

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

## **ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS**

Ferreyros, principal comercializador de bienes de capital y servicios del país, y sus empresas subsidiarias de Perú y del exterior alcanzaron en el primer trimestre del 2012 ventas por US\$ 378 millones, cifra superior en 25% respecto al mismo periodo del año 2011 (US\$ 301 millones).

### **HECHOS DESTACADOS**

#### **1. Aumento de capital de S/ 170.5 millones**

Para poder seguir en la senda de crecimiento de los últimos años, Ferreyros realizó un aumento de capital en el primer trimestre del 2012, mediante la emisión de hasta 75 millones de nuevas acciones.

Más de mil accionistas suscribieron las acciones a un precio de S/. 2.28, lo que representó una captación de S/. 170.5 millones, o su equivalente en dólares de alrededor de 63 millones.

La oferta de acciones se inició con la primera rueda de suscripción preferente el 11 de enero y concluyó el 6 de febrero del 2012, habiéndose suscrito exitosamente un 98% de la colocación. La segunda rueda se realizó del 10 al 14 de febrero y se colocaron 1.7% de acciones más.

El éxito de la colocación evidenció el interés y confianza de los accionistas en los resultados y perspectivas futuras de la compañía, ya que han estimado que vale la pena seguir asignando recursos al negocio, los cuales serán utilizados para: a) financiar el crecimiento futuro de la compañía y sus subsidiarias, dentro de su giro de negocios, y b) reestructurar pasivos para mantener la solidez financiera.

#### **2. Reorganización Simple**

La Junta de Accionistas de Ferreyros, que se celebró el 28 de marzo del 2012, aprobó la propuesta de reorganización simple, que permitirá organizar mejor los diferentes negocios de la organización, mediante la segregación de dos bloques patrimoniales de Ferreyros S.A.A. a dos empresas subsidiarias.

El primer bloque patrimonial, derivado del negocio de la división automotriz, se asignará a la subsidiaria Motored S.A.; y el otro, derivado del negocio de venta de maquinaria, equipo, y servicios post venta de la línea Caterpillar y sus aliadas, irá a la subsidiaria Ferreyros S.A.

Cabe destacar, además, que tras la segregación de estos bloques patrimoniales, se cambiará la denominación social de Ferreyros S.A.A. por la de Ferreycorp S.A.A.

Esta estructura organizativa permitirá que cada una de las subsidiarias del grupo pueda enfocarse mejor en el servicio brindado a sus clientes, atender las propias oportunidades de negocio y mejorar capacidades operativas mientras que la operación Ferreycorp consolidará los resultados de todas y dará los lineamientos de política.

La transferencia del bloque patrimonial que será destinado a Motored S.A. entró en vigencia el día 1 de abril de 2012 y la transferencia del bloque patrimonial que será destinado a Motorindustria S.A. tendrá fecha de vigencia a partir del 1 de julio del 2012.

Cabe señalar por lo tanto que a partir del segundo trimestre ya no se incluirán las ventas de la línea automotriz en los estados financieros individuales de Ferreyros, sino en su subsidiaria Motored y por lo tanto en el consolidado de Ferreyros y sus subsidiarias.

### **3. Contrato con Caterpillar para adquisición de Bucyrus**

El 13 de abril del 2012, la empresa firmó con CAT Global Mining LLC el contrato para la adquisición de una nueva línea de maquinaria y equipos, antes comercializados bajo la marca Bucyrus, por un monto de US\$75 millones. Esta nueva línea incluye un completo portafolio de productos para la minería.

Asimismo, esta adquisición representa una oportunidad única de reunir los mejores productos, especialistas e infraestructura, que permitirá ofrecer a los clientes mineros de todo el Perú, la gama más amplia de soluciones para aumentar la eficiencia de sus operaciones a través de un único punto de contacto con el respaldo de la red mundial de Caterpillar.

## **RESUMEN DE RESULTADOS**

(En millones de soles)

A fin de cumplir con la legislación peruana, la Compañía adoptó las NIIF al cierre del año 2011. La información financiera trimestral durante el año 2011 se reportó de acuerdo con PCGA del Perú. Para efectos comparativos con la información financiera del primer trimestre del 2012, la información financiera del primer trimestre del 2011 ha sido ajustada retroactivamente de acuerdo con las NIIF. Cabe resaltar que de acuerdo con las NIIF, en los estados financieros individuales de Ferreyros S.A.A. ya no se incluyen los resultados de las empresas subsidiarias y asociadas. En dichos estados financieros individuales se reflejarán únicamente los dividendos en efectivo, una vez que sean acordados por las respectivas Juntas de Accionistas de las Subsidiarias.

En los estados financieros consolidados sí se incluyen los resultados de todas las empresas de la Organización, por lo cual, los estados financieros individuales deben leerse en conjunto con los consolidados.

|                       | 1T 2012 | %     | 1T 2011 | %     | Variación<br>% |
|-----------------------|---------|-------|---------|-------|----------------|
| Ventas netas          | 1,013.0 | 100.0 | 837.1   | 100.0 | 21.0           |
| Utilidad bruta        | 209.6   | 20.7  | 187.1   | 22.3  | 12.0           |
| Utilidad de operación | 64.3    | 6.3   | 66.7    | 8.0   | -3.6           |
| Diferencia en cambio  | 12.8    | 1.3   | 2.9     | 0.3   |                |
| Utilidad neta         | 44.9    | 4.4   | 43.9    | 5.2   | 2.3            |
| EBITDA                | 103.3   | 10.2  | 103.4   | 12.4  | -0.1           |

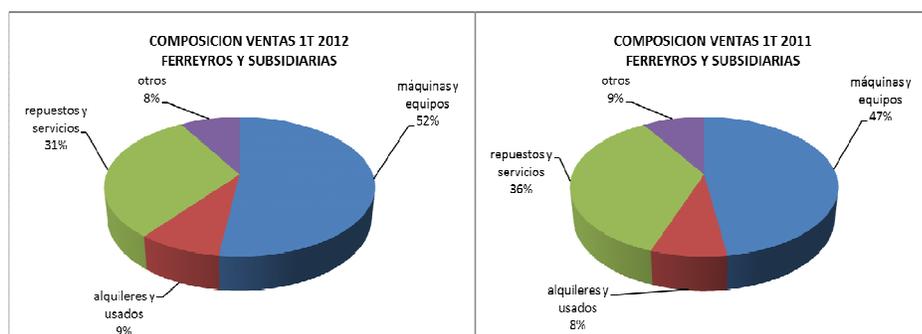
### **RESULTADO DEL TRIMESTRE**

Las ventas de S/. 1,013.0 millones (S/. 837.1 millones en el 1T 2011), que se muestra en el cuadro superior, corresponde a US\$ 377.6 millones en el 1T 2012 y a US\$ 301.2 millones en el 1T 2011, lo cual significa un aumento de 25%. El crecimiento es menor en soles debido a que el tipo de cambio promedio de las ventas del 1T 2012 fue de S/. 2.683, mientras que el tipo de cambio promedio de las ventas del 1T 2011 fue de S/. 2.779.

En el 1T 2012, la utilidad bruta ascendió a S/. 209.6 millones, 12.0% superior a S/. 187.1 millones de similar período del año anterior. El incremento de la utilidad bruta es menor al de las ventas debido a que en términos porcentuales, el margen bruto de este primer trimestre ha sido de 20.7% menor a 22.3% obtenido en el mismo período del año pasado

Esta reducción del margen bruto se debe principalmente a:

- 1) Una mayor participación en la composición de las ventas de máquinas y equipos (1T 2012 52%, 1T 2011 47%), que tienen un margen bruto menor que las ventas correspondientes a repuestos y servicios que se realizan con una mayor rentabilidad por la mayor inversión en infraestructura y gastos operativos que generan estos últimos. En este primer trimestre la venta de repuestos y servicios tuvo una menor participación porcentual reduciéndose de 36% en el primer trimestre del 2011 a 31% en este trimestre lo cual impacta en el margen promedio de la empresa. Sin embargo, cabe destacar que esta venta de repuestos y servicios ha sido 5.2% superior a la registrada en el 1T 2011.



- 2) Una revaluación del sol en 3.5% con respecto al primer trimestre del 2011 (tipo de cambio promedio del 1T 2012: S/.2.683; tipo de cambio promedio del 1T 2011: S/.2.779). Esta revaluación ocasiona que en algunos casos el tipo de cambio al cual se registra la venta, sea menor al tipo de cambio al cual se tiene registrado el inventario y al que se registra el costo de ventas. Sobre este último punto, es importante mencionar que la disminución del margen bruto por efecto de la caída del tipo de cambio ha sido recuperada con la utilidad en cambio generada por el ajuste de las cuentas por pagar relacionadas con los inventarios vendidos, la misma que ha sido incluida en el rubro “diferencia de cambio” del estado de resultados, no solo en el presente mes sino en los meses anteriores.

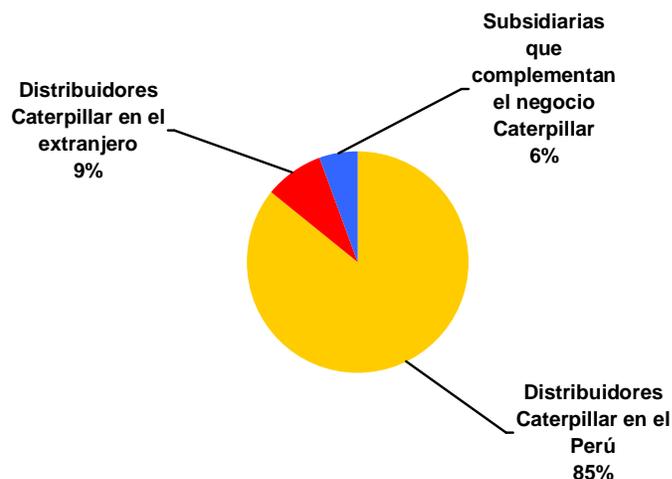
Este menor margen bruto porcentual mostrado en el trimestre, afectó la utilidad operativa del mismo periodo, la misma que alcanzó la cifra de S/.64.3 millones en comparación con S/. 66.7 millones del 1T 2011, una disminución de 3.6%. Los gastos operativos estuvieron controlados alcanzando una variación en el porcentaje sobre ventas no significativa (14.5% vs 14.4%).

De esta manera se llega a una utilidad neta en este primer trimestre del año de S/. 44.9 millones, 2.3% por encima de los S/. 43.9 millones alcanzados en el mismo período del año anterior.

El EBITDA de 1T 2012 por su parte ascendió a S/. 103.3 millones (US\$ 38.5 millones), ligeramente menor que S/. 103.4 millones (US\$ 37.2 millones) del mismo período del año anterior.

## **GESTIÓN COMERCIAL**

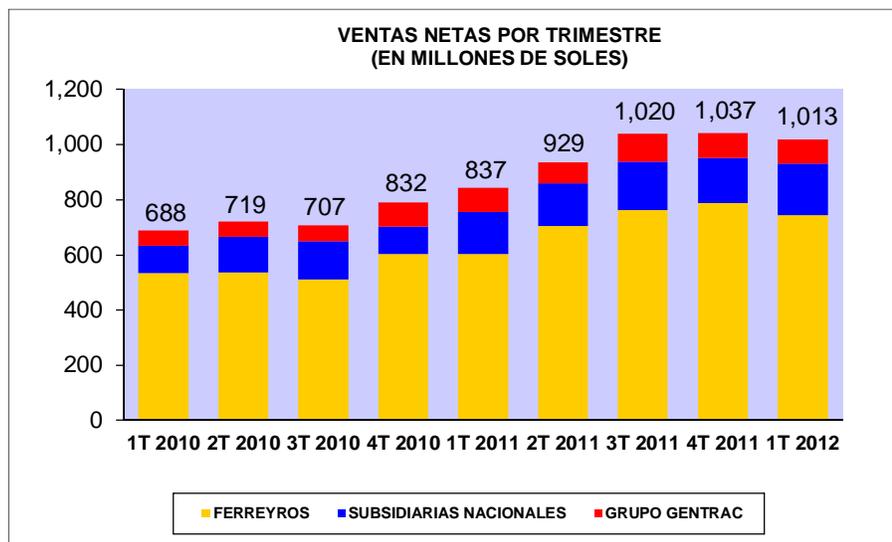
La Organización Ferreyros distribuye sus negocios en tres grandes divisiones: las encargadas de la representación de Caterpillar en el Perú (Ferreyros, Unimaq y Orvisa), las dedicadas a la comercialización de Caterpillar en el extranjero (grupo Gentrac) y las que complementan la oferta de bienes y servicios del negocio Caterpillar (Fiansa, Mega Representaciones, Fargoline, Cresko y Ferrenergy). En el gráfico siguiente se muestra la composición de las ventas de la organización de acuerdo a dichas divisiones.



(en miles de soles)

|   | Ventas Netas     |                |             | Utilidad Neta |               |            |
|---|------------------|----------------|-------------|---------------|---------------|------------|
|   | 1T 2012          | 1T 2011        | VAR %       | 1T 2012       | 1T 2011       | VAR %      |
| Ferreyros                               | 739,083          | 603,236        | 22.5        | 30,049        | 28,286        | 6.2        |
| Unimaq                                  | 94,184           | 70,172         | 34.2        | 5,977         | 4,953         | 20.7       |
| Orvisa                                  | 35,803           | 26,593         | 34.6        | 2,570         | 1,540         | 66.9       |
| Cresko                                  | 13,556           | 12,115         | 11.9        | 125           | 214           | 41.6       |
| Mega Representaciones                   | 30,253           | 18,722         | 61.6        | 776           | 973           | (20.3)     |
| Otras (Fiansa,Fargoline,Ferrenergy,CDR) | 13,438           | 19,919         | (32.5)      | 1,150         | -258          |            |
| Subsidiarias Nacionales                 | 187,234          | 147,521        | 26.9        | 10,597        | 7,422         | 42.8       |
| Ferreyros y subsidiarias nacionales     | 926,317          | 750,757        | 23.4        | 40,646        | 35,708        | 13.8       |
| Subsidiarias del exterior               | 86,706           | 86,383         | 0.4         | 4,247         | 8,190         | (48.1)     |
| <b>Total</b>                            | <b>1,013,023</b> | <b>837,140</b> | <b>21.0</b> | <b>44,893</b> | <b>43,898</b> | <b>2.3</b> |

Tal como se observa en el gráfico que está a continuación, las ventas trimestre a trimestre siguen creciendo de forma sostenida. Asimismo, se observa que en los últimos años las ventas del primer trimestre son menores a los trimestres del resto del año.



En el 1T 2012, casi todas las líneas de venta mostraron un importante crecimiento, destacando el aumento de 39.3% en las ventas de máquinas Caterpillar a los diversos sectores de la economía que Ferreyros y sus subsidiarias atienden, distintos a lo que se clasifican como gran minería, como es el caso del sector construcción y mediana minería.

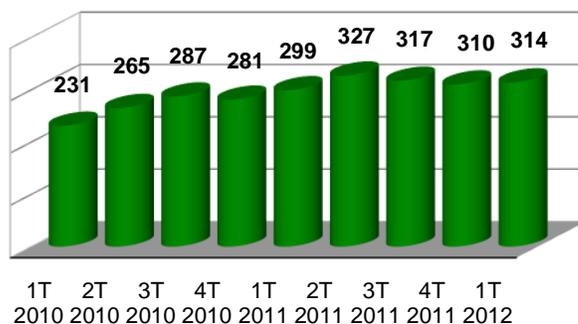
De igual manera, se produjo un incremento de 59.1% y 31.6% en los ingresos por la venta de unidades de la línea automotriz y del negocio de alquileres y usados, respectivamente que se explica, básicamente, por un aumento importante en la demanda de los mercados a los cuales van dirigidas estas ventas, como son la construcción, minería y transporte.

(En millones de soles)

|   | 1T 2012        | %            | 1T 2011      | %            | Variación<br>% |
|---|----------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| Equipos Caterpillar                       |                |              |              |              |                |
| Gran minería                              | 61.7           | 6.1          | 72.3         | 8.6          | -14.6          |
| Otros                                     | 381.8          | 37.7         | 274.0        | 32.7         | 39.3           |
|   | 443.5          | 43.8         | 346.3        | 41.4         | 28.1           |
| Equipos agrícolas                         | 22.7           | 2.2          | 14.4         | 1.7          | 57.9           |
| Automotriz                                | 61.1           | 6.0          | 38.4         | 4.6          | 59.1           |
| Alquileres y usados                       | 85.9           | 8.5          | 65.2         | 7.8          | 31.6           |
|   | <b>613.2</b>   | <b>60.5</b>  | <b>464.3</b> | <b>55.5</b>  | <b>32.1</b>    |
| Repuestos y servicios                     | 314.2          | 31.0         | 298.7        | 35.7         | 5.2            |
| Otras ventas de subsidiarias locales      | 75.7           | 7.5          | 64.5         | 7.7          | 17.3           |
| Otras ventas de subsidiarias del exterior | 10.0           | 1.0          | 9.6          | 1.1          | 4.3            |
| <b>Total</b>                              | <b>1,013.0</b> | <b>100.0</b> | <b>837.1</b> | <b>100.0</b> | <b>21.0</b>    |

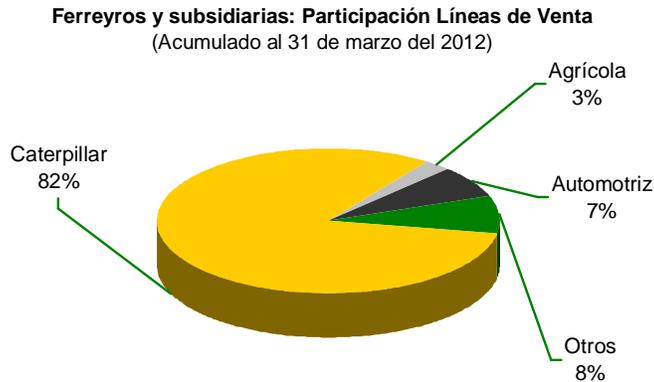
Una de las características de la empresa es su importante servicio posventa a sus clientes, para lo cual cuenta con importantes talleres a lo largo del país, y contratos de servicios; es así que las ventas de repuestos y servicios continuaron su tendencia de crecimiento, marcando un incremento de 5.2%, en comparación con el mismo período del 2011, como producto, además, del creciente parque de maquinaria comercializadas por Ferreyros que se viene acumulando en los últimos años en el país y que al tener un uso intensivo requiere de un continuo mantenimiento y reparaciones.

**Ventas - Repuestos y Servicios**  
(en S/. millones)

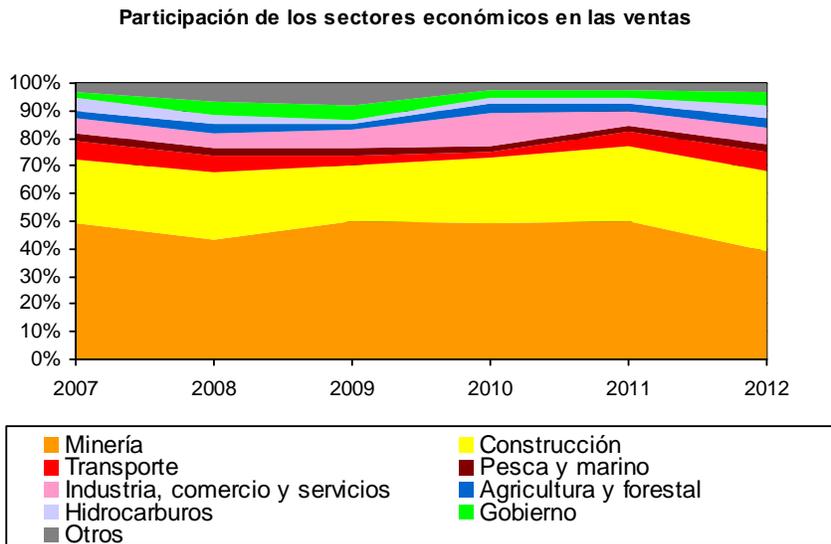


Al cierre del 1T 2012, las ventas de la línea Caterpillar representan el 82% de los ingresos de la Compañía, si se considera tanto maquinaria y equipos (nuevos, usados y alquilados) así como repuestos y servicios. Cabe destacar que las ventas de repuestos y servicios Caterpillar siguen manteniendo una importante participación de 32% en las ventas de la Compañía, y son las líneas de mayor rentabilidad para poder cubrir los gastos de la infraestructura requerida y los mayores gastos operativos que genera el dar el soporte post venta. Son también líneas de gran crecimiento en el flujo de ingresos, lo

cual es consecuencia del continuo incremento del parque de máquinas vendidas por Ferreyros y subsidiarias.



En cuanto a la distribución de las ventas por sectores económicos, los sectores minería y construcción continúan explicando el mayor volumen de la ventas, con una participación de 39% y 30%, respectivamente, en el total de ventas del 1T 2012.



## **GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACIÓN**

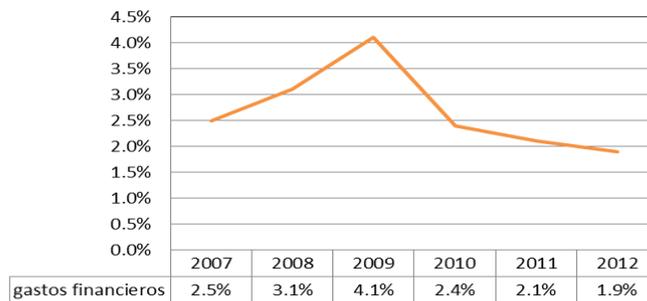
Los gastos de venta y administración ascendieron en el 1T 2012 a S/. 146.6 millones, frente a S/. 120.8 millones del mismo período del año anterior, lo cual representa un incremento de 21.3%. Este aumento se explica, principalmente, por un crecimiento de los gastos variables como consecuencia del aumento de las ventas netas y por un aumento en los gastos fijos, debido principalmente a: i) contratación de personal técnico para atender la demanda futura de servicio postventa; ii) contratación de personal

comercial para seguir ampliando la cobertura de mercado, y iii) mejoras en las remuneraciones de personal clave y técnicos calificados.

Al cierre del 1T 2012, los gastos de venta y administración representan 14.5% de las ventas netas, en comparación con 14.4% al cierre del 1T 2011.

### **GASTOS FINANCIEROS**

En el 1T 2012, los gastos financieros ascendieron a S/. 18.9 millones, mayores en 8.0% respecto a S/. 17.5 millones del mismo período del año anterior, debido a un aumento de 11.2% en el pasivo promedio sujeto a pago de intereses (S/. 1,482 millones en el 1T 2012; S/. 1,332 millones en el 1T 2011). Sin embargo, el incremento porcentual de dichos gastos ha sido mucho menor que el incremento porcentual de las ventas gracias a una mejora en las tasas de interés obtenidas.



### **PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS NETOS DE ASOCIADA, CONTABILIZADOS POR EL METODO DE PARTICIPACION PATRIMONIAL**

En el 1T 2012 la participación en los resultados de asociada y negocio conjunto arroja un ingreso de S/. 1.4 millones, en comparación con S/. 3.2 millones contabilizado en el 1T 2011, debido a una menor utilidad registrada por una empresa asociada del sector seguros.

### **UTILIDAD (PÉRDIDA) EN CAMBIO**

En el 1T 2012 el pasivo neto en moneda extranjera arrojó una utilidad en cambio de S/. 12.8 millones, frente a una utilidad en cambio por S/. 2.9 millones del mismo período del año anterior, debido, principalmente, a que en el 1T 2012 hubo una apreciación del sol respecto al dólar de 1.08% y en el 1T 2011 hubo una ligera apreciación del sol en relación con el dólar de 0.14%.

### **UTILIDAD NETA**

Debido a las variaciones explicadas líneas arriba, la utilidad neta del 1T 2012 ascendió a S/.44.9 millones, en comparación con S/. 43.9 millones de similar período del año anterior, lo cual representa un incremento de 2.3%.

## **ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL**

Como se puede observar en el anexo 2, al 31 de marzo del 2012, el total de activos ascendió a S/. 3,531.6 millones en comparación con S/. 2,848.7 millones al 31 de marzo del 2011, es decir, un aumento neto de S/. 682.9 millones (24.0%). Las principales variaciones en las cuentas del activo que explican este crecimiento son las siguientes: i) un incremento de S/. 339.5 millones en existencias, por mayores compras de productos principales y de repuestos, como consecuencia del significativo aumento de las ventas de dichos productos y, en algunos casos, por incremento del tiempo de reposición de algunas líneas, debido a la alta demanda mundial de dichos productos; ii) un aumento neto de S/. 147.9 millones en el activo fijo, que se explica por mayores compras de equipos de alquiler por S/. 69.0 millones, para atender la mayor demanda de estos bienes, principalmente, por parte de clientes del sector construcción, y adicionalmente por compras de maquinaria y equipo de taller por S/. 51.3 millones; y iii) un aumento de S/. 144.3 millones en cuentas por cobrar comerciales, debido al crecimiento de las ventas en general.

La conformación de las obligaciones de la Compañía al 31 de marzo del 2012 se muestra en el anexo 4.

## **RATIOS DE LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO**

Como producto del incremento de capital social en el primer trimestre del 2012, el ratio corriente se ha incrementado de 1.23 al 31-03-11, a 1.38 al 31-03-12; asimismo, el ratio de endeudamiento financiero al 31-03-12 se redujo a 1.11 en comparación con 1.53 al 31-03-11. El ratio de endeudamiento total al 31-03-12 es de 1.84 en comparación con 2.26 al 31-03-11.

Cabe recordar que la estrategia de financiamiento de la empresa realizada en el 2011 fue la de tomar mayores créditos a corto plazo, debido al aumento de capital antes mencionado. Sin embargo, una vez que se vayan realizando las nuevas inversiones con el producto de dicho aumento, iremos reemplazando obligaciones de corto plazo por obligaciones de largo plazo, de acuerdo a la estructura financiera habitual.

## **Perfil de Ferreyros y subsidiarias**

La Organización Ferreyros está conformada por Ferreyros S.A.A., el principal comercializador de bienes de capital y servicios en el Perú, y por sus compañías subsidiarias listadas a continuación. Como complemento a las operaciones de Ferreyros S.A.A., la empresa matriz, cuya misión se detalla en el Informe de Gerencia Individual, las empresas subsidiarias aportan a la organización mayores volúmenes de ingresos y utilidades, amplían la cobertura de mercado y proporcionan a sus clientes un portafolio de productos y servicios que enriquece la oferta de soluciones de Ferreyros. En ese sentido, muchos de los clientes de la empresa matriz reciben productos y servicios de varias compañías de la organización.

Cabe destacar que la Organización Ferreyros distribuye sus 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 establecido por la Superintendencia del Mercado de Valores, Ferreyros forma grupo económico con las siguientes subsidiarias:

| <u>Subsidiarias</u>                                   | <u>Participación</u> |
|---|----------------------|
| Distribuidores Caterpillar en el Perú:                |                      |
| Unimaq S.A.   | 99.99%               |
| Orvisa S.A.   | 99.00%               |
| Distribuidores Caterpillar en el extranjero:          |                      |
| Corporation General de Tractores S.A. – Guatemala (*) | 100.00%              |
| Compañía General de Equipos S.A. - El Salvador (*)    | 100.00%              |
| General Equipment Company Ltd. – Belice (*)           | 100.00%              |
| Subsidiarias que complementan el negocio Caterpillar: |                      |
| Mega Representaciones S.A.                            | 99.99%               |
| Cresko S.A.   | 99.99%               |
| Fargoline S.A.  | 99.86%               |
| Fiansa S.A.   | 99.99%               |
| Ferrenergy S.A.C.                                     | 50.00%               |
| Inmobiliaria CDR S.A.C.                               | 99.89%               |

(\*) Subsidiarias de Inti Inversiones Interamericanas Corp.

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

**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, principalmente, en los sectores minería, construcción, transporte, agricultura e industria. El servicio de alto valor agregado que brinda la convierte en un aliado importante y estratégico de sus clientes y representados.

**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 de Gambetta, Callao.

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

**Ferrenergy S.A.C.** Tiene como accionistas a Ferreyros S.A.A. y Energy International Corporation, con una participación del 50% cada una. Esta última compañía tiene su sede en los Estados Unidos. El proyecto asumido por Ferrenergy es la central térmica de Guayabal, que genera potencia eléctrica de 18 MVV a una importante empresa petrolera, a través de un contrato de 5 años.

**Estado de Resultados** (NOTA)

(En miles de nuevos soles)

|  | 1T 2012        |             | 1T 2011        |             | Variación   |
|--|----------------|-------------|----------------|-------------|-------------|
|  |                | %           |                | %           | %           |
| <b>Ventas Netas</b>  | 1,013,023      | 100.0       | 837,140        | 100.0       | 21.0        |
| Costo de Ventas  | -803,464       | -79.3       | -650,081       | -77.7       | 23.6        |
| <b>Utilidad bruta</b>  | <b>209,559</b> | <b>20.7</b> | <b>187,059</b> | <b>22.3</b> | <b>12.0</b> |
| Gastos de Venta y Administración   | -146,587       | -14.5       | -120,823       | -14.4       | 21.3        |
| Otros Ingresos (Egresos), neto   | 1,335          | 0.1         | 467            | 0.1         | 185.9       |
| <b>Utilidad en operaciones</b>   | <b>64,307</b>  | <b>6.3</b>  | <b>66,703</b>  | <b>8.0</b>  | <b>-3.6</b> |
| Ingresos Financieros   | 6,152          | 0.6         | 7,307          | 0.9         | -15.8       |
| Utilidad (Pérdida) en cambio   | 12,762         | 1.3         | 2,905          | 0.3         | 339.3       |
| Gastos Financieros   | -18,882        | -1.9        | -17,485        | -2.1        | 8.0         |
| Participación en los resultados netos de asociadas contabilizados por el método de participación | 1,369          | 0.1         | 3,165          | 0.4         | -56.7       |
| <b>Utilidad antes de Impuesto a la renta</b>   | <b>65,708</b>  | <b>6.5</b>  | <b>62,595</b>  | <b>7.5</b>  | <b>5.0</b>  |
| Impuesto a la Renta  | -20,815        | -2.1        | -18,697        | -2.2        | 11.3        |
| <b>Utilidad neta</b>   | <b>44,893</b>  | <b>4.4</b>  | <b>43,898</b>  | <b>5.2</b>  | <b>2.3</b>  |
| Utilidad por acción  | 0.065          |             | 0.067          |             |             |
| <b>EBITDA</b>  | <b>103,269</b> | <b>10.2</b> | <b>103,390</b> | <b>12.4</b> | <b>-0.1</b> |

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

**Estado de Situación Financiera**

(En miles de nuevos soles)

|   | al 31-03-2012    | al 31-03-2011    | Variación %  |
|---|------------------|------------------|--------------|
| Caja y bancos   | 80,311           | 75,183           | 6.8          |
| Cuentas por cobrar comerciales  | 703,275          | 545,892          | 28.8         |
| Inventarios   | 1,347,448        | 1,007,962        | 33.7         |
| Otras cuentas por cobrar  | 63,255           | 74,040           | -14.6        |
| Gastos pagados por adelantado   | 24,474           | 13,177           | 85.7         |
| <b>Activo Corriente</b>   | <b>2,218,763</b> | <b>1,716,254</b> | <b>29.3</b>  |
| Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo                              | 68,413           | 81,491           | -16.0        |
| Otras cuentas por cobrar a largo plazo                                    | 8,563            | 12,277           | -30.3        |
| Equipo de alquiler  | 492,903          | 423,934          | 16.3         |
| Otros activos fijos   | 1,024,699        | 890,382          | 15.1         |
|   | 1,517,602        | 1,314,316        | 15.5         |
| Depreciación acumulada  | -404,115         | -348,750         | 15.9         |
| Inmueble, maquinaria y equipo, neto                                       | 1,113,487        | 965,566          | 15.3         |
| Inversiones   | 88,246           | 42,271           | 108.8        |
| Otros activos no corrientes   | 34,147           | 30,820           | 10.8         |
| <b>Activo no Corriente</b>  | <b>1,312,856</b> | <b>1,132,425</b> | <b>15.9</b>  |
| <b>Total Activo</b>   | <b>3,531,619</b> | <b>2,848,679</b> | <b>24.0</b>  |
| Parte corriente de deuda a largo plazo                                    | 285,171          | 369,680          | -22.9        |
| Otros pasivos corrientes  | 1,327,424        | 1,022,467        | 29.8         |
| <b>Pasivo corriente</b>   | <b>1,612,595</b> | <b>1,392,147</b> | <b>15.8</b>  |
| Deuda de largo plazo  | 637,048          | 530,019          | 20.2         |
| Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos                           | 36,205           | 44,821           | -19.2        |
| <b>Total Pasivo</b>   | <b>2,285,848</b> | <b>1,966,987</b> | <b>16.2</b>  |
| <b>Ganancias diferidas</b>  | <b>6,582</b>     | <b>9,686</b>     | <b>-32.0</b> |
| <b>Patrimonio</b>   | <b>1,239,189</b> | <b>872,006</b>   | <b>42.1</b>  |
| <b>Total Pasivo y Patrimonio</b>  | <b>3,531,619</b> | <b>2,848,679</b> | <b>24.0</b>  |
| <b>Otra información Financiera</b>  |                  |                  |              |
| Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada período) | 31,440           | 26,215           |              |
| <b>Ratios Financieros</b>   |                  |                  |              |
| Ratio corriente   | 1.38             | 1.23             |              |
| Ratio de endeudamiento financiero   | 1.11             | 1.53             |              |
| Ratio de endeudamiento total  | 1.84             | 2.26             |              |
| Valor contable por acción   | 1.78             | 1.32             |              |

**VENTAS NETAS**

(En miles de nuevos soles)

|   | 1T 2012                 | %                   | 1T 2011               | %                   | Variación<br>%     |
|---|-------------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|--------------------|
| Equipos Caterpillar                       |                         |                     |                       |                     |                    |
| Gran minería                              | 61,746                  | 6.1                 | 72,296                | 8.6                 | -14.6              |
| Otros                                     | 381,801                 | 37.7                | 274,015               | 32.7                | 39.3               |
|   | <u>443,547</u>          | <u>43.8</u>         | <u>346,311</u>        | <u>41.4</u>         | <u>28.1</u>        |
| Equipos agrícolas                         | 22,719                  | 2.2                 | 14,390                | 1.7                 | 57.9               |
| Automotriz                                | 61,083                  | 6.0                 | 38,385                | 4.6                 | 59.1               |
| Alquileres y usados                       | 85,850                  | 8.5                 | 65,240                | 7.8                 | 31.6               |
|   | <u>613,199</u>          | <u>60.5</u>         | <u>464,326</u>        | <u>55.5</u>         | <u>32.1</u>        |
| Repuestos y servicios                     | 314,181                 | 31.0                | 298,724               | 35.7                | 5.2                |
| Otras ventas de subsidiarias locales      | 75,670                  | 7.5                 | 64,529                | 7.7                 | 17.3               |
| Otras ventas de subsidiarias del exterior | 9,973                   | 1.0                 | 9,561                 | 1.1                 | 4.3                |
| <b>Total</b>                              | <u><b>1,013,023</b></u> | <u><b>100.0</b></u> | <u><b>837,140</b></u> | <u><b>100.0</b></u> | <u><b>21.0</b></u> |

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

|                                 | 1T 2012              | 1T 2011              |
|---------------------------------|----------------------|----------------------|
| Minería                         | 39.0%                | 47.8%                |
| Construcción                    | 29.5%                | 28.7%                |
| Gobierno                        | 5.2%                 | 1.0%                 |
| Transporte                      | 6.7%                 | 4.1%                 |
| Industria, comercio y servicios | 6.2%                 | 7.6%                 |
| Agricultura y forestal          | 3.6%                 | 2.6%                 |
| Pesca y marino                  | 2.2%                 | 2.2%                 |
| Hidrocarburos y energía         | 4.4%                 | 2.0%                 |
| Otros                           | 3.1%                 | 3.8%                 |
| <b>Total</b>                    | <u><b>100.0%</b></u> | <u><b>100.0%</b></u> |

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

(En miles de US dólares)

|  | (A)                 |                         |                             |                |                          |
|--|---------------------|-------------------------|-----------------------------|----------------|--------------------------|
|  | <b>Total Pasivo</b> | <b>Pasivo corriente</b> | <b>Pasivo a largo plazo</b> |                | <b>Pasivo Financiero</b> |
|  |                     |                         | Parte corriente             | Largo plazo    |                          |
| <b>Inst. Financ. Nacional CP</b>             | 109,452             | 109,452                 | -                           | -              | 109,452                  |
| <b>Inst. Financ. del Exterior CP</b>         | 52,089              | 52,089                  | -                           | -              | 52,089                   |
| <b>Inst. Financ. Nacionales LP</b>           | 118,522             | -                       | 44,966                      | 73,556         | 118,522                  |
| <b>Inst. Financ. del Exterior LP</b>         | 71,396              | -                       | 24,254                      | 47,142         | 71,396                   |
| <b>Inst. Financ. Nacionales LP (Leasing)</b> | 19,331              | -                       | 10,157                      | 9,174          | 19,331                   |
| <b>Proveedores:</b>                          |                     |                         |                             |                |                          |
| <b>Facturas por pagar Caterpillar</b>        | 46,691              | 46,691                  | -                           | -              |                          |
| <b>Letras por pagar Caterpillar</b>          | 38,222              | 38,222                  | -                           | -              | 38,222                   |
| <b>Otros</b>                                 | 69,389              | 69,389                  | -                           | -              | 647                      |
| <b>Bonos corporativos</b>                    | 87,023              | -                       | 14,671                      | 72,352         | 87,023                   |
| <b>Caterpillar Financial Services</b>        | 49,385              | -                       | 12,836                      | 36,549         | 49,385                   |
| <b>Otros pasivos</b>                         | 195,264             | 195,264                 | -                           | -              | -                        |
| <b>Total (US\$)</b>                          | <b>856,764</b>      | <b>511,107</b>          | <b>106,885</b>              | <b>238,773</b> | <b>546,067</b>           |
| <b>Total (S/.)</b>                           | <b>2,285,848</b>    | <b>1,363,629</b>        | <b>285,171</b>              | <b>637,048</b> | <b>1,456,907</b>         |

(A) Sujeto a pago de interés

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

## **ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE FERREYROS S.A.A.**

Ferreyros, principal comercializador de bienes de capital y servicios del país, alcanzó en el primer trimestre del 2012 ventas por US\$ 277 millones, cifra superior en 27% respecto al mismo periodo del año 2011 (US\$ 218 millones).

### **HECHOS DESTACADOS**

#### **1. Aumento de capital de S/ 170.5 millones**

Para poder seguir en la senda de crecimiento de los últimos años, Ferreyros realizó un aumento de capital en el primer trimestre del 2012, mediante la emisión de hasta 75 millones de nuevas acciones.

Más de mil accionistas suscribieron las acciones a un precio de S/. 2.28, lo que representó una captación de S/. 170.5 millones, o su equivalente en dólares de alrededor de 63 millones.

La oferta de acciones se inició con la primera rueda de suscripción preferente el 11 de enero y concluyó el 6 de febrero del 2012, habiéndose suscrito exitosamente un 98% de la colocación. La segunda rueda se realizó del 10 al 14 de febrero y se colocaron 1.7% de acciones más.

El éxito de la colocación evidenció el interés y confianza de los accionistas en los resultados y perspectivas futuras de la compañía, ya que han estimado que vale la pena seguir asignando recursos al negocio, los cuales serán utilizados para: a) financiar el crecimiento futuro de la compañía y sus subsidiarias, dentro de su giro de negocios, y b) reestructurar pasivos para mantener la solidez financiera.

#### **2. Reorganización Simple**

La Junta de Accionistas de Ferreyros, que se celebró el 28 de marzo del 2012, aprobó la propuesta de reorganización simple, que permitirá organizar mejor los diferentes negocios de la organización, mediante la segregación de dos bloques patrimoniales de Ferreyros S.A.A. a dos empresas subsidiarias.

El primer bloque patrimonial, derivado del negocio de la división automotriz, se asignará a la subsidiaria Motored S.A.; y el otro, derivado del negocio de venta de maquinaria, equipo, y servicios post venta de la línea Caterpillar y sus aliadas, irá a la subsidiaria Ferreyros S.A.

Cabe destacar, además, que tras la segregación de estos bloques patrimoniales, se cambiará la denominación social de Ferreyros S.A.A. por la de Ferreycorp S.A.A.

Esta estructura organizativa permitirá que cada una de las subsidiarias del grupo pueda enfocarse mejor en el servicio brindado a sus clientes, atender las propias oportunidades de negocio y mejorar capacidades operativas mientras que la operación Ferreycorp consolidará los resultados de todas y dará los lineamientos de política.

La transferencia del bloque patrimonial que será destinado a Motored S.A. entró en vigencia el día 1 de abril de 2012 y la transferencia del bloque patrimonial que será destinado a Motorindustria S.A. tendrá fecha de vigencia a partir del 1 de julio del 2012.

Cabe señalar por lo tanto que a partir del segundo trimestre ya no se incluirán las ventas de la línea automotriz en los estados financieros individuales de Ferreyros, sino en su subsidiaria Motored y por lo tanto en el consolidado de Ferreyros y sus subsidiarias.

### **3. Contrato con Caterpillar para adquisición de Bucyrus**

El 13 de abril del 2012, la empresa firmó con CAT Global Mining LLC el contrato para la adquisición de una nueva línea de maquinaria y equipos, antes comercializados bajo la marca Bucyrus, por un monto de US\$75 millones. Esta nueva línea incluye un completo portafolio de productos para la minería.

Asimismo, esta adquisición representa una oportunidad única de reunir los mejores productos, especialistas e infraestructura, que permitirá ofrecer a los clientes mineros de todo el Perú, la gama más amplia de soluciones para aumentar la eficiencia de sus operaciones a través de un único punto de contacto con el respaldo de la red mundial de Caterpillar.

## **RESUMEN DE RESULTADOS**

(En millones de soles)

A fin de cumplir con la legislación peruana, la Compañía adoptó las NIIF al cierre del año 2011. La información financiera trimestral durante el año 2011 se reportó de acuerdo con PCGA del Perú. Para efectos comparativos con la información financiera del primer trimestre del 2012, la información financiera del primer trimestre del 2011 ha sido ajustada retroactivamente de acuerdo con las NIIF. Cabe resaltar que de acuerdo con las NIIF, en los estados financieros individuales de Ferreyros S.A.A. ya no se incluyen los resultados de las empresas subsidiarias y asociadas. En dichos estados financieros individuales se reflejarán únicamente los dividendos en efectivo, una vez que sean acordados por las respectivas Juntas de Accionistas de las Subsidiarias.

En los estados financieros consolidados sí se incluyen los resultados de todas las empresas de la Organización, por lo cual, los estados financieros individuales deben leerse en conjunto con los consolidados.

|                       | 1T 2012 | %     | 1T 2011 | %     | Variación<br>% |
|-----------------------|---------|-------|---------|-------|----------------|
| Ventas netas          | 744.0   | 100.0 | 606.6   | 100.0 | 22.7           |
| Utilidad bruta        | 151.4   | 20.3  | 139.6   | 23.0  | 8.5            |
| Utilidad de operación | 43.5    | 5.8   | 50.4    | 8.3   | -13.7          |
| Diferencia en cambio  | 7.5     | 1.0   | -1.7    | -0.3  |                |
| Utilidad neta         | 30.0    | 4.0   | 28.3    | 4.7   | 6.2            |
| EBITDA                | 67.9    | 9.1   | 73.6    | 12.1  | -7.8           |

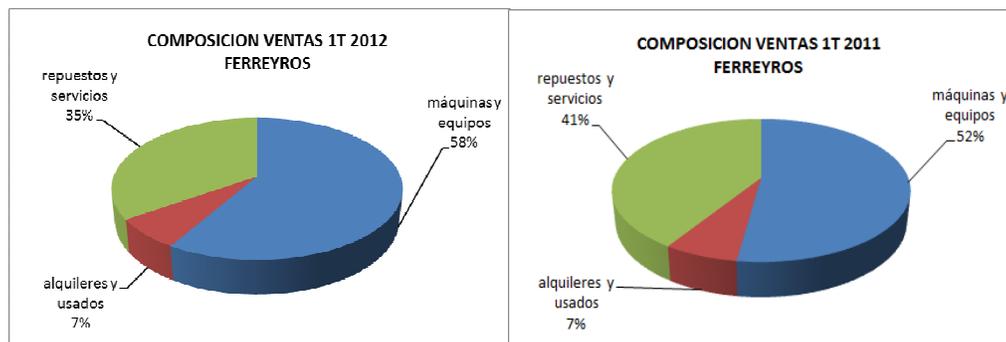
### RESULTADO DEL TRIMESTRE

Las ventas de S/. 744.0 millones (S/. 606.6 millones en el 1T 2011), que se muestra en el cuadro superior, corresponde a US\$ 277.3 millones en el 1T 2012 y a US\$ 218.3 millones en el 1T 2011, lo cual significa un aumento de 27%. El crecimiento es menor en soles debido a que el tipo de cambio promedio de las ventas del 1T 2012 fue de S/. 2.683, mientras que el tipo de cambio promedio de las ventas del 1T 2011 fue de S/. 2.779.

En el 1T 2012, la utilidad bruta ascendió a S/. 151.4 millones, 8.5% superior a S/. 139.6 millones de similar período del año anterior. El incremento de la utilidad bruta es menor al de las ventas debido a que en términos porcentuales, el margen bruto de este primer trimestre ha sido de 20.3% menor a 23.0% obtenido en el mismo período del año pasado.

Esta reducción del margen bruto se debe principalmente a:

- 1) Una mayor participación en la composición de las ventas de máquinas y equipos (1T 2012 58%, 1T 2011 52%), que tienen un margen bruto menor que las ventas correspondientes a repuestos y servicios que se realizan con una mayor rentabilidad por la mayor inversión en infraestructura y gastos operativos que generan estos últimos. En este primer trimestre la venta de repuestos y servicios tuvo una menor participación porcentual reduciéndose de 41% en el primer trimestre del 2011 a 35% en este trimestre, lo cual impacta en el margen promedio de la empresa. Sin embargo, cabe destacar que esta venta de repuestos y servicios ha sido 3.8% superior a la registrada en el 1T 2011.



- 2) Una revaluación del sol en 3.5% con respecto al primer trimestre del 2011 (tipo de cambio promedio del 1T 2012: S/.2.683; tipo de cambio promedio del 1T 2011: S/.2.779). Esta revaluación ocasiona que en algunos casos el tipo de cambio al cual se registra la venta, sea menor al tipo de cambio al cual se tiene registrado el inventario y al que se registra el costo de ventas. A este respecto, es importante mencionar que la disminución del margen bruto por efecto de la caída del tipo de cambio ha sido recuperada con la utilidad en cambio generada por el ajuste de las cuentas por pagar relacionadas con los inventarios vendidos, la misma que ha sido incluida en el rubro “diferencia de cambio” del estado de resultados, no solo en el presente mes sino en los meses anteriores.

Este menor margen bruto mostrado en el trimestre, afectó la utilidad operativa del mismo periodo, la misma que alcanzó la cifra de S/.43.5 millones en comparación con S/. 50.4 del 1T 2011, una disminución de 13.7%. Los gastos operativos estuvieron controlados alcanzando una variación en el porcentaje sobre ventas poco significativa (14.5% vs 14.7%).

Como ya se ha mencionado, la disminución en el margen bruto se vio compensada, por una utilidad en cambio de S/. 7.5 millones, dando como resultado una utilidad neta por encima a la alcanzada en el primer trimestre del 2011.

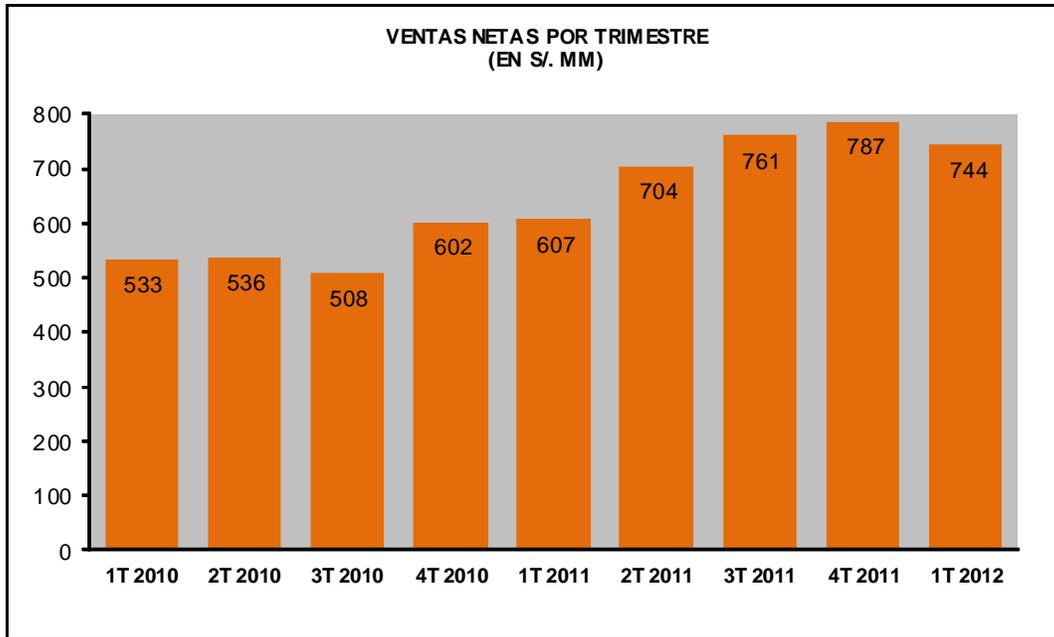
De esta manera se llega a una utilidad neta en este primer trimestre del año de S/. 30.0 millones, 6.2% por encima a los S/. 28.3 millones alcanzados en el mismo período del año anterior.

El EBITDA por su parte se vio afectado por la disminución en la utilidad operativa del 1T 2012 ascendiendo a S/. 67.9 millones (US\$ 25.3 millones), 7.8% menor que S/. 73.6 millones (US\$ 26.5 millones) del mismo período del año anterior.

## **GESTIÓN COMERCIAL**

El incremento en ventas mencionado líneas arriba (23%) fue producto de una eficiente gestión comercial de la empresa, la mayor actividad económica del país y la preferencia de los clientes por los productos que comercializa la Compañía.

Tal como se observa en el gráfico que está a continuación, las ventas trimestre a trimestre siguen creciendo en forma sostenida. Así mismo, se observa que en los últimos años las ventas del primer trimestre son menores al promedio de los trimestres del resto del año.



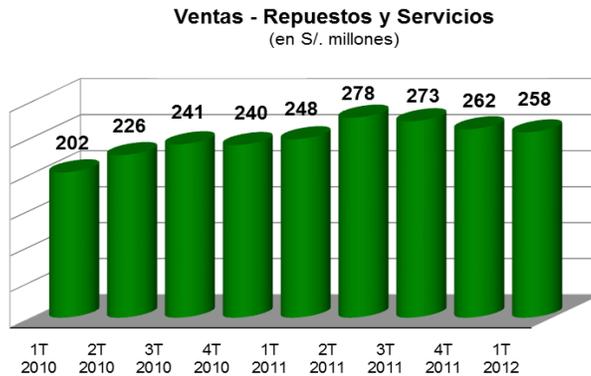
En el 1T 2012, casi todas las líneas de venta mostraron un importante crecimiento, destacando el aumento de 51.3% en las ventas de máquinas Caterpillar a los diversos sectores de la economía que Ferreyros atiende, distintos a lo que la empresa clasifica como gran minería, como es el caso del sector construcción y mediana minería.

De igual manera, se produjo un incremento de 59.7% y 22.3% en los ingresos por la venta de unidades de la línea automotriz y del negocio de alquileres y usados, respectivamente, que se explica, básicamente, por un aumento importante en la demanda de los mercados a los cuales van dirigidas estas ventas, como son la construcción, minería y transporte.

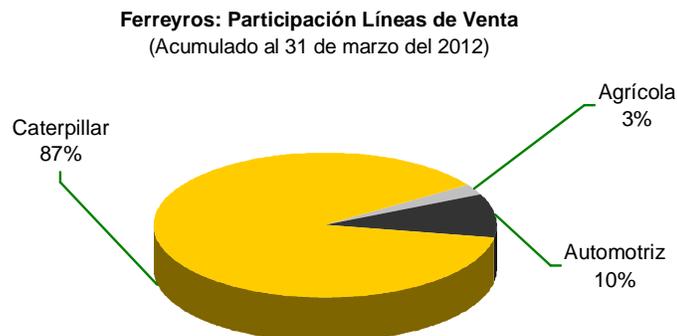
(En millones de soles)

|                       | 1T 2012      | %            | 1T 2011      | %            | Variación % |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| Equipos Caterpillar   |              |              |              |              |             |
| Gran minería          | 61.7         | 8.3          | 72.3         | 11.9         | -14.6       |
| Otros                 | 295.7        | 39.7         | 195.5        | 32.2         | 51.3        |
|                       | <b>357.4</b> | <b>48.0</b>  | <b>267.8</b> | <b>44.1</b>  | <b>33.5</b> |
| Equipos agrícolas     | 17.0         | 2.3          | 10.7         | 1.8          | 59.1        |
| Automotriz            | 60.9         | 8.2          | 38.2         | 6.3          | 59.7        |
| Alquileres y usados   | 51.1         | 6.9          | 41.8         | 6.9          | 22.3        |
|                       | <b>486.5</b> | <b>65.4</b>  | <b>358.4</b> | <b>59.1</b>  | <b>35.7</b> |
| Repuestos y servicios | 257.5        | 34.6         | 248.2        | 40.9         | 3.8         |
| <b>Total</b>          | <b>744.0</b> | <b>100.0</b> | <b>606.6</b> | <b>100.0</b> | <b>22.7</b> |

Una de las características de la empresa es su importante servicio posventa a sus clientes, para lo cual cuenta con importantes talleres a lo largo del país, y contratos de servicios; es así que las ventas de repuestos y servicios continuaron su tendencia de crecimiento, marcando un incremento de 3.8%, en comparación con el mismo período del 2011, como producto, además, del creciente parque de maquinaria comercializadas por Ferreyros que se viene acumulando en los últimos años en el país y que al tener un uso intensivo requiere de un continuo mantenimiento y reparaciones.

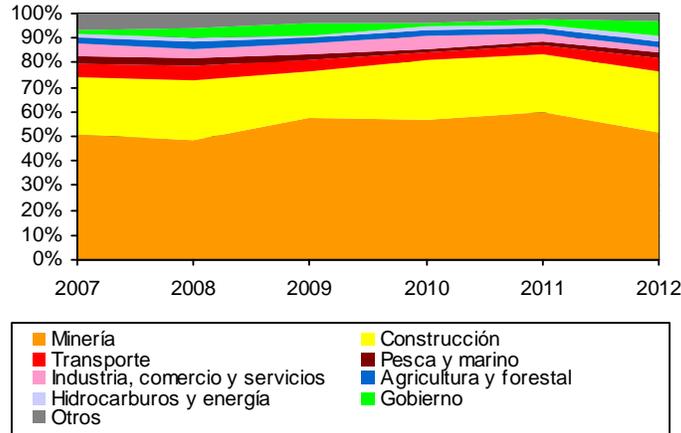


Al cierre del 1T 2012, las ventas de la línea Caterpillar representan el 87% de los ingresos de la Compañía, si se considera tanto maquinaria y equipos (nuevos, usados y alquilados) así como repuestos y servicios. Cabe destacar que las ventas de repuestos y servicios Caterpillar siguen manteniendo una importante participación de 33% en las ventas de la Compañía, y son las líneas de mayor rentabilidad para poder cubrir los gastos de la infraestructura requerida y los mayores gastos operativos que genera el dar el soporte post venta. Son también líneas de gran crecimiento en el flujo de ingresos, lo cual es consecuencia del continuo incremento del parque de máquinas vendidas por Ferreyros 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 51% y 26%, respectivamente, en el total de ventas del 1T 2012.

**Participación de los sectores económicos en las ventas**



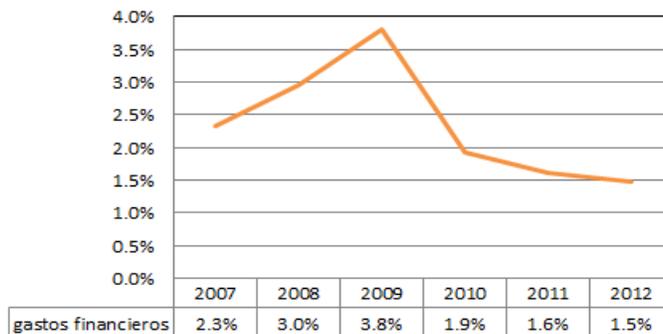
**GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACIÓN**

Los gastos de venta y administración ascendieron en el 1T 2012 a S/. 108.0 millones, frente a S/. 89.4 millones del mismo período del año anterior, lo cual representa un incremento de 20.7%. Este aumento se explica, principalmente, por un crecimiento de los gastos variables como consecuencia del aumento de las ventas netas y por un aumento en los gastos fijos, debido principalmente a: i) contratación de personal técnico para atender la demanda futura de servicio postventa; ii) contratación de personal comercial para seguir ampliando la cobertura de mercado, y iii) mejoras en las remuneraciones de personal clave y técnicos calificados.

Al cierre del 1T 2012, los gastos de venta y administración representan 14.5% de las ventas netas, en comparación con 14.7% al cierre del 1T 2011.

**GASTOS FINANCIEROS**

En el 1T 2012, los gastos financieros ascendieron a S/. 10.9 millones, mayores en 10.5% respecto a S/. 9.9 millones del mismo período del año anterior, debido a un aumento de 22.2% en el pasivo promedio sujeto a pago de intereses (S/. 863 millones en el 1T 2012; S/. 706 millones en el 1T 2011). Sin embargo, el incremento porcentual de dichos gastos ha sido mucho menor que el incremento porcentual de las ventas gracias a una mejora en las tasas de interés obtenidas.



## **UTILIDAD (PÉRDIDA) EN CAMBIO**

En el 1T 2012 el pasivo neto en moneda extranjera arrojó una utilidad en cambio de S/. 7.5 millones, frente a una pérdida en cambio por S/. 1.7 millones del mismo período del año anterior, debido a que en el 1T 2012 hubo una apreciación del sol respecto al dólar de 1.08% y en el 1T 2011 hubo una ligera apreciación del sol en relación con el dólar de 0.14%, mostrándose una pequeña pérdida (en lugar de una ligera ganancia) debido a la posición cambiaria a lo largo de dicho trimestre.

## **UTILIDAD NETA**

Debido a las variaciones explicadas líneas arriba, la utilidad neta del 1T 2012 ascendió a S/.30.0 millones, en comparación con S/. 28.3 millones de similar período del año anterior, lo cual representa un incremento de 6.2%.

## **ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL**

Como se puede observar en el anexo 2, al 31 de marzo del 2012, el total de activos ascendió a S/. 2,547.4 millones en comparación con S/. 2,002.2 millones al 31 de marzo del 2011, es decir, un aumento neto de S/. 545.2 millones (27.2%). Las principales variaciones en las cuentas del activo que explican este crecimiento son las siguientes: i) un incremento de S/. 189.3 millones en existencias, por mayores compras de productos principales y de repuestos, como consecuencia del significativo aumento de las ventas de dichos productos y, en algunos casos, por incremento del tiempo de reposición de algunas líneas, debido a la alta demanda mundial de dichos productos; ii) un aumento de S/. 148.1 millones en cuentas por cobrar comerciales, debido al crecimiento de las ventas en general; y iii) un aumento neto de S/. 96.4 millones en el activo fijo, que se explica por mayores compras de equipos de alquiler por S/. 50.9 millones, para atender la mayor demanda de estos bienes, principalmente, por parte de clientes del sector construcción, y adicionalmente por compras de maquinaria y equipo de taller por S/. 46.4 millones.

La conformación de las obligaciones de la Compañía al 31 de marzo del 2012 se muestra en el anexo 4.

## **RATIOS DE LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO**

Como producto del incremento de capital social en el primer trimestre del 2012, el ratio corriente se ha incrementado de 1.28 al 31-03-11, a 1.55 al 31-03-12; así mismo, el ratio de endeudamiento financiero al 31-03-12 se redujo a 0.68 en comparación con 0.87 al 31-03-11. El ratio de endeudamiento total al 31-03-12 es de 1.29 en comparación con 1.51 al 31-03-11.

Cabe recordar que la estrategia de financiamiento de la empresa realizada en el 2011 fue la de tomar mayores créditos a corto plazo, debido al aumento de capital antes mencionado. Sin embargo, una vez que se vayan realizando las nuevas inversiones con el producto de dicho aumento, iremos reemplazando obligaciones de corto plazo por obligaciones de largo plazo, de acuerdo a la estructura financiera habitual.

## Perfil de la empresa

La misión de Ferreyros 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, automotores 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 postventa, 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. 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, Kenworth, Iveco, Oldenburg, Paus, Metso y Zaccaría, entre otras, las cuales se encuentran orientadas a distintos sectores económicos.

La Organización Ferreyros está compuesta por la empresa matriz, Ferreyros S.A.A., el principal comercializador de bienes de capital y servicios en el Perú, y por sus compañías subsidiarias, listadas a continuación, las que aportan a la organización mayores volúmenes de ingresos y utilidades, amplían la cobertura de mercado y proporcionan un portafolio de productos y servicios que enriquece la oferta de soluciones de Ferreyros. En ese sentido, muchos de los clientes de la empresa matriz reciben productos y servicios de varias compañías de la organización. La Organización Ferreyros 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, Ferreyros forma grupo económico con las siguientes empresas:

| <u>Subsidiaria</u>                                      | <u>Participación</u> |
|---|----------------------|
| - Distribuidores Caterpillar en el Perú:                |                      |
| Unimaq S.A.   | 99.99%               |
| Orvisa S.A.   | 99.00%               |
| - Distribuidores Caterpillar en el extranjero:          |                      |
| Corporation General de Tractores S.A. – Guatemala (*)   | 100.00%              |
| Compañía General de Equipos S.A. - El Salvador (*)      | 100.00%              |
| General Equipment Company Ltd. – Belice (*)             | 100.00%              |
| - Subsidiarias que complementan el negocio Caterpillar: |                      |
| Mega Representaciones S.A.                              | 99.99%               |
| Fiansa S.A.   | 99.99%               |
| Fargoline S.A.  | 99.86%               |
| Ferrenergy S.A.C.                                       | 50.00%               |
| Cresko S.A.   | 99.99%               |
| Forbis Logistics Corp (*)                               | 100.00%              |
| Inmobiliaria CDR S.A.C.                                 | 100.00%              |

(\*) Subsidiarias de Inti Inversiones Interamericanas Corp.

**Estado de Resultados** (NOTA)

(En miles de nuevos soles)

|  | 1T 2012        | %           | 1T 2011        | %           | Variación    |
|--|----------------|-------------|----------------|-------------|--------------|
|  |                |             |                |             | %            |
| <b>Ventas Netas</b>                          | 743,988        | 100.0       | 606,574        | 100.0       | 22.7         |
| Costo de Ventas                              | -592,593       | -79.7       | -467,006       | -77.0       | 26.9         |
| <b>Utilidad en ventas</b>                    | <b>151,395</b> | <b>20.3</b> | <b>139,568</b> | <b>23.0</b> | <b>8.5</b>   |
| Gastos de Venta y Administración             | -107,968       | -14.5       | -89,422        | -14.7       | 20.7         |
| Otros Ingresos (Egresos), neto               | 82             | 0.0         | 279            | 0.0         | -70.7        |
| <b>Utilidad en operaciones</b>               | <b>43,509</b>  | <b>5.8</b>  | <b>50,425</b>  | <b>8.3</b>  | <b>-13.7</b> |
| Ingresos Financieros                         | 4,060          | 0.5         | 3,850          | 0.6         | 5.4          |
| Diferencia en cambio                         | 7,469          | 1.0         | -1,689         | -0.3        |              |
| Gastos Financieros                           | -10,897        | -1.5        | -9,865         | -1.6        | 10.5         |
| <b>Utilidad antes de Impuesto a la Renta</b> | <b>44,141</b>  | <b>5.9</b>  | <b>42,721</b>  | <b>7.0</b>  | <b>3.3</b>   |
| Impuesto a la Renta                          | -14,092        | -1.9        | -14,435        | -2.4        | -2.4         |
| <b>Utilidad neta</b>                         | <b>30,049</b>  | <b>4.0</b>  | <b>28,286</b>  | <b>4.7</b>  | <b>6.2</b>   |
| Utilidad por acción                          | 0.043          |             | 0.043          |             |              |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>67,912</b>  | <b>9.1</b>  | <b>73,622</b>  | <b>12.1</b> | <b>-7.8</b>  |

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

**Estado de Situación Financiera**

(En miles de nuevos soles)

|   | al 31-03-2012    | al 31-03-2011    | Variación<br>% |
|---|------------------|------------------|----------------|
| Caja y bancos   | 40,391           | 50,210           | -19.6          |
| Cuentas por cobrar comerciales  | 455,841          | 310,814          | 46.7           |
| Inventarios   | 946,557          | 757,213          | 25.0           |
| Cuentas por cobrar vinculadas   | 65,815           | 21,800           | 201.9          |
| Otras cuentas por cobrar  | 22,272           | 19,429           | 14.6           |
| Gastos pagados por anticipado   | 10,176           | 4,128            | 146.5          |
| <b>Activo Corriente</b>   | <b>1,541,052</b> | <b>1,163,595</b> | 32.4           |
| Cuentas por cobrar comerciales a LP                                       | 17,774           | 14,706           | 20.9           |
| Otras cuentas por cobrar a LP vinculadas                                  | 28,786           | 2,064            | 1,294.7        |
| Otras cuentas por cobrar a LP   | 5,872            | 9,531            | -38.4          |
| Equipo de alquiler  | 323,852          | 272,952          | 18.6           |
| Otros activos fijos   | 633,619          | 558,709          | 13.4           |
|   | 957,471          | 831,661          | 15.1           |
| Depreciación acumulada  | -279,950         | -250,537         | 11.7           |
| Inmueble, maquinaria y equipo, neto                                       | 677,521          | 581,124          | 16.6           |
| Inversiones   | 266,746          | 226,209          | 17.9           |
| Otros activos no corrientes   | 9,622            | 4,950            | 94.4           |
| <b>Activo no Corriente</b>  | <b>1,006,320</b> | <b>838,585</b>   | 20.0           |
| <b>Total Activos</b>  | <b>2,547,372</b> | <b>2,002,180</b> | 27.2           |
| Parte corriente de la deuda a largo plazo                                 | 167,583          | 255,390          | -34.4          |
| Otros pasivos corrientes  | 829,317          | 656,487          | 26.3           |
| <b>Pasivo corriente</b>   | <b>996,900</b>   | <b>911,877</b>   | 9.3            |
| Deuda de largo plazo  | 429,729          | 276,826          | 55.2           |
| Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos                           | 7,400            | 16,062           | -53.9          |
| <b>Total Pasivos</b>  | <b>1,434,029</b> | <b>1,204,766</b> | 19.0           |
| <b>Patrimonio</b>   | <b>1,113,343</b> | <b>797,414</b>   | 39.6           |
| <b>Total Pasivo y Patrimonio</b>  | <b>2,547,372</b> | <b>2,002,180</b> | 27.2           |
| <b>Otra información Financiera</b>  |                  |                  |                |
| Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada período) | 20,344           | 19,347           |                |
| <b>Ratios Financieros</b>   |                  |                  |                |
| Ratio corriente   | 1.55             | 1.28             |                |
| Ratio Endeudamiento Financiero  | 0.68             | 0.87             |                |
| Ratio Endeudamiento Total   | 1.29             | 1.51             |                |
| Valor contable por acción   | 1.60             | 1.21             |                |

**VENTAS NETAS**

(En miles de nuevos soles)

|                       | 1T 2012        | %            | 1T 2011        | %            | Variación<br>% |
|-----------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| Caterpillar:          |                |              |                |              |                |
| Gran minería          | 61,746         | 8.3          | 72,296         | 11.9         | -14.6          |
| Otros                 | 295,689        | 39.7         | 195,480        | 32.2         | 51.3           |
| Equipos Caterpillar   | 357,435        | 48.0         | 267,776        | 44.1         | 33.5           |
| Equipos agrícolas     | 17,022         | 2.3          | 10,701         | 1.8          | 59.1           |
| Automotriz            | 60,941         | 8.2          | 38,164         | 6.3          | 59.7           |
| Alquileres y usados   | 51,061         | 6.9          | 41,758         | 6.9          | 22.3           |
|                       | <b>486,460</b> | <b>65.4</b>  | <b>358,399</b> | <b>59.1</b>  | <b>35.7</b>    |
| Repuestos y servicios | 257,528        | 34.6         | 248,175        | 40.9         | 3.8            |
| <b>Total</b>          | <b>743,988</b> | <b>100.0</b> | <b>606,574</b> | <b>100.0</b> | <b>22.7</b>    |

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

|                                 | 1T 2012       | 1T 2011       |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Minería                         | 51.3%         | 57.7%         |
| Construcción                    | 25.5%         | 25.2%         |
| Gobierno                        | 6.3%          | 0.2%          |
| Transporte                      | 5.3%          | 5.3%          |
| Agricultura y forestal          | 2.9%          | 1.9%          |
| Industria, comercio y servicios | 1.8%          | 4.6%          |
| Pesca y marino                  | 2.2%          | 2.1%          |
| Hidrocarburos y energía         | 1.9%          | 1.0%          |
| Otros                           | 2.8%          | 2.0%          |
| <b>Total</b>                    | <b>100.0%</b> | <b>100.0%</b> |

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

(En miles de US dólares)

|  | (A)                 |                         |                             |                |                          |
|--|---------------------|-------------------------|-----------------------------|----------------|--------------------------|
|  | <b>Total Pasivo</b> | <b>Pasivo corriente</b> | <b>Pasivo a largo plazo</b> |                | <b>Pasivo Financiero</b> |
|  |                     |                         | Parte corriente             | Largo plazo    |                          |
| <b>Inst. Financ. Nacional CP</b>             | 21,283              | 21,283                  | -                           | -              | 21,283                   |
| <b>Inst. Financ. del Exterior CP</b>         | 39,000              | 39,000                  | -                           | -              | 39,000                   |
| <b>Inst. Financ. Nacionales LP</b>           | 94,735              | -                       | 35,424                      | 59,311         | 94,735                   |
| <b>Inst. Financ. del Exterior LP</b>         | -                   | -                       | -                           | -              | -                        |
| <b>Inst. Financ. Nacionales LP (Leasing)</b> | 4,001               | -                       | 1,775                       | 2,226          | 4,001                    |
| <b>Proveedores:</b>                          |                     |                         |                             |                |                          |
| <b>Facturas por pagar Caterpillar</b>        | 33,621              | 33,621                  | -                           | -              | -                        |
| <b>Letras por pagar Caterpillar</b>          | 13,864              | 13,864                  | -                           | -              | 13,864                   |
| <b>Otros</b>                                 | 40,853              | 40,853                  | -                           | -              | -                        |
| <b>Bonos corporativos</b>                    | 87,023              | -                       | 14,671                      | 72,352         | 87,023                   |
| <b>Caterpillar Financial Services</b>        | 38,119              | -                       | 10,941                      | 27,178         | 38,119                   |
| <b>Otros pasivos</b>                         | 164,993             | 164,993                 | -                           | -              | -                        |
| <b>Total (US\$)</b>                          | <b>537,492</b>      | <b>313,614</b>          | <b>62,811</b>               | <b>161,067</b> | <b>298,025</b>           |
| <b>Total (S/.)</b>                           | <b>1,434,029</b>    | <b>836,716</b>          | <b>167,583</b>              | <b>429,729</b> | <b>795,131</b>           |

(A) Sujeto a pago de interés