP	61,000	61,000	-	-	61,000
Inst. Financ. Nacionales LP	95,006	-	34,645	60,361	95,006
Inst. Financ. del Exterior LP	-	-	-	-	-
Inst. Financ. Nacionales LP (Leasing)	3,069	-	1,750	1,319	3,069
<b>Proveedores:</b>					
Facturas por pagar Caterpillar	16,913	16,913	-	-	-
Letras por pagar Caterpillar	41,071	41,071	-	-	41,071
Otros	44,210	44,210	-	-	-
Bonos corporativos	74,666	-	49,256	25,410	74,666
Caterpillar Financial	139,441	-	15,098	124,343	139,441
Otros pasivos	209,532	209,532	-	-	-
<b>Total (US\$)</b>	<b>719,008</b>	<b>406,826</b>	<b>100,749</b>	<b>211,433</b>	<b>448,353</b>
<b>Total (S/.)</b>	<b>1,834,189</b>	<b>1,037,815</b>	<b>257,008</b>	<b>539,366</b>	<b>1,143,749</b>

(A) Sujeto a pago de interés