



Para mayor información,  
contactar con:

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

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

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

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

### Cuarto Trimestre 2013

---

Lima, 13 de febrero de 2014.– Ferreycorp S.A.A. y subsidiarias (BVL: FERREYC1), corporación líder que cuenta con un portafolio de inversiones en el rubro de bienes de capital y servicios complementarios, presente en Perú, Guatemala, El Salvador, Nicaragua y Belice, anuncia sus resultados consolidados para el cuarto trimestre y por el año terminado el 31 de diciembre del 2013. Los estados financieros se reportan en forma consolidada de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y están expresados en nuevos soles.

#### RESUMEN EJECUTIVO

- Las ventas anuales consolidadas de Ferreycorp S.A.A y sus empresas subsidiarias en Perú, Guatemala, El Salvador, Nicaragua y Belice alcanzaron la cifra récord de S/. 5,231 millones al 31 de diciembre de 2013, lo que representa un crecimiento de 13% respecto al mismo periodo del año 2012 (S/. 4,611 millones) y de 11% en dólares, alcanzando ventas cercanas a los US\$ 2,000 millones. Este incremento es el resultado de mayores ventas de máquinas Caterpillar a la gran minería, entre ellas la nueva línea de palas y perforadoras, así como camiones mineros (US\$ 75 millones superiores a las del 2012), de repuestos y servicios (US\$ 87 millones), del negocio de alquiler y venta de equipo usado (US\$ 61 millones) y del aporte de los nuevos negocios

incorporados a la corporación (US\$ 48 millones), que ha compensado la disminución de la venta a otros sectores, como el caso de las máquinas Caterpillar para la construcción, los motores marinos para el sector pesca, y los camiones al sector transportes, que mostraron un menor dinamismo durante el 2013.

- A pesar del importante crecimiento en venta de maquinaria, la venta de repuestos y servicios ha aumentado su participación en la composición de la venta total, pasando de 31.3% al 31-12-2012 a 32.8% en el mismo período del 2013 y en el trimestre ha pasado de 30.8% (4T 2012) a 33.6%, que explica el incremento del margen bruto del trimestre de 17.5% a 22.3%.
- El EBITDA del año –indicador clave que refleja la rentabilidad y generación de caja del negocio (Utilidad antes de intereses, depreciación, amortización e impuestos por sus siglas en inglés)– mostró un importante incremento de 25% al alcanzar US\$ 217 millones, frente a los US\$ 175 millones del año 2012. En este contexto, el margen EBITDA al 31 de diciembre de 2013 fue de 11.2%, en comparación con el 10.0% del año 2012. La mejora en rentabilidad es resultado de la mayor venta, la mejora en el margen bruto y el control de gastos de operación. En moneda nacional, se obtuvo al 31 de diciembre del 2013 un total de S/. 588 millones, frente a los S/. 461 millones del 2012, lo que supone un crecimiento de 27.6%.
- Continuando con la tendencia favorable, el ratio deuda financiera neta/ EBITDA al 31 de diciembre del 2013 fue de 3.28, menor al 3.66 alcanzado en el 2012, debido principalmente a la generación de caja que paulatinamente han ido generando las nuevas líneas de negocios adquiridas y al control del requerimiento de capital de trabajo derivado de un minucioso manejo de inventarios y activos. Cabe mencionar que el ratio de deuda financiera ajustada / EBITDA es de 2.46 al cierre del 2013, por debajo del límite de 3.5 definido en el marco de la emisión de bonos en el mercado internacional (*covenant*).

## RESUMEN DE RESULTADOS

	4T13	4T12	%Var.	2013	2012	%Var.
Ventas netas US\$ (millones)	456	480	-5.0	1,933	1,747	10.7
Ventas netas S/.	1,269	1,240	2.4	5,231	4,611	13.4
Utilidad bruta S/.	282	217	29.9	1,108	920	20.4
Utilidad operativa S/.	87	72	20.5	390	303	28.8
Gastos financieros S/.	(26)	(25)	6.2	(103)	(90)	14.7
Diferencia en cambio S/.	(15)	25		(146)	79	
Utilidad neta S/.	32	59	-46.0	100	220	-54.5
EBITDA S/.	132	118	12.4	588	461	27.6
EBITDA US\$	48	46	4.4	217	175	24.5
Margen bruto	22.3%	17.5%		21.2%	20.0%	
Margen operativo	6.8%	5.8%		7.5%	6.6%	
Margen neto	2.5%	4.7%		1.9%	4.8%	
Margen EBITDA	10.4%	9.5%		11.2%	10.0%	
Ratio de apalancamiento				1.23	1.19	
Deuda Financiera / EBITDA				3.28	3.66	

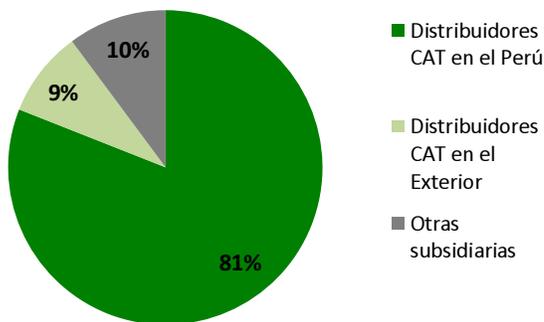
**NOTA:** Los resultados del tercer trimestre 2013 y 2012 han sido reestructurados, debido a la aplicación de la NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”, donde se establece que el negocio conjunto de Ferrenergy (50% de participación) debe de presentarse como una inversión bajo el método de participación patrimonial. Anteriormente se había venido aplicando la NIC 31 “Participaciones en negocios conjuntos”, donde se mostraba la inversión bajo el método de consolidación proporcional.

## GESTIÓN COMERCIAL

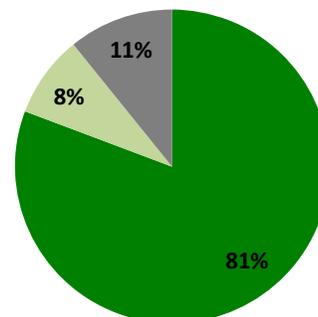
Durante el 2013, Ferreycorp S.A.A y sus empresas subsidiarias en Perú, Guatemala, El Salvador, Nicaragua y Belice alcanzaron niveles récord de ventas consolidadas de S/. 5,231 millones, lo que supuso un incremento de 13% frente a similar periodo del 2012. En moneda extranjera, las ventas ascendieron a US\$ 1,933 millones al 31 de diciembre de 2013, 11% mayores que las del mismo periodo del año 2012 (US\$ 1,747 millones).

Cabe recordar que Ferreycorp distribuye sus negocios en tres grandes divisiones: las empresas subsidiarias encargadas de la representación de Caterpillar y marcas aliadas en el Perú (Ferreyros, Unimaq y Orvisa), las subsidiarias dedicadas a la comercialización de Caterpillar y otros negocios en el extranjero: GENTRAC, COGESA y MERCALSA las que complementan la oferta de bienes y servicios al negocio Caterpillar para los diferentes sectores productivos (Motored, Fiansa, Fargoline, Mega Representaciones, Cresko, Ferrenergy, Forbis Logistics y Sitech). La composición de las ventas al 31 de diciembre del 2013 no ha variado sustancialmente con respecto a similar periodo de 2012, tal como se puede apreciar en el siguiente gráfico, gracias a que las empresas más jóvenes de la corporación han mostrado importantes crecimientos que acompañan los grandes volúmenes de venta incremental en el negocio principal de la subsidiaria Ferreyros, con lo cual se evidencia la diversificación de los negocios que es elemento fundamental de la estrategia de la corporación:

Composición de las ventas 2013



Composición de las ventas 2012

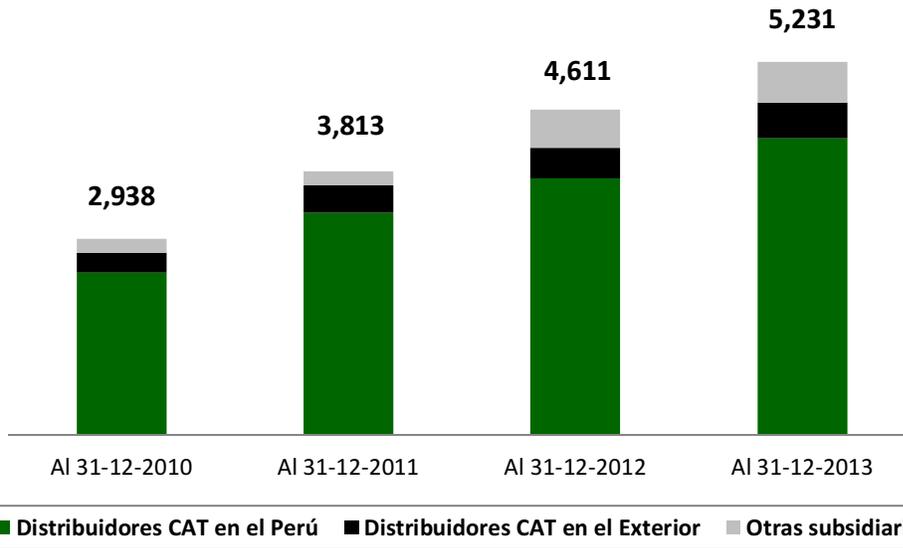


### Ventas netas consolidadas (S/. en miles)

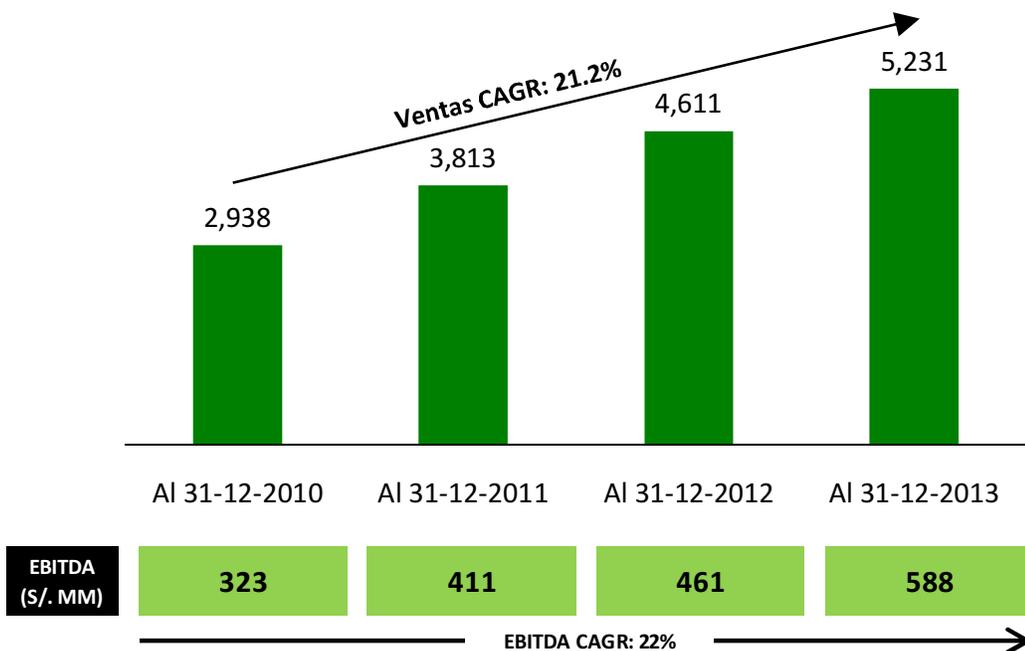
	4T 2013	%	4T 2012	%	VAR %	a dic13	%	a dic12	%	VAR %
Ferreyros	878,982	69.2%	859,465	69.3%	2.3%	3,544,099	67.7%	3,155,737	68.4%	12.3%
Unimaq	120,449	9.5%	95,860	7.7%	25.7%	498,985	9.5%	403,740	8.8%	23.6%
Orvisa	38,046	3.0%	39,980	3.2%	-4.8%	193,738	3.7%	164,020	3.6%	18.1%
Total distrib. CAT en el Perú	1,037,477	81.7%	995,305	80.3%	4.2%	4,236,822	81.0%	3,723,498	80.7%	13.8%
Total distrib. CAT y otros negocios en el Exterior	120,023	9.5%	122,281	9.9%	-1.8%	463,291	8.9%	390,145	8.5%	18.7%
Motored	35,966	2.8%	55,065	4.4%	-34.7%	207,576	4.0%	260,616	5.7%	-20.4%
Mega Rep.	47,871	3.8%	33,103	2.7%	44.6%	195,561	3.7%	126,052	2.7%	55.1%
Otras (Ferrenergy, Fargoline, Cresko, Fiansa, entre otras)	28,023	2.2%	33,817	2.7%	-17.1%	127,905	2.4%	110,971	2.4%	15.3%
Total otras subs.	111,860	8.8%	121,985	9.8%	-8.3%	531,042	10.2%	497,638	10.8%	6.7%
<b>Total ventas consolidadas</b>	<b>1,269,360</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,239,571</b>	<b>100.0%</b>	<b>2.4%</b>	<b>5,231,155</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,611,280</b>	<b>100.0%</b>	<b>13.4%</b>

Al 31 de diciembre del 2013 el incremento de 13.8% en las ventas mostrado por los **distribuidores CAT en el Perú** es resultado principalmente de la venta de equipos nuevos, repuestos y soporte a clientes de los diversos sectores económicos a los que se atiende, principalmente clientes de la gran minería, así como de la oferta de equipos de alquiler y venta de equipos usados. Respecto a los **distribuidores CAT y otros negocios en el exterior**, presentan un incremento en las ventas de S/. 73.1 millones, que representa un aumento de 18.7%, el cual está impulsado básicamente por la adquisición de nuevos negocios, como es el caso de la distribución de lubricantes ExxonMobil en Gentrac Guatemala y Mercalsa Nicaragua. Asimismo, las ventas de las **otras subsidiarias**, que operan en el Perú, presentan también un incremento de 6.7%, por la demanda de los sectores en los que se desenvuelven, tales como minería, construcción y logística; por una mayor cobertura de clientes; así como por la incorporación de la línea de implementos de seguridad industrial a Mega Representaciones, lo que ha permitido que las ventas de esta subsidiaria aumenten en 55.1% al 31-12-2013. Los incrementos en estos negocios han permitido compensar la disminución en las operaciones de la línea automotriz que comercializa MOTORED, ocasionada por la caída del mercado de transporte en el segundo semestre del año.

### Evolución ventas (S/. MM)

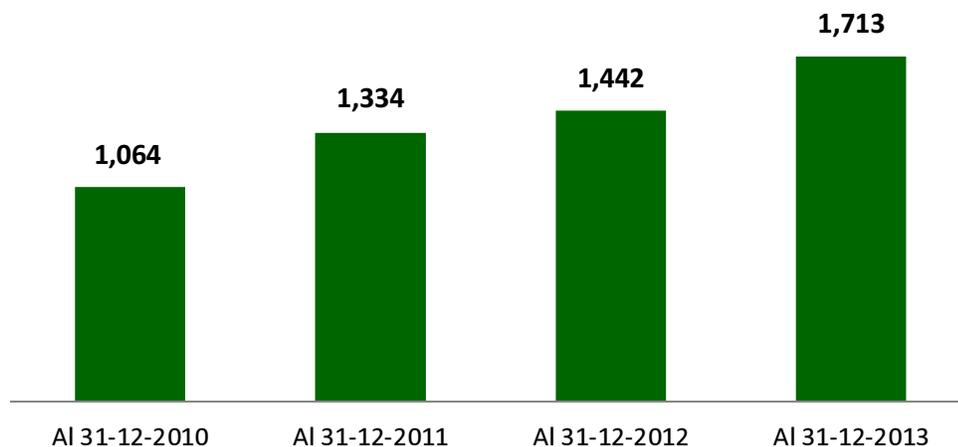


### Evolución Ventas y EBITDA (S/. MM)



El cuarto trimestre del 2013 dio lugar a niveles de ventas del orden de S/. 1,269 millones, lo que supuso un incremento de 2.4% frente a similar período del año del 2012. Este crecimiento moderado se explica por una muy buena performance de algunas líneas que compensaron la caída en las ventas a ciertos sectores que contrajeron su demanda en el segundo semestre. En primer lugar debemos destacar, el incremento de 64% en las ventas del negocio de alquileres de Ferreyros (Rentafér), de Unimaq CAT Rental Store y de los dealers del exterior, así como la venta de equipo usado; además de la línea de equipos aliados que se incrementó en 132%, debido al incremento de las ventas de equipos ligeros manejados por Unimaq. En este trimestre se logró también que las ventas de repuestos y servicios continuaran su tendencia de crecimiento, mostrando un incremento de 12% frente al mismo período del 2012. El incremento se debe al crecimiento del parque de maquinaria y equipos durante los últimos años, en los países donde opera Ferreycorp. Como es de conocimiento general, una de las características de la corporación es el alto nivel del servicio posventa que brinda a sus clientes, para lo cual realiza importantes inversiones en inventarios de repuestos y componentes, así como en la modernización de sus talleres y en la selección y entrenamiento de sus técnicos.

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



Adicionalmente, se ha producido un importante crecimiento experimentado en las ventas de las otras líneas manejadas por el resto de las subsidiarias locales, mostrando un crecimiento de 50% en el cuarto trimestre del 2013, en comparación a similar período del año anterior. Destaca en este total, las ventas de Lubricantes que han arrojado un 169% de incremento, originado, principalmente, por la adquisición de nuevos negocios, como es el caso de la distribución de lubricantes ExxonMobil en Gentrac Guatemala y Mercalsa Nicaragua.



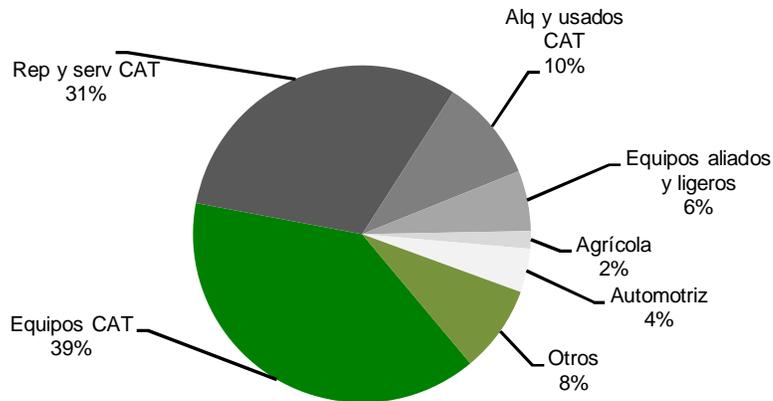
Los buenos resultados en las líneas de negocio antes referidas permitieron compensar las menores ventas de equipo Caterpillar en mayor medida al sector construcción y en menor medida al sector minería, así como la caída de las ventas al sector automotriz.

	4T 2013	%	4T 2012	%	Var %
<b>MAQUINARIA Y EQUIPOS</b>					
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	251	19.7	269	21.7	-6.9
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores	174	13.7	309	24.9	-43.7
Alquileres y usados	164	12.9	100	8.1	64.3
Equipos aliados	110	8.7	48	3.8	132.1
Automotriz	30	2.3	50	4.1	-40.9
Equipos agrícolas	19	1.5	19	1.5	2.6
<b>SUB TOTAL MAQ Y EQUIPOS</b>	<b>748</b>	<b>58.9</b>	<b>794</b>	<b>64.1</b>	<b>-5.8</b>
<b>REPUESTOS Y SERVICIOS</b>	<b>427</b>	<b>33.6</b>	<b>382</b>	<b>30.8</b>	<b>11.7</b>
<b>OTRAS LINEAS</b>					
Lubricantes	42	3.3	16	1.3	169.4
Metal-mecánica	13	1.0	17	1.4	-23.0
Neumáticos	22	1.7	21	1.7	7.3
Implementos de seguridad	8	0.7	0	-	
Servicios Logísticos	7	0.5	7	0.6	-5.3
Otros (*)	2	0.2	3	0.2	-18.2
<b>SUB TOTAL OTRAS LINEAS</b>	<b>95</b>	<b>7.5</b>	<b>63</b>	<b>5.1</b>	<b>49.8</b>

En el año 2013, las ventas de la línea Caterpillar representan el 80% de los ingresos, si se considera tanto maquinaria y equipos (nuevos, usados y alquilados) como repuestos y servicios.

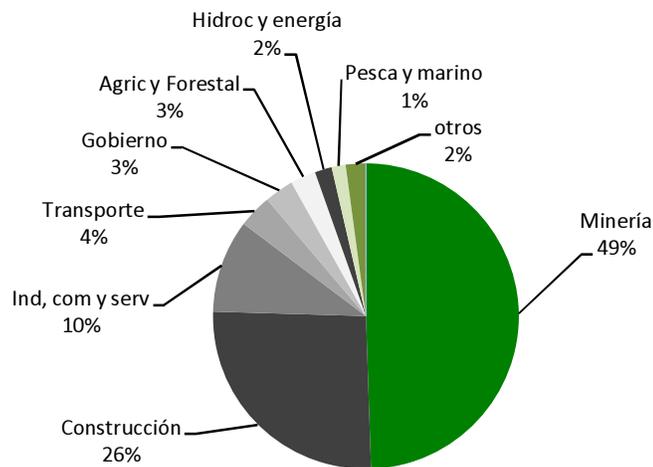
Cabe destacar que las ventas de repuestos y servicios Caterpillar siguen manteniendo una importante participación de 31% en las ventas, siendo las líneas que generan mayor margen y EBITDA a la empresa. El servicio posventa que se brinda a los clientes con altos estándares de calidad, caracteriza a la corporación y es su atributo diferenciador.

Participación Líneas de Venta (a diciembre 2013)



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 49.5% y 26.0%, en el total de ventas del año 2013, respectivamente. La participación de ambos sectores representa el 75.5% de las ventas totales, porcentaje similar al del año 2012.

Participación Sectores económicos (a diciembre 2013)



## **ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS**

### **Ventas (millones de soles)**

Millones de soles	4T13	4T12	%Var.	2013	2012	%Var.
Ventas netas	1,269.3	1,239.6	2.4	5,231.2	4,611.4	13.4

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

### **Utilidad bruta (millones de soles)**

Millones de soles	4T13	4T12	%Var.	2013	2012	%Var.
Utilidad bruta	282.5	217.5	29.9	1,107.6	920.2	20.4

Por su parte, el comportamiento de la utilidad y margen bruto fue positivo. En términos porcentuales, el margen bruto del trimestre de 22.3%, fue mayor al 17.5% obtenido en el mismo periodo del año anterior. Desde el cuarto trimestre del 2012, el margen ha venido mostrando una mejora constante, con 17.5% en dicho periodo, 18.7%, 20.6% y 22.8% en el primer, segundo y tercer trimestres del año 2013, respectivamente.

Los motivos del incremento en el margen son los siguientes:

- Incremento porcentual de la participación de las ventas de repuestos y servicios (4T 2013: 33.6%; 4T 2012: 30.8%), las cuales tienen un mayor margen al de otras líneas.
- Tendencia devaluatoria del sol desde inicios del 2013 (tipo de cambio a inicios del año S/. 2.578 y a fines de diciembre S/. 2.796) que impacta la utilidad bruta. En el 4T 2013 el tipo de cambio promedio ha sido de S/. 2.785 mientras que en el 4T 2012 el tipo de cambio promedio fue de S/. 2.585, una variación de 7.7%. Esta mayor utilidad bruta es la recuperación parcial de la pérdida en cambio registrada en el presente año.
- Mejora en los márgenes de venta en dólares de camiones mineros.

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

Millones de soles	4T13	4T12	%Var.	2013	2012	%Var.
Gastos de administración y ventas	204.6	176.7	15.6	747.9	652.3	14.6

Los gastos de venta y administración crecieron en el año 14.6%, en línea con el crecimiento en ventas de 13.4%. Los gastos operativos que incluyen también la depreciación, amortización y provisiones representan el 16.1% de las ventas en el 4T 2013 en comparación al 14.3% en el 4T 2012, debido a ciertos gastos que no se realizaron en el 2012.

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

- Mayores gastos de personal debido a incrementos que se dieron a mediados del año 2013, en línea con la evolución de sueldos en el mercado laboral peruano; y además por la incorporación de los trabajadores de los nuevos negocios.

Ferreycorp y subsidiarias	Set-12	Dic-12	Dic-13
<b>Funcionarios</b>	139	139	154
<b>Empleados</b>	3,106	3,169	3,518
<b>Técnicos</b>	3,076	2,929	2,847
<b>Total</b>	<b>6,321</b>	<b>6,237</b>	<b>6,519</b>

- Registro de un mayor gasto de promoción de ventas de las áreas comerciales de Ferreyros S.A. (S/. 4.5 millones), debido al otorgamiento de concesiones comerciales a clientes de la gran minería como parte de la negociación de ventas futuras.
- Incremento en los gastos de operación por la incorporación de nuevos negocios: Tecseg (a través de Mega Representaciones) por S/. 7.2 millones; y por la compra del negocio de la distribución de Exxon Mobil en Guatemala y Nicaragua por S/. 3.8 millones.

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

Millones de soles	4T13	4T12	%Var.	2013	2012	%Var.
Otros ingresos (egresos) neto	8.7	31.0	-72.0	30.4	35.1	-13.4

El ingreso neto del 4T 2013 incluye lo siguiente:

- Reconocimiento de Caterpillar por S/. 5.9 millones, en relación a descuentos otorgados y reclamos de garantía.
- Recuperación de cuentas de cobranza dudosa correspondientes al año 2012, por S/. 4.5 millones

El ingreso neto del 4T 2012 incluye un ingreso de S/. 29.6 millones por la realización de una inversión en la subsidiaria INTI.

#### Ingresos financieros (millones de soles)

Millones de soles	4T13	4T12	%Var.	2013	2012	%Var.
Ingresos financieros	5.5	5.5	-0.3	21.7	23.1	-5.9

La variación de estos ingresos no ha sido significativa en el 4T 2013.

#### Gastos financieros (millones de soles)

Millones de soles	4T13	4T12	%Var.	2013	2012	%Var.
Gastos financieros	26.2	24.6	3.4	102.9	89.7	14.7

La variación de estos gastos no ha sido significativa en el 4T 2013. Para el año el incremento del gasto financiero obedece a la reestructuración de los pasivos que se logró con la emisión de US\$ 300 millones a un plazo de 7 años. La emisión ha permitido una mejora en el plazo promedio de la deuda, con el consecuente incremento de la tasa de interés, por el reemplazo de deuda de corto plazo a tasas menores. Sin embargo, es de esperar que a futuro suban las tasas de interés con lo cual la empresa ha conseguido, con la emisión, fijar la tasa de interés para gran parte de su deuda.

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

Millones de soles	4T13	4T12	%Var.	2013	2012	%Var.
Utilidad (pérdida) en cambio	(15.4)	25.2		(146.1)	79.1	

La pérdida en cambio del 4T 2013 se ha producido por una ligera devaluación del sol respecto al dólar de 0.50%, y adicionalmente por la posición cambiaria a lo largo del último trimestre. En cambio, en el 4T 2012 se presentó una apreciación del sol en relación con el dólar de 1.81%, lo que originó una ganancia en cambio. El efecto de estas variaciones del sol respecto al dólar ha significado una menor utilidad de S/. 28 millones, neta de impuestos. En el caso de las cifras anuales, el impacto de esta cuenta es muy relevante, pues la diferencia entre la ganancia del año anterior y la pérdida de este año es de S/. 160 (neto de impuestos) millones, que explica la disminución en la utilidad neta.

Es importante destacar que las empresas de la corporación tienen un calce cambiario al tener casi todas sus operaciones en dólares; importa la maquinaria, factura a sus clientes y se financia en dólares. La posición cambiaria pasiva neta está ampliamente cubierta por las existencias, que son transadas también en dólares, pero que se encuentran registradas en el balance al tipo de cambio de adquisición. De esta manera las pérdidas cambiarias son recuperadas por la utilidad bruta, pero de la misma manera, las ganancias cambiarias impactan posteriormente el margen bruto hacia abajo.

Así en el año 2013, se tuvo por un lado la recuperación de gran parte de la pérdida cambiaria de S/. 146 millones generada en el año, pero también un efecto negativo por gran parte de la ganancia en cambio de S/. 79 millones que se había reportado en el 2012.

#### Utilidad neta (millones de soles)

Millones de soles	4T13	4T12	%Var.	2013	2012	%Var.
Utilidad neta	31.7	58.8	-46.0	100.3	220.4	-54.5

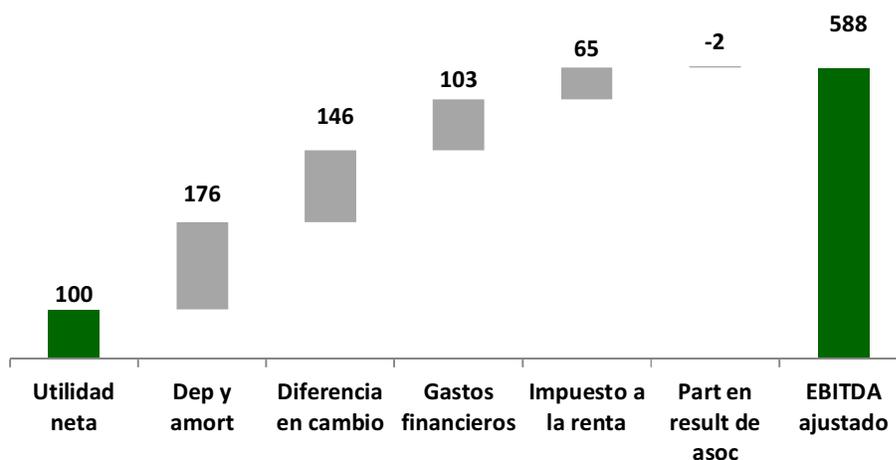
Como se ha explicado líneas arriba, la menor utilidad neta se debe a la pérdida en cambio generada en el cuarto trimestre del 2013, mientras que en el cuarto trimestre del 2012 hubo una importante ganancia en cambio.

## EBITDA

Millones de soles	4T13	4T12	2013	2012
Utilidad neta	31.7	58.8	100.3	220.4
+ Gastos financieros	26.2	24.6	102.9	89.7
+/- Diferencia en cambio	15.4	(25.2)	146.1	(79.1)
+ Impuesto a la renta	20.4	18.0	66.2	94.8
+/- Participación en los result de asociadas	(0.1)	1.1	(2.0)	0.4
+ Depreciación y amortización	40.2	40.3	176.2	134.9
EBITDA	132.3	117.6	588.1	461.0

El EBITDA del año mostró un importante incremento de 28%, y ascendió a S/. 588 millones, en comparación con los S/. 461 millones del 2012. En moneda extranjera, el incremento asciende a 25%, pasando de US\$ 175 millones en el 2012 a US\$ 217 millones en el 2013.

Ebitda al 31 de diciembre de 2013 (S/. millones)



El 89% del EBITDA de la corporación es generado por las empresas subsidiarias distribuidoras de Caterpillar y marcas aliadas en el Perú (Ferreyros, Unimaq y Orvisa), negocios que aportan el mayor volumen de ventas y utilidad a la corporación. Por su parte, el 8% del EBITDA es producto de las empresas distribuidoras de Caterpillar en Centroamérica, mientras que el 3% proviene de las empresas



subsidiarias locales que complementan la oferta de bienes y servicios para los diferentes sectores productivos, en línea con una similar distribución de las ventas.



**ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

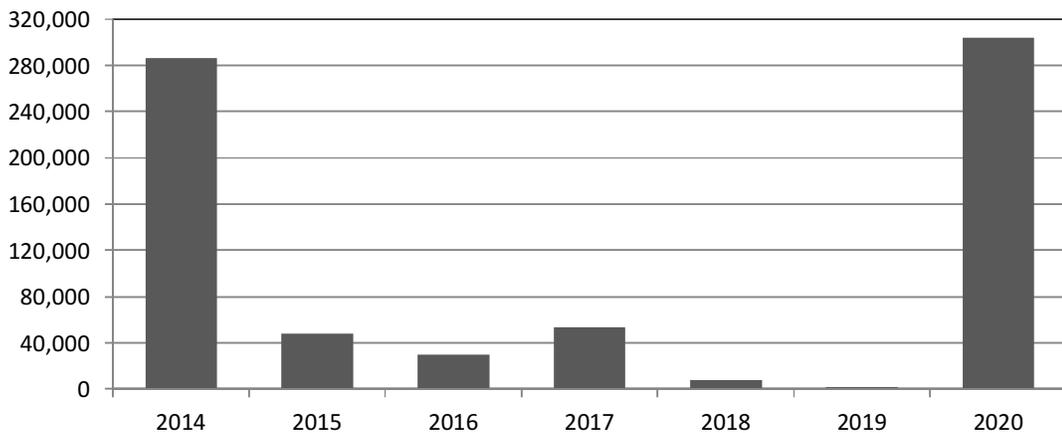
Como se puede observar en el anexo 2, al 31 de diciembre 2013, el total de activos ascendió a S/. 4,454.6 millones, en comparación con S/. 4,145.4 millones al 31 de diciembre del 2012, es decir un incremento de S/. 309.2 millones (7.5%). Cabe destacar que el crecimiento de los activos es menor al crecimiento de las ventas evidenciándose una mejora en la rotación de activos.

Esta variación se ha originado, principalmente, por un incremento de S/. 133.8 millones en inmuebles, maquinaria y equipo, originado, en su mayoría, por la revaluación de los terrenos (S/. 111.7 millones); un incremento de S/. 72.4 millones (9.6%) en las cuentas por cobrar comerciales, ocasionada por el incremento en las ventas; un pequeño incremento de S/. 47.1 millones en inventarios (3.1%); y un incremento en intangibles, neto y crédito mercantil debido, básicamente, a la adquisición de la distribución de lubricantes Exxon Mobil en Guatemala (\$12 millones) y la subsidiaria Mercalsa en Nicaragua, empresa también distribuidora de lubricantes Exxon Mobil en dicho país (\$2.7 millones), adicionalmente, por la incorporación del negocio de Tecseg a la subsidiarias Mega Representaciones (\$5.8 millones).

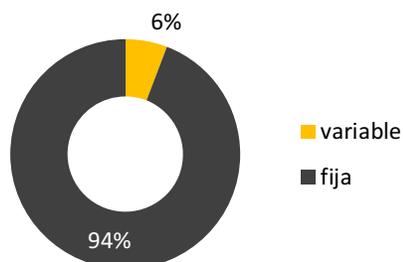
La deuda financiera al 31 de diciembre del 2013 ascendió a S/. 2,046 millones, equivalente a US\$ 732 millones, lo que representa un incremento de 10% en soles y un incremento 0.4% en dólares, en comparación con el saldo de dicha deuda al 31 de diciembre del 2012, de S/. 1,860 millones, equivalente a US\$ 729 millones.

El 29.8% de la deuda financiera (S/. 609 millones) corresponde a obligaciones financieras de corto plazo, mientras que el saldo (S/. 1,438 millones) corresponde a obligaciones financieras de largo plazo. A continuación se detalla el vencimiento anual de la deuda consolidada de Ferreycorp y subsidiarias, la cual ha sido tomada totalmente en dólares y en un 94.0% a tasa fija.

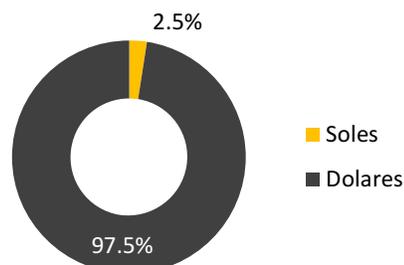
**Vencimiento anual de la deuda (US\$ miles)**



### Distribución de deuda por tipo de tasa



### Distribución de deuda por moneda



### Inversiones en activo fijo (Capex)

En millones de soles	2013	2012
Infraestructura (1)	45.6	36.7
Maquinaria y equipo	37.9	56.3
Flota de alquiler	75.0	74.4
Otros (2)	14.7	13.6
<b>Total</b>	<b>173.0</b>	<b>181.0</b>

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

- (1) Edificios y otras construcciones
- (2) Unidades de transporte y muebles y enseres

Las inversiones de capital (Capex) al 31 de diciembre del 2013 fueron de S/. 173 millones (US\$ 62 millones), menor en 4.4% respecto del mismo período del 2012. Dicho monto se distribuye de la siguiente manera: 22% corresponde a maquinaria y equipo, 43% a flota de alquiler, 26% a infraestructura y 8% a otros.

La inversión en infraestructura por S/. 46 millones se explica, principalmente, por los trabajos realizados en la construcción y ampliación de talleres y oficinas tanto en Ferreyros como en las distintas subsidiarias, que han aumentado el número de sucursales en el territorio nacional para mejorar su cobertura y mejorar la atención a sus clientes.

En relación con la flotas de alquiler de Ferreyros y Unimaq, es importante resaltar el inicio del "Rental Acceleration Program". Contar con más de 1,100 máquinas de alquiler en el activo de la corporación afecta sus indicadores financieros, pues implica una deuda adicional para la adquisición de estos equipos. Ante este panorama, Caterpillar, Ferreyros y Unimaq iniciaron este programa para disminuir el efecto en los pasivos, al transferir el riesgo y el activo a Caterpillar International Services del Perú.

## RATIOS FINANCIEROS

	2013	2012
Ratio corriente	1.83	1.39
Ratio endeudamiento financiero <sup>(1)</sup>	1.23	1.19
Ratio endeudamiento total	1.84	1.91
Ratio de deuda financiera neta /EBITDA	3.28	3.66
Ratio de deuda financiera ajustada /EBITDA (*)	2.46	2.39
Ratio de cobertura de gastos financieros	5.71	5.14
Rotación de activos	1.18	1.11
Rotación de inventarios	2.61	2.41
Valor contable por acción	1.66	1.77

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

El ratio corriente es mayor debido a la composición de pasivos, que al 31-12-2013 incluye una menor proporción de pasivos a corto plazo por el reperfilamiento de la deuda (transferencia de pasivos de corto a largo plazo), producto de los fondos obtenidos por Ferreycorp por la emisión del bono internacional.

El ratio de deuda financiera neta/EBITDA, presenta una disminución debido a que, si bien la deuda financiera al 31-12-2013 presenta un incrementó de 10% respecto al 31-12-2012, el EBITDA del 2013 presenta un incrementó mayor en 28% respecto al 2012.

**Estado de Resultados (NOTA)**

(En miles de nuevos soles)

	4T 2013	%	4T 2012	%	Var %	Acumulado al 31.12.2013	%	Acumulado al 31.12.2012	%	Var %
Ventas Netas	1,269,459	100.0	1,239,612	100.0	2.4	5,231,313	100.0	4,611,421	100.0	13.4
Costo de Ventas	-987,004	-77.7	-1,022,120	-82.5	-3.4	-4,123,715	-78.8	-3,691,178	-80.0	11.7
<b>Utilidad bruta</b>	<b>282,455</b>	<b>22.3</b>	<b>217,492</b>	<b>17.5</b>	<b>29.9</b>	<b>1,107,598</b>	<b>21.2</b>	<b>920,243</b>	<b>20.0</b>	<b>20.4</b>
Gastos de Venta y Administración	-204,577	-16.1	-176,691	-14.3	15.8	-747,857	-14.3	-652,348	-14.1	14.6
Otros Ingresos (Egresos), neto	8,695	0.7	31,047	2.5	-72.0	30,412	0.6	35,115	0.8	-13.4
<b>Utilidad operativa</b>	<b>86,573</b>	<b>6.8</b>	<b>71,848</b>	<b>5.8</b>	<b>20.5</b>	<b>390,153</b>	<b>7.5</b>	<b>303,010</b>	<b>6.6</b>	<b>28.8</b>
Ingresos Financieros	5,450	0.4	5,465	0.4	-0.3	21,737	0.4	23,111	0.5	-5.9
Diferencia en cambio	-15,382	-1.2	25,168	2.0	-161.1	-146,129	-2.8	79,081	1.7	
Gastos Financieros	-26,155	-2.1	-24,637	-2.0	6.2	-102,864	-2.0	-89,656	-1.9	14.7
Participación en los resultados de asociadas	127	0.0	-1,050	-0.1	-112.1	2,048	0.0	-363	-0.0	-664.4
<b>Utilidad antes de Impuesto a la renta</b>	<b>50,613</b>	<b>4.0</b>	<b>76,793</b>	<b>6.2</b>	<b>-34.1</b>	<b>164,945</b>	<b>3.2</b>	<b>315,183</b>	<b>6.8</b>	<b>-47.7</b>
Impuesto a la Renta	-18,871	-1.5	-17,996	-1.5	4.9	-64,616	-1.2	-94,760	-2.1	-31.8
<b>Utilidad neta</b>	<b>31,742</b>	<b>2.5</b>	<b>58,797</b>	<b>4.7</b>	<b>-46.0</b>	<b>100,329</b>	<b>1.9</b>	<b>220,423</b>	<b>4.8</b>	<b>-54.5</b>
Utilidad por acción	0.036		0.074			0.115		0.278		
<b>EBITDA</b>	<b>132,253</b>	<b>10.4</b>	<b>117,619</b>	<b>9.5</b>	<b>12.4</b>	<b>588,097</b>	<b>11.2</b>	<b>461,000</b>	<b>10.0</b>	<b>27.6</b>

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

**Estado de Situación Financiera**

(En miles de nuevos soles)

	al 31-12-2013	al 31-12-2012	Variación %
Caja y bancos	119,337	172,724	-30.9
Cuentas por cobrar comerciales	823,969	751,565	9.6
Inventarios	1,581,779	1,534,684	3.1
Otras cuentas por cobrar	126,836	119,653	6.0
Gastos pagados por adelantado	32,985	20,516	60.8
<b>Activo Corriente</b>	<b>2,684,906</b>	<b>2,599,142</b>	<b>3.3</b>
Cuentas por cobrar comerciales a LP	37,469	29,126	28.6
Otras cuentas por cobrar a LP	5,874	6,811	-13.8
Equipo de alquiler	558,817	533,331	4.8
Otros activos fijos	1,242,610	1,061,009	17.1
	1,801,427	1,594,340	13.0
Depreciación acumulada	-507,333	-434,063	16.9
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	1,294,094	1,160,277	11.5
Inversiones	85,316	74,750	14.1
Intangibles, neto y crédito mercantil	234,466	188,532	24.4
Impuestos a las ganancias dif	112,482	86,805	
<b>Activo no Corriente</b>	<b>1,769,701</b>	<b>1,546,301</b>	<b>14.4</b>
<b>Total Activo</b>	<b>4,454,607</b>	<b>4,145,443</b>	<b>7.5</b>
Parte corriente de deuda a LP	178,203	368,804	-51.7
Otros pasivos corrientes	1,292,076	1,503,902	-14.1
<b>Pasivo corriente</b>	<b>1,470,279</b>	<b>1,872,706</b>	<b>-21.5</b>
Deuda de largo plazo	1,257,266	727,917	72.7
Otras cuentas por pagar	3,381	3,450	-2.0
Impuestos a las ganancias dif	157,637	117,977	33.6
<b>Total Pasivo</b>	<b>2,888,563</b>	<b>2,722,050</b>	<b>6.1</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>1,566,044</b>	<b>1,423,393</b>	<b>10.0</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>4,454,607</b>	<b>4,145,443</b>	<b>7.5</b>
<b>Otra información Financiera</b>			
Depreciación	151,309	127,813	
Amortización	24,898	7,066	

**VENTAS NETAS**

(En miles de nuevos soles)

	4T 2013	%	4T 2012	%	Variación %	Acum al 31.12.2013	%	Acum al 31.12.2012	%	Variación %
<b>MAQUINARIA Y EQUIPOS</b>										
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	250,508	19.7	269,002	21.7	-6.9	955,345	18.3	733,247	15.9	30.3
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	173,697	13.7	308,580	24.9	-43.7	1,088,562	20.8	1,350,070	29.3	-19.4
Alquileres y usados	164,014	12.9	99,805	8.1	64.3	514,916	9.8	339,631	7.4	51.6
Equipos aliados	110,367	8.7	47,553	3.8	132.1	314,400	6.0	192,607	4.2	63.2
Automotriz	29,707	2.3	50,298	4.1	-40.9	181,266	3.5	227,914	4.9	-20.5
Equipos agrícolas	19,399	1.5	18,903	1.5	2.6	78,500	1.5	95,253	2.1	-17.6
<b>SUB TOTAL MAQUINARIA Y EQUIPOS</b>	<b>747,692</b>	<b>58.9</b>	<b>794,141</b>	<b>64.1</b>	<b>-5.8</b>	<b>3,132,989</b>	<b>59.9</b>	<b>2,938,721</b>	<b>63.7</b>	<b>6.6</b>
<b>REPUESTOS Y SERVICIOS</b>	<b>426,532</b>	<b>33.6</b>	<b>381,984</b>	<b>30.8</b>	<b>11.7</b>	<b>1,713,444</b>	<b>32.8</b>	<b>1,441,905</b>	<b>31.3</b>	<b>18.8</b>
<b>OTRAS LINEAS</b>										
Lubricantes	42,065	3.3	15,611	1.3	169.4	157,842	3.0	76,051	1.6	107.5
Metal-mecánica	13,148	1.0	17,074	1.4	-23.0	62,199	1.2	41,848	0.9	48.6
Neumáticos	22,053	1.7	20,558	1.7	7.3	69,703	1.3	68,355	1.5	2.0
Implementos de seguridad	8,484	0.7	-	-		52,710	1.0	-	-	
Servicios Logísticos	6,975	0.5	7,368	0.6	-5.3	34,187	0.7	23,129	0.5	47.8
Otros	2,352	0.2	2,876	0.2	-18.2	8,081	0.2	21,412	0.5	-62.3
<b>SUB TOTAL OTRAS LINEAS</b>	<b>95,077</b>	<b>7.5</b>	<b>63,488</b>	<b>5.1</b>	<b>49.8</b>	<b>384,722</b>	<b>7.4</b>	<b>230,795</b>	<b>5.0</b>	<b>66.7</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1,269,301</b>	<b>100.0</b>	<b>1,239,612</b>	<b>100.0</b>	<b>2.4</b>	<b>5,231,155</b>	<b>100.0</b>	<b>4,611,421</b>	<b>100.0</b>	<b>13.4</b>

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

	4T 2013	4T 2012	Acumulado 31/12/13	Acumulado 31/12/12
Minería	45.9%	49.5%	49.5%	48.2%
Construcción	25.7%	27.0%	26.0%	27.6%
Gobierno	4.1%	5.0%	3.1%	4.0%
Transporte	3.0%	6.1%	3.5%	6.1%
Industria, comercio y servicios	12.5%	4.3%	9.9%	5.3%
Agricultura y forestal	3.0%	2.2%	2.7%	2.9%
Pesca y marino	1.2%	1.8%	1.5%	2.3%
Hidrocarburos y energía	1.7%	1.6%	1.8%	2.2%
Otros	2.9%	2.4%	2.1%	1.4%
<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 2013**

(En miles de US dólares)

	<b>Total Pasivo</b>	<b>Pasivo corriente</b>	<b>Pasivo a largo plazo</b>		<b>Pasivo Financiero</b>
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacional CP	119,505	119,505	-	-	119,505
Inst. Financ. del Exterior CP	39,157	39,157	-	-	39,157
Inst. Financ. Nacionales LP	36,866	-	25,244	11,622	36,866
Inst. Financ. del Exterior LP	20,206	-	2,531	17,675	20,206
Inst. Financ. Nac y Ext LP (Leasing Fin)	15,735	-	9,334	6,401	15,735
<b>Proveedores:</b>					
Facturas por pagar Caterpillar	50,414	50,414	-	-	-
Letras por pagar Caterpillar	56,091	56,091	-	-	56,091
Otros	38,918	38,918	-	-	2,951
Bonos corporativos	325,410	-	9,256	316,155	325,410
Caterpillar Financial	111,032	-	16,860	94,172	111,032
Otros pasivos	219,771	158,030	511	61,230	4,880
<b>Total (US\$)</b>	<b>1,033,106</b>	<b>462,116</b>	<b>63,735</b>	<b>507,255</b>	<b>731,833</b>
<b>Total (S/.)</b>	<b>2,888,563</b>	<b>1,292,076</b>	<b>178,203</b>	<b>1,418,284</b>	<b>2,046,204</b>

(A) Sujeto a pago de intereses

**Estado de Flujos de Efectivo**

(En miles de nuevos soles)

al 31-12-2013

**Flujo de efectivo de actividades de operación**

Cobranzas a clientes y terceros	4,740,076
Pagos a proveedores	-4,154,730
Pagos a trabajadores y otros	-356,225
Pagos de tributos	-11,934

**Efectivo utilizado en las actividades de operación 217,187**

**Flujo de efectivo de actividades de inversión**

Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	5,756
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-244,780
Adquisición de inversiones	-8,802
Adquisición de negocios	-76,189
Adquisición de intangibles	-4,991

**Efectivo utilizado en las actividades de inversión -329,006**

**Flujo de efectivo de actividades de financiación**

Obtención de pasivos financieros, neto	189,362
Intereses pagados	-95,527
Pago de dividendos	-48,194

**Efectivo proveniente de las actividades de financiación 45,641**

Disminución de efectivo	-66,178
Efectivo al inicio del año	172,724
Resultado por traslación	12,107
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo transferido por fusión	684

**Efectivo al final del año 119,337**



ESTE INFORME DEBE LEERSE JUNTO CON EL INFORME DE FERREYCCORP CONSOLIDADO  
NO EXPRESA LOS RESULTADOS DE LAS SUBSIDIARIAS INTEGRANTES DE LA CORPORACIÓN

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

**RESUMEN DE RESULTADOS**

En miles de soles

	IVT 2013	IVT 2012	Acumulado al 31-12-2013	Acumulado al 31-12-2012
Ingresos	117,334	108,730	176,301	117,845
Utilidad neta operaciones continuadas	102,931	103,867	111,496	107,578
Resultado neto por operaciones discontinuadas	-4,964	-7,706	-8,393	68,295
Utilidad neta	97,967	96,161	103,103	175,873

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

**GANANCIAS Y PERDIDAS 4° T 2013 vs 4° T 2012**

**INGRESOS**

En el IV T del 2013, los ingresos provenientes de los dividendos, ingresos financieros, así como los servicios de alquiler presentan un aumento de 7.9%; esto se explica básicamente por los mayores dividendos recibidos en el trimestre, así como, por los mayores ingresos financieros generados por los préstamos otorgados a las subsidiarias, con parte de los fondos recibidos de los bonos colocados en el mercado internacional en abril del 2013.



#### **UTILIDAD DE OPERACIONES CONTINUADAS**

Este resultado proviene básicamente de los conceptos mencionados en el párrafo anterior. El resultado del 4T 2013 no presenta una variación significativa respecto al 4T 2012.

#### **RESULTADO NETO POR OPERACIONES DISCONTINUADAS**

Como consecuencia de la Reorganización Simple llevada a cabo durante el año 2012, se transfirió a Ferreyros S.A. y a Motored S.A. los negocios de las líneas Caterpillar y Automotriz, respectivamente. Sin embargo, durante este proceso se mantuvo algunos activos como inventarios y cuentas por cobrar en Ferreycorp S.A.A. que, por su naturaleza, no pudieron transferirse con el respectivo bloque patrimonial. En el IV T2013 sólo se han llevado a cabo algunas operaciones menores, y el resultado negativo se ha dado principalmente por el registro de algunas provisiones: para malas deudas de cuentas que se quedaron en Ferreycorp, después de la reorganización simple, y otras por impuestos varios.

Cabe mencionar que hasta el primer semestre del 2012, previo a la reorganización, estas operaciones se registraban en su totalidad en Ferreycorp S.A.A.

#### **UTILIDAD NETA**

El resultado del 4T 2013 no presenta una variación significativa respecto al 4T 2012.

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

Como se puede observar en el anexo 2, al 31 de diciembre de 2013, el total de activos ascendió a S/. 2,390.5 millones, en comparación con S/. 1,698.8 millones al 31 de diciembre del 2012; esto se debió, básicamente, al incremento de las cuentas por cobrar a subsidiarias por concepto de préstamos otorgados a las mismas con los fondos provenientes de los bonos corporativos emitidos en el mercado internacional en abril del 2013, al incremento de inversiones en valores por aportes de capital efectuados a las subsidiarias de la Corporación y por el incremento en los inmuebles, maquinaria y equipo por la revaluación de los terrenos; neto de la disminución de las cuentas por cobrar comerciales por cobranzas efectuadas en el periodo y la realización de los inventarios.

En el segundo trimestre del 2013, las subsidiarias prepagaron deudas con bancos, utilizando los fondos de los préstamos otorgados por Ferreycorp S.A.A.

Estado de resultados  
(En miles de nuevos soles)

ANEXO 1

	IVT 2013	IVT 2012	Acumulado al 31-12-2013	Acumulado al 31-12-2012
<b>Ingresos:</b>				
Ingresos por dividendos	104,892	101,667	128,461	101,667
Ingresos financieros	6,949	1,661	26,547	5,218
Servicios de alquiler	5,493	5,402	21,293	10,960
<b>Total ingresos</b>	<b>117,334</b>	<b>108,730</b>	<b>176,301</b>	<b>117,845</b>
Costo de servicio de alquiler	-1,249	-1,203	-5,841	-2,462
Gastos de administración	-1,767	-2,587	-5,872	-2,587
Gastos Financieros	-10,468	-922	-37,115	-7,807
Diferencia en cambio, neta	-1,760	806	-23,248	5,123
<b>Total egresos</b>	<b>-15,244</b>	<b>-3,906</b>	<b>-72,076</b>	<b>-7,733</b>
<b>Utilidad antes del impuesto a la renta por operaciones continuadas</b>	<b>102,090</b>	<b>104,824</b>	<b>104,225</b>	<b>110,112</b>
Impuesto a las ganancias	841	-957	7,271	-2,534
<b>Utilidad neta de operaciones continuadas</b>	<b>102,931</b>	<b>103,867</b>	<b>111,496</b>	<b>107,578</b>
Utilidad (pérdida) neta por operaciones discontinuas	-4,964	-7,706	-8,393	68,295
<b>Utilidad neta</b>	<b>97,967</b>	<b>96,161</b>	<b>103,103</b>	<b>175,873</b>

**Estado de Situación Financiera**

ANEXO 2

(En miles de nuevos soles)

	31-12-2013	31-12-2012	Variación %
Caja y bancos	16,455	15,437	6.6
Cuentas por cobrar comerciales, neto	12,097	114,884	-89.5
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	174,820	168,665	3.6
Otras cuentas por cobrar	17,054	8,774	94.4
Inventarios, neto	2,917	12,078	-75.8
Gastos contratados por anticipado	17,352	682	2,444.3
<b>Activo Corriente</b>	<b>240,695</b>	<b>320,520</b>	<b>-24.9</b>
Cuentas por cobrar comerciales a LP	832	5,372	-84.5
Otras cuentas por cobrar a relacionadas LP	590,021	6,931	-
Otras cuentas por cobrar a LP	2,873	4,120	-30.3
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	346,768	275,448	25.9
Inversiones	1,209,289	1,086,378	11.3
<b>Activo no Corriente</b>	<b>2,149,783</b>	<b>1,378,249</b>	<b>56.0</b>
<b>Total Activos</b>	<b>2,390,478</b>	<b>1,698,769</b>	<b>40.7</b>
Parte corriente de la deuda a largo plazo	25,915	61,029	-57.5
Otros pasivos corrientes	69,739	183,231	-61.9
<b>Pasivo corriente</b>	<b>95,654</b>	<b>244,260</b>	<b>-60.8</b>
Deuda de largo plazo	881,536	159,303	453.4
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos	64,208	44,289	45.0
<b>Total Pasivos</b>	<b>1,041,398</b>	<b>447,852</b>	<b>132.5</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>1,349,080</b>	<b>1,250,917</b>	<b>7.8</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>2,390,478</b>	<b>1,698,769</b>	<b>40.7</b>
<b>Otra información Financiera</b>			
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada período)	5,257	2,462	
<b>Ratios Financieros</b>			
Ratio corriente	2.52	1.31	
Ratio Endeudamiento Financiero	0.66	0.16	
Ratio Endeudamiento Total	0.77	0.36	
Valor contable por acción	1.48	1.58	

**Conformación del pasivo al 31 de diciembre del 2013**

**ANEXO 3**

(En miles de US dólares)

	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		(A)
			Parte corriente	Largo plazo	Pasivo Financiero
Inst. Financ. Nacional CP	-	-	-	-	-
Inst. Financ. Nacionales LP	19,668	-	8,046	11,622	19,668
Inst. Financ. Nacionales LP (Leasing)	1,319	-	1,222	97	1,319
Bono internacional	300,000	-	-	300,000	300,000
Otros pasivos	28,195	24,629	-	3,565	3,565
<b>Total (US\$)</b>	<b>349,183</b>	<b>24,629</b>	<b>9,269</b>	<b>315,285</b>	<b>324,553</b>
<b>Total (S/.)</b>	<b>976,315</b>	<b>68,864</b>	<b>25,915</b>	<b>881,536</b>	<b>907,451</b>

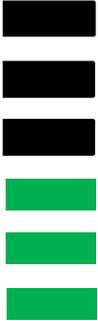
(A) Sujeto a pago de interés

**Estado de Flujos de Efectivo**

(En miles de nuevos soles)

**al 31-12-2013**

<b>Flujo de efectivo de actividades de operación</b>	
Cobranzas a clientes	209,283
Pagos a proveedores	-230,811
Pagos a trabajadores y otros	-2,542
Pagos de tributos	-2,117
Dividendos cobrados	110,206
<b>Efectivo utilizado en las actividades de operación</b>	<b>84,019</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión</b>	
Adquisición de inversiones	-8,802
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-14,981
Aportes a subsidiarias	-68,206
<b>Efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>-91,989</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiación</b>	
Obtención de pasivos financieros, neto	859,511
Pago de pasivos financieros	-172,392
Préstamos otorgados a subsidiarias	-841,531
Préstamos cobrados a subsidiarias	250,331
Pago de dividendos	-48,194
Intereses pagados	-38,737
<b>Efectivo proveniente de las actividades de financiación</b>	<b>8,988</b>
Disminución de efectivo	1,018
Efectivo al inicio del año	15,437
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>16,455</b>



## DISCLAIMER

Esta nota de prensa puede contener en las declaraciones ciertas estimaciones. Estas declaraciones son hechos no históricos, y se basan en la visión actual de la administración de Ferreycorp S.A.A. y en estimaciones de circunstancias económicas futuras, de las condiciones de la industria, el desempeño de la compañía y resultados financieros. Las palabras “anticipada”, “cree”, “estima”, “espera”, “planea” y otras expresiones similares, relacionadas con la corporación, tienen la intención de identificar estimaciones o previsiones. Las declaraciones relativas a las actividades, los proyectos, las condiciones financieras y/o las operaciones de resultados de la corporación, así como la implementación de la operación principal y estrategias financieras, y de planes de inversión de capital, la dirección de operaciones futuras y los factores y las tendencias que afecten la condición financiera, la liquidez o los resultados de operaciones son ejemplos de estimaciones declaradas; tales declaraciones reflejan la visión actual de la gerencia y están sujetas a varios riesgos e incertidumbres. No hay garantía que los eventos esperados, tendencias o resultados ocurrirán realmente. Las declaraciones están basadas en varias suposiciones y factores, inclusive las condiciones generales económicas y de mercado, condiciones de la industria y los factores de operación. Cualquier cambio en tales suposiciones o factores podrían causar que los resultados reales difieran materialmente de las expectativas actuales.