

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

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 sus empresas subsidiarias en Perú, Guatemala, El Salvador y Belice alcanzaron US\$ 1,294.0 millones al 30 de setiembre del 2012, cifra superior en 28.4% respecto al mismo periodo del año 2011 (US\$ 1,007.8 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 del trimestre.

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 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 afectó 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 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 de cierre de año la que se presentó de acuerdo a las NIIF. En esta oportunidad, la información acumulada al 30 de setiembre del 2012 se reporta bajo NIIF. Para efectos comparativos, la información financiera del tercer trimestre del 2011 y del período acumulado al 30 de setiembre 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 Organización, 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:

	3T 2012	%	2T 2012	%	Var	3T 2011	%	Var	Acumulado	%	Acumulado	%	Var
					%			%	al 30-09-12		al 30-09-11		%
Ventas netas US\$	504.6		413.5		22.0	372.1		35.6	1,294.0		1,007.8		28.4
Ventas netas	1,321.2	100.0	1,102.4	100.0	19.8	1,020.3	100.0	29.5	3,436.7	100.0	2,790.6	100.0	23.2
Utilidad bruta	253.4	19.2	245.5	22.3	3.2	214.3	21.0	18.2	708.5	20.6	617.1	22.1	14.8
Utilidad operativa	93.2	7.1	77.1	7.0	20.8	87.5	8.6	6.5	234.6	6.8	245.8	8.8	-4.5
Gastos financieros, neto	-19.2	-1.5	-17.4	-1.6	10.4	-14.8	-1.5	29.2	-49.3	-1.4	-36.7	-1.3	34.1
Diferencia en cambio	44.4	3.4	-3.2	-0.3		-10.3	-1.0		54.0	1.6	11.7	0.4	362.6
Utilidad neta	81.3	6.2	37.0	3.4	119.7	45.4	4.4	79.1	163.2	4.7	157.7	5.7	3.5
EBITDA	137.8	10.4	109.5	9.9	25.8	128.3	12.6	7.4	350.6	10.2	356.7	12.8	-1.7

RESULTADOS AL 30 DE SETIEMBRE DEL 2012

Las ventas en dólares mostraron un importante incremento de 28.4%, ascendiendo a US\$ 1,294.0 millones al 30-09-12, mientras que en el mismo periodo del año pasado ascendieron a US\$ 1,007.8 millones. El incremento de las ventas expresadas en soles es 23.2%, algo menor debido a que el tipo de cambio promedio de las ventas realizadas al 30-09-12 fue de S/. 2.656, mientras que el tipo de cambio promedio de las ventas efectuadas al 30-09-11 fue de S/. 2.769. Cabe mencionar que la compañía realiza sus operaciones comerciales en la moneda norteamericana y en sus estados financieros son registrados al tipo de cambio del día de cada venta.

La utilidad bruta al 30-09-12 fue de S/. 708.5 millones, mostrando un incremento de 14.8% en comparación al mismo período del año anterior, que fue de S/. 617.1 millones.

En términos porcentuales, el margen bruto al 30-09-12 fue de 20.6%, inferior a 22.1% 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 setiembre S/. 2.598) 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 lo siguiente:

- Diferente participación que las líneas de negocio han tenido en las ventas totales, aportando cada una de ellas márgenes variados. En los primeros nueve meses del 2012, las líneas de post venta (repuestos y servicios) representaron el 30.3% de las ventas

totales, mientras que en el mismo período del 2011 representaron el 33.8%. Dichas líneas, como se explica más adelante, 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 10.6% al 30 de setiembre del 2012, en comparación con el mismo período del año anterior.

- b) Se han efectuado ventas importantes de equipos por pedido directo, operaciones que tienen márgenes menores al resto de las operaciones de venta de equipos.

La utilidad operativa al 30-09-12 alcanzó los S/. 234.6 millones en comparación con los S/. 245.8 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 corporación. Cabe señalar que durante los meses de enero a setiembre del 2012 se ha contratado personal técnico adicional (245 personas) para cubrir las necesidades de proyectos futuros que, como se indica más adelante, requieren un periodo de capacitación de alrededor de dos años. Asimismo, otros gastos también mostraron un aumento importante, como los relacionados con Informática, que deberán traducirse en una mayor competitividad y ser absorbidos por el crecimiento futuro (ver explicación más detallada de los gastos en la sección “Gastos de venta y administración”).

La utilidad neta al 30-09-12 ascendió a S/. 163.2 millones en comparación con S/. 157.8 millones del mismo período del año anterior, es decir, un incremento de 3.5%. Esta mayor utilidad neta es el resultado de la menor utilidad operativa antes referida, pero compensada por el efecto de la utilidad en cambio.

El EBITDA al 30-09-12 ascendió a S/. 350.6 millones (US\$ 132.0 millones), frente a S/. 356.7 millones (US\$ 128.8 millones) al 30-09-11, lo que equivale a una leve disminución de 1.7%, 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 TERCER TRIMESTRE

En el 3T 2012, Ferreycorp y sus subsidiarias registraron niveles récord de ventas, las cuales ascendieron a US\$ 504.6 millones lo que representa un destacado crecimiento de 35.6% frente a similar período del 2011 (US\$ 372.1 millones). Este crecimiento cuando se analiza la venta expresada en soles es de 29.5%, menor al 35.6% referido, debido a que el tipo de cambio promedio de las ventas del 3T 2012 fue de S/. 2.618, mientras que el del mismo período del año anterior fue de S/. 2.742. Cabe indicar que la compañía realiza sus operaciones comerciales en la moneda norteamericana.

En el 3T 2012, la utilidad bruta ascendió a S/. 253.4 millones, superior a S/. 214.3 millones de similar período del año anterior, que representa una variación de 18.2%. El incremento de la utilidad bruta es menor al de las ventas debido a que, en términos porcentuales, el margen bruto de este tercer trimestre ha sido de 19.2%, menor a 21.0% obtenido en el mismo periodo del año anterior.

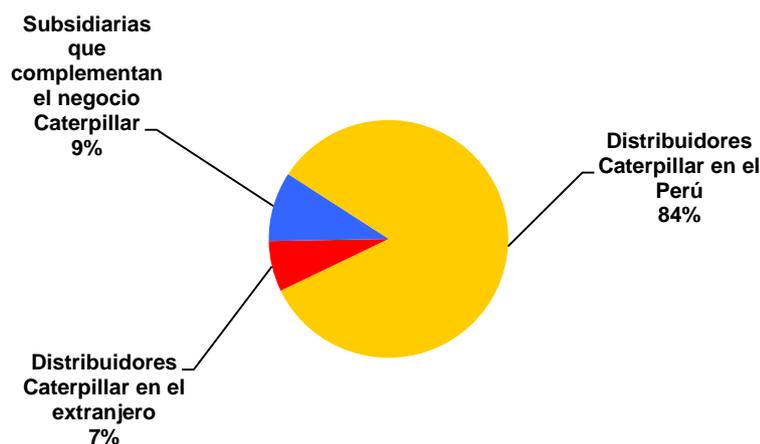
Los gastos de operación presentan un incremento de 27.0% (ver explicación en los resultados al 30-09-2012 y en la sección “Gastos de venta y administración”).

La utilidad operativa del 3T 2012 alcanzó la cifra de S/. 93.2 millones en comparación con S/. 87.5 millones del 3T 2011, un aumento de 6.5%. En términos porcentuales la utilidad operativa se reduce en el 3T 2012 a 7.1% en relación a las ventas, mientras que el mismo período del año anterior fue de 8.6%.

El EBITDA, por su parte, se vio favorecido por el aumento en la utilidad operativa del 3T 2012, ascendiendo a S/. 137.8 millones (US\$ 52.6 millones), 7.4% mayor que S/. 128.3 millones (US\$ 46.8 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, Orvisa y Ferrenergy), 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 y Forbis Logistics). En el gráfico se muestra la composición de las ventas de la corporación de acuerdo a dichas divisiones.

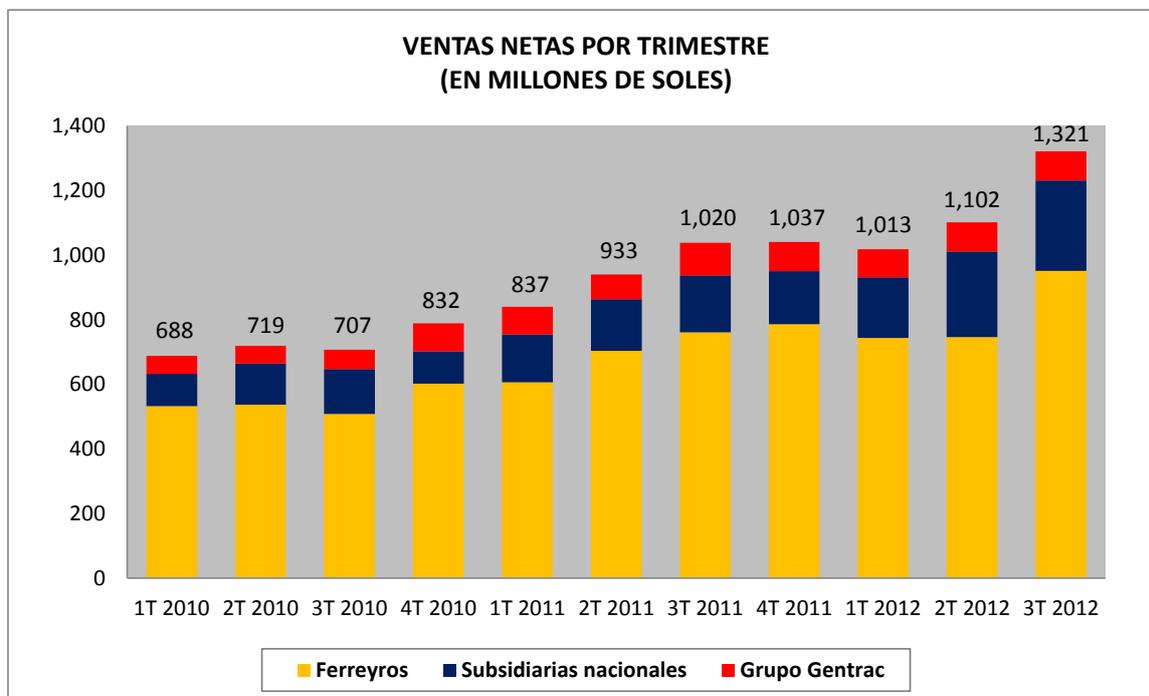


(en miles de soles)

	Ventas Netas									
	3T 2012	%	3T 2011	%	VAR %	al 30.09.12	%	al 30.09.11	%	VAR %
Ferreyros	950,517	71.9%	742,294	72.8%	28.1%	2,435,934	70.9%	2,042,604	73.2%	19.3%
Unimaq	103,874	7.9%	91,484	9.0%	13.5%	307,880	9.0%	245,650	8.8%	25.3%
Orvisa	43,035	3.3%	41,748	4.1%	3.1%	124,040	3.6%	99,604	3.6%	24.5%
Motored	61,840	4.7%	-	-	-	117,258	3.4%	-	-	-
Mega Representaciones	33,313	2.5%	25,867	2.5%	28.8%	92,949	2.7%	66,691	2.4%	39.4%
Otras (Cresko, Fargoline, Fiansa, Ferrenergy)	37,977	2.9%	17,474	1.7%	117.3%	90,778	2.6%	71,664	2.6%	26.7%
Subsidiarias Nacionales	280,039	21.2%	176,572	17.3%	58.6%	732,905	21.3%	483,609	17.3%	51.5%
Ferreyros y subsidiarias nacionales	1,230,557	93.1%	918,866	90.1%	33.9%	3,168,839	92.2%	2,526,213	90.5%	25.4%
Subsidiarias del exterior	90,677	6.9%	101,421	9.9%	-10.6%	267,863	7.8%	264,373	9.5%	1.3%
Total	1,321,233	100.0%	1,020,288	100.0%	29.5%	3,436,703	100.0%	2,790,586	100.0%	23.2%

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

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



En el 3T 2012, casi todas las líneas de venta mostraron un importante crecimiento respecto a similar periodo del 2011, destacando el aumento de equipos Caterpillar a clientes del sector de la gran minería por 221.0%, explicado por las ventas de 18 camiones mineros y otros equipos entregados a lo largo de los últimos meses y cuyo contrato quedó perfeccionado este trimestre. En este período del año también se han entregado equipos de la línea de maquinaria antes conocida como Bucyrus, integrada al portafolio de productos Caterpillar.

La venta de equipos Caterpillar a clientes de otros sectores tuvo una disminución de 12.2%, explicada por menores compras del mercado de Construcción, que pasaron a representar en este trimestre 27.3% de las ventas frente al 40.4% que ostentaban en similar trimestre del año 2011. Sin embargo, el sector sí ha incrementado su demanda por equipos de alquiler y usados, línea que ha mostrado un crecimiento de 6.4% en el trimestre bajo análisis.

Adicionalmente, se ha producido un incremento de 122.2% 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.).

VENTAS NETAS POR LINEAS DE NEGOCIO

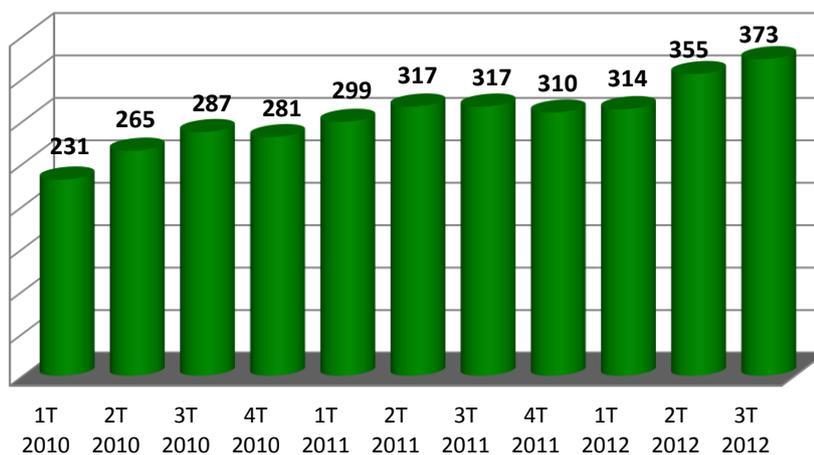
(En millones de soles)

	3T 2012	%	3T 2011	%	Variación %
Equipos Caterpillar					
Gran minería	330.5	25.0	103.0	10.1	221.0
Otros	361.3	27.3	411.3	40.4	-12.2
	691.7	52.4	514.3	50.5	34.5
Equipos agrícolas	18.7	1.4	17.7	1.7	5.6
Automotriz	61.9	4.7	27.9	2.7	122.2
Alquileres y usados	78.4	5.9	73.7	7.2	6.4
	850.7	64.4	633.5	62.2	34.3
Repuestos y servicios	372.8	28.2	317.0	31.1	17.6
Otras ventas de subsidiarias locales	90.2	6.8	59.3	5.8	52.3
Otras ventas de subsidiarias del exterior	7.5	0.6	8.7	0.9	-13.8
Total	1,321.2	100.0	1,018.5	100.0	29.7

Se logró también en el trimestre que las ventas de repuestos y servicios continuaran su tendencia de crecimiento, mostrando un incremento de 17.6%, 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.

Ventas - Repuestos y servicios

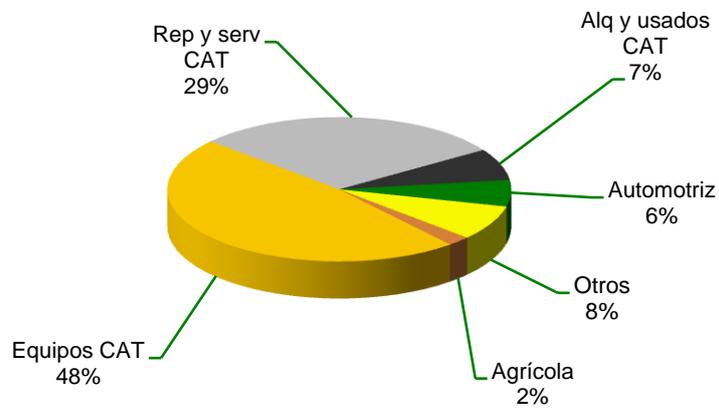
(en S/. millones)



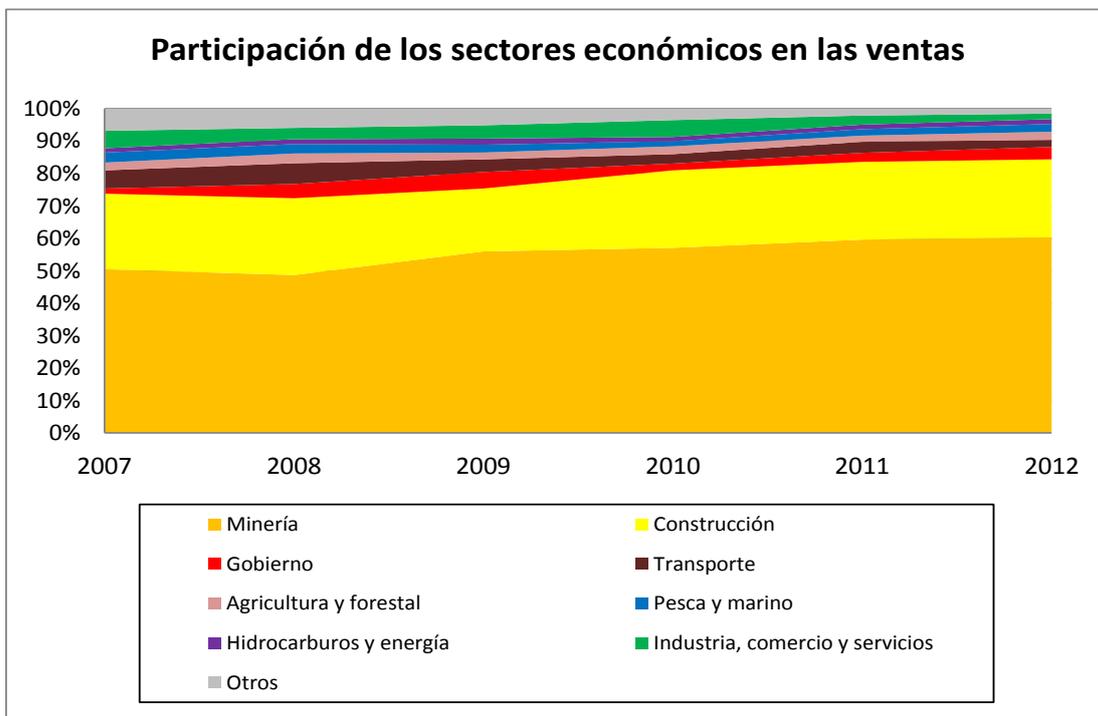
Al 30 de setiembre del 2012, las ventas de la línea Caterpillar representan el 84% de los ingresos, si se considera tanto maquinaria y equipos (nuevos, usados y alquilados) como repuestos y servicios. Cabe destacar que las ventas de repuestos y servicios Caterpillar siguen manteniendo una importante participación de 28% 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.

Ferreycorp S.A.A. y subsidiarias
Participación Líneas de Venta
 (Acumulado al 30 de setiembre 2012)

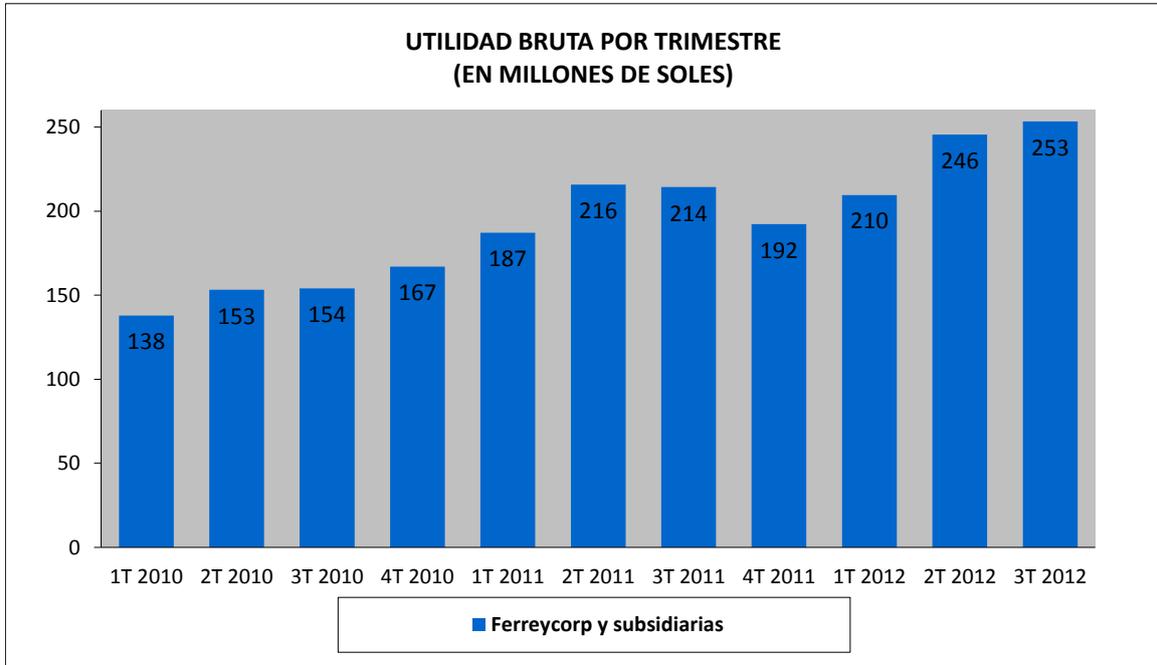


En cuanto a la distribución de las ventas por sectores económicos, los sectores minería y construcción continúan explicando el mayor volumen de las ventas, con una participación de 48% y 26%, respectivamente, en el total de ventas al 30 de setiembre del 2012. Cabe señalar, que el sector minería comprende tanto la gran minería de tajo abierto como la minería subterránea, de larga tradición en el país.

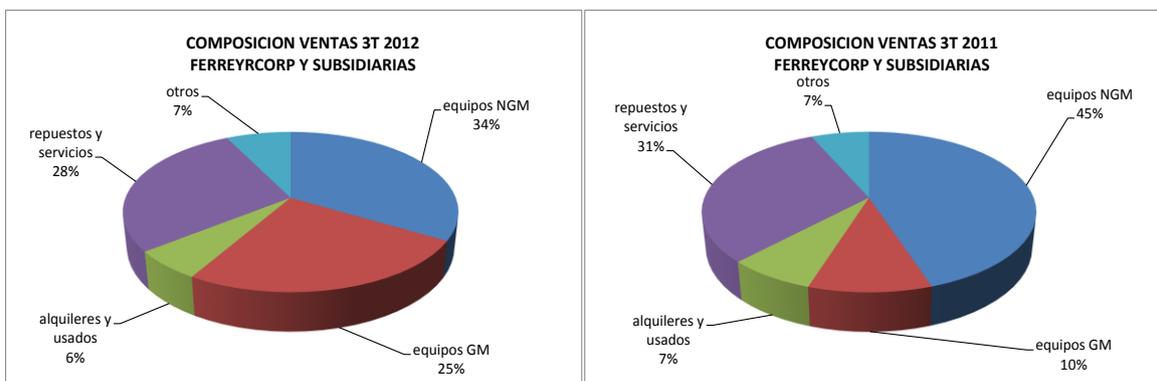


UTILIDAD BRUTA

En el 3T 2012, la utilidad bruta ascendió a S/. 253.4 millones, superior a S/. 214.3 millones de similar período del año anterior, que representa una variación de 18.2%. En términos porcentuales, el margen bruto de este tercer trimestre ha sido de 19.2%, menor a 21.0% obtenido en el mismo periodo del año anterior.



La reducción del margen bruto porcentual se debe a las razones explicadas para el acumulado al 30-09-2012. Por un lado, la revaluación del sol que ocasionó que el tipo de cambio de inicios de año de S/. 2.70 pasara a S/. 2.598 al cierre de setiembre, afectando el margen bruto de los ingresos en soles, aunque no necesariamente hubiera bajado el margen en dólares. Por otro lado, el margen se vio afectado por una variación importante en la participación de las diferentes líneas de ventas. Durante el 3T 2012 se ha incrementado, de manera importante, la participación de las ventas de equipos Caterpillar a clientes del mercado de Gran Minería, en comparación al 3T 2011. Estas ventas se realizan con un menor margen que las ventas correspondientes a otros mercados. También se redujo la participación porcentual de las ventas de repuestos y servicios, que generan mayores márgenes. Cabe señalar, sin embargo, que si bien se redujo la participación porcentual de esta línea, la misma ha crecido 17.6%. Por otro lado, se han efectuado importantes ventas de equipos por pedido directo, los cuales presentan menores márgenes que el resto de las operaciones de venta de equipos.



GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACIÓN

Los gastos de venta y administración ascendieron en el 3T 2012 a S/. 160.4 millones, frente a S/. 126.3 millones del mismo período del año anterior, lo cual representa un incremento de 27.0%.

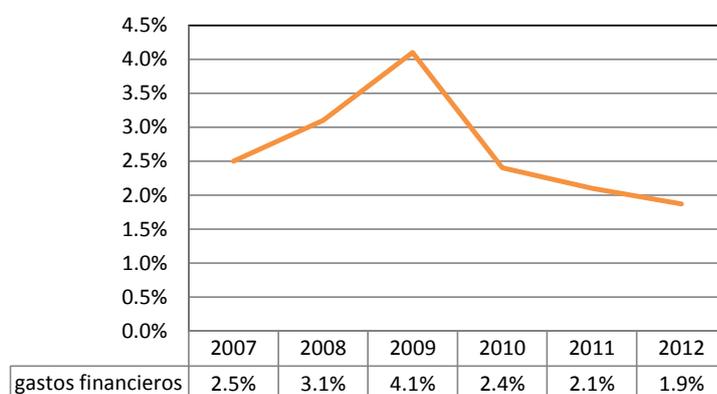
Este aumento se explica, principalmente por:

- a) Un aumento en los gastos variables como consecuencia del aumento de las ventas netas.
- b) Un aumento en gastos de personal incurridos con la finalidad de acompañar la importante venta de máquinas y equipos, como sigue:
 - i) contratación de personal técnico para atender la demanda futura de servicio postventa. Cabe resaltar que, por las necesidades de los servicios que presta la corporación, los técnicos deben ser contratados con dos años de anticipación, para someterlos a un proceso de capacitación;
 - ii) mejoras en las remuneraciones de personal clave y técnicos calificados para mantener los niveles salariales de acuerdo al mercado;
 - iii) aumento en gastos de personal comercial y de apoyo para atender el incremento de las operaciones.
- c) Un aumento en gastos de informática, principalmente:
 - i) Para tener una mejor velocidad de respuesta a nivel nacional;
 - ii) Por los gastos relacionados con las nuevas herramientas SAP de Recursos Humanos y CRM (relacionamiento con clientes);
 - iii) 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 3T 2012 los Gastos de Venta y Administración representaron el 12.1% de la venta, porcentaje menor a los registrados en el 1T y 2T del 2012 de 14.5% y 15.4%, respectivamente.

GASTOS FINANCIEROS

En el 3T 2012, los gastos financieros ascendieron a S/. 24.7 millones, mayores en 13.6% respecto a S/. 21.7 millones del mismo período del año anterior, debido a un aumento de 24.2% en el pasivo promedio sujeto a pago de intereses (S/. 1,996.1 millones en el 3T 2012; S/. 1,607.6 millones en el 3T 2011), el cual se explica, principalmente, por 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.



UTILIDAD (PÉRDIDA) EN CAMBIO

En el 3T 2012 el pasivo neto en moneda extranjera presentó una utilidad en cambio de S/. 44.4 millones, frente a una pérdida en cambio por S/. 10.3 millones del mismo período del año anterior. Ello debido a que en el 3T 2012 hubo una apreciación del sol respecto al dólar de 2.75%, mientras que en el 3T 2011 hubo una devaluación del sol en relación con el dólar de 0.85%.

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambio del mercado libre. Los tipos de cambio vigentes al 30 de setiembre del 2012 publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP aplicados por la compañía en las cuentas activo y pasivo son S/. 2.597 por US\$ 1 para la compra y S/. 2.598 por US\$ 1 para la venta (S/. 2.772 por US\$ 1 para la compra y S/. 2.773 por US\$ 1 para la venta al 30 de setiembre del 2011).

Al 30 de setiembre del 2012 y 30 de setiembre del 2011, el grupo tenía los siguientes activos y pasivos en dólares estadounidenses:

	30-09-2012 US\$ (000)	30-09-2011 US\$ (000)
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	27,043	19,620
Cuentas por cobrar comerciales, neto	363,084	210,161
Otras cuentas por cobrar, neto	76,748	25,188
	<u>466,876</u>	<u>254,970</u>
Pasivos		
Otros pasivos financieros	(637,007)	(499,546)
Cuentas por pagar comerciales	(276,640)	(132,682)
Remuneraciones, tributos y otras cuentas por pagar	(132,146)	(101,901)
	<u>(1,045,793)</u>	<u>(734,129)</u>
Posición neta	<u>(578,917)</u>	<u>(479,159)</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 3T 2012 ascendió a S/.81.3 millones, en comparación con S/. 45.4 millones de similar período del año anterior, lo cual representa un incremento de 79.1%.

ANÁLISIS ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Como se puede observar en el anexo 2, al 30 de setiembre 2012, el total de activos ascendió a S/. 4,393.5 millones, en comparación con S/. 3,432.8 millones al 30 de setiembre del 2011, es decir, un aumento neto de S/. 960.8 millones (28.0%). Las principales variaciones en las cuentas

del activo que explican este crecimiento son las siguientes: i) un aumento de S/. 284.4 millones en cuentas por cobrar comerciales, debido al crecimiento de las ventas en general, principalmente las del tercer trimestre del 2012; ii) un incremento de S/. 350.8 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 línea antes conocida como Bucyrus; iii) un aumento neto de S/. 116.3 millones en el activo fijo, que se explica por mayores compras de equipos de alquiler y maquinaria para taller, para atender la mayor demanda, principalmente, por parte de clientes del sector construcción; y iv) un incremento importante en otros activos no corrientes por S/. 150.8 millones, originado, básicamente, por el registro del crédito mercantil generado por la adquisición del negocio de distribución y soporte al cliente de la línea antes conocida como Bucyrus por S/. 145.8 millones.

La conformación de las obligaciones de Ferreycorp y subsidiarias al 30 de setiembre 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 Financial), así como al mercado de capitales que valora los instrumentos que emite la compañía.

RATIOS DE LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO

El ratio corriente al 30-09-12 es de 1.28, ligeramente superior al ratio corriente de 1.25 al 30-09-11.

Asimismo, debido a la composición de los pasivos, que incluyen al 30-09-12 una mayor proporción de pasivos no financieros en comparación con los saldos al 30-09-11, el ratio de endeudamiento financiero al 30-09-12 se redujo a 1.41 en comparación con 1.57 al 30-09-11. El ratio de endeudamiento total al 30-09-12 es de 2.25 en comparación con 2.40 al 30-09-11.

El ratio de endeudamiento a setiembre 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 a setiembre 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

setiembre 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 setiembre 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.

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:

<u>Subsidiaria</u>	<u>Participación (2)</u>
- Distribuidores Caterpillar en el Perú:	
Ferreyros S.A. (a partir del 1° de julio del 2012)	99.99%
Unimaq S.A.	99.99%

Orvisa S.A.	99.00%
Ferrenergy S.A.C.	50.00%
- Distribuidores Caterpillar en el extranjero:	
Corporation General de Tractores S.A. – Guatemala (1)	100.00%
Compañía General de Equipos S.A. – El Salvador (1)	100.00%
General Equipment Company Ltd. – Belice (1)	100.00%
- Subsidiarias que complementan el negocio Caterpillar:	
Mega Representaciones S.A.	99.99%
Fiansa S.A.	99.50%
Fargoline S.A.	99.86%
Cresko S.A.	99.99%
Motored S.A.	98.00%
Inti Inversiones Interamericanas Corp.	100.00%
Forbis Logistics Corp (1)	100.00%
Forbis Logistics S.A.	99.99%
Inmobiliaria CDR S.A.C.	99.99%

(1) Subsidiarias de Inti Inversiones Interamericanas Corp.

(2) Todas las subsidiarias, con excepción de Ferrenergy, tienen el 100% de participación accionaria como grupo, incluyendo acciones de propiedad de otras subsidiarias.

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, automotores 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 estaba en la misma matriz, que antes se llamaba Ferreyros S.A.A. y ahora es Ferreycorp S.A.A.

Unimaq S.A. es una empresa especializada en atender, principalmente, el segmento de la construcción general, mediante la venta de máquinas, equipos y repuestos, alquiler de equipos ligeros y la prestación de servicios de taller. Cuenta con la representación de productos Caterpillar dirigidos a la construcción general.

Orvisa S.A. es una firma líder en la distribución 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. El portafolio de productos que distribuye es similar al de Ferreyros.

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, atendiendo a sectores tales como minería, construcción, energía, agrícola y marino. 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.

Mega Representaciones S.A. es 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.

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.

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 segunda 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.

Fiansa S.A. es una subsidiaria del sector metalmeccánico, 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 metalmeccánica, 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)

	3T 2012	%	3T 2011	%	Var %	Acumulado al 30.09.2012	%	Acumulado al 30.09.2011	%	Var %
Ventas Netas	1,321,234	100.0	1,020,287	100.0	29.5	3,436,703	100.0	2,790,586	100.0	23.2
Costo de Ventas	-1,067,852	(80.8)	-805,995	(79.0)	32.5	-2,728,241	(79.4)	-2,173,508	(77.9)	25.5
Utilidad bruta	253,382	19.2	214,292	21.0	18.2	708,462	20.6	617,077	22.1	14.8
Gastos de Venta y Administración	-160,439	(12.1)	-126,325	(12.4)	27.0	-476,550	(13.9)	-377,654	(13.5)	26.2
Otros Ingresos (Egresos), neto	236	0.0	-440	(0.0)	(153.6)	2,700	0.1	6,343	0.2	(57.4)
Utilidad operativa	93,179	7.1	87,527	8.6	6.5	234,612	6.8	245,766	8.8	(4.5)
Ingresos Financieros	5,532	0.4	6,898	0.7	(19.8)	15,986	0.5	20,868	0.7	(23.4)
Utilidad (Pérdida) en cambio	44,421	3.4	-10,272	(1.0)	(532.5)	54,011	1.6	11,676	0.4	362.6
Gastos Financieros	-24,696	(1.9)	-21,737	(2.1)	13.6	-65,243	(1.9)	-57,609	(2.1)	13.3
Participación en los resultados netos de asociadas contabilizados por el método de participación	452	0.0	1,908	0.2	(76.3)	1,402	0.0	6,342	0.2	(77.9)
Utilidad antes de Impuesto a la renta	118,888	9.0	64,324	6.3	84.8	240,768	7.0	227,043	8.1	6.0
Impuesto a la Renta	-37,573	(2.8)	-18,934	(1.9)	98.4	-77,548	(2.3)	-69,294	(2.5)	11.9
Utilidad neta	81,315	6.2	45,390	4.4	79.1	163,220	4.7	157,749	5.7	3.5
Utilidad por acción	0.108		0.073			0.216		0.253		
EBITDA	137,775	10.4	128,269	12.6	7.4	350,593	10.2	356,669	12.8	(1.7)

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 30-09-2012	al 30-09-2011	Variación %
Caja y bancos	97,642	60,243	62.1
Cuentas por cobrar comerciales	953,355	668,973	42.5
Inventarios	1,647,310	1,296,516	27.1
Otras cuentas por cobrar	143,806	101,530	41.6
Gastos pagados por adelantado	19,344	17,998	7.5
Activo Corriente	2,861,457	2,145,260	33.4
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	52,542	77,416	-32.1
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	7,685	6,448	19.2
Equipo de alquiler	579,158	513,859	12.7
Otros activos fijos	1,057,906	950,580	11.3
	1,637,064	1,464,439	11.8
Depreciación acumulada	-436,536	-380,182	14.8
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	1,200,528	1,084,256	10.7
Inversiones	78,234	77,077	1.5
Otros activos no corrientes	193,099	42,322	356.3
Activo no Corriente	1,532,088	1,287,519	19.0
Total Activo	4,393,545	3,432,779	28.0
Parte corriente de deuda a largo plazo	389,626	545,531	-28.6
Otros pasivos corrientes	1,839,422	1,166,796	57.6
Pasivo corriente	2,229,048	1,712,327	30.2
Deuda de largo plazo	778,697	663,754	17.3
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos	27,288	40,958	-33.4
Total Pasivo	3,035,033	2,417,039	25.6
Ganancias diferidas	6,710	9,970	-32.7
Patrimonio	1,351,802	1,005,771	34.4
Total Pasivo y Patrimonio	4,393,545	3,432,780	28.0
Otra información Financiera			
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada período)	98,593	83,693	
Ratios Financieros			
Ratio corriente	1.28	1.25	
Ratio de endeudamiento financiero	1.41	1.57	
Ratio de endeudamiento total	2.25	2.40	
Valor contable por acción	1.68	1.61	

VENTAS NETAS

(En miles de nuevos soles)

	3T 2012	%	3T 2011	%	Variación %	Acumulado al 30.09.2012	%	Acumulado al 30.09.2011	%	Variación %
Equipos Caterpillar										
Gran minería (GM)	330,492	25.0	102,970	10.1	221.0	515,615	15.0	257,311	9.2	100.4
Otros (NGM)	361,250	27.3	411,317	40.4	-12.2	1,122,534	32.7	1,017,362	36.5	10.3
	<u>691,743</u>	<u>52.4</u>	<u>514,287</u>	<u>50.5</u>	<u>34.5</u>	<u>1,638,149</u>	<u>47.7</u>	<u>1,274,673</u>	<u>45.7</u>	<u>28.5</u>
Equipos agrícolas	18,659	1.4	17,668	1.7	5.6	67,205	2.0	50,466	1.8	33.2
Automotriz	61,881	4.7	27,852	2.7	122.2	175,737	5.1	102,844	3.7	70.9
Alquileres y usados	78,438	5.9	73,702	7.2	6.4	243,016	7.1	204,392	7.3	18.9
	<u>850,721</u>	<u>64.4</u>	<u>633,509</u>	<u>62.2</u>	<u>34.3</u>	<u>2,124,107</u>	<u>61.8</u>	<u>1,632,375</u>	<u>58.5</u>	<u>30.1</u>
Repuestos y servicios	372,802	28.2	317,031	31.1	17.6	1,042,256	30.3	942,715	33.8	10.6
Otras ventas de subsidiarias locales	90,244	6.8	59,261	5.8	52.3	243,929	7.1	185,699	6.7	31.4
Otras ventas de subsidiarias del exterior	7,466	0.6	8,657	0.9	-13.8	26,410	0.8	27,968	1.0	-5.6
Total	<u><u>1,321,234</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>1,018,459</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>29.7</u></u>	<u><u>3,436,703</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>2,788,757</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>23.2</u></u>

DISTRIBUCION PORCENTUAL DE LAS VENTAS POR SECTORES ECONOMICOS

	3T 2012	3T 2011	Acumulado al 30.09.2012	Acumulado al 30.09.2011
Minería	54.2%	49.7%	48.1%	47.1%
Construcción	24.6%	28.9%	26.3%	29.8%
Gobierno	2.3%	1.8%	3.9%	1.3%
Transporte	5.5%	4.9%	6.2%	5.2%
Industria, comercio y servicios	5.7%	5.1%	5.4%	5.8%
Agricultura y forestal	2.6%	3.1%	3.1%	2.8%
Pesca y marino	2.1%	2.3%	2.4%	2.5%
Hidrocarburos y energía	1.4%	2.2%	2.4%	2.4%
Otros	1.6%	2.0%	2.3%	3.2%
Total	<u><u>100.0%</u></u>	<u><u>100.0%</u></u>	<u><u>100.0%</u></u>	<u><u>100.0%</u></u>

Conformación del pasivo al 30 de setiembre 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	157,178	157,178	-	-	157,178
Inst. Financ. del Exterior CP	52,742	52,742	-	-	52,742
Inst. Financ. Nacionales LP	117,110	-	40,201	76,909	117,110
Inst. Financ. del Exterior LP	38,467	-	15,419	23,048	38,467
Inst. Financ. Nacionales LP (Leasing)	17,924	-	10,298	7,626	17,924
Proveedores:					
Facturas por pagar Caterpillar	37,598	37,598	-	-	
Letras por pagar Caterpillar	110,434	110,434	-	-	110,434
Otros	171,677	171,677	-	-	1,639
Bonos corporativos	89,702	-	60,219	29,483	89,702
Caterpillar Financial	186,497	-	23,834	162,663	186,497
Otros pasivos	190,660	190,660	-	-	-
Total (US\$)	1,169,989	720,289	149,971	299,729	771,692
Total (S/.)	3,039,633	1,871,310	389,626	778,697	2,004,857

(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 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 tercer trimestre y por el periodo de nueve meses del 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 30-09-2012 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 (ver página 30).

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 afectó 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, razón por la cual, dichas ventas, costos y gastos, se presentan en el informe de Ferreycorp reclasificados a la cuenta “ganancia en operaciones discontinuadas”, para permitir la comparación.

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 Ferreyrorp 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 han mantenido en Ferreycorp, para facilitar su facturación y cobranza a clientes. Con el tiempo, dichos saldos se irán 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 30-09-2012 se reporta bajo NIIF. Para efectos comparativos, la información financiera del tercer trimestre del 2011 y del periodo acumulado al 30-09-2011 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:

	3T 2012	%	3T 2011	%	Var %	Acumulado al 30-09-2012	%	Acumulado al 30-09-2011	%	Var %
Ventas Netas	390,577	100.0	210,963	100.0	85.1	708,637	100.0	559,203	100.0	26.7
Utilidad en ventas	19,948	5.1	40,960	19.4	-51.3	90,570	12.8	107,707	19.3	-15.9
Utilidad en operaciones	20,873	5.3	15,690	7.4	33.0	41,771	5.9	47,869	8.6	-12.7
Diferencia en cambio	9,871	2.5	-2,026	(1.0)		11,853	1.7	1,648	0.3	619.2
Gastos financieros, neto	-429	(0.1)	-2,724	(1.3)	-84.3	-5,227	(0.7)	-6,615	(1.2)	-21.0
Utilidad neta operaciones continuadas	21,384	5.5	7,850	3.7	172.4	33,699	4.8	30,008	5.4	12.3
Ganancia de operaciones descontinuadas	-0	(0.0)	21,567	10.2	-100.0	46,013	6.5	82,353	14.7	-44.1
Utilidad neta	21,384	5.5	29,417	13.9	-27.3	79,712	11.2	112,361	20.1	-29.1

RESULTADOS AL 30 DE SETIEMBRE DEL 2012

Tal como se menciona en el segundo 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 30-09-2012 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 (ver página 30).

ALGUNOS COMENTARIOS SOBRE LOS RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE 2012

El margen bruto del 3T del 2012 incluye lo siguiente:

- Ventas a Ferreyros S.A. de inventarios que al 30 de junio del 2012 quedaron en Ferreycorp S.A.A. y por la imposibilidad de cambiar los documentos de importación. Dichas ventas se han reconocido con un margen muy pequeño, ya que el esfuerzo comercial y gastos relacionados han sido realizados por Ferreyros S.A., quien ha registrado el mayor margen.
- Ventas facturadas por Ferreycorp al cliente final de inventarios de Ferreyros S.A. Se trata de algunos casos en los que los clientes no pudieron cambiar su orden de compra. En estos casos, el margen asignado a Ferreycorp ha sido mínimo. La mayor parte del margen los ha reconocido Ferreyros S.A.
- Venta importante a un cliente de la Gran Minería con un margen bajo en soles, bastante menor que en dólares. Dicho menor margen fue compensado en meses anteriores mediante la utilidad en cambio de los pasivos respectivos.
- Otras ventas menores.

Los conceptos explicados más arriba explican el bajo porcentaje de margen bruto.

Otros ingresos netos:

Incluye principalmente los ingresos por alquileres de inmuebles a Ferreyros S.A. Al respecto debemos mencionar que Ferreycorp ha mantenido los inmuebles que utiliza Ferreyros S.A.

UTILIDAD (PÉRDIDA) EN CAMBIO

En el 3T 2012 el pasivo neto en moneda extranjera presentó una utilidad en cambio de S/. 9.9 millones, frente a una pérdida en cambio por S/. 2.0 millones del mismo período del año anterior. Ello debido a que en el 3T 2012 hubo una apreciación del sol respecto al dólar de 2.75%, mientras que en el 3T 2011 hubo una devaluación del sol en relación con el dólar de 0.85%.

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambio del mercado libre. Los tipos de cambio vigentes al 30 de setiembre del 2012 publicados por la Superintendencia de Banca Seguros y AFP aplicados por la compañía en las cuentas activo y pasivo son S/. 2.597 por US\$ 1 para la compra y S/. 2.598 por US\$ 1 para la venta (S/. 2.772 por US\$ 1 para la compra y S/. 2.773 por US\$ 1 para la venta al 30 de setiembre del 2011).

Al 30 de setiembre del 2012 y 30 de setiembre del 2011, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en dólares estadounidenses:

	30-09-2012 US\$ (000)	30-09-2011 US\$ (000)
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,946	10,313
Cuentas por cobrar comerciales, neto	72,431	152,300
Otras cuentas por cobrar, neto	24,445	17,346
Cuentas por cobrar relacionadas	23,661	1,167
	<u>124,484</u>	<u>181,126</u>
Pasivos		
Otros pasivos financieros	(108,092)	(333,843)
Cuentas por pagar comerciales	(46,125)	(88,183)
Remuneraciones, tributos y otras cuentas por pagar	(42,396)	(89,094)
Cuentas por pagar a relacionadas	(1,289)	-
	<u>(197,902)</u>	<u>(511,120)</u>
Posición neta	<u>(73,418)</u>	<u>(329,994)</u>

ANÁLISIS ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Como se puede observar en el anexo 2, al 30 de setiembre 2012, el total de activos ascendió a S/. 1,747.0 millones en comparación con S/. 2,474.1 millones al 30 de setiembre del 2011, es decir, una disminución de S/. 727.1 millones (-29.4%). Las principales variaciones en las cuentas del activo que explican esta disminución son las siguientes: i) disminuciones por S/. 920.2, S/. 406.3 y S/. 191.5 en existencias, activos fijos y cuentas por cobrar comerciales por transferencias de activos a Ferreycorp S.A.A., y ii) un incremento importante en inversiones por S/. 808.7 millones, el cual incluye básicamente los aportes netos a Ferreyros S.A. y Motored S.A. por S/. 702.0 millones y S/. 53.0 millones respectivamente. Sin embargo, los bloques aportados no representan 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 que fueron transferidos a las subsidiarias mencionadas.

La conformación de las obligaciones de la Compañía al 30 de setiembre 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 30-09-12 es de 0.95, inferior al ratio corriente de 1.30 al 30-09-11. 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 30-09-12 se redujo a 0.51 en comparación con 1.79 al 30-09-11 básicamente por la transferencia de pasivos producto de la reorganización 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 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.

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

<u>Subsidiaria</u>	<u>Participación (2)</u>
- Distribuidores Caterpillar en el Perú:	
Ferreyros S.A. (a partir del 1° de julio del 2012)	99.99%
Unimaq S.A.	99.99%
Orvisa S.A.	99.00%
Ferrenergy S.A.C.	50.00%
- Distribuidores Caterpillar en el extranjero:	
Corporation General de Tractores S.A. – Guatemala (1)	100.00%
Compañía General de Equipos S.A. – El Salvador (1)	100.00%
General Equipment Company Ltd. – Belice (1)	100.00%
- Subsidiarias que complementan el negocio Caterpillar:	
Mega Representaciones S.A.	99.99%
Fiansa S.A.	99.50%
Fargoline S.A.	99.86%
Cresko S.A.	99.99%
Motored S.A.	98.00%
Inti Inversiones Interamericanas Corp.	100.00%
Forbis Logistics Corp (1)	100.00%
Forbis Logistics S.A.	99.99%
Inmobiliaria CDR S.A.C.	99.99%

(1) Subsidiarias de Inti Inversiones Interamericanas Corp.

(2) Todas las subsidiarias, con excepción de Ferrenergy, tienen el 100% de participación accionaria como grupo, incluyendo acciones de propiedad de otras subsidiarias.

	3T 2012			3T 2011			Acumulado al 30-09-2012			Acumulado al 30-09-2011		
		%		%	Var %		%		%	Var %		
Ventas Netas	390,577	100.0	210,963	100.0	85.1	708,637	100.0	559,203	100.0	26.7		
Costo de Ventas	-370,629	-94.9	-170,003	-80.6	118.0	-618,067	-87.2	-451,496	-80.7	36.9		
Utilidad en ventas	19,948	5.1	40,960	19.4	-51.3	90,570	12.8	107,707	19.3	-15.9		
Gastos de Venta y Administración	-5,253	-1.3	-24,183	-11.5	-78.3	-53,226	-7.5	-69,932	-12.5	-23.9		
Otros Ingresos (Egresos), neto	6,178	1.6	-1,087	(0.5)	-668.5	4,427	0.6	10,094	1.8	-56.1		
Utilidad en operaciones	20,873	5.3	15,690	7.4	33.0	41,771	5.9	47,869	8.6	-12.7		
Ingresos Financieros	3,380	0.9	1,017	0.5	232.4	4,940	0.7	3,045	0.5	62.2		
Diferencia en cambio	9,871	2.5	-2,026	(1.0)	-587.2	11,853	1.7	1,648	0.3	619.2		
Gastos Financieros	-3,809	(1.0)	-3,740	(1.8)	1.8	-10,167	(1.4)	-9,660	(1.7)	5.2		
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	30,315	7.8	10,941	5.2	177.1	48,397	6.8	42,902	7.7	12.8		
Impuesto a la Renta	-8,931	-2.3	-3,091	-1.5	189.0	-14,698	-2.1	-12,894	-2.3	14.0		
Utilidad neta operaciones continuadas	21,384	5.5	7,850	3.7	172.4	33,699	4.8	30,008	5.4	12.3		
Ganancia de operaciones descontinuadas	-0	(0.0)	21,567	10.2	-100.0	46,013	6.5	82,353	14.7	-44.1		
Utilidad neta	21,384	5.5	29,417	13.9	-27.3	79,712	11.2	112,361	20.1	-29.1		

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 utilida bruta obtenida en dichas operaciones.

Estado de Situación Financiera

(En miles de nuevos soles)

	al 30-09-2012	al 30-09-2011	Variación %
Caja y bancos	12,601	36,724	-65.7
Cuentas por cobrar comerciales	247,686	422,840	-41.4
Inventarios	58,858	979,025	-94.0
Cuentas por cobrar vinculadas	28,670	12,629	127.0
Otras cuentas por cobrar	8,934	41,185	-78.3
Gastos pagados por anticipado	772	6,384	-87.9
Activo Corriente	357,521	1,498,785	-76.1
Cuentas por cobrar comerciales a LP	-	16,335	-100.0
Otras cuentas por cobrar a LP vinculadas	8,525	9,264	-8.0
Otras cuentas por cobrar a LP	41,688	6,447	546.6
Equipo de alquiler	-	347,929	-100.0
Otros activos fijos	316,095	595,610	-46.9
	316,095	943,539	-66.5
Depreciación acumulada	-41,184	-262,300	-84.3
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	274,911	681,239	-59.6
Inversiones	1,064,321	255,581	316.4
Otros activos no corrientes	-	6,398	-100.0
Activo no Corriente	1,389,444	975,264	42.5
Total Activos	1,746,965	2,474,050	-29.4
Parte corriente de la deuda a largo plazo	68,720	353,828	-80.6
Otros pasivos corrientes	306,076	798,176	-61.7
Pasivo corriente	374,796	1,152,005	-67.5
Deuda de largo plazo	169,776	419,590	-59.5
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos	47,653	16,055	196.8
Total Pasivos	592,224	1,587,649	-62.7
Patrimonio	1,154,741	886,400	30.3
Total Pasivo y Patrimonio	1,746,965	2,474,050	-29.4
Otra información Financiera			
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada período)	41,943	53,142	
Ratios Financieros			
Ratio corriente	0.95	1.30	
Ratio Endeudamiento Financiero	0.24	1.13	
Ratio Endeudamiento Total	0.51	1.79	
Valor contable por acción	1.66	1.42	

Conformación del pasivo al 30 de setiembre 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	63,799	857	23,314	39,628	63,799
Inst. Financ. del Exterior CP	12,000	12,000	-	-	12,000
Inst. Financ. Nacionales LP	5,000	5,000			5,000
Proveedores:					
Facturas por pagar Caterpillar	9,865	9,865	-	-	-
Otros	71,209	71,209	-	-	-
Bonos corporativos	3,857	-	2,098	1,759	3,857
Caterpillar Financial Services	25,000	-	1,039	23,961	25,000
Otros pasivos	37,223	37,223	-	-	-
Total (US\$)	227,953	136,154	26,451	65,348	109,656
Total (S/.)	592,224	353,729	68,720	169,776	284,886

(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 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 tercer trimestre y por el período de 9 meses del 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 30-09-2012 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 abril del 2012.

Al 30 de setiembre del 2012 se han obtenido ventas por US\$ 901.1 millones, cifra superior en 27.4% respecto al mismo periodo del año 2011 (US\$ 707.4 millones).

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:

	3T 2012	%	2T 2012	%	Var %	3T 2011	%	Var %	Acumulado al 30-09-12	%	Acumulado al 30-09-11	%	Var %
Ventas netas US\$	365.5		282.3		29.5	265.4		37.7	901.1		707.4		27.4
Ventas netas	956.9	100.0	752.6	100.0	27.1	727.8	100.0	31.5	2,393.1	100.0	1,958.6	100.0	22.2
Utilidad en ventas	177.6	18.6	161.7	21.5	9.9	151.6	20.8	17.2	481.4	20.1	435.8	22.2	10.5
Utilidad operativa	65.2	6.8	51.7	6.9	26.1	57.8	7.9	12.8	156.8	6.6	174.9	8.9	-10.4
Gastos financieros, neto	-12.5	-1.3	-10.6	-1.4	17.4	-9.7	-1.3	29.2	-30.0	-1.3	-23.3	-1.2	28.9
Diferencia en cambio	34.5	3.6	-0.1	-0.0		-7.6	-1.0		41.9	1.8	6.2	0.3	581.0
Utilidad neta operaciones continuas	60.0	6.3	28.3	3.8	112.3	28.3	3.9	112.3	115.8	4.8	107.8	5.5	7.4
Ganancia por operaciones discontinuas	-		-			1.1	0.2		2.6	0.1	4.6	0.2	-43.3
Utilidad neta	60.0	6.3	28.3	3.8	112.3	29.4	4.0	104.1	118.4	4.9	112.4	5.7	5.3
EBITDA	93.5	9.8	74.5	9.9	25.5	83.3	11.4	12.2	232.2	9.7	239.2	12.2	-2.9

RESULTADOS AL 30 DE SETIEMBRE DEL 2012

Las ventas en dólares mostraron un importante incremento de 27.4%, ascendiendo a US\$ 901.1 millones al 30-09-12, mientras que en el mismo periodo del año pasado ascendieron a US\$ 707.4 millones. El incremento de las ventas expresadas en soles es 22.2%, algo menor debido a que el tipo de cambio promedio de las ventas realizadas al 30-09-12 fue de S/. 2.656, mientras que el tipo de cambio promedio de las ventas efectuadas al 30-09-11 fue de S/. 2.769. 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 30-09-12 fue de S/. 481.4 millones, mostrando un incremento de 10.5% en comparación al mismo período del año anterior, que fue de S/. 435.8 millones.

En términos porcentuales, el margen bruto al 30-09-12 fue de 20.1%, inferior a 22.2% 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 en S/. 2.70 y a fines de setiembre S/. 2.598) 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 lo siguiente:

a.- Diferente participación que las líneas de negocio han tenido en las ventas totales, aportando cada una de ellas márgenes variados. En los primeros nueve meses del año 2012, las líneas de post venta (repuestos y servicios) representaron el 35.5% de las ventas totales mientras que en el mismo período del año 2011 representó el 39.5% 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 un 10.0% al 30 de setiembre del 2012, en comparación con el mismo período del año anterior.

b.- Se han efectuado ventas importantes de equipos por pedido directo, operaciones que tienen márgenes menores al resto de las operaciones de venta de equipos.

La utilidad operativa al 30-09-12 alcanzó los S/. 156.8 millones en comparación con los S/. 174.9 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 los meses de enero a setiembre del 2012 se ha contratado personal técnico adicional (128 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 más detallada de los gastos en la sección “Gastos de venta y administración”).

La utilidad neta al 30-09-12 ascendió a S/. 118.4 millones en comparación con S/. 112.4 millones del mismo período del año anterior, es decir, un incremento de 5.3%. Esta mayor utilidad neta es el resultado de la menor utilidad operativa antes referida, compensada por el efecto de la utilidad en cambio.

El EBITDA al 30-09-12 ascendió a S/. 232.2 millones (US\$ 87.4 millones), frente a S/. 239.2 millones (US\$ 86.4 millones) al 30-09-11, lo que equivale a una disminución de 1.2%, debido a la menor 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 TERCER TRIMESTRE

En el 3T 2012 las ventas registraron niveles récord, ascendiendo a US\$ 365.5 millones, lo que equivale a un aumento de 37.7% frente a similar período del 2011 (US\$ 265.4 millones). El crecimiento cuando se analiza la venta expresada en soles es de 31.5%, menor al 37.7% referido, debido a que el tipo de cambio promedio de las ventas del 3T 2012 fue de S/. 2.618, mientras que el del mismo período del año anterior fue de S/. 2.742. Cabe indicar que la compañía realiza sus operaciones comerciales en la moneda norteamericana.

En el 3T 2012, la utilidad bruta ascendió a S/. 177.6 millones, superior a S/. 151.6 millones de similar período del año anterior, que representa una variación de 17.2%. El incremento de la utilidad bruta es menor al de las ventas debido a que, en términos porcentuales, el margen bruto de este tercer trimestre ha sido de 18.6%, menor a 20.8% obtenido en el mismo periodo del año anterior.

Los gastos de operación presentan un incremento de 20.2% (ver explicación en los resultados al 30-09-2012 y en la sección “Gastos de venta y administración”).

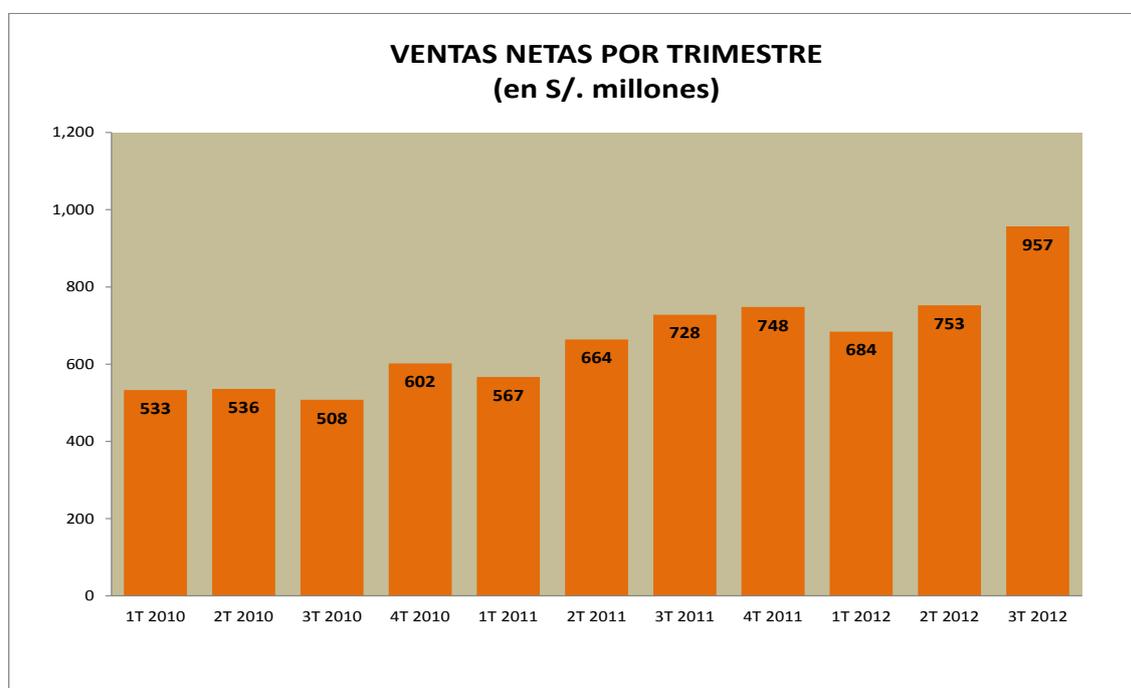
La utilidad operativa del 3T 2012 alcanzó la cifra de S/. 65.2 millones en comparación con S/. 57.8 millones del 3T 2011, un aumento de 12.8%.

El EBITDA por su parte se vio favorecido por el aumento en la utilidad operativa del 3T 2012 ascendiendo a S/. 93.5 millones (US\$ 35.7 millones), 12.2% mayor que S/. 83.3 millones (US\$ 30.4 millones) del mismo período del año anterior.

GESTIÓN COMERCIAL

El incremento en ventas mencionado líneas arriba (31.5% 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 siguen creciendo de forma sostenida.



En el 3T 2012, casi todas las líneas de venta mostraron un importante crecimiento respecto a similar periodo del 2011, destacando el aumento de 221.0% en las ventas de equipos Caterpillar a clientes del sector de la gran minería que se atiende, explicado, en parte, por las ventas de 18 camiones mineros y otros equipos entregados a lo largo de los últimos meses y cuyo contrato quedó perfeccionado este trimestre. En este período del año también se han entregado equipos de la línea de maquinaria antes conocida como Bucyrus, integrada al portafolio de productos Caterpillar.

La venta de equipos Caterpillar a clientes de otros sectores tuvo una disminución de 18.9%, explicada por menores compras del mercado de Construcción, que pasaron a representar en este trimestre 25.8% de las ventas frente al 41.8% que ostentaban en similar trimestre del año 2011. Sin embargo, el sector sí ha incrementado su demanda por equipos de alquiler y usados, línea que ha mostrado un crecimiento de 17.4% en el trimestre bajo análisis.

VENTAS NETAS POR LINEAS DE NEGOCIO

(En millones de soles)

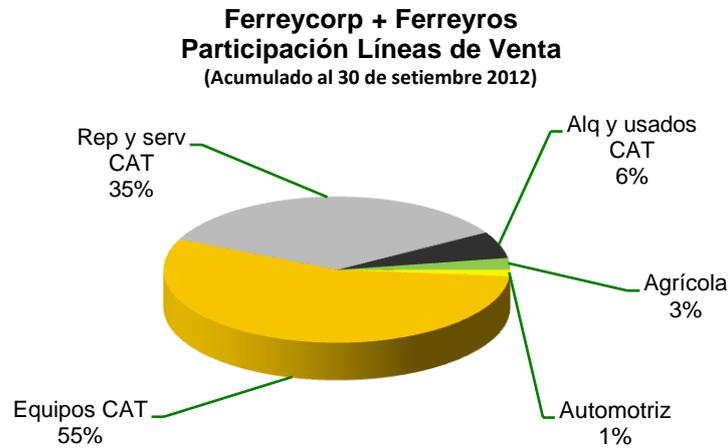
	3T 2012	%	3T 2011	%	Var %
Equipos Caterpillar					
Gran minería (GM)	330.5	34.5	103.0	14.1	221.0
Otros (NGM)	246.9	25.8	304.3	41.8	-18.9
	577.4	60.3	407.3	56.0	41.8
Alquileres y usados	47.8	5.0	40.7	5.6	17.4
Equipos agrícolas	14.0	1.5	12.1	1.7	15.7
Automotriz	10.2	1.1	8.2	1.1	24.0
	649.4	67.9	468.4	64.3	38.7
Repuestos y servicios	307.5	32.1	259.5	35.7	18.5
Total	956.9	100.0	727.8	100.0	31.5

Se logró también en el trimestre que las ventas de repuestos y servicios continuaran su tendencia de crecimiento, mostrando un incremento de 18.5%, 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.

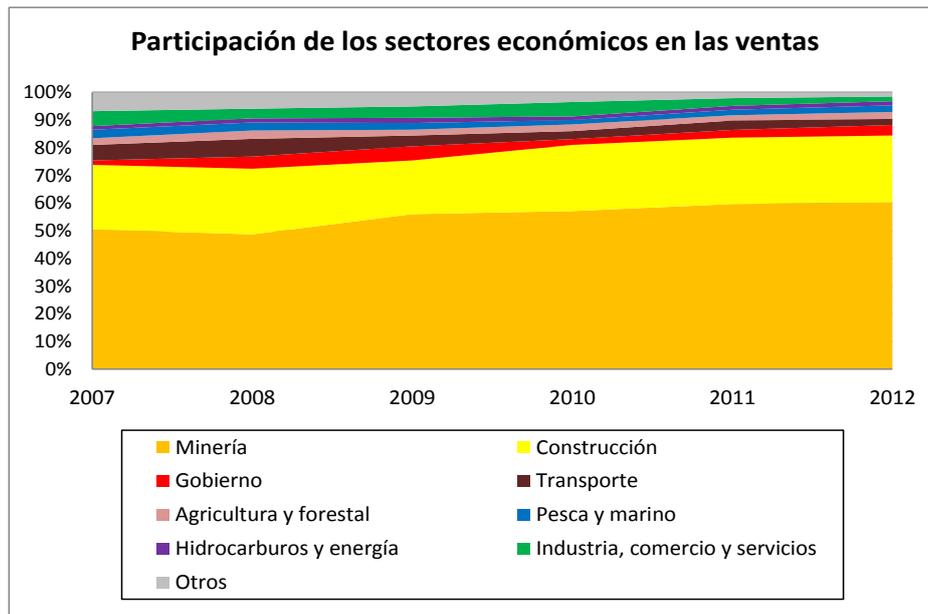


Al 30 de setiembre del 2012, las ventas de la línea Caterpillar representan el 96% de los ingresos, si se considera tanto maquinaria y equipos (nuevos, usados y alquilados) así como repuestos y servicios. Cabe destacar que las ventas de repuestos y servicios Caterpillar siguen manteniendo una importante participación de 35% 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.



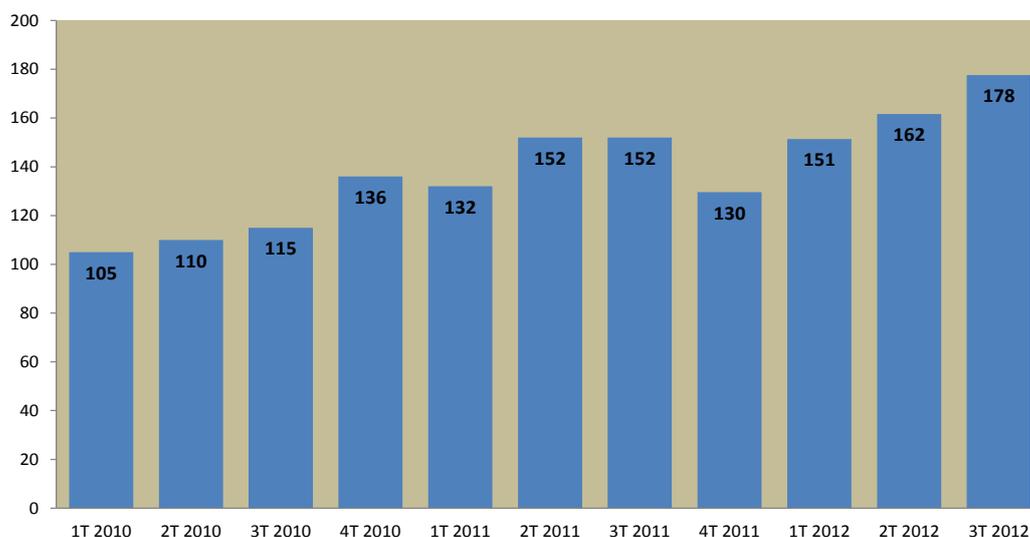
En cuanto a la distribución de las ventas por sectores económicos, los sectores minería y construcción continúan explicando el mayor volumen de las ventas, con una participación de 62% y 23%, respectivamente, en el total de ventas al 30 de setiembre del 2012. Cabe señalar que el sector minería comprende tanto la gran minería de tajo abierto como la minería subterránea, de larga tradición en el país.



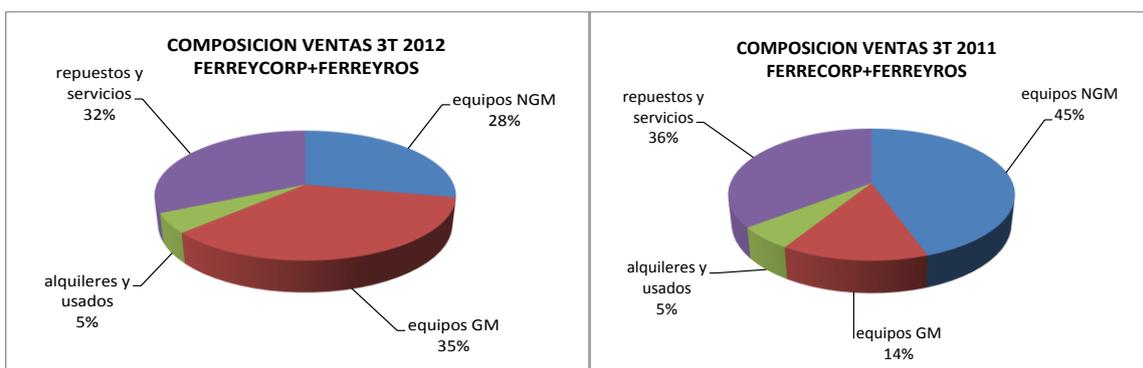
UTILIDAD BRUTA

En el 3T 2012, la utilidad bruta ascendió a S/. 177.6 millones, superior a S/. 151.6 millones de similar período del año anterior, que representa una variación de 17.2%. En términos porcentuales, el margen bruto de este tercer trimestre ha sido de 18.6%, menor a 21.5% obtenido en el mismo periodo del año anterior.

UTILIDAD BRUTA POR TRIMESTRE - OPERACIONES CONTINUADAS (en S/. millones)



Esta reducción del margen bruto porcentual se debe a las mismas razones explicadas para el acumulado al 30-09-2012. Por un lado, la revaluación del sol ocasionó que el tipo de cambio de inicios de año, de S/. 2.70, pasara a S/. 2.598 a fines de setiembre, afectando el margen bruto de los ingresos en soles, aunque no necesariamente hubiera bajado el margen en dólares. Por otro lado, el margen también se vio afectado por una variación importante en la participación de las diferentes líneas de ventas. Durante el 3T 2012 se ha incrementado, de manera importante, la participación de las ventas de equipos Caterpillar a clientes del mercado de Gran Minería, en comparación al 3T 2011. Estas ventas se realizan con un menor margen que las ventas correspondientes a otros mercados. A su vez, también se redujo la participación porcentual de las ventas de repuestos y servicios, que generan mayores márgenes. Cabe señalar, sin embargo, que si bien se redujo la participación porcentual de esta línea, la misma ha crecido 18.5%. Por otro lado, se han efectuado importantes ventas de equipos por pedido directo, los cuales presentan menores márgenes que el resto de las operaciones de venta de equipos.



GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACIÓN

Los gastos de venta y administración ascendieron en el 3T 2012 a S/. 113.8 millones, frente a S/. 94.6 millones del mismo período del año anterior, lo cual representa un incremento de 20.2%. Este aumento se explica, principalmente por:

- a) Un aumento en los gastos variables como consecuencia del aumento de las ventas netas.
- b) Un aumento en gastos de personal incurridos con la finalidad de acompañar la importante venta de máquinas y equipos, como sigue:
 - i) contratación de personal técnico para atender la demanda futura de servicio postventa. Cabe resaltar que, por la especialización de los servicios que presta la compañía, los técnicos deben ser contratados con dos años de anticipación, para consolidar su formación a través de un proceso de capacitación en la compañía;
 - ii) mejoras en las remuneraciones de personal clave y técnicos calificados para mantener los niveles salariales de acuerdo al mercado;
 - iii) aumento en gastos de personal comercial y de apoyo para atender el incremento de las operaciones.
- c) Un aumento en gastos de informática, principalmente:
 - i) Para tener una mejor velocidad de respuesta a nivel nacional;
 - ii) Por los gastos relacionados con las nuevas herramientas SAP de Recursos Humanos y CRM (relacionamiento con clientes);
 - iii) 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 3T 2012 este rubro representa un ingreso neto de S/. 1.4 millones frente a un ingreso neto de S/. 0.9 millones del mismo período del año anterior. Esta variación se debe, principalmente, a que se ha generado una mayor comisión por colocación de créditos de S/.0.8 millones en el 3T 2012.

GASTOS FINANCIEROS

En el 3T 2012, los gastos financieros ascendieron a S/. 16.1 millones, mayores en 22.0% respecto a S/. 13.2 millones del mismo período del año anterior, debido a un aumento de 28.3% en el pasivo promedio sujeto a pago de intereses (S/. 1,269.1 millones en el 3T 2012; S/. 989.0 millones en el 3T 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, ii) un incremento en las cuentas por cobrar a clientes como consecuencia del crecimiento de las ventas ; iii) mayores compras de equipo de alquiler para atender la mayor demanda de esta modalidad de contratación por parte de algunas clientes, y iv) 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 3T 2012 el pasivo neto en moneda extranjera presentó una utilidad en cambio de S/. 34.5 millones, frente a una pérdida en cambio por S/. 7.6 millones del mismo período del año anterior. Ello debido a que, en el 3T 2012 hubo una apreciación del sol respecto al dólar de 2.75%, mientras que en el 3T 2011 hubo una devaluación del sol en relación con el dólar de 0.85%.

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambio del mercado libre. Los tipos de cambio vigentes al 30 de setiembre del 2012 publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP aplicados por la compañía en las cuentas activo y pasivo son S/. 2.597 por

US\$ 1 para la compra y S/. 2.598 por US\$ 1 para la venta (S/. 2.772 por US\$ 1 para la compra y S/. 2.773 por US\$ 1 para la venta al 30 de setiembre del 2011).

Al 30 de setiembre del 2012 y 30 de setiembre del 2011, se tenían los siguientes activos y pasivos en dólares estadounidenses:

	30-09-2012	30-09-2011
	US\$ (000)	US\$ (000)
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	17,281	10,313
Cuentas por cobrar comerciales, neto	244,386	152,300
Otras cuentas por cobrar, neto	84,490	17,346
Cuentas por cobrar relacionadas	2,308	1,167
	<u>348,465</u>	<u>181,126</u>
Pasivos		
Otros pasivos financieros	(494,706)	(333,843)
Cuentas por pagar comerciales	(141,396)	(88,183)
Remuneraciones, tributos y otras cuentas por pagar	(123,001)	(89,094)
Cuentas por pagar a relacionadas	(4,522)	-
	<u>(763,625)</u>	<u>(511,120)</u>
Posición neta	<u>(415,160)</u>	<u>(329,994)</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 3T 2012 ascendió a S/.60.0 millones, en comparación con S/. 29.4 millones de similar período del año anterior, lo cual representa un incremento de 104.1%.

ANÁLISIS ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Como se puede observar en el anexo 2, al 30 de setiembre 2012, el total de activos ascendió a S/. 3,247.1 millones, en comparación con S/. 2,474.1 millones al 30 de setiembre del 2011, es decir, un aumento neto de S/. 773.0 millones (31.2%). Las principales variaciones en las cuentas del activo que explican este crecimiento son las siguientes: i) un aumento de S/. 206.0 millones en cuentas por cobrar comerciales, debido al crecimiento de las ventas en general, principalmente, las del tercer trimestre del 2012; ii) un incremento de S/. 176.4 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 línea antes conocida como Bucyrus; iii) un aumento neto de S/. 38.8 millones en el activo fijo, que se explica por mayores compras de equipos de alquiler por S/. 45.1 millones, para atender la mayor demanda de estos bienes, principalmente, por parte de clientes del sector construcción y iv) un incremento importante en inversiones por S/. 250.1 millones, originado, básicamente, por el registro del crédito mercantil generado por la adquisición del negocio de distribución y soporte

al cliente de la línea antes conocida como Bucyrus por S/. 145.8 millones, y por el aporte a algunas subsidiarias por S/. 94.2 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 30 de setiembre 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 Financial), así como al mercado de capitales, que valora los instrumentos que emite la compañía.

RATIOS DE LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO

El ratio corriente al 30-09-12 es de 1.33, mayor que el ratio corriente de 1.30 al 30-09-11.

Asimismo, debido a la composición de los pasivos, que incluyen al 30-09-12 una mayor proporción de pasivos no financieros en comparación con los saldos al 30-09-11, el ratio de endeudamiento financiero al 30-09-12 se redujo a 1.03 en comparación con 1.09 al 30-09-11. El ratio de endeudamiento total al 30-09-12 es de 1.72 en comparación con 1.79 al 30-09-11.

El ratio de endeudamiento a setiembre 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 Ferreyrcorp

Por su parte, Ferreyrcorp 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. Ferreyrcorp 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.

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

<u>Subsidiaria</u>	<u>Participación (2)</u>
- Distribuidores Caterpillar en el Perú:	
Ferreyros S.A. (a partir del 1° de julio del 2012)	99.99%
Unimaq S.A.	99.99%
Orvisa S.A.	99.00%
Ferenergy S.A.C.	50.00%
- Distribuidores Caterpillar en el extranjero:	
Corporation General de Tractores S.A. – Guatemala (1)	100.00%
Compañía General de Equipos S.A. – El Salvador (1)	100.00%
General Equipment Company Ltd. – Belice (1)	100.00%
- Subsidiarias que complementan el negocio Caterpillar:	
Mega Representaciones S.A.	99.99%
Fiansa S.A.	99.50%
Fargoline S.A.	99.86%
Cresko S.A.	99.99%
Motored S.A.	98.00%
Inti Inversiones Interamericanas Corp.	100.00%
Forbis Logistics Corp (1)	100.00%

Forbis Logistics S.A.	99.99%
Inmobiliaria CDR S.A.C.	99.99%

- (3) Subsidiarias de Inti Inversiones Interamericanas Corp.
- (4) Todas las subsidiarias, con excepción de Ferrenergy, tienen el 100% de participación accionaria como grupo, incluyendo acciones de propiedad de otras subsidiaria

Estado de Resultados (NOTA)

(En miles de nuevos soles)

	3T 2012		3T 2011		Var	Acumulado		Acumulado		Var
		%		%	%	al 30-09-12	%	al 30-09-11	%	%
Ventas Netas	956,907	100.0	727,834	100.0	31.5	2,393,089	100.0	1,958,631	100.0	22.2
Costo de Ventas	-779,287	-81.4	-576,278	-79.2	35.2	-1,911,680	-79.9	-1,522,851	-77.8	25.5
Utilidad en ventas	177,620	18.6	151,556	20.8	17.2	481,409	20.1	435,781	22.2	10.5
Gastos de Venta y Administración	-113,751	-11.9	-94,639	-13.0	20.2	-325,718	-13.6	-267,378	-13.7	21.8
Otros Ingresos (Egresos), neto	1,369	0.1	922	0.1	48.5	1,125	0.0	6,529	0.3	-82.8
Utilidad operativa	65,239	6.8	57,839	7.9	12.8	156,817	6.6	174,932	8.9	-10.4
Ingresos Financieros	3,633	0.4	3,551	0.5	2.3	9,838	0.4	10,548	0.5	-6.7
Diferencia en cambio	34,507	3.6	-7,556	-1.0	-556.7	41,906	1.8	6,153	0.3	581.0
Gastos Financieros	-16,130	-1.7	-13,222	-1.8	22.0	-39,861	-1.7	-33,833	-1.7	17.8
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	87,249	9.1	40,611	5.6	114.8	168,700	7.0	157,800	8.1	6.9
Impuesto a la Renta	-27,208	-2.8	-12,335	-1.7	120.6	-52,927	-2.2	-50,020	-2.6	5.8
Utilidad neta operaciones continuadas	60,041	6.3	28,276	3.9	112.3	115,773	4.8	107,781	5.5	7.4
Ganancia de operaciones discontinuadas	-		1,140	0.2		2,595	0.1	4,581	0.2	-43.3
Utilidad neta	60,041	6.3	29,416	4.0	104.1	118,368	4.9	112,362	5.7	5.3
Utilidad por acción	0.079		0.047			0.157		0.180		
EBITDA	93,502	9.8	83,303	11.4	12.2	232,217	9.7	239,166	12.2	-2.9

Estado de Situación Financiera

(En miles de nuevos soles)

	al 30-09-2012	al 30-09-2011	Variación %
Caja y bancos	56,171	36,724	53.0
Cuentas por cobrar comerciales	628,793	422,840	48.7
Inventarios	1,155,471	979,025	18.0
Cuentas por cobrar vinculadas	37,957	12,629	200.6
Otras cuentas por cobrar	70,834	41,185	72.0
Gastos pagados por anticipado	8,834	6,384	38.4
Activo Corriente	1,958,060	1,498,785	30.6
Cuentas por cobrar comerciales a LP	9,878	16,335	-39.5
Otras cuentas por cobrar a LP vinculadas	36,694	9,264	296.1
Otras cuentas por cobrar a LP	4,994	6,448	-22.5
Equipo de alquiler	393,019	347,929	13.0
Otros activos fijos	628,785	595,610	5.6
	1,021,804	943,539	8.3
Depreciación acumulada	-301,795	-262,300	15.1
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	720,009	681,239	5.7
Inversiones	505,650	255,581	97.8
Otros activos no corrientes	11,766	6,398	83.9
Activo no Corriente	1,288,992	975,264	32.2
Total Activos	3,247,051	2,474,050	31.2
Parte corriente de la deuda a largo plazo	287,631	353,828	-18.7
Otros pasivos corrientes	1,182,805	798,176	48.2
Pasivo corriente	1,470,436	1,152,005	27.6
Deuda de largo plazo	579,318	419,590	38.1
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos	4,753	16,055	-70.4
Total Pasivos	2,054,507	1,587,649	29.4
Patrimonio	1,192,544	886,400	34.5
Total Pasivo y Patrimonio	3,247,051	2,474,050	31.2
Otra información Financiera			
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada período)	65,562	53,686	
Ratios Financieros			
Ratio corriente	1.33	1.30	
Ratio Endeudamiento Financiero	1.03	1.09	
Ratio Endeudamiento Total	1.72	1.79	
Valor contable por acción	1.48	1.42	

VENTAS NETAS

(En miles de nuevos soles)

	3T 2012	%	3T 2011	%	Var %	Acumulado al 30-09-12	%	Acumulado al 30-09-11	%	Var %
Equipos Caterpillar										
Gran minería (GM)	330,492	34.5	102,970	14.1	221.0	515,615	21.5	257,311	13.1	100.4
Otros (NGM)	246,904	25.8	304,345	41.8	-18.9	811,646	33.9	754,528	38.5	7.6
	<u>577,397</u>	<u>60.3</u>	<u>407,315</u>	<u>56.0</u>	<u>41.8</u>	<u>1,327,261</u>	<u>55.5</u>	<u>1,011,839</u>	<u>51.7</u>	<u>31.2</u>
Alquileres y usados	47,772	5.0	40,696	5.6	17.4	141,546	5.9	119,963	6.1	18.0
Equipos agrícolas	14,015	1.5	12,109	1.7	15.7	52,213	2.2	37,688	1.9	38.5
Automotriz	10,221	1.1	8,240	1.1	24.0	21,760	0.9	16,088	0.8	35.3
	<u>649,406</u>	<u>67.9</u>	<u>468,360</u>	<u>64.3</u>	<u>38.7</u>	<u>1,542,779</u>	<u>64.5</u>	<u>1,185,578</u>	<u>60.5</u>	<u>30.1</u>
Repuestos y servicios	307,501	32.1	259,474	35.7	18.5	850,310	35.5	773,053	39.5	10.0
Total	<u>956,907</u>	<u>100.0</u>	<u>727,834</u>	<u>100.0</u>	<u>31.5</u>	<u>2,393,089</u>	<u>100.0</u>	<u>1,958,631</u>	<u>100.0</u>	<u>22.2</u>

DISTRIBUCION PORCENTUAL DE LAS VENTAS POR SECTORES ECONOMICOS

	3T 2012	3T 2011	Acumulado al 30-09-12	Acumulado al 30-09-11
Minería	69.6%	59.5%	62.1%	58.3%
Construcción	21.2%	28.9%	23.0%	27.4%
Gobierno	1.3%	2.3%	3.6%	1.3%
Transporte	0.4%	1.1%	2.1%	2.1%
Agricultura y forestal	1.8%	1.1%	2.4%	2.0%
Pesca y marino	2.1%	2.1%	2.3%	2.3%
Hidrocarburos y energía	1.2%	1.8%	1.4%	1.0%
Industria, comercio y servicios	1.8%	1.9%	1.6%	2.9%
Otros	0.7%	1.3%	1.4%	2.6%
Total	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

Conformación del pasivo al 30 de setiembre del 2012

(En miles de US dólares)

(A)

	Total	Pasivo	Pasivo a largo plazo		Pasivo
	Pasivo	corriente	Parte corriente	Largo plazo	Financiero
Inst. Financ. Nacional CP	41,202	41,202	-	-	41,202
Inst. Financ. del Exterior CP	39,000	39,000	-	-	39,000
Inst. Financ. Nacionales LP	95,256	-	34,042	61,214	95,256
Inst. Financ. del Exterior LP	-	-	-	-	-
Inst. Financ. Nacionales LP (Leasing)	-739	-	-110	-629	-739
Proveedores:					
Facturas por pagar Caterpillar	32,163	32,163	-	-	-
Letras por pagar Caterpillar	82,561	82,561	-	-	82,561
Otros	118,957	118,957	-	-	-
Bonos corporativos	89,702	-	60,219	29,483	89,702
Caterpillar Financial	149,479	-	16,561	132,918	149,479
Otros pasivos	143,222	143,222	-	-	-
Total (US\$)	790,803	457,105	110,712	222,986	496,461
Total (S/.)	2,054,507	1,187,558	287,631	579,318	1,289,806

(A) Sujeto a pago de interés