



Para mayor información,  
contactar con:

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

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

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

### **Segundo Trimestre 2013**

---

Lima, 25 de julio de 2013.– Ferreycorp S.A.A. y subsidiarias (BVL: FERREYC1), una corporación líder en el rubro de bienes de capital y servicios complementarios, con presencia en Perú, Guatemala, El Salvador, Nicaragua y Belice, anuncia sus resultados consolidados para el segundo trimestre terminado el 30 de junio de 2013 y acumulados del primer semestre. Los estados financieros se reportan en forma consolidada de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y están expresados en Nuevos Soles.

#### **RESUMEN EJECUTIVO**

- Las ventas consolidadas de Ferreycorp S.A.A y sus empresas subsidiarias en Perú, Guatemala, El Salvador, Nicaragua y Belice alcanzaron la cifra récord de US\$ 1,049 millones al 30 de junio de 2013 (de acuerdo a sus registros de ventas en dicha moneda), lo que representa un importante crecimiento de 33% respecto al mismo periodo del año 2012 (US\$ 791 millones), como resultado de las mayores ventas de equipos nuevos y usados Caterpillar, del negocio de alquiler, de la provisión de repuestos y servicios y del aporte de los nuevos negocios incorporados a la corporación. Es necesario resaltar que en el segundo trimestre se alcanzó también un nivel histórico de ventas de US\$ 563 millones, 36% superior al mismo período del año anterior (US\$ 414 millones).

- El Ebitda –indicador clave que refleja la rentabilidad y generación de caja del negocio (Utilidad antes de intereses, depreciación, amortización e impuestos por sus siglas en inglés) – mostró en el semestre un incremento de 43% al alcanzar US\$ 113 millones, frente a los US\$ 79 millones del mismo periodo del 2012. El margen Ebitda del semestre fue de 10.8%, en comparación con el 10% de similar periodo de 2012. La mejora en rentabilidad es resultado de la mayor venta, la estabilidad del margen bruto y el control de gastos de operación. En moneda nacional, se obtuvo en el primer semestre del 2013 un total de S/. 297 millones, frente a los S/. 212 millones de similar periodo del 2012, lo que supone un crecimiento de 40%.
- Continuando con la tendencia favorable, el ratio Deuda financiera neta/ Ebitda en el primer semestre del año fue de 3.07, menor al 4.41 alcanzado en similar periodo del 2012 cuando subió de manera importante por la deuda que financió la adquisición de la línea ex Bucyrus. Cabe precisar que el ratio ha disminuido consistentemente desde el tercer trimestre del año 2012, debido principalmente a la reducción de requerimiento de capital de trabajo derivado de un minucioso control de inventarios y la gestión eficiente de activos, así como por la generación de caja que paulatinamente ha ido generando la nueva línea de negocios referida.
- Es importante mencionar que los gastos de venta y administración han representado el 13% de las ventas en el primer semestre del año, en comparación con el 15% registrado en el mismo periodo del 2012.

## RESUMEN DE RESULTADOS

	2T13	2T12	%Var.	6M13	6M12	%Var.
Ventas netas US\$ (millones)	563	414	36.0	1,049	791	32.6
Ventas netas S/.	1,499	1,102	35.9	2,749	2,116	29.9
Utilidad bruta S/.	309	244	26.6	543	451	20.4
Utilidad operativa S/.	118	77	52.5	190	141	34.2
Gastos financieros S/.	(26)	(22)	20.3	(49)	(41)	20.4
Diferencia en cambio S/.	(107)	(3)		(124)	10	
Utilidad neta S/.	(13)	37		14	82	-83.2
EBITDA S/.	181	110	64.9	297	212	40.2
EBITDA US\$	68	41	65	113	79	43
Margen bruto	20.6	22.2		19.8	21.3	
Margen operativo	7.8	7.0		6.9	6.7	
Margen neto	-0.8	3.4		0.5	3.9	
Margen EBITDA	12.1	10.0		10.8	10.0	
Ratio de apalancamiento				1.30	1.47	
Deuda Financiera / EBITDA				3.07	4.41	



## HECHOS DESTACADOS DEL TRIMESTRE

- **Desempeño de recientes adquisiciones de Ferreycorp S.A.A.**

En el primer semestre de 2013, los ingresos por ventas de equipos, repuestos y servicios de la línea ex Bucyrus, el negocio de distribución de lubricantes ExxonMobil en Guatemala y Nicaragua, así como el negocio de artículos de seguridad industrial proveniente de la empresa Tecseg, todos estos incorporados recientemente a la corporación, aportaron el 14% de la venta total de Ferreycorp. A continuación, se presenta un resumen de su desempeño.

El negocio de distribución y soporte de la línea antes conocida como Bucyrus, hoy parte del portafolio de Caterpillar -compuesta por palas eléctricas de cable, palas hidráulicas y perforadoras, con los repuestos respectivos-, fue integrado con éxito a Ferreyros, generando ventas totales de US\$ 156 millones desde junio de 2012 hasta el cierre del primer semestre de 2013. Como se recuerda, dicho negocio demandó una inversión por parte de Ferreyros de US\$ 70 millones, de acuerdo al contrato suscrito con CAT Global Mining LLC. A efectos de presentar ante los inversionistas el esfuerzo comercial asociado a esta línea, se incluye en el presente Análisis de la Gerencia la venta, el costo de venta y la utilidad bruta de aquellas órdenes de compra transferidas por Caterpillar a Ferreyros, de acuerdo al contrato antes referido. Sin embargo, a efectos contables y tributarios, únicamente se considera el margen bruto de dichas operaciones y en el rubro Otros ingresos de operación.

En el Perú, Mega Representaciones S.A., subsidiaria de la corporación dedicada a la gestión integral de consumibles para sectores como minería, construcción y transporte, concretó en el primer trimestre de 2013 la adquisición del 100% de acciones representativas de la empresa Tecseg S.A., dedicada a la comercialización de artículos de seguridad industrial, por un precio aproximado de US\$ 11 millones. Como referencia, en el 2012 esta empresa, antes de la operación antes mencionada, generó US\$ 23 millones. En el primer semestre de este año, tras su incorporación a Ferreycorp, representó ventas de US\$ 12.2 millones, que han sido registradas en Mega Representaciones a partir de enero.

Como se informó, la holding de las inversiones de Ferreycorp en Centroamérica, Inti Inversiones Interamericanas, adquirió en el primer trimestre la distribución de la línea de lubricantes Exxon Mobil en Guatemala, encargando su comercialización a Gentrac, subsidiaria de la corporación que opera en dicho país. Como complemento a dicha operación, Inti adquirió al mismo dueño, en Nicaragua, una empresa dedicada a la distribución integral de lubricantes ExxonMobil en ese territorio. De esta manera, en su conjunto, la adquisición de dichos negocios sumó un total de US\$ 17.2 millones. A su vez, ambos significaron ingresos aproximados de US\$ 30 millones en el 2012, como referencia, y reportaron ventas a Ferreycorp de US\$ 12.8 millones en el primer semestre del 2013, tras su incorporación. Cabe mencionar que dichas adquisiciones son consistentes con la representación de lubricantes Exxon Mobil que la subsidiaria Cogesa tiene en El Salvador desde hace más de una década y la distribución que se tiene en Perú a través de Megarepresentaciones.

- **Uso de fondos derivados de la colocación de bonos corporativos en el mercado internacional por US\$ 300 millones**

El 26 de abril, Ferreycorp procedió con la liquidación y emisión de los bonos denominados “4.875% Senior Guaranteed Notes due 2020”, colocados en el mercado local e internacional, por un valor de US\$ 300 millones. Los fondos recaudados han sido asignados a las subsidiarias -en particular a Ferreyros y Unimaq, las de mayores volúmenes de operación, en cerca del 70%-, con la finalidad de reperforar la



deuda de la corporación, al reemplazar financiamientos de corto y mediano plazo por un mejor *duration*, pasando de un plazo promedio de 3 años con amortizaciones a un pago de capital de 7 años bullet, y a una tasa fija.

De esta manera, la corporación ha liberado líneas de crédito para financiar futuras inversiones.

- **Upgrade en rating del Programa de Bonos Local de Ferreyros S.A.**

Las clasificadoras de riesgo Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A. y Pacific Credit Rating (PCR) decidieron subir de A+ a AA- el rating asignado a las emisiones vigentes del Primer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda Ferreyros S.A. inscrito desde el año xxx en el mercado de valores peruano, actualmente con un monto en circulación de US\$ 45 millones y vencimientos anuales hasta el 2016.

Como se recuerda, por decisión de la Asamblea General de Obligacionistas, llevada a cabo el 21 de junio de 2012, se cedió a favor de Ferreyros S.A. la deuda asumida por Ferreycorp como resultado de las emisiones realizadas localmente en el marco del Segundo Programa de Instrumentos Representativos de Deuda. Las emisiones vigentes (Primera y Séptima) pasaron a la subsidiaria Ferreyros S.A. como la Primera y la Segunda Emisión del ahora Primer Programa de Instrumentos Representativos Ferreyros S.A.

De acuerdo a Equilibrium, el *upgrade* antes mencionado se sustenta en “la sólida posición competitiva de Ferreyros en relación a la comercialización de bienes de capital y servicios, el *know how* de la plana gerencial, el largo tiempo de permanencia en la industria nacional, una cultura de buen gobierno corporativo, el respaldo y alianza estratégica mantenidos con Caterpillar Inc., y el respaldo de la holding Ferreycorp, de la cual Ferreyros S.A. es la subsidiaria más importante”, características que también fueron destacadas por PCR.

- **Distinción de Ferreycorp con “Llave de la BVL” por el mejor Gobierno Corporativo**

Ferreycorp recibió por cuarto año la “Llave de la BVL”, distinción de la Bolsa de Valores que la reconoce como la firma emisora con mejores prácticas de gobierno corporativo en el Perú. El galardón, concedido por cumplir íntegramente con los Principios de Buen Gobierno Corporativo, considerando además la liquidez de la acción, fue otorgado a Ferreycorp en los años 2013, 2012, 2011 y 2008.

Asimismo, la acción de Ferreycorp fue incluida nuevamente en el Índice de Buen Gobierno Corporativo (IBGC) de la Bolsa, como lo viene haciendo cada año desde la creación del mismo.

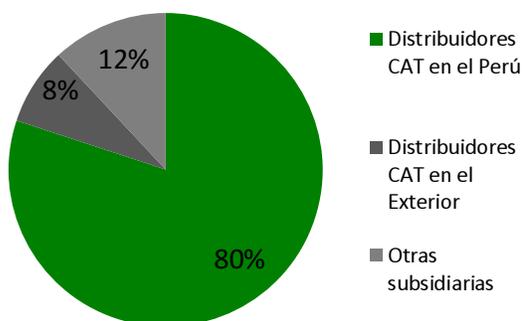
La Llave de la BVL fue otorgada a Ferreycorp tras un completo proceso de validación, realizado por una empresa consultora calificada por la BVL, respecto a la autoevaluación realizada por la corporación sobre sus prácticas de buen gobierno corporativo durante 2012. Dicha validación constató que cumplió al 100% con los principios en este campo.

## GESTIÓN COMERCIAL

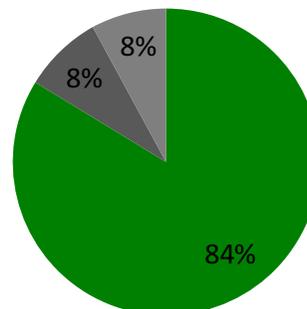
En el primer semestre del 2013, Ferreycorp S.A.A y sus empresas subsidiarias en Perú, Guatemala, El Salvador, Nicaragua y Belice alcanzaron niveles récord de ventas consolidadas de S/. 2,749 millones, lo que supuso un incremento de 30% frente a similar periodo del 2012. En moneda extranjera, las ventas ascendieron a US\$ 1,049 millones al 30 de junio de 2013, 33% mayores que las del mismo periodo del año 2012 (US\$ 791 millones).

Cabe recordar que Ferreycorp distribuye sus negocios en tres grandes divisiones: las empresas subsidiarias encargadas de la representación de Caterpillar y marcas aliadas en el Perú (Ferreyros, Unimaq y Orvisa), las subsidiarias dedicadas a la comercialización de Caterpillar y otros negocios en el extranjero ( Gentrac Corp y Mercalsa Nicaragua) y las que complementan la oferta de bienes y servicios para los diferentes sectores productivos (Motored, Fiansa, Fargoline, Mega Representaciones, Cresko, Ferrenergy y Forbis Logistics). La composición de las ventas al primer semestre del año ha variado con respecto a similar periodo de 2012 como se puede apreciar en el siguiente gráfico notándose la diversificación de los negocios que es elemento fundamental de la estrategia de la corporación:

Composición de las ventas 1S13



Composición de las ventas 1S12

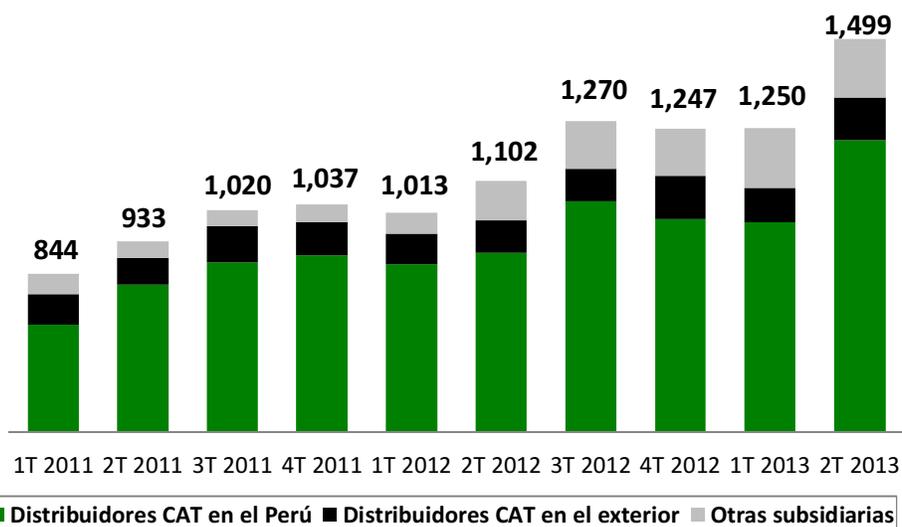


Ventas netas consolidadas (S/. en miles)

	2T 2013	%	2T 2012	%	VAR %	a jun13	%	a jun12	%	VAR %
Ferreyros + Ferreycorp	1,020,429	68.1%	746,333	67.7%	36.7%	1,850,636	67.3%	1,485,416	70.2%	24.6%
Unimaq	137,260	9.2%	109,823	10.0%	25.0%	246,530	9.0%	204,007	9.6%	20.8%
Orvisa	58,487	3.9%	45,202	4.1%	29.4%	105,155	3.8%	81,005	3.8%	29.8%
Total distribuidores CAT en el Perú	1,216,176	81.2%	901,358	81.8%	34.9%	2,202,321	80.1%	1,770,428	83.7%	24.4%
Total distribuidores CAT en el Exterior	120,384	8.0%	90,480	8.2%	33.0%	218,456	7.9%	177,187	8.4%	23.3%
Motored	69,278	4.6%	55,418	5.0%	25.0%	146,919	5.3%	55,418	2.6%	165.1%
Mega Representaciones	50,305	3.4%	29,383	2.7%	71.2%	98,831	3.6%	59,636	2.8%	65.7%
Otras (Ferrenergy, Fargoline, Cresko, Fiansa, entre otras)	42,383	2.8%	25,807	2.3%	64.2%	82,120	3.0%	52,801	2.5%	55.5%
Total otras subsidiarias	161,966	10.8%	110,608	10.0%	46.4%	327,870	11.9%	167,855	7.9%	95.3%
<b>Total ventas consolidadas</b>	<b>1,498,526</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,102,446</b>	<b>100.0%</b>	<b>35.9%</b>	<b>2,748,647</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,115,469</b>	<b>100.0%</b>	<b>29.9%</b>

El incremento en las ventas mostrado por los **distribuidores CAT en el Perú** es resultado principalmente de la venta de equipos nuevos, repuestos y soporte a clientes de los diversos sectores económicos a los que se atiende, así como de la oferta de equipos de alquiler y venta de equipos usados. Respecto a los **distribuidores CAT en el exterior**, el aumento en las ventas está impulsado básicamente por la adquisición de nuevos negocios, como es el caso de la distribución de lubricantes ExxonMobil en Gentrac Guatemala y Mercalsa Nicaragua, que ha aportado un incremento en lo que va del año de S/. 31.2 millones de mayores ventas. Asimismo, las ventas de las **otras subsidiarias**, que operan en el Perú, presentan también un fuerte incremento por la demanda de los sectores en los que se desenvuelven, tales como minería, construcción y transporte; por una mayor cobertura de clientes; así como por la incorporación de la línea de implementos de seguridad industrial a Mega Representaciones, lo que ha permitido que las ventas de esta subsidiaria aumenten en 65.7% en el primer semestre, también podemos mencionar el efecto de Motored que inició actividades en el 2T 2012. Es importante resaltar que, en este marco, se alcanzó niveles históricos de ventas en el segundo trimestre del año, alcanzando los S/. 1,499 millones, 36% superiores a las obtenidas en el mismo periodo del 2012, como se aprecia en el siguiente cuadro.

Evolución de ventas (S/. mm)



En el segundo trimestre del 2013, casi todas las líneas de venta mostraron un importante crecimiento respecto a similar periodo del 2012, impulsado principalmente por las mayores ventas de equipos Caterpillar (40%). En el segmento de equipos de Gran Minería, destacaron las generadas por la línea antes conocida como Bucyrus –cuyas unidades, como se explicó en su oportunidad, tienen mayor valor que el de otros equipos–, debido a ventas puntuales realizadas en el trimestre a tres importantes clientes. De la misma forma, se mantuvo la preferencia por la maquinaria nueva Caterpillar de parte de diferentes sectores productivos. Adicionalmente, la construcción fue el principal impulsor de la demanda de equipos de las flotas de alquiler de Ferreyros S.A. (Rentafer) y Unimaq Cat Rental Store, así como equipos usados, que se elevó en 50% con respecto al mismo periodo del 2012.

La venta de unidades de la línea automotriz, comercializada por Motored desde su creación en abril del 2012, tuvo un incremento de 13% debido principalmente al aumento de la demanda de los mercados a los cuales van dirigidas estas ventas, como son transporte y construcción, y a la mayor cobertura desplegada a partir de su separación en una empresa especialmente dedicada.

Adicionalmente, el importante crecimiento experimentado en las ventas de las otras líneas manejadas por el resto de las subsidiarias locales, mostrando un crecimiento de 55.7% en el segundo trimestre del 2013 en comparación a similar período del año anterior. Destaca en este total el incremento en las ventas de Mega Representaciones (S/. 20.9 millones), Ferrenergy (S/. 4.9 millones), Unimaq (S/. 6.5 millones) y Fargoline (S/. 3.9 millones).

Asimismo, el rubro Otras ventas de subsidiarias del exterior mostró un importante incremento de 211%, impulsado, básicamente, por la adquisición de nuevos negocios, como es el caso de la distribución de lubricantes ExxonMobil en Gentrac Guatemala y Mercalsa Nicaragua.

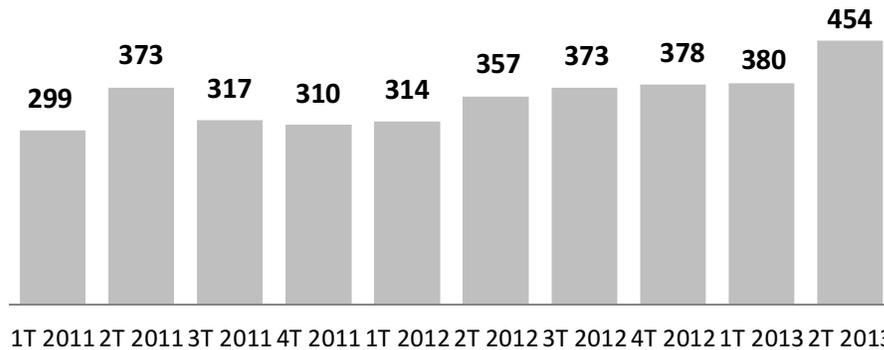
En millones de soles:

	2T 2013	%	2T 2012	%	Var %
<b>Equipos Caterpillar:</b>					
Camiones mineros y máquinas Caterpillar a Gran Minería	278	18.5	123	11.2	125.2
Máquinas y motores a otros sectores	424	28.3	378	34.3	12.3
	<b>702</b>	<b>46.9</b>	<b>501</b>	<b>45.5</b>	<b>40.1</b>
Alquileres y usados	118	7.9	79	7.1	50.4
Automotriz	60	4.0	53	4.8	13.4
Equipos agrícolas	16	1.1	79	2.3	-38.5
	<b>896</b>	<b>59.8</b>	<b>658</b>	<b>59.7</b>	<b>36.1</b>
Repuestos y servicios	454	30.3	357	32.4	26.9
Otras ventas de subsidiarias locales	121	8.1	78	7.0	55.7
Otras ventas de subsidiarias del exterior	28	1.9	9	0.8	211.0
<b>Total</b>	<b>1,499</b>	<b>100.0</b>	<b>1,102</b>	<b>100.0</b>	<b>35.9</b>

En el trimestre se logró también que las ventas de repuestos y servicios continuaran su tendencia de crecimiento, mostrando un incremento de 27% frente al mismo período del 2012, tal como se muestra en el gráfico a continuación. Dicho incremento se debe al crecimiento del parque de maquinaria y equipos en los últimos años en los países donde opera Ferreycorp. Como es de conocimiento general, una de las características de la corporación es el alto nivel del servicio posventa que brinda a sus clientes, para lo cual realiza importantes inversiones en inventarios de repuestos y componentes, así

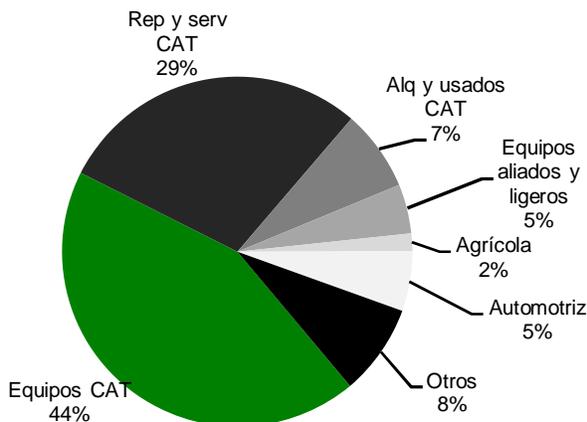
como en la modernización de sus talleres. Adicionalmente, parte del crecimiento se debe también a la incorporación de la línea antes conocida como Bucyrus.

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



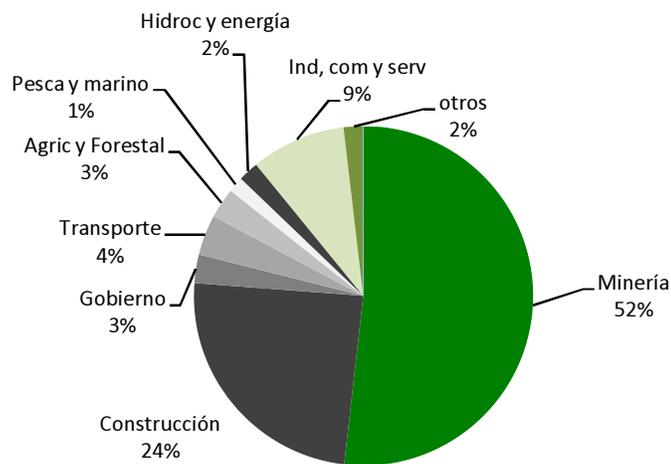
Al 30 de junio del 2013, las ventas de la línea Caterpillar representan el 80% de los ingresos, si se considera tanto maquinaria y equipos (nuevos, usados y alquilados) como repuestos y servicios. Cabe destacar que las ventas de repuestos y servicios Caterpillar siguen manteniendo una importante participación de 29% en las ventas, siendo las líneas de mayor margen para poder cubrir los gastos de la infraestructura requerida y los mayores gastos operativos que genera el dar un soporte posventa 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.

### Participación Líneas de Venta (a junio 2013)



En cuanto a la distribución de las ventas por sectores económicos, los sectores minería y construcción continúan explicando el mayor volumen de las ventas, con una participación de 51.8% y 24.3%, respectivamente, en el total de ventas al 30 de junio del 2013.

Participación Sectores económicos (a junio 2013)



## ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS

### Ventas

Millones de soles	2T13	2T12	%Var.	1S13	1S12	%Var.
Ventas netas	1,498.5	1,102.4	35.9	2,748.6	2,115.5	29.9

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

### Utilidad bruta

Millones de soles	2T13	2T12	%Var.	1S13	1S12	%Var.
Utilidad bruta	309.3	244.4	26.6	543.4	451.2	20.4

Por su parte, el comportamiento de la utilidad y margen bruto fue positivo. En términos porcentuales, si bien el margen bruto del trimestre es menor que el presentado en el mismo periodo del año anterior (22.2%), ha sido el periodo con mayor margen bruto durante el último año, ya que desde el cuarto

trimestre del 2012 ha venido mostrando una mejora consistente, con 17.9% en dicho periodo, 18.7% en el primer trimestre del presente año y 20.6% en el segundo trimestre de 2013.

Esta evolución positiva, sin embargo, se vio compensada debido al incremento porcentual de la participación de las ventas de máquinas a la Gran Minería, que tienen un menor margen al de otras líneas, y a las ventas por pedido directo de máquinas de perforación y carguío provenientes del negocio ex Bucyrus por US\$ 62 millones, que tiene márgenes menores al promedio de este segmento de mercado, debido al alto valor de estos equipos. Estas ventas agregan valor tanto en la venta neta como en la utilidad bruta, pero disminuyen el porcentaje del margen bruto global.

#### Gastos de venta y administración

Millones de soles	2T13	2T12	%Var.	1S13	1S12	%Var.
Gastos de administración y ventas	195.3	167.2	16.8	365.4	312.2	17.0

Los gastos de venta y administración han pasado de representar el 15.2% como porcentaje de las ventas en el 2T 2012 a 13.0% en el 2T 2013. Ha tenido este buen comportamiento al crecer por debajo del incremento en los ingresos por ventas.

Este resultado favorable es consecuencia del plan de control de gastos de la corporación ya que, como se ha venido informando, la empresa está llevando a cabo un importante control de su principal gasto operativo como es el gasto de personal. Así se puede apreciar en el siguiente cuadro, el cual muestra que el número de trabajadores a junio de 2013, comparado con el periodo terminado a junio de 2012, presenta una moderada variación de 9%. Del total de nuevos colaboradores, el 30% proviene de los nuevos negocios adquiridos durante el año.

Ferreycorp y subsidiarias	Jun-12	Dic-12	Jun-13
Funcionarios	135	139	146
Empleados	2,999	3,169	3,410
Técnicos	2,924	2,929	3,038
<b>Total</b>	<b>6,058</b>	<b>6,237</b>	<b>6,594</b>

Nominalmente, sin embargo, se ha registrado un aumento en estos gastos explicados principalmente por el registro de la amortización del activo intangible relacionado con la adquisición de la línea de negocio antes conocida como Bucyrus (S/. 13.2 millones), gasto que no se efectuó en el 2T 2012. Si se excluye esta amortización, los otros gastos de operación crecieron únicamente 7.0%, incremento marcadamente inferior al crecimiento de las ventas.



### Otros ingresos (egresos), neto

Millones de soles	2T13	2T12	%Var.	1S13	1S12	%Var.
Otros ingresos (egresos) neto	3.6	-0.1		11.8	2.5	379.9

El ingreso neto del 2T 2013 incluye el reconocimiento de S/. 2.7 millones otorgado por Caterpillar en relación a reclamos de garantía.

### Ingresos financieros

Millones de soles	2T13	2T12	%Var.	1S13	1S12	%Var.
Ingresos financieros	5.8	4.3	34.6	11.5	10.5	9.6

Los ingresos financieros del 2T 2013 incluyen intereses cobrados a clientes por ventas a plazos.

### Gastos financieros

Millones de soles	2T13	2T12	%Var.	1S13	1S12	%Var.
Gastos financieros	26.1	21.7	20.3	48.8	40.5	20.4

La variación de 20% en los gastos financieros en el segundo trimestre de 2013 se debe al aumento de 8.1% en el pasivo promedio sujeto a pago de intereses (S/. 1,860.8 millones en el 2T 2013; S/. 1,722.1 millones en el 2T 2012) y al incremento de la tasa de interés promedio como consecuencia durante el año de mayores financiamientos a largo plazo, obligaciones que por lo general presentan tasas superiores a los créditos de corto plazo. En particular esta tasa ha variado desde abril del presente año por los intereses generados como consecuencia de la colocación de bonos corporativos internacionales a una tasa de 4.875% más comisiones de estructuración, por encima de la tasa promedio del año registrada en la corporación; esta variación se ve plenamente justificada por la mejora en los plazos. En el caso particular de los últimos bonos emitidos por Ferreycorp S.A.A., han permitido reperfilear la deuda de esta y de sus subsidiarias a 7 años con pago de intereses y amortización de capital recién al séptimo año.

### Utilidad (pérdida) en cambio

Millones de soles	2T13	2T12	%Var.	1S13	1S12	%Var.
Utilidad (pérdida) en cambio	(107.0)	(3.2)		(124.0)	9.6	

La pérdida en cambio del 2T 2013 se ha producido por una devaluación del sol respecto al dólar de 7.49%, en contraste con el 2T 2012, cuando se presentó una apreciación del sol en relación con el dólar

de 0.11%. El efecto de estas variaciones del sol respecto al dólar ha significado un menor resultado de S/. 67.5 millones, neto de impuestos.

Cabe mencionar que la corporación tiene un calce natural, debido a que su principal actividad es de importaciones de bienes de capital que factura y financia en moneda extranjera. Es así que desde un punto de vista financiero, la posición cambiaria pasiva neta está ampliamente cubierta por las existencias, que son transadas en dólares pero que en los estados financieros se registran a la fecha de adquisición y no se ajustan sino hasta su venta. Como referencia se puede explicar que solo en Ferreyros, sin incluir a otras subsidiarias, al 30-06-2013, los inventarios se encuentran registrados a un tipo de cambio promedio de S/. 2.676, y el pasivo está registrado al tipo de cambio de S/. 2.783, lo que ha generado una reserva en el inventario de S/. 32.0 millones. Por otro lado, el margen bruto se ve beneficiado al registrarse a un mayor tipo de cambio.

#### Utilidad neta

Millones de soles	2T13	2T12	%Var.	1S13	1S12	%Var.
Utilidad neta	(12.7)	37.0		13.7	81.9	-83.2

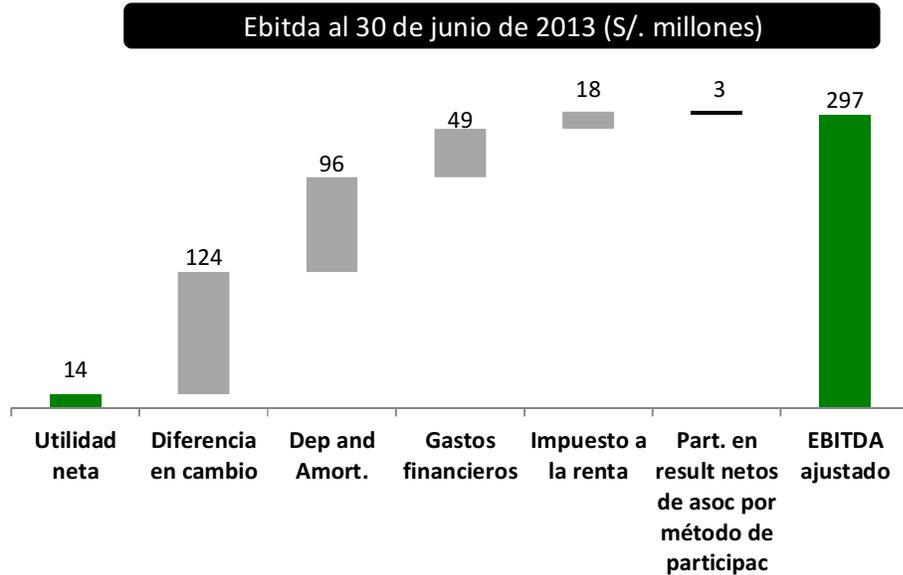
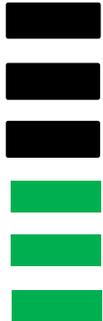
Como se ha explicado líneas arriba, la pérdida neta del trimestre se debe a la pérdida en cambio generada en el segundo trimestre del 2013, que no considera el mayor valor de los inventarios cuyo precio de venta es en dólares.

#### Ebitda

Millones de soles	2T13	2T12	1S13	1S12
Utilidad (pérdida) neta (*)	(12.7)	37.0	13.7	81.9
+ Gastos financieros	26.1	21.7	48.8	40.5
+/- Diferencia en cambio	107.0	3.2	124.0	(9.6)
+ Impuesto a la renta	3.3	19.2	17.7	40.0
+/- Participación en los resultados netos de asociadas contabilizados por el método de participación	(0.3)	0.4	(3.0)	(1.0)
+ Depreciación y amortización	58.0	28.5	95.8	60.0
EBITDA	181.3	110.0	297.1	211.9

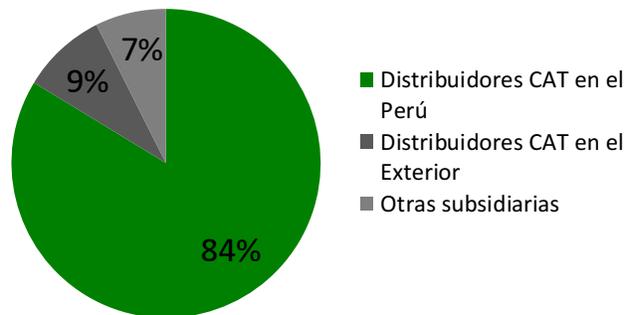
Como consecuencia de las variaciones antes comentadas, el Ebitda del segundo trimestre alcanzó un importe de US\$ 68 millones, lo que representa un importante crecimiento del 66% frente al mismo periodo del año anterior, cuando se obtuvo US\$ 41 millones, y representa un margen sobre ventas de 12.1%. En moneda nacional, el EBITDA del 2T 2013 asciende a S/. 181 millones, frente a los S/. 110 millones del 2T 2012, mostrando una variación de 65%.

El Ebitda acumulado al primer semestre del año mostró un importante incremento de 43%, al alcanzar US\$ 113 millones, frente a los US\$ 79 millones del mismo periodo del 2012.



El 84% del Ebitda de la corporación es generado por las empresas subsidiarias distribuidoras de Caterpillar y marcas aliadas en el Perú (Ferreyros, Unimaq y Orvisa), negocios que aportan el mayor volumen de ventas y utilidad a la corporación. Por su parte, el 9% del Ebitda es producto de las empresas distribuidoras de Caterpillar en Centroamérica, mientras que el 7% proviene de las empresas subsidiarias locales que complementan la oferta de bienes y servicios para los diferentes sectores productivos, en línea con una similar distribución de las ventas.

**Distribución del Ebitda por grupo**

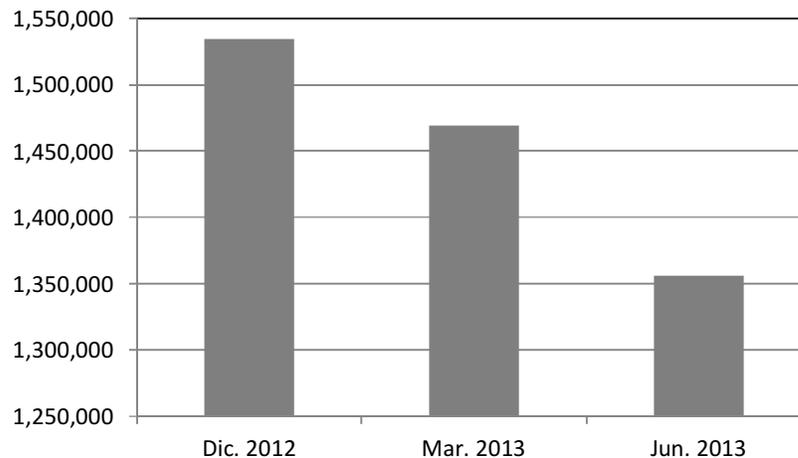


## ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Como se puede observar en el anexo 2, al 30 de junio 2013, el total de activos ascendió a S/. 4,183.4 millones, en comparación con S/. 4,128.2 millones al 30 de junio del 2012, es decir prácticamente se ha mantenido el mismo nivel de activos, con un muy ligero incremento de S/. 55.2 millones (1.3%).

Esta variación se ha originado, principalmente, por un aumento de S/. 119.70 millones (14.5%) en las cuentas por cobrar comerciales, ocasionado por el incremento de las ventas y por una subida del saldo en caja en 49%, efectos que fueron compensados parcialmente con una importante reducción de los inventarios en 11%.

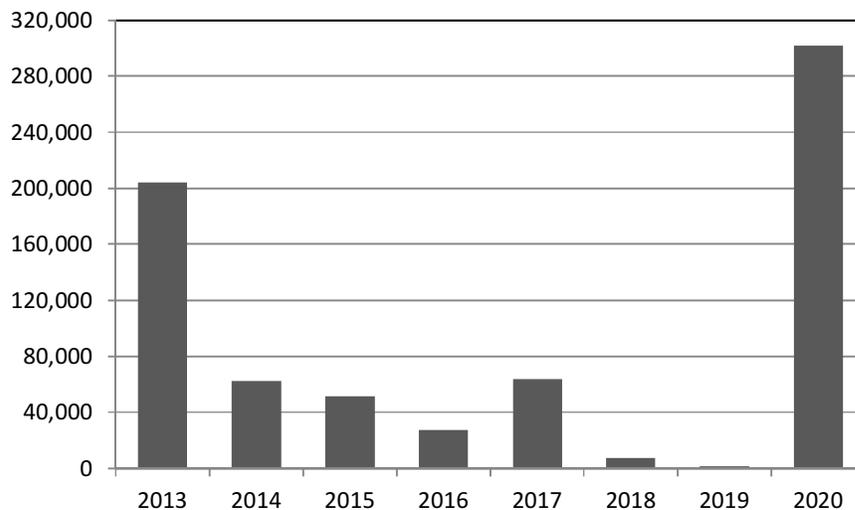
**Evolución de inventarios (S/. miles)**



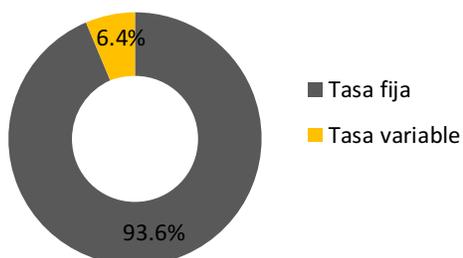
La deuda financiera al primer semestre de 2013 ascendió a S/. 2,006 millones, equivalente a US\$ 721 millones, lo que representa un incremento de 1.0% en soles y una disminución de 3.1% en dólares, en comparación con el saldo de dicha deuda al 30 de junio del 2012, de S/. 1,987 millones, equivalente a US\$ 744.0 millones.

El 21.8% de la deuda financiera (S/. 438 millones) corresponde a obligaciones financieras de corto plazo, mientras que el saldo (S/. 1,568 millones) corresponde a obligaciones financieras de largo plazo. A continuación se detalla el vencimiento anual de la deuda consolidada de Ferreycorp y subsidiarias, la cual ha sido tomada totalmente en dólares y en un 93.6% a tasa fija.

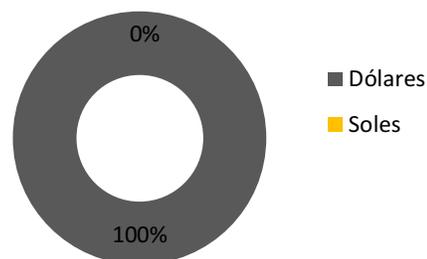
### Vencimiento anual de la deuda (US\$ miles)



### Distribución de deuda por tipo de tasa



### Distribución de deuda por moneda



### Inversiones en activo fijo (Capex)

En millones de soles	1S13	1S12
Edificaciones	15.0	17.1
Maquinaria y equipo	23.1	29.1
Flota de alquiler	40.6	38.3
Unidades transporte , muebles y enseres	7.1	7.3
<b>Total</b>	<b>85.8</b>	<b>97.1</b>

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



Las inversiones de capital (Capex) al primer semestre fueron de S/. 86 millones (US\$ 31 millones), menor en 12% respecto al primer semestre del año anterior. Dicho monto se distribuye de la siguiente manera: 27% corresponde a maquinaria y equipo, 47% a flota de alquiler, 18% a infraestructura y 8% a otros.

La inversión en infraestructura por S/. 15 millones se explica principalmente por los trabajos realizados en la construcción y ampliación de talleres y oficinas tanto en Ferreyros como en las distintas subsidiarias, que han aumentado el número de sucursales en el territorio nacional para mejorar su cobertura y mejorar la atención a sus clientes.

Esta ligera disminución de 12% no afecta las operaciones de la corporación, y se explica en parte por el inicio de un programa entre Caterpillar, Ferreyros y Unimaq, para promover el alquiler de maquinaria como una oferta adicional a los clientes. Contar con más de 600 máquinas de alquiler en Ferreyros y 449 equipos ligeros CAT en la flota de Unimaq, sin embargo, afecta los indicadores financieros de corto plazo, pues estas son parte del activo fijo “operacional” dentro de los balances, lo que conlleva a un pasivo relacionado a este importante activo. Ante este panorama, Caterpillar, Ferreyros y Unimaq iniciaron en el segundo trimestre el Rental Program, iniciativa que permitirá mantener una flota adecuada para la demanda de los clientes, pero disminuyendo el efecto en los pasivos de la corporación al quedar los nuevos activos de la flota en los libros de Caterpillar International Services del Perú S.A.

## RATIOS FINANCIEROS

	1S13	1S12
Ratio corriente	1.89	1.26
Ratio endeudamiento financiero <sup>(1)</sup>	1.30	1.47
Ratio endeudamiento total	1.98	2.23
Ratio de deuda financiera neta /Ebitda	3.07	4.41
Ratio de deuda financiera ajustada /Ebitda	2.64	2.57
Ratio de cobertura de gastos financieros	6.08	5.23
Valor contable por acción	1.48	1.59

El ratio corriente es mayor debido a la composición de pasivos, que al 30-06-2013 incluye una menor proporción de pasivos a corto plazo por el reperfilamiento de la deuda (transferencia de pasivos de corto a largo plazo), producto de los fondos obtenidos por Ferreycorp por la emisión del bono internacional.

El menor ratio de endeudamiento financiero<sup>(1)</sup> es resultado del incremento generado por las utilidades y de la reducción de pasivos, a pesar del incremento de las ventas netas.

**Estado de Resultados (NOTA)**

(En miles de nuevos soles)

	2T 2013	%	2T 2012	%	Var %	Acumulado al 30.06.2013	%	Acumulado al 30.06.2012	%	Var %
<b>Ventas Netas</b>	1,498,526	100.0	1,102,446	100.0	35.9	2,748,647	100.0	2,115,469	100.0	29.9
Costo de Ventas	-1,189,177	-79.4	-858,027	-77.8	38.6	-2,205,256	-80.2	-1,664,259	-78.7	32.5
<b>Utilidad bruta</b>	<b>309,349</b>	<b>20.6</b>	<b>244,419</b>	<b>22.2</b>	<b>26.6</b>	<b>543,391</b>	<b>19.8</b>	<b>451,210</b>	<b>21.3</b>	<b>20.4</b>
Gastos de Venta y Administración	-195,328	-13.0	-167,220	-15.2	16.8	-365,371	-13.3	-312,242	-14.8	17.0
Otros Ingresos (Egresos), neto	3,565	0.2	-74	(0.0)		11,825	0.4	2,464	0.1	379.9
<b>Utilidad operativa</b>	<b>117,586</b>	<b>7.8</b>	<b>77,124</b>	<b>7.0</b>	<b>52.5</b>	<b>189,845</b>	<b>6.9</b>	<b>141,432</b>	<b>6.7</b>	<b>34.2</b>
Ingresos Financieros	5,793	0.4	4,302	0.4	34.6	11,459	0.4	10,454	0.5	9.6
Diferencia en cambio	-107,041	(7.1)	-3,172	-0.3	3,274.7	-124,029	-4.5	9,590	0.5	
Gastos Financieros	-26,067	-1.7	-21,665	-2.0	20.3	-48,832	-1.8	-40,547	-1.9	20.4
Participación en los resultados netos de asociadas contabilizados por el método de participación	359	0.0	-419	-0.0	-185.7	2,964	0.1	950	0.0	212.0
<b>Utilidad antes de Impuesto a la renta</b>	<b>-9,371</b>	<b>(0.6)</b>	<b>56,172</b>	<b>5.1</b>	<b>-116.7</b>	<b>31,407</b>	<b>1.1</b>	<b>121,880</b>	<b>5.8</b>	<b>-74.2</b>
Impuesto a la Renta	-3,294	-0.2	-19,160	-1.7	-82.8	-17,659	-0.6	-39,975	-1.9	-55.8
<b>Utilidad neta</b>	<b>-12,665</b>	<b>(0.8)</b>	<b>37,012</b>	<b>3.4</b>	<b>-134.2</b>	<b>13,748</b>	<b>0.5</b>	<b>81,905</b>	<b>3.9</b>	<b>-83.2</b>
Utilidad por acción	(0.015)		0.047			0.017		0.103		
<b>EBITDA (ajustado)</b>	<b>181,340</b>	<b>12.1</b>	<b>109,968</b>	<b>10.0</b>	<b>64.9</b>	<b>297,062</b>	<b>10.8</b>	<b>211,867</b>	<b>10.0</b>	<b>40.2</b>

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

**Estado de Situación Financiera**

(En miles de nuevos soles)

	al 30-06-2013	al 30-06-2012	Variación %
Caja y bancos	179,836	120,573	49.2
Cuentas por cobrar comerciales	915,756	758,799	20.7
Inventarios	1,382,021	1,554,792	-11.1
Otras cuentas por cobrar	125,586	152,414	-17.6
Gastos pagados por adelantado	43,230	20,115	114.9
<b>Activo Corriente</b>	<b>2,646,429</b>	<b>2,606,694</b>	<b>1.5</b>
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	29,238	66,516	-56.0
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	6,486	7,763	-16.4
Equipo de alquiler	580,523	552,194	5.1
Otros activos fijos	1,104,466	1,042,128	6.0
	1,684,989	1,594,321	5.7
Depreciación acumulada	-489,906	-418,311	17.1
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	1,195,083	1,176,010	1.6
Inversiones	75,786	78,703	-3.7
Intangibles, neto y crédito mercantil	230,370	192,544	19.6
<b>Activo no Corriente</b>	<b>1,536,963</b>	<b>1,521,535</b>	<b>1.0</b>
<b>Total Activo</b>	<b>4,183,392</b>	<b>4,128,229</b>	<b>1.3</b>
Parte corriente de deuda a largo plazo	212,591	343,236	-38.1
Otros pasivos corrientes	1,190,716	1,730,681	-31.2
<b>Pasivo corriente</b>	<b>1,403,307</b>	<b>2,073,917</b>	<b>-32.3</b>
Deuda de largo plazo	1,351,690	739,977	82.7
Otras cuentas por pagar	1,922	3,520	-45.4
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos	21,203	29,638	-28.5
<b>Total Pasivo</b>	<b>2,778,122</b>	<b>2,847,052</b>	<b>-2.4</b>
Ganancias diferidas	4,820	7,299	-34.0
<b>Patrimonio</b>	<b>1,400,450</b>	<b>1,273,878</b>	<b>9.9</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>4,183,392</b>	<b>4,128,229</b>	<b>1.3</b>
<b>Otra información Financiera</b>			
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada período)	95,758	59,981	

**VENTAS NETAS**

(En miles de nuevos soles)

	2T 2013	%	2T 2012	%	Variación %	Acumulado al 30.06.2013	%	Acumulado al 30.06.2012	%	Variación %
Equipos Caterpillar										
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	277,895	18.5	123,376	11.2	125.2	536,143	19.5	185,122	8.8	189.6
Máquinas y motores a otros sectores	424,335	28.3	377,777	34.3	12.3	734,387	26.7	759,578	35.9	-3.3
	<b>702,230</b>	<b>46.9</b>	<b>501,154</b>	<b>45.5</b>	<b>40.1</b>	<b>1,270,530</b>	<b>46.2</b>	<b>944,700</b>	<b>44.7</b>	<b>34.5</b>
Equipos agrícolas	15,893	1.1	25,827	2.3	-38.5	27,535	1.0	48,546	2.3	-43.3
Automotriz	59,813	4.0	52,746	4.8	13.4	128,981	4.7	113,829	5.4	13.3
Alquileres y usados	118,402	7.9	78,750	7.1	50.4	205,490	7.5	164,601	7.8	24.8
	<b>896,338</b>	<b>59.8</b>	<b>658,477</b>	<b>59.7</b>	<b>36.1</b>	<b>1,632,536</b>	<b>59.4</b>	<b>1,271,676</b>	<b>60.1</b>	<b>28.4</b>
Repuestos y servicios	453,576	30.3	357,488	32.4	26.9	833,386	30.3	671,669	31.8	24.1
Otras ventas de subsidiarias locales	120,710	8.1	77,510	7.0	55.7	232,596	8.5	153,180	7.2	51.8
Otras ventas de subsidiarias del exterior	27,902	1.9	8,971	0.8	211.0	50,129	1.8	18,944	0.9	164.6
<b>Total</b>	<b>1,498,526</b>	<b>100.0</b>	<b>1,102,446</b>	<b>100.0</b>	<b>35.9</b>	<b>2,748,647</b>	<b>100.0</b>	<b>2,115,469</b>	<b>100.0</b>	<b>29.9</b>

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

	2T 2013	2T 2012	Acumulado 30/06/13	Acumulado 30/06/12
Minería	50.1%	45.1%	51.8%	43.9%
Construcción	26.6%	27.3%	24.3%	27.4%
Gobierno	2.4%	4.2%	2.7%	4.9%
Transporte	3.3%	8.0%	3.8%	6.7%
Industria, comercio y servicios	9.4%	3.3%	9.1%	5.2%
Agricultura y forestal	2.9%	3.5%	2.9%	3.5%
Pesca y marino	1.2%	2.8%	1.5%	2.6%
Hidrocarburos y energía	1.9%	2.6%	2.0%	3.0%
Otros	2.2%	3.2%	1.9%	2.8%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

**Conformación del pasivo al 30 de junio del 2013**

(En miles de US dólares)

		(A)			
	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacional CP	39,457	39,457	-	-	39,457
Inst. Financ. del Exterior CP	78,622	78,622	-	-	78,622
Inst. Financ. Nacionales LP	48,632	-	20,206	28,426	48,632
Inst. Financ. del Exterior LP	15,908	-	1,488	14,420	15,908
Inst. Financ. Nacionales LP (Leasing)	20,313	-	11,276	9,037	20,313
<b>Proveedores:</b>					
Facturas por pagar Caterpillar	29,741	29,741	-	-	-
Letras por pagar Caterpillar	39,352	39,352	-	-	39,352
Otros	95,480	92,851	-	2,629	4,022
Bonos corporativos	345,038	-	24,255	320,782	345,038
Caterpillar Financial	129,566	-	19,164	110,402	129,566
Otros pasivos	156,140	156,140	-	-	-
<b>Total (US\$)</b>	<b>998,247</b>	<b>436,162</b>	<b>76,389</b>	<b>485,696</b>	<b>720,909</b>
<b>Total (S/.)</b>	<b>2,778,122</b>	<b>1,213,841</b>	<b>212,591</b>	<b>1,351,690</b>	<b>2,006,288</b>

(A) Sujeto a pago de intereses

**Estado de Flujos de Efectivo**

(En miles de nuevos soles)

al 30-06-2013

**Flujo de efectivo de actividades de operación**

Cobranzas a clientes y terceros	2,282,106
Pagos a proveedores	-2,116,991
Pagos a trabajadores y otros	-171,732
Pagos de tributos	-2,054

**Efectivo utilizado en las actividades de operación -8,671**

**Flujo de efectivo de actividades de inversión**

Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	5,662
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-85,753
Adquisición de negocios	-66,933
Adquisición de intangibles	-3,844

**Efectivo utilizado en las actividades de inversión -150,868**

**Flujo de efectivo de actividades de financiación**

Obtención de pasivos financieros, neto	257,184
Intereses pagados	-42,958
Pago de dividendos	-48,194

**Efectivo proveniente de las actividades de financiación 166,032**

Disminución de efectivo 6,493

Efectivo al inicio del año 173,343

**Efectivo al final del año 179,836**



#### **DESCRIPCIÓN DE FERREYCORP S.A.A.**

Ferreycorp S.A.A. y subsidiarias (BVL: FERREYC1) es una corporación líder en el rubro de bienes de capital y servicios complementarios, con más de 90 años de historia y presencia en Perú, Guatemala, El Salvador, Nicaragua y Belice. Cotiza en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) desde 1962.

La corporación Ferreycorp distribuye sus negocios en tres grandes divisiones: La conformada por las empresas representantes de Caterpillar y marcas aliadas en el Perú; la conformada por las empresas representantes de Caterpillar y marcas aliadas en el extranjero; y la integrada por empresas que complementan la oferta de bienes y servicios para los diferentes sectores productivos.



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

**RESUMEN DE RESULTADOS**

En miles de soles

	IIT 2013	IIT 2012	Acumulado al 30-06-2013	Acumulado al 30-06-2012
<b>Ingresos</b>	18,263	1,142	28,674	1,969
Costos y gastos	-14,042	-3,209	-16,498	-5,933
<b>Utilidad de operaciones</b>	<b>4,221</b>	<b>-2,067</b>	<b>12,176</b>	<b>-3,964</b>
<b>Diferencia en cambio</b>	-19,152	-17	-21,819	1,850
<b>Utilidad neta operaciones continuadas</b>	<b>-9,331</b>	<b>-1,450</b>	<b>-6,447</b>	<b>-1,471</b>
<b>Resultado neto por operaciones discontinuadas</b>	<b>-3,222</b>	<b>29,727</b>	<b>-2,932</b>	<b>59,797</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>-12,553</b>	<b>28,277</b>	<b>-9,379</b>	<b>58,326</b>

Ferreycorp S.A.A., en su calidad de holding, consolida los resultados de todas las subsidiarias tanto nacionales como del extranjero y da los lineamientos de políticas a seguir por todas las empresas de la corporación. A nivel individual, muestra únicamente los ingresos correspondientes a los dividendos provenientes de sus inversiones en subsidiarias. Asimismo, mantiene la propiedad de los inmuebles que utiliza Ferreyros S.A. y, por tanto, recibe también los alquileres como ingresos operacionales que permiten cubrir los gastos operativos de la corporación. Por último, la corporación tiene un rol de financiar a sus subsidiarias para concentrar los créditos en operaciones de mayor volumen y por ende conseguir mejor condiciones como ha sido el caso de la colocación de los bonos corporativos en el mercado internacional, en ese sentido, tiene también como ingresos los intereses correspondientes a los préstamos otorgados.

De acuerdo a la Política de Dividendos de las subsidiarias nacionales de la corporación, todos los años, en el mes de diciembre, las subsidiarias entregarán a Ferreycorp S.A.A. el equivalente al 95% de la utilidad anual proyectada. De ser el caso que el porcentaje antes mencionado afecte determinados ratios mínimos de endeudamiento y solidez patrimonial de alguna subsidiaria, se entregará un porcentaje menor, que oscilaría entre el 70% y el 95%, a determinar por el directorio de la sociedad.

De acuerdo a esta política, durante el año y hasta el mes de diciembre, Ferreycorp S.A.A. se limita a recibir ingresos marginales por el concepto de dividendos provenientes de sus filiales, razón por la cual la mayor parte de los ingresos se registrarán en el último trimestre del año. En relación a los gastos operativos, se puede mencionar que estos guardan relación con los ingresos que se generan y que, en el caso de la pérdida en cambio, esta será recuperada parcialmente con los dividendos a percibir.



### INGRESOS IIT 2013

Los ingresos del segundo trimestre corresponden a:

**i) Los dividendos recibidos** de sus subsidiarias, correspondientes al saldo de las utilidades del año 2012, después de deducir los pagos a cuentas recibidos en el mes de diciembre del año 2012, de aproximadamente 90% de las utilidades menos la reserva legal.

**ii) Ingresos financieros**, generados básicamente por los préstamos que Ferreycorp S.A.A. como empresa matriz ha otorgado a sus subsidiarias. En el IIT 2013, este concepto presenta un incremento significativo respecto al IIT 2012, debido a que incluye los intereses generados por los préstamos otorgados a las subsidiarias con los fondos recibidos de los bonos colocados en el mercado internacional en abril 2013. Con estos préstamos, Ferreycorp y sus subsidiarias reperfilan su pasivo en un plazo más conveniente.

**iii) Ingresos por alquileres de inmuebles** alquilados a subsidiarias, en particular de oficinas, talleres y almacenes que son de propiedad de Ferreycorp, ubicados a nivel nacional.

### COSTOS Y GASTOS IIT 2013

Los egresos del segundo trimestre corresponden a:

i) Depreciación de los activos fijos (inmuebles) alquilados a sus subsidiarias

ii) Gastos financieros relacionados con los intereses devengados por la emisión de bonos corporativos en el mercado internacional

iii) Gastos de operación de la corporación relacionados principalmente con gastos de gerenciamiento y apoyo administrativo del personal de Ferreyros S.A. en favor de Ferreycorp S.A.A.

### UTILIDAD (PÉRDIDA) EN CAMBIO

En el IIT 2013, el pasivo neto en moneda extranjera presentó una pérdida en cambio de S/. 19.2 millones, frente a una pequeña pérdida en cambio del mismo período del año anterior. En el IIT 2013 hubo una apreciación del dólar respecto al sol de 7.49%, mientras que en el IIT 2012 la apreciación del dólar respecto al sol fue de solo 0.11%.

### RESULTADOS POR OPERACIONES CONTINUADAS

Las operaciones continuadas son aquellas referidas a las operaciones mencionadas en los párrafos anteriores. El resultado operativo por operaciones continuadas (Ingreso menos gasto de operación) del IIT 2013 ascendió a S/. 4.2 millones, en comparación con S/-.2.1 millones del IIT 2012, lo que muestra una utilidad operativa en Ferreycorp S.A.A.



El resultado neto del IIT 2013, de S/.-9.3 millones, está dado básicamente por la importante pérdida en cambio producida en el trimestre.

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

Como consecuencia de la Reorganización Simple llevada a cabo durante al año 2012 se transfirió a Ferreyros S.A. y a Motored S.A. los negocios de la líneas Caterpillar y Automotriz, respectivamente. Sin embargo, durante este proceso se mantuvo algunos activos como inventarios y cuentas por cobrar en Ferreycorp S.A.A. que por su naturaleza no pudieron transferirse con el respectivo bloque patrimonial. Al 2T 2013, Ferreycorp S.A.A. mantiene inventarios por S/. 12.8 millones y cuentas por cobrar comerciales por S/. 18.5 millones neta de provisiones, las mismas que se consideran discontinuadas por no ser el giro de negocio de la holding. En el IIT 2013 solo se han llevado a cabo algunas operaciones menores, y el resultado negativo se ha dado por la realización de algunos inventarios y el registro de provisiones.

Cabe mencionar que en el 2T 2012, previo a la reorganización, estas operaciones se registraban en Ferreycorp S.A.A. en su totalidad.

#### **UTILIDAD NETA**

El resultado del IIT 2013 es menor respecto al IIT 2012 y a la pérdida en cambio del 2013.

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

Como se puede observar en el anexo 2, al 30 de junio de 2013, el total de activos ascendió a S/. 2,244.9 millones, en comparación con S/. 1,698.0 millones al 30 de junio del 2012, con un incremento de S/. 546.9 millones (32.2%). Las principales variaciones en las cuentas del activo que explican esta diferencia son las siguientes:

i) incremento de las cuentas por cobrar a subsidiarias por concepto de préstamos otorgados a las mismas con los fondos provenientes de los bonos corporativos emitidos en el mercado internacional en abril del 2013 y con lo cual sus filiales prepagaron deudas con bancos; ii) disminución de los inventarios por reducción de las operaciones asignadas a Ferreycorp, en vista de que los inventarios son adquiridos por las subsidiarias operativas directamente, que son las que efectúan las ventas a los clientes; y iii) incremento de inversiones en valores por aportes de capital efectuados a las subsidiarias de la corporación por aportes de capital a las filiales y nuevas adquisiciones (Tecseg, Mercalsa Guatemala y Mercalsa Nicaragua).

La deuda financiera ascendió a S/. 914.1 millones (US\$ 328.5 millones) al primer semestre de 2013, incrementándose 184% con respecto al mismo período del año anterior, debido a la emisión de bonos corporativos internacionales mencionados anteriormente. Los fondos fueron utilizados para prepagar pasivos tanto de Ferreycorp como de sus subsidiarias, lo que ha incrementado el pasivo de Ferreycorp a nivel individual, pero no a nivel consolidado, pues este se ha aplicado a préstamos a sus subsidiarias en plazos y términos similares a los de los bonos corporativos.

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

El 2.9% de la deuda financiera (S/. 26.2 millones) corresponde a obligaciones financieras de corto plazo, mientras que el saldo (S/.887.9 millones) corresponde a obligaciones financieras de largo plazo.

La conformación de las obligaciones de la compañía al 30 de junio del 2013 se muestra en el anexo 3.

De esa manera el ratio corriente al 30-06-13 es de 1.45, superior al ratio corriente de 0.76 al 30-06-12.

Asimismo, el ratio de endeudamiento financiero al 30-06-13 se incrementó a 0.73 en comparación con 0.26 al 30-06-12, explicado por el incremento de pasivos.

### **POLÍTICA DE DIVIDENDOS DE FERREYCORP**

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 60%

En Junta General de Accionistas del 26 de marzo del 2013, se acordó distribuir dividendos con cargo a utilidades de libre disposición por S/. 48,194,092, el cual fue cancelado a partir del día 21 de mayo de 2013 y el monto pagado por acción fue de S/. 0.06.

	IIT 2013	IIT 2012	Acumulado al 30-06-2013	Acumulado al 30-06-2012
<b>Ingresos:</b>				
Ingresos por dividendos	3,736	0	8,569	0
Ingresos financieros	9,271	1,142	9,758	1,969
Servicios de alquiler	5,256	0	10,347	0
<b>Total ingresos</b>	<b>18,263</b>	<b>1,142</b>	<b>28,674</b>	<b>1,969</b>
Costo de servicio de alquiler	-1,231	0	-2,459	0
Gastos de operación	-1,590		-3,239	
Gastos Financieros	-11,221	-3,209	-14,039	-5,933
Diferencia en cambio, neta	-19,152	-17	-21,819	1,850
<b>Total egresos</b>	<b>-33,194</b>	<b>-3,226</b>	<b>-41,556</b>	<b>-4,083</b>
<b>Utilidad (pérdida) antes del impuesto a la renta por operaciones continuadas</b>	<b>-14,931</b>	<b>-2,084</b>	<b>-12,882</b>	<b>-2,114</b>
Impuesto a las ganancias	5,600	634	6,435	643
<b>Utilidad (pérdida) neta de operaciones discontinuadas</b>	<b>-9,331</b>	<b>-1,450</b>	<b>-6,447</b>	<b>-1,471</b>
Utilidad neta por operaciones discontinuadas	-3,222	29,728	-2,932	59,797
<b>Utilidad neta</b>	<b>-12,553</b>	<b>28,278</b>	<b>-9,379</b>	<b>58,326</b>

**Estado de Situación Financiera**

(En miles de nuevos soles)

	30-06-2013	30-06-2012	Variación %
Caja y bancos	37,362	10,265	264.0
Cuentas por cobrar comerciales, neto	16,412	79,770	-79.4
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	69,308	29,715	133.2
Otras cuentas por cobrar	18,479	4,021	359.6
Inventarios, neto	12,822	173,394	-92.6
Gastos contratados por anticipado	19,221	1,049	1,733.2
<b>Activo Corriente</b>	<b>173,604</b>	<b>298,214</b>	<b>-41.8</b>
Cuentas por cobrar comerciales a LP	2,071	20,255	-89.8
Otras cuentas por cobrar a relacionadas LP	597,347	36,346	1,543.5
Otras cuentas por cobrar a LP	3,686	5,073	-27.3
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	274,333	274,247	0.0
Inversiones	1,193,899	1,063,819	12.2
<b>Activo no Corriente</b>	<b>2,071,336</b>	<b>1,399,739</b>	<b>48.0</b>
<b>Total Activos</b>	<b>2,244,940</b>	<b>1,697,953</b>	<b>32.2</b>
Parte corriente de la deuda a largo plazo	26,505	180,067	-85.3
Otros pasivos corrientes	93,352	212,925	-56.2
<b>Pasivo corriente</b>	<b>119,857</b>	<b>392,992</b>	<b>-69.5</b>
Deuda de largo plazo	887,597	125,101	609.5
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos	44,076	46,551	-5.3
<b>Total Pasivos</b>	<b>1,051,530</b>	<b>564,645</b>	<b>86.2</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>1,193,410</b>	<b>1,133,309</b>	<b>5.3</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>2,244,940</b>	<b>1,697,953</b>	<b>32.2</b>
<b>Otra información Financiera</b>			
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada período)	2,459	-	
<b>Ratios Financieros</b>			
Ratio corriente	1.45	0.76	
Ratio Endeudamiento Financiero	0.73	0.26	
Ratio Endeudamiento Total	0.88	0.50	
Valor contable por acción	1.44	1.43	

**Conformación del pasivo al 30 de junio del 2013**

(En miles de US dólares)

	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacional CP	148	148	-	-	148
Inst. Financ. Nacionales LP	23,605	-	7,935	15,671	23,605
Inst. Financ. Nacionales LP (Leasing)	2,077	-	1,441	636	2,077
Otros:					
Bono internacional	300,000	-	-	300,000	300,000
Otros	2,629	-	-	2,629	2,629
Financieras Caterpillar (CLC, CFS, CAT Cred)	-	-	-	-	-
Otros pasivos	49,381	49,381	-	-	-
<b>Total (US\$)</b>	<b>377,840</b>	<b>49,529</b>	<b>9,376</b>	<b>318,935</b>	<b>328,459</b>
<b>Total (S/.)</b>	<b>1,051,530</b>	<b>137,840</b>	<b>26,093</b>	<b>887,597</b>	<b>914,102</b>

(A) Sujeto a pago de interés



## DISCLAIMER

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