

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

Ferreycorp S.A.A. (ex Ferreyros S.A.A.), principal comercializador de bienes de capital y servicios del país hasta el 30-06-2012, y sus empresas subsidiarias de Perú y del exterior alcanzaron en el primer semestre del 2012 ventas consolidadas por US\$ 791.0 millones, cifra superior en 24.3% respecto al mismo periodo del año 2011 (US\$ 636.3 millones). El rol comercial de Ferreycorp ha sido transferido a la subsidiaria Ferreyros S.A. a partir del 1° de julio del 2012, tal como se explica a continuación en los Hechos Destacados del trimestre.

HECHOS DESTACADOS

1. Reorganización Simple

La Junta de Accionistas de Ferreyros S.A.A., 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 a dos empresas subsidiarias. El primer bloque patrimonial, derivado del negocio de la división automotriz, se asignó a la subsidiaria Motored S.A.; el otro bloque, derivado del negocio de venta de maquinaria, equipo, y servicios post venta de la línea Caterpillar y sus aliadas, se asignó a la subsidiaria Ferreyros S.A., cambiando a su vez 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 de la corporación se enfoque mejor en la propuesta de valor a sus clientes, logrando una mejor cobertura y atención a las propias oportunidades de negocio, pudiendo mejorar así sus capacidades operativas. La empresa Ferreycorp, en su calidad de holding, consolidará los resultados de todas las subsidiarias, tanto nacionales como del extranjero, y dará los lineamientos de política a seguir por todas las empresas de la corporación.

La transferencia del bloque patrimonial que se destinó a Motored S.A. entró en vigencia el día 1 de abril de 2012, y la transferencia del bloque patrimonial destinado a Ferreyros S.A. entró en vigencia el 1 de julio del 2012.

Esta reorganización no generará mayores impactos en los resultados consolidados de la corporación, pues los negocios siguen siendo los mismos pero ejecutados desde nuevas razones sociales.

2. 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\$ 70 millones, que difieren de los US\$ 75 millones reportados originalmente por los ajustes efectuados durante el due diligence correspondiente.

La comercialización de esta nueva línea, que incluye un completo portafolio de equipos para la minería, entró en vigencia el 1 de junio de 2012. Podemos mencionar, entre los productos principales comercializados en el país, a las palas eléctricas de cable y palas hidráulicas, que tienen capacidad de carga de hasta 110 toneladas y precios que fluctúan entre US\$1 y US\$ 20 millones.

Debido al tamaño y valor de estos equipos, los ingresos por ventas muestran variaciones significativas entre un año y otro. Las ventas de estos equipos para los próximos 5 años se estiman dentro de un rango promedio de US\$50 y US\$60 millones anuales.

Cabe mencionar que al igual que los equipos Caterpillar, este tipo de productos son intensivos en su uso, y por lo tanto generan importantes requerimientos de repuestos y servicios. La expectativa es alcanzar en el mismo periodo de 5 años ingresos crecientes entre US\$40 y US\$70 millones anuales.

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.

El financiamiento de esta adquisición fue otorgado por el brazo financiero de Caterpillar, en condiciones y plazos muy favorables para la empresa, habiéndose contemplado un repago de 20% en 5 años, pudiendo renovarse el saldo de capital financiado hasta en 20 años.

3.- Adopción de las NIIFs

A fin de cumplir con la legislación peruana, la Compañía adoptó las NIIF al cierre del año 2011. Quiere decir que la información financiera trimestral del año 2011 se reportó de acuerdo con PCGA del Perú y fue solo la información de cierre de año la que se presentó de acuerdo a las NIIF. En esta oportunidad, la información del primer semestre del 2012 se reporta bajo NIIF. Para efectos comparativos, la información financiera del segundo trimestre del 2011 y del primer semestre del 2011 ha sido ajustada retroactivamente de acuerdo con las NIIF, tal como se hizo con la información al primer trimestre en nuestro reporte anterior.

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

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

RESUMEN DE RESULTADOS

(En millones de soles)

A continuación mostramos el resumen de los resultados:

	2T 2012	%	1T 2012	%	Var %	2T 2011	%	Var %	Acumulado al 30-06-12	%	Acumulado al 30-06-11	%	Var %
Ventas netas US\$	413.5		377.6		9.5	335.0		23.4	791.0		636.3		24.3
Ventas netas	1,102.4	100.0	1,013.0	100.0	8.8	933.2	100.0	18.1	2,115.5	100.0	1,770.3	100.0	19.5
Utilidad bruta	245.5	22.3	209.6	20.7	17.2	215.7	23.1	13.8	455.1	21.5	402.8	22.8	13.0
Utilidad operativa	77.1	7.0	64.3	6.3	19.9	91.5	9.8	-15.7	141.4	6.7	158.2	8.9	-10.6
Diferencia en cambio	-3.2	-0.3	12.8	1.3		19.0	2.0		9.6	0.5	21.9	1.2	
Utilidad neta	37.0	3.4	44.9	4.4	-17.6	68.5	7.3	-45.9	81.9	3.9	112.4	6.3	-27.1
EBITDA	109.5	9.9	103.3	10.2	6.1	125.0	13.4	-12.4	212.8	10.1	228.4	12.9	-6.8

RESULTADOS DEL PRIMER SEMESTRE

Las ventas en dólares mostraron un incremento de 24.3%, ascendiendo a US\$ 791.0 millones al 30-06-12, mientras que en el mismo periodo del año pasado ascendieron a US\$ 636.3 millones. El incremento es menor, de 19.5% en soles, debido a que el tipo de cambio promedio de las ventas realizadas al 30-06-12 fue de S/. 2.674, mientras que el tipo de cambio promedio de las ventas efectuadas al 30-06-11 fue de S/. 2.782.

La utilidad bruta al 30.06.12 fue de S/. 455.1 millones mostrando un incremento de 13.0% en comparación al mismo periodo del año anterior que fue de S/. 402.8 millones.

En términos porcentuales, el margen bruto al 30-06-12 fue 21.5%, inferior a 22.8% del mismo periodo del año anterior. Cabe señalar que la tendencia revaloratoria del sol en el año 2012 (el tipo de cambio de inicio del año 2012 fue S/. 2.700 y a fines de junio S/. 2.671) impacta la utilidad bruta que se registra en soles, sin que se hubiera visto necesariamente afectada la utilidad bruta en dólares. Esta situación se produce pues el equivalente de la venta en soles se registra a un tipo de cambio menor al que se utilizó para registrar el inventario en la cuenta Existencias. Esta menor utilidad bruta se ha recuperado en meses anteriores a través de la ganancia en cambio.

Por otro lado, la menor utilidad bruta se explica por la diferente participación que las líneas de negocio han tenido en las ventas totales, aportando cada una de ellas márgenes variados. En el primer semestre del 2011, las líneas de post venta (repuestos y servicios) representaron el 35.3% de la venta y en el 2012 el 31.6 %, líneas, que como se explica más adelante, tienen un mayor margen debido a que generan también mayores gastos de operación por el esfuerzo que supone mantener inventarios en todo el país y servicios de distribución. Cabe señalar, sin embargo, que a pesar de haberse disminuido su peso relativo, las ventas de estas líneas siguieron creciendo en términos absolutos.

La utilidad operativa al 30-6-12 alcanzó los S/. 141.4 millones en comparación con los S/. 158.2 millones del año anterior. La utilidad operativa no ha mostrado el crecimiento experimentado por la venta o utilidad bruta, pues se han realizado una serie de gastos para preparar las capacidades que se requieren para los proyectos que se atenderán en el futuro y mejorar la eficiencia en los procesos de la corporación. Cabe señalar que en el transcurso del semestre se contrató personal técnico adicional (377 personas) para cubrir las necesidades de proyectos futuros que, como se indica más adelante, requieren un periodo de capacitación de alrededor de dos años. Asimismo, otros gastos también mostraron un aumento importante, como los relacionados con Informática, que deberán de traducirse en una mayor competitividad, y ser absorbidos por el crecimiento futuro. (ver explicación más detallada de los gastos en la sección “Gastos de venta y administración” – página 10).

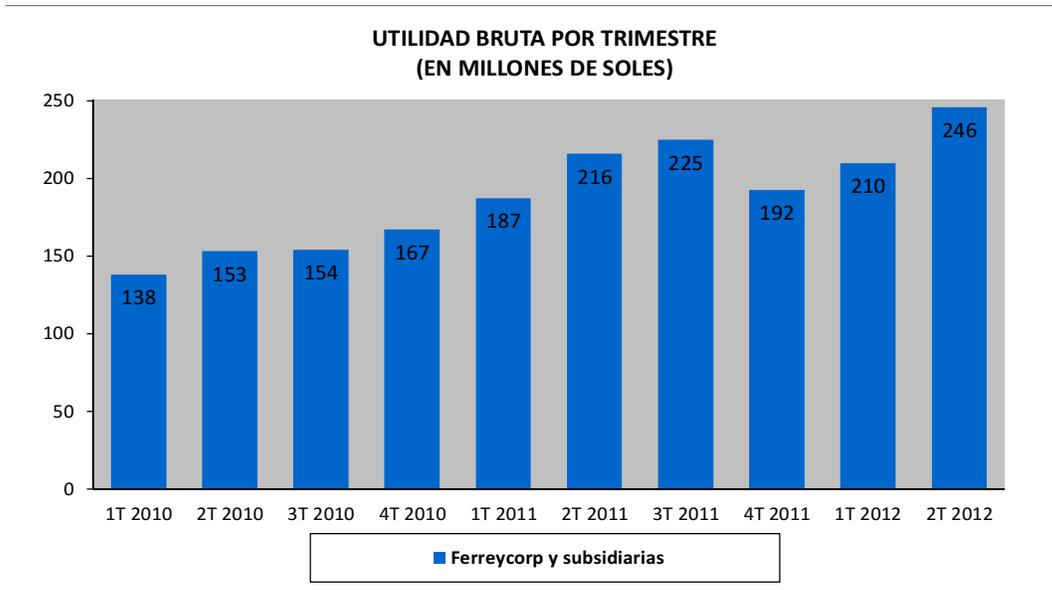
La utilidad neta al 30-06-12 ascendió a S/. 81.9 millones en comparación con S/. 112.4 millones del mismo período del año anterior, es decir, una disminución de 27.1%. Esta menor utilidad neta es el resultado de la menor utilidad operativa antes referida, y una variación sustancial en la cuenta de diferencia en cambio, ya que en el primer semestre del 2012 se generó una utilidad en cambio de S/. 9.6 millones, mientras que en el primer semestre del 2011 se obtuvo una utilidad en cambio de S/. 21.9 millones. En el primer semestre del 2012 se ha producido una apreciación del sol respecto al dólar de 0.96%, mientras que en el primer semestre del 2011 la apreciación del sol respecto al dólar fue de 2.10%.

El EBITDA al 30-06-12 ascendió a S/. 212.8 millones (US\$ 79.6 millones), frente a S/. 228.4 millones (US\$ 82.1 millones) al 30-06-11, lo que equivale a una disminución de 6.8%, debido a una disminución de la utilidad operativa, la cual, como se ha explicado, responde básicamente a mayores gastos cuyos beneficios se verán en el futuro.

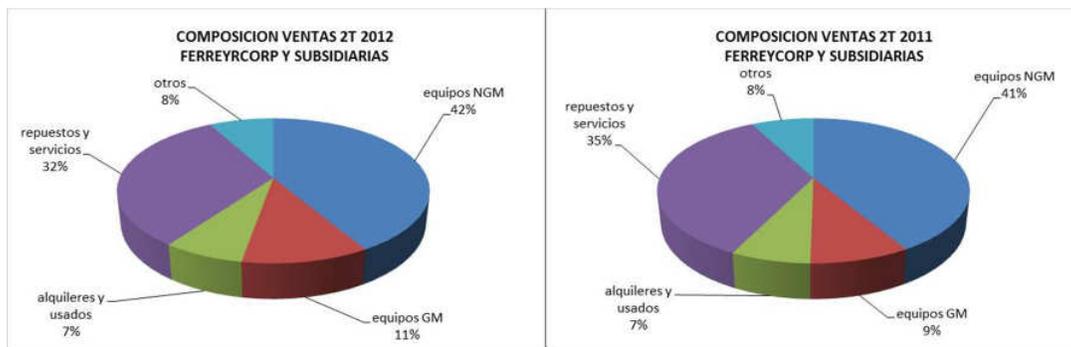
EXPLICACION DE LOS RESULTADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE

Las ventas netas del 2T 2012 ascendieron a US\$ 413.5 millones y a US\$ 335.0 millones el 2T 2011, lo que equivale a un aumento de 23.4%. El crecimiento cuando se toman cifras en soles es menor, de 18.1%, debido a que el tipo de cambio promedio de las ventas del 2T 2012 fue de S/. 2.666, mientras que el tipo de cambio promedio del mismo período del año anterior fue de S/. 2.786; la compañía realiza sus operaciones comerciales en la moneda norteamericana.

En el 2T 2012, la utilidad bruta ascendió a S/. 245.5 millones, superior a S/. 215.7 millones de similar período del año anterior, que representa una variación de 13.8%. El incremento de la utilidad bruta es menor al de las ventas debido a que, en términos porcentuales, el margen bruto de este segundo trimestre ha sido de 22.3% menor a 23.1%, obtenido en el mismo periodo del año anterior.



Esta reducción del margen bruto se debe a las mismas razones explicadas para el semestre. Por un lado, a la revaluación del sol que ocasionó que el tipo de cambio de inicios de año de S/. 2.70 pase a S/. 2.671 en el mes de junio, afectando el margen bruto de los ingresos en soles, aunque no necesariamente hubiera bajado el margen en dólares. Por otro lado, el margen se vio afectado por una variación importante en la participación de las diferentes líneas de ventas. Durante el 2T 2012 se ha incrementado la participación de las ventas de equipos Caterpillar a clientes del mercado de Gran Minería, en comparación al 2T 2011. Estas ventas se realizan con un menor margen que las ventas correspondientes a otros mercados. También se redujo la participación de las ventas de repuestos y servicios que generan mayores márgenes para cubrir los mayores gastos que a su vez generan por los grandes esfuerzos logísticos y de distribución. Cabe señalar, sin embargo, que si bien se redujo la participación porcentual de esta línea, no se redujo el nivel de ingresos en términos absolutos.



Los gastos de operación presentan un incremento de 29.9%, (ver explicación de los resultados al 30-06-2012 – primer párrafo de la página 4 y en la sección “Gastos de venta y administración” de la página 10).

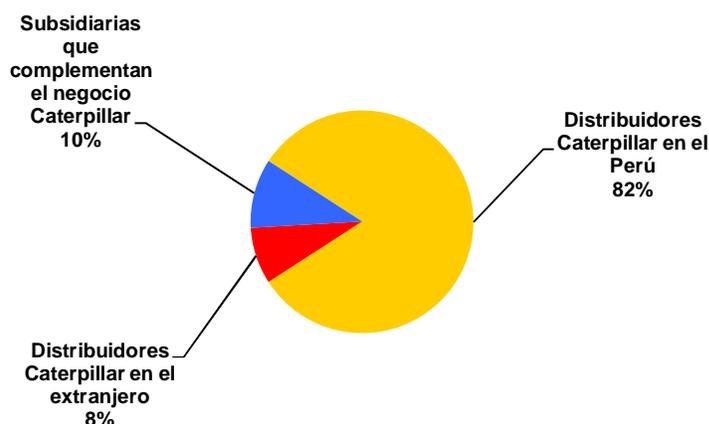
El menor margen bruto mostrado en el trimestre, así como los mayores gastos operativos afectaron la utilidad operativa del mismo periodo, la misma que alcanzó la cifra de S/. 77.1 millones en comparación con S/. 91.5 millones del 2T 2011, una disminución de 15.7%. Sin embargo, la utilidad de operaciones del 2T 2012 ha sido mayor en 19.9% en comparación con la

del 1T 2012 (S/. 64.3 millones); este incremento se logró gracias a una mayor utilidad en ventas de S/. 35.9 millones.

El EBITDA por su parte se vio afectado por la disminución en la utilidad operativa del 2T 2012 ascendiendo a S/. 109.5 millones (US\$ 41.1 millones), 12.4% menor que S/. 125.0 millones (US\$ 44.9 millones) del mismo período del año anterior.

GESTIÓN COMERCIAL

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

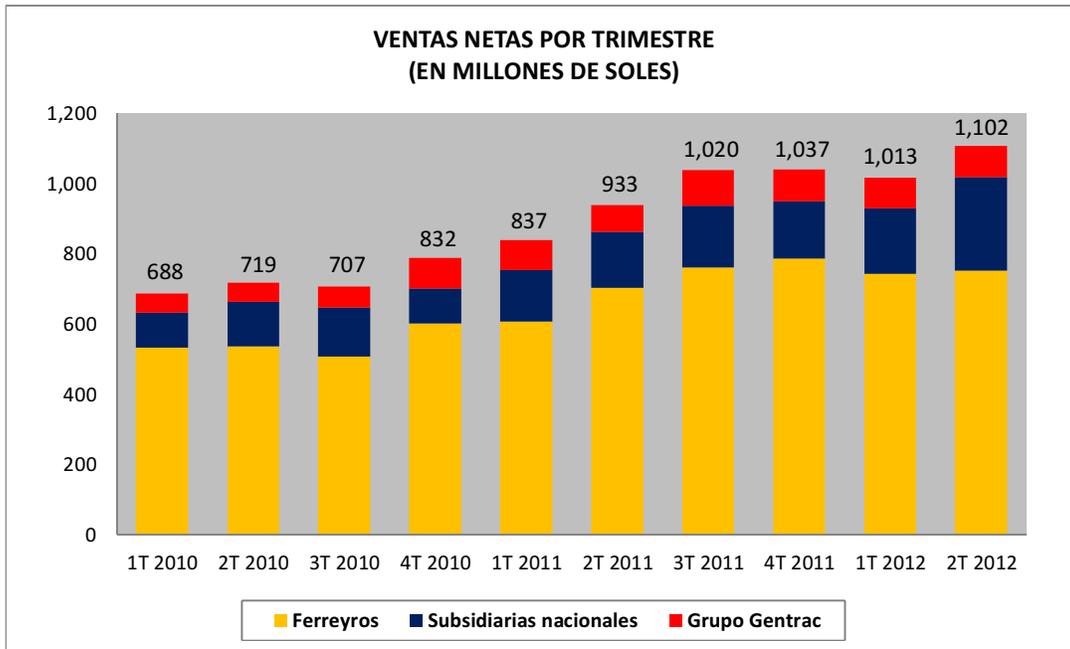


(en miles de soles)

	Ventas Netas									
	2T 2012	%	2T 2011	%	VAR %	al 30.06.12	%	al 30.06.11	%	VAR %
Ferreyros	746,333	67.7%	697,074	74.7%	7.1%	1,485,416	70.2%	1,300,310	73.5%	14.2%
Unimaq	109,823	10.0%	83,994	9.0%	30.8%	204,007	9.6%	154,166	8.7%	32.3%
Orvisa	45,202	4.1%	31,263	3.4%	44.6%	81,005	3.8%	57,856	3.3%	40.0%
Motored	55,418	5.0%	-	-	-	55,418	2.6%	-	-	-
Mega Representaciones	29,383	2.7%	22,102	2.4%	32.9%	59,636	2.8%	40,824	2.3%	46.1%
Otras (Cresko, Fargoline, Fiansa, Ferrenergy)	25,807	2.3%	22,157	2.4%	16.5%	52,801	2.5%	54,190	3.1%	-2.6%
Subsidiarias Nacionales	265,633	24.1%	159,516	17.1%	66.5%	452,866	21.4%	307,037	17.3%	47.5%
Ferreyros y subsidiarias nacionales	1,011,966	91.8%	856,590	91.8%	18.1%	1,938,283	91.6%	1,607,347	90.8%	20.6%
Subsidiarias del exterior	90,480	8.2%	76,569	8.2%	18.2%	177,187	8.4%	162,952	9.2%	8.7%
Total	1,102,446	100.0%	933,159	100.0%	18.1%	2,115,469	100.0%	1,770,299	100.0%	19.5%

El fuerte incremento mostrado por algunas subsidiarias, está dado básicamente, por una mayor cobertura y al dinamismo mostrado en los sectores en los que se desenvuelven: construcción, hidrocarburos y marino.

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



En el 2T 2012, casi todas las líneas de venta mostraron un importante crecimiento respecto a similar periodo del 2011, destacando el aumento de 50.4% en las ventas de equipos Caterpillar a clientes del sector de la gran minería que Ferreycorp atiende. En el segundo trimestre del año se entregaron 17 camiones mineros fuera de carretera a empresas del sector. De la misma manera se mantuvo la fortaleza del sector construcción, el cual no solo demandó equipos nuevos sino que significó el crecimiento de 20.3% en el negocio de alquileres y usados.

Aunque siendo líneas de menor peso en los ingresos, se produjo un incremento de 44.2% y 40.3% en los ingresos por la venta de unidades de la línea automotriz y de equipos agrícola, respectivamente, que se explica, básicamente, por un aumento importante en la demanda de los mercados a los cuales van dirigidas estas ventas, como son transporte, agrícola y construcción.

VENTAS NETAS POR LINEAS DE NEGOCIO

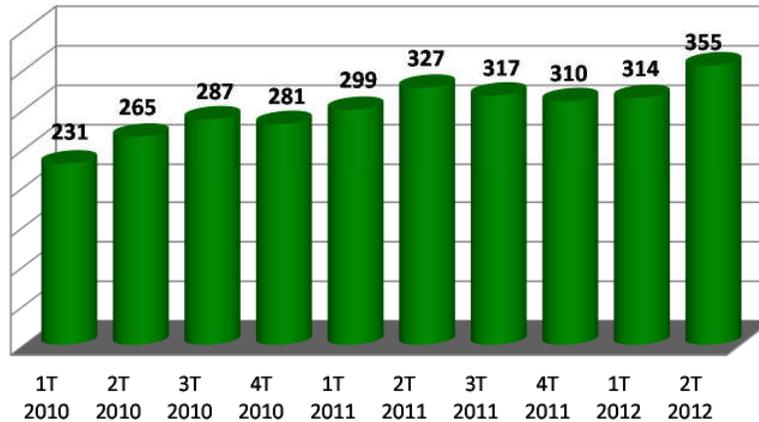
(En millones de soles)

	2T 2012	%	2T 2011	%	Variación %
Equipos Caterpillar					
Gran minería	123.4	11.2	82.0	8.8	50.4
Otros	379.5	34.4	332.0	35.6	14.3
	502.9	45.6	414.1	44.4	21.4
Equipos agrícolas	25.8	2.3	18.4	2.0	40.3
Automotriz	52.8	4.8	36.6	3.9	44.2
Alquileres y usados	78.7	7.1	65.4	7.0	20.3
	660.2	59.9	534.5	57.3	23.5
Repuestos y servicios	355.3	32.2	327.0	35.0	8.7
Otras ventas de subsidiarias locales	78.0	7.1	61.9	6.6	26.0
Otras ventas de subsidiarias del exterior	9.0	0.8	9.8	1.0	-8.0
Total	1,102.4	100.0	933.2	100.0	18.1

Una de las características de la empresa es su importante servicio posventa a sus clientes, para lo cual cuenta con importantes inversiones en inventarios de repuestos y componentes asimismo, la empresa efectúa importantes inversiones en talleres a lo largo del país, es así que las ventas de repuestos y servicios continuaron su tendencia de crecimiento, mostrando un incremento de 8.7%, en comparación con el mismo período del 2011. Dicho incremento se debe al creciente parque de maquinaria comercializada que se viene acumulando en los últimos años en el país.

Ventas - Repuestos y servicios

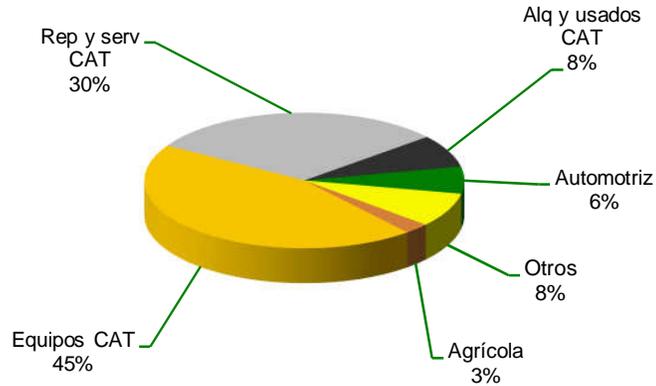
(en S/. millones)



Al 30 de junio 2012, las ventas de la línea Caterpillar representan el 83% de los ingresos, si se considera tanto maquinaria y equipos (nuevos, usados y alquilados) así como repuestos y servicios. Cabe destacar que las ventas de repuestos y servicios Caterpillar siguen manteniendo una importante participación de 30% en las ventas, y son las líneas de mayor margen 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

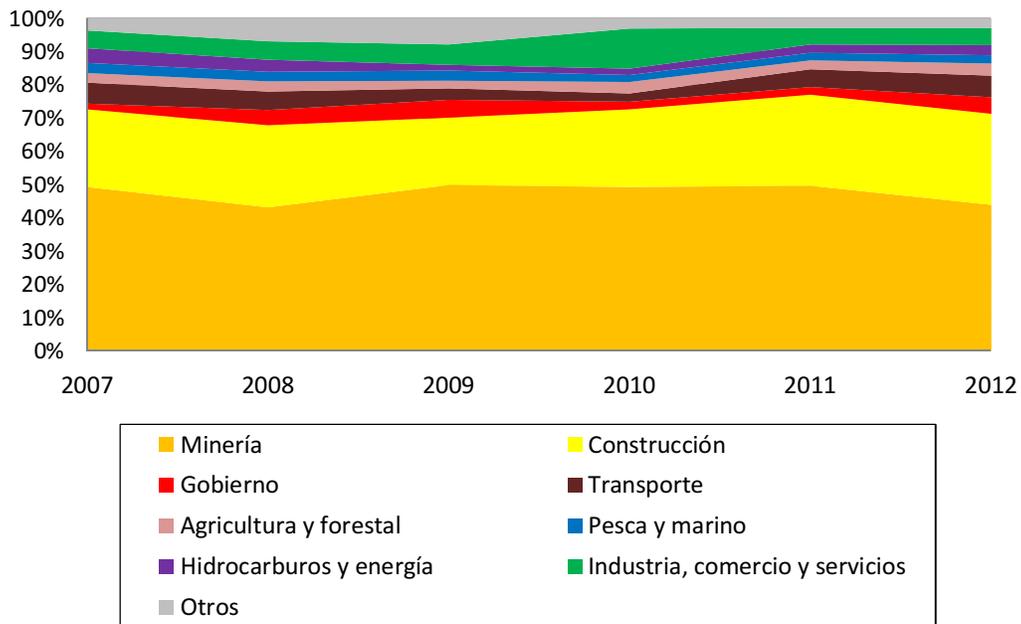
es consecuencia del continuo incremento del parque de máquinas vendidas por Ferreycorp y subsidiarias.

Ferreycorp: Participación Líneas de Venta
(Acumulado al 30 de junio 2012)



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 44% y 27%, respectivamente, en el total de ventas al 30 de junio del 2012. Cabe señalar, que el sector minería comprende la gran minería de tajo abierto así como la minería subterránea de larga tradición en el país.

Participación de los sectores económicos en las ventas



GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACIÓN

Los gastos de venta y administración ascendieron en el 2T 2012 a S/. 169.5 millones, frente a S/. 130.5 millones del mismo período del año anterior, lo cual representa un incremento de 29.9%.

Este aumento se explica, principalmente por:

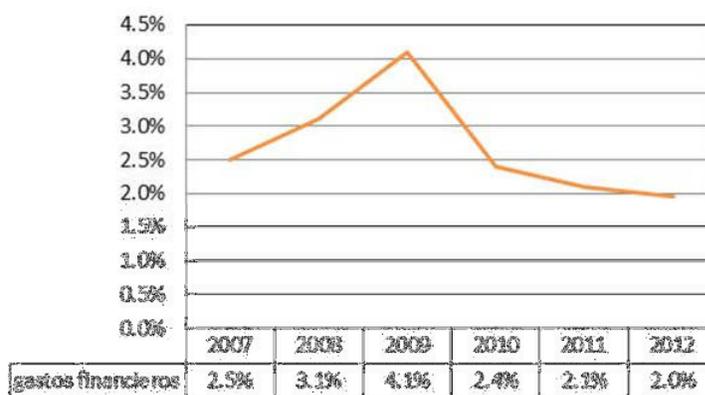
- a) Un aumento en los gastos variables como consecuencia del aumento de las ventas netas.
- b) Un aumento en gastos de personal incurridos con la finalidad de acompañar la importante venta de máquinas y equipos, como sigue:
 - i) contratación de personal técnico para atender la demanda futura de servicio postventa. Cabe resaltar que, por las necesidades de los servicios que prestamos, los técnicos deben ser contratados con dos años de anticipación, para someterlos a un proceso de capacitación.
 - ii) mejoras en las remuneraciones de personal clave y técnicos calificados para mantener los niveles salariales de acuerdo al mercado
 - iii) aumento en gastos de personal comercial y de apoyo para atender el incremento de las operaciones
- c) Un aumento en gastos de informática, principalmente:
 - i) Para tener una mejor velocidad de respuesta a nivel nacional
 - ii) Por los gastos relacionados con las nuevas herramientas SAP de Recursos Humanos y CRM (relacionamiento con clientes)
 - iii) Por la mayor contratación de licencias de softwareEstos mayores gastos de informática implican un salto cualitativo importante, que va a beneficiar a las operaciones actuales y futuras de la corporación.
- d) Un aumento en la provisión para cuentas de cobranza dudosa, referida básicamente a un cliente cuyo crédito tiene un mayor grado de riesgo de incobrabilidad. Se trata de un tema puntual que va a afectar sólo a los resultados de este año.

OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO

En el 2T 2012 este rubro representa un ingreso neto de S/. 1.1 millones frente a un ingreso neto de S/. 6.3 millones del mismo período del año anterior. Esta variación se debe, principalmente, a que en el 2T 2011 se efectuó una recuperación de provisión para desvalorización de existencias por S/. 4.7 millones y se registró el pago de dividendos en otras inversiones por S/. 1.4 millones, elementos que no se han repetido en el 2012.

GASTOS FINANCIEROS

En el 2T 2012, los gastos financieros ascendieron a S/. 21.7 millones, mayores en 17.8% respecto a S/. 18.4 millones del mismo período del año anterior, debido a un aumento de 18.2% en el pasivo promedio sujeto a pago de intereses (S/. 1,722.1 millones en el 2T 2012; S/. 1,456.4 millones en el 2T 2011), el cual se explica, principalmente, por mayores compras de existencias para contar con unidades en el país para la entrega inmediata a los clientes, mayores compras de equipo de alquiler para atender la mayor demanda de esta modalidad de contratación por parte de algunas clientes, y por la adquisición de la línea Bucyrus (ver hecho destacado n°2). Sin embargo, el gasto financiero neto respecto a la venta es de 2%, el cual está dentro de las metas del grupo.



UTILIDAD (PÉRDIDA) EN CAMBIO

En el 2T 2012 el pasivo neto en moneda extranjera presentó una pérdida en cambio de S/. 3.2 millones, frente a una utilidad en cambio por S/. 19.0 millones del mismo período del año anterior. En Perú, en el 2T 2012 prácticamente no hubo una variación del sol respecto al dólar, mientras que en el 2T 2011 hubo una apreciación del sol en relación con el dólar de 2.0%. Por otro lado, en Guatemala, donde opera una de las subsidiarias del exterior, en el 2T 2012 hubo una apreciación del dólar respecto a la moneda local de 2.0% y en el 2T 2011 la apreciación del dólar fue de 1.06%.

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambio del mercado libre. Los tipos de cambio vigentes al 30 de junio del 2012 publicados por la Superintendencia de Banca Seguros y AFP aplicados por el grupo en las cuentas activo y pasivo son S/. 2.670 por US\$ 1 para la compra y S/. 2.671 por US\$ 1 para la venta (S/. 2.748 por US\$ 1 para la compra y S/. 2.750 por US\$ 1 para la venta al 30 de junio del 2011).

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

	30-06-2012 US\$ (000)	30-06-2011 US\$ (000)
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	38,597	23,178
Cuentas por cobrar comerciales, neto	285,805	239,285
Otras cuentas por cobrar, neto	20,257	25,355
	<u>344,659</u>	<u>287,818</u>
Pasivos		
Otros pasivos financieros	(716,349)	(544,197)
Cuentas por pagar comerciales	(157,253)	(130,987)
Remuneraciones, tributos y otras cuentas por pagar	(110,800)	(32,551)
	<u>(984,401)</u>	<u>(707,735)</u>
Posición neta	<u>(639,743)</u>	<u>(419,917)</u>

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

UTILIDAD NETA

Debido a las variaciones explicadas líneas arriba, la utilidad neta del 2T 2012 ascendió a S/.37.0 millones, en comparación con S/. 68.5 millones de similar período del año anterior, lo cual representa una disminución de 45.9%.

ANÁLISIS ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Como se puede observar en el anexo 2, al 30 de junio 2012, el total de activos ascendió a S/. 4,128.2 millones en comparación con S/. 3,128.4 millones al 30 de junio 2011, es decir, un aumento neto de S/. 999.9 millones (32.0%). Las principales variaciones en las cuentas del activo que explican este crecimiento son las siguientes: i) un incremento de S/. 420.9 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, asimismo, se han incorporado las existencias de la nueva línea de Bucyrus (ver hecho destacado N° 2); ii) un aumento neto de S/. 156.2 millones en el activo fijo, que se explica por mayores compras de equipos de alquiler por S/. 120.6 millones, para atender la mayor demanda de estos bienes, principalmente, por parte de clientes del sector construcción; y iii) un incremento importante en otros activos no corrientes por S/. 150.7 millones, originado, básicamente, por el registro del crédito mercantil generado por la adquisición de Bucyrus por S/. 145.8 millones.

La conformación de las obligaciones de la Compañía al 30 de junio 2012 se muestra en el anexo 4, del cual se desprende que la compañía mantiene su política de diversificar fuentes de financiamiento, usando instituciones financieras locales, del exterior (entre las cuales destaca Caterpillar Financial) y al mercado de capitales que valora los instrumentos que emite la compañía.

RATIOS DE LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO

El ratio corriente al 30-06-12 es de 1.26, ligeramente inferior al ratio corriente de 1.33 al 30-06-11, debido a la estrategia de financiar sus obligaciones mayoritariamente a corto plazo.

La estrategia de financiamiento fue tomar mayores créditos a corto plazo en este semestre para tener una mayor flexibilidad en la transferencia del bloque patrimonial de Ferreycorp a Ferreyros S.A.

Asimismo, debido a la composición de los pasivos, que incluyen al 30-06-12 una mayor proporción de pasivos no financieros en comparación con los saldos al 30-06-11, el ratio de endeudamiento financiero al 30-06-12 se redujo a 1.47 en comparación con 1.58 al 30-06-11. El ratio de endeudamiento total al 30-06-12 es de 2.23 en comparación con 2.26 al 30-06-11.

El ratio de endeudamiento a junio 2012 es resultado de la evolución del patrimonio el cual ha mostrado algunas variaciones significativas. En primer lugar incorpora el aumento de capital realizado en el mes de febrero por US\$ 62 millones. En segundo lugar fue afectado por la

distribución de utilidades del año anterior acordada según la política de dividendos que tiene la empresa.

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

POLITICA DE DIVIDENDOS

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

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

Perfil de Ferreycorp y subsidiarias

Hasta el 30 de Junio del 2012 la misión de Ferreycorp S.A.A., antes Ferreyros S.A.A., era doble. Por un lado tenía inversiones en una serie de empresas subsidiarias, y por otro lado tenía su propio negocio operativo. Este último rol ha pasado desde el 1 de julio a la nueva subsidiaria Ferreyros S.A., la cual tiene como misión la provisión de soluciones a sus clientes, facilitándoles los bienes de capital y servicios que necesitan para crear valor en los mercados en los que actúan. Realiza, por lo tanto, la importación y venta de maquinaria, motores, 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, Oldenburg, Paus, Metso y Zaccaría, entre otras, las cuales se encuentran orientadas a distintos sectores económicos.

La corporación Ferreycorp está compuesta por sus compañías subsidiarias, listadas a continuación, las que generan importantes volúmenes de ingresos y utilidades con una amplia cobertura de mercado y proporcionan un portafolio de productos y servicios muy amplio con el que se pretende lograr una mayor cobertura de mercado y lograr satisfacción a nuestros clientes.

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

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

<u>Subsidiaria</u>	<u>Participación</u>
- Distribuidores Caterpillar en el Perú:	
Ferreyros S.A. (a partir del 1° de julio del 2012)	99.99%
Unimaq S.A.	99.99%
Orvisa S.A.	99.00%
Ferenergy S.A.C.	50.00%
- Distribuidores Caterpillar en el extranjero:	
Corporation General de Tractores S.A. – Guatemala (*)	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.	99.50%
Fargoline S.A.	99.86%
Cresko S.A.	99.99%
Motored S.A.	98.00%
Inti Inversiones Interamericanas Corp.	100.00%
Forbis Logistics Corp (*)	100.00%
Inmobiliaria CDR S.A.C.	99.99%

(*) Subsidiarias de Inti Inversiones Interamericanas Corp.

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

Ferreyros S.A. empresa que manejará el negocio de importación y venta de maquinaria, motores, automotores y repuestos, el alquiler de maquinaria y equipos y la prestación de servicios post venta, incluidos los de mantenimiento y reparación. Hasta el 30 de junio del 2012 estaba en la misma matriz, que antes se llamaba Ferreyros S.A.A. y ahora es Ferreycorp S.A.A. Cabe precisar, que a partir del 1° de julio del 2012, en su calidad de holding de la corporación, Ferreycorp consolidará los resultados de todas las subsidiarias, tanto nacionales como del extranjero, y dará los lineamientos de política a seguir por todas las empresas de la corporación.

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.

Motored S.A. inició sus operaciones en abril del 2012 para atender a los clientes del sector automotriz con la flexibilidad y agilidad que este sector demanda. Representa a las marcas de vehículos Iveco, Kenworth, DAF y un amplio portafolio de marcas de repuestos.

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)

	2T 2012	%	2T 2011	%	Var %	Acumulado al 30.06.2012	%	Acumulado al 30.06.2011	%	Var %
Ventas Netas	1,102,446	100.0	933,159	100.0	18.1	2,115,469	100.0	1,770,299	100.0	19.5
Costo de Ventas	-856,925	(77.7)	-717,432	(76.9)	19.4	-1,660,389	(78.5)	-1,367,513	(77.2)	21.4
Utilidad bruta	245,521	22.3	215,727	23.1	13.8	455,080	21.5	402,785	22.8	13.0
Gastos de Venta y Administración	-169,526	(15.4)	-130,507	(14.0)	29.9	-316,113	(14.9)	-251,330	(14.2)	25.8
Otros Ingresos (Egresos), neto	1,129	0.1	6,316	0.7	(82.1)	2,464	0.1	6,783	0.4	(63.7)
Utilidad operativa	77,124	7.0	91,536	9.8	(15.7)	141,432	6.7	158,238	8.9	(10.6)
Ingresos Financieros	4,302	0.4	6,663	0.7	(35.4)	10,454	0.5	13,970	0.8	(25.2)
Utilidad (Pérdida) en cambio	-3,172	(0.3)	19,043	2.0	(116.7)	9,590	0.5	21,948	1.2	(56.3)
Gastos Financieros	-21,665	(2.0)	-18,387	(2.0)	17.8	-40,547	(1.9)	-35,872	(2.0)	13.0
Participación en los resultados netos de asociadas contabilizados por el método de participación	-419	(0.0)	1,269	0.1	(133.0)	950	0.0	4,434	0.3	(78.6)
Utilidad antes de Impuesto a la renta	56,171	5.1	100,124	10.7	(43.9)	121,880	5.8	162,719	9.2	(25.1)
Impuesto a la Renta	-19,160	(1.7)	-31,663	(3.4)	(39.5)	-39,975	(1.9)	-50,360	(2.8)	(20.6)
Utilidad neta	37,011	3.4	68,461	7.3	(45.9)	81,905	3.9	112,359	6.3	(27.1)
Utilidad por acción	0.049		0.099			0.109		0.162		
EBITDA	109,549	9.9	125,011	13.4	(12.4)	212,817	10.1	228,401	12.9	(6.8)

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

Estado de Situación Financiera

(En miles de nuevos soles)

	al 30-06-2012	al 30-06-2011	Variación %
Caja y bancos	120,573	67,934	77.5
Cuentas por cobrar comerciales	758,799	603,604	25.7
Inventarios	1,554,792	1,133,936	37.1
Otras cuentas por cobrar	152,414	84,974	79.4
Gastos pagados por adelantado	20,115	16,578	21.3
Activo Corriente	2,606,694	1,907,026	36.7
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	66,516	76,098	-12.6
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	7,763	9,031	-14.0
Equipo de alquiler	552,194	431,603	27.9
Otros activos fijos	1,042,127	956,817	8.9
	1,594,320	1,388,420	14.8
Depreciación acumulada	-418,310	-368,589	13.5
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	1,176,010	1,019,831	15.3
Inversiones	78,703	74,483	5.7
Otros activos no corrientes	192,544	41,883	359.7
Activo no Corriente	1,521,536	1,221,325	24.6
Total Activo	4,128,229	3,128,351	32.0
Parte corriente de deuda a largo plazo	343,236	348,126	-1.4
Otros pasivos corrientes	1,730,681	1,089,093	58.9
Pasivo corriente	2,073,917	1,437,219	44.3
Deuda de largo plazo	743,497	648,989	14.6
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos	29,638	75,421	-60.7
Total Pasivo	2,847,052	2,161,629	31.7
Ganancias diferidas	7,299	10,318	-29.3
Patrimonio	1,273,878	956,404	33.2
Total Pasivo y Patrimonio	4,128,229	3,128,351	32.0
Otra información Financiera			
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada período)	59,981	51,758	
Ratios Financieros			
Ratio corriente	1.26	1.33	
Ratio de endeudamiento financiero	1.47	1.58	
Ratio de endeudamiento total	2.23	2.26	
Valor contable por acción	1.59	1.53	

VENTAS NETAS

(En miles de nuevos soles)

	2T 2012	%	2T 2011	%	Variación %	Acumulado al 30.06.2012	%	Acumulado al 30.06.2011	%	Variación %
Equipos Caterpillar										
Gran minería (GM)	123,376	11.2	82,045	8.8	50.4	185,122	8.8	154,341	8.7	19.9
Otros (NGM)	379,483	34.4	332,029	35.6	14.3	761,284	36.0	606,045	34.2	25.6
	502,860	45.6	414,075	44.4	21.4	946,406	44.7	760,386	43.0	24.5
Equipos agrícolas	25,827	2.3	18,408	2.0	40.3	48,546	2.3	32,798	1.9	48.0
Automotriz	52,772	4.8	36,608	3.9	44.2	113,856	5.4	74,993	4.2	51.8
Alquileres y usados	78,727	7.1	65,449	7.0	20.3	164,577	7.8	130,689	7.4	25.9
	660,186	59.9	534,540	57.3	23.5	1,273,385	60.2	998,866	56.4	27.5
Repuestos y servicios	355,273	32.2	326,960	35.0	8.7	669,454	31.6	625,684	35.3	7.0
Otras ventas de subsidiarias locales	78,016	7.1	61,908	6.6	26.0	153,686	7.3	126,438	7.1	21.6
Otras ventas de subsidiarias del exterior	8,971	0.8	9,750	1.0	-8.0	18,944	0.9	19,311	1.1	-1.9
Total	1,102,446	100.0	933,159	100.0	18.1	2,115,469	100.0	1,770,299	100.0	19.5

DISTRIBUCION PORCENTUAL DE LAS VENTAS POR SECTORES ECONOMICOS

	2T 2012	2T 2011	Acumulado al 30.06.2012	Acumulado al 30.06.2011
Minería	46.4%	46.0%	43.9%	45.5%
Construcción	26.4%	30.3%	27.4%	30.3%
Gobierno	4.2%	0.7%	4.9%	0.9%
Transporte	6.2%	4.5%	6.7%	5.4%
Industria, comercio y servicios	5.5%	4.3%	5.2%	6.2%
Agricultura y forestal	3.6%	2.8%	3.5%	2.7%
Pesca y marino	2.7%	2.9%	2.6%	2.5%
Hidrocarburos y energía	2.7%	3.1%	3.0%	2.6%
Otros	2.3%	5.3%	2.8%	3.9%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Conformación del pasivo al 30 de junio del 2012

(En miles de US dólares)

	(A)				
	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacional CP	172,316	172,316	-	-	172,316
Inst. Financ. del Exterior CP	82,583	82,583	-	-	82,583
Inst. Financ. Nacionales LP	94,032	-	35,782	58,250	94,032
Inst. Financ. del Exterior LP	27,805	-	13,539	14,266	27,805
Inst. Financ. Nacionales LP (Leasing)	16,424	-	9,805	6,619	16,424
Proveedores:					
Facturas por pagar Caterpillar	62,390	62,390	-	-	
Letras por pagar Caterpillar	81,627	81,627	-	-	81,627
Otros	76,047	76,047	-	-	654
Bonos corporativos	87,023	-	41,985	45,038	87,023
Caterpillar Financial	181,579	-	27,393	154,185	181,579
Otros pasivos	184,086	184,086	-	-	-
Total (US\$)	1,065,912	659,049	128,505	278,359	744,042
Total (S/.)	2,847,052	1,760,319	343,236	743,497	1,987,337

(A) Sujeto a pago de interés

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

Ferreycorp S.A.A. (ex Ferreyros S.A.A.), principal comercializador de bienes de capital y servicios del país hasta el 30-06-2012, alcanzó en el primer semestre del 2012 ventas por US\$ 537.0 millones, cifra superior en 21.4% respecto al mismo periodo del año 2011 (US\$ 442.4 millones). El rol comercial de Ferreycorp ha sido transferido a la subsidiaria Ferreyros S.A. a partir del 1° de julio del 2012, tal como se explica a continuación en los Hechos Destacados del trimestre.

HECHOS DESTACADOS

1. Reorganización Simple

La Junta de Accionistas de Ferreyros S.A.A., 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 a dos empresas subsidiarias.

El primer bloque patrimonial, derivado del negocio de la división automotriz, se asignó a la subsidiaria Motored S.A.; el otro bloque, derivado del negocio de venta de maquinaria, equipo, y servicios post venta de la línea Caterpillar y sus aliadas, se asignó a la subsidiaria Ferreyros S.A., cambiando a su vez 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 de la corporación se enfoque mejor en la propuesta de valor a sus clientes, logrando una mejor cobertura y atención a las propias oportunidades de negocio, pudiendo mejorar así sus capacidades operativas. La empresa Ferreycorp, en su calidad de holding, consolidará los resultados de todas las subsidiarias, tanto nacionales como del extranjero, y dará los lineamientos de política a seguir por todas las empresas de la corporación.

La transferencia del bloque patrimonial que se destinó a Motored S.A. entró en vigencia el día 1 de abril de 2012, y la transferencia del bloque patrimonial destinado a Ferreyros S.A. entró en vigencia el 1 de julio del 2012.

Por lo tanto, en el segundo trimestre del 2012 ya no se han incluido las principales ventas de la línea automotriz en los estados financieros individuales de Ferreycorp, ya que éstas han sido realizadas por su subsidiaria Motored. Las ventas totales de la división automotriz hasta marzo 2012 sí estaban incluidas en las ventas de Ferreycorp, razón por la cual, dichas ventas, costos y gastos, se presentan en el informe individual reclasificados a la cuenta “ganancia en operaciones discontinuadas”.

Esta reorganización no generará mayores impactos en los resultados consolidados de la corporación, pues los negocios siguen siendo los mismos pero ejecutados desde nuevas razones sociales.

2. 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\$ 70 millones, que difieren de los US\$ 75 millones reportados originalmente por los ajustes efectuados durante el due diligence correspondiente.

La comercialización de esta nueva línea, que incluye un completo portafolio de equipos para la minería, entró en vigencia el 1 de junio de 2012. Podemos mencionar, entre los productos principales comercializados en el país, a las palas eléctricas de cable y palas hidráulicas, que tienen capacidad de carga de hasta 110 toneladas y precios que fluctúan entre US\$1 y US\$ 20 millones.

Debido al tamaño y valor de estos equipos, los ingresos por ventas muestran variaciones significativas entre un año y otro. Las ventas de estos equipos para los próximos 5 años se estiman dentro de un rango promedio de US\$50 y US\$60 millones anuales.

Cabe mencionar que al igual que los equipos Caterpillar, este tipo de productos son intensivos en su uso, y por lo tanto generan importantes requerimientos de repuestos y servicios. La expectativa es alcanzar en el mismo periodo de 5 años ingresos crecientes entre US\$40 y US\$70 millones anuales.

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.

El financiamiento de esta adquisición fue otorgado por el brazo financiero de Caterpillar, en condiciones y plazos muy favorables para la empresa, habiéndose contemplado un repago de 20% en 5 años, pudiendo renovarse el saldo de capital financiado hasta en 20 años.

3.- Adopción de las NIIFs

A fin de cumplir con la legislación peruana, la Compañía adoptó las NIIF al cierre del año 2011. Quiere decir que la información financiera trimestral del año 2011 se reportó de acuerdo con PCGA del Perú y fue sólo la información de cierre de año la que se presentó de acuerdo a las NIIF. En esta oportunidad, la información del primer semestre del 2012 se reporta bajo NIIF. Para efectos comparativos, la información financiera del segundo trimestre del 2011 y del primer semestre del 2011 ha sido ajustada retroactivamente de acuerdo con las NIIF, tal como se hizo con la información al primer trimestre en nuestro reporte anterior.

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

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

RESUMEN DE RESULTADOS
(En millones de soles)

A continuación mostramos el resumen de los resultados:

	2T 2012	%	1T 2012	%	Var %	2T 2011	%	Var %	Acumulado al 30-06-12	%	Acumulado al 30-06-11	%	Var %
Ventas netas US\$	282.3		254.7		10.8	238.4		18.4	537.0		442.4		21.4
Ventas netas	752.6	100.0	683.6	100.0	10.1	664.2	100.0	13.3	1,436.2	100.0	1,230.8	100.0	16.7
Utilidad en ventas	161.7	21.5	142.1	20.8	13.8	150.6	22.7	7.4	303.8	21.2	283.0	23.0	7.3
Utilidad operativa	51.7	6.9	39.8	5.8	29.8	67.4	10.1	-23.2	91.6	6.4	115.3	9.4	-20.6
Diferencia en cambio	(0.1)	(0.0)	7.5	1.1		15.4	2.3		7.4	0.5	13.7	1.1	-46.0
Utilidad neta													
operaciones continuadas	28.3	3.8	27.5	4.0	3.0	52.6	7.9	-46.2	55.7	3.9	79.0	6.4	-29.4
Utilidad neta	28.3	3.8	30.0	4.4	-5.9	54.7	8.2	-48.3	58.3	4.1	82.9	6.7	-29.7
EBITDA	74.5	9.9	64.2	9.4	16.1	85.0	12.8	-12.3	138.7	9.7	155.9	12.7	-11.0

RESULTADOS DEL PRIMER SEMESTRE

Las ventas en dólares mostraron un incremento de 21.4%, ascendiendo a US\$ 537.0 millones al 30-06-12, mientras que en el mismo periodo del año pasado ascendieron a US\$ 442.4 millones. El incremento es menor, de 16.7% en soles, debido a que el tipo de cambio promedio de las ventas realizadas al 30-06-12 fue de S/. 2.674, mientras que el tipo de cambio promedio de las ventas efectuadas al 30-06-11 fue de S/. 2.782.

La utilidad bruta al 30.06.12 fue de S/. 303.8 millones mostrando un incremento de 7.3% en comparación al mismo período del año anterior que fue de S/. 283.0 millones.

En términos porcentuales, el margen bruto al 30-06-12 fue 21.2%, inferior a 23.0% del mismo periodo del año anterior. Cabe señalar que la tendencia revaloratoria del sol en el año 2012 (el tipo de cambio de inicio del año en S/. 2.700 y a fines de junio S/. 2.671) impacta la utilidad bruta que se registra en soles, sin que se hubiera visto necesariamente afectada la utilidad bruta en dólares. Esta situación se produce pues el equivalente de la venta en soles se registra a un tipo de cambio menor al que se utilizó para registrar el inventario en la cuenta Existencias. Esta menor utilidad bruta se ha recuperado en meses anteriores a través de la ganancia en cambio.

Por otro lado, la menor utilidad bruta se explica por la diferente participación que las líneas de negocio han tenido en las ventas totales, aportando cada una de ellas márgenes variados. En el primer semestre del 2011, las líneas de post venta (repuestos y servicios) representaron el 41.7% de la venta y en el 2012 el 37.8 %, líneas, como se explica más adelante, tienen un mayor margen debido a que generan también mayores gastos de operación por el esfuerzo que supone mantener inventarios en todo el país y servicios de distribución. Cabe señalar, sin embargo, que a pesar de haberse disminuido su peso relativo, las ventas de estas líneas siguieron creciendo en términos absolutos.

La utilidad operativa al 30-6-12 alcanzó los S/. 91.6 millones en comparación con los S/. 115.3 millones del año anterior. La utilidad operativa no ha mostrado el crecimiento experimentado por la venta o utilidad bruta, pues se han realizado una serie de gastos para preparar las capacidades que se requieren para los proyectos que se atenderán en el futuro y mejorar la eficiencia en los procesos de la compañía. Cabe señalar que en el transcurso del semestre se contrató personal técnico adicional (313 personas) para cubrir las necesidades de proyectos futuros que, como se indica más adelante, requieren un periodo de capacitación de alrededor de 2 años. Asimismo, otros gastos también mostraron un aumento importante, como los relacionados con informática, que deberán de traducirse en una mayor competitividad, y ser absorbidos por el crecimiento futuro (ver explicación más detallada de los gastos en la sección "Gastos de venta y administración").

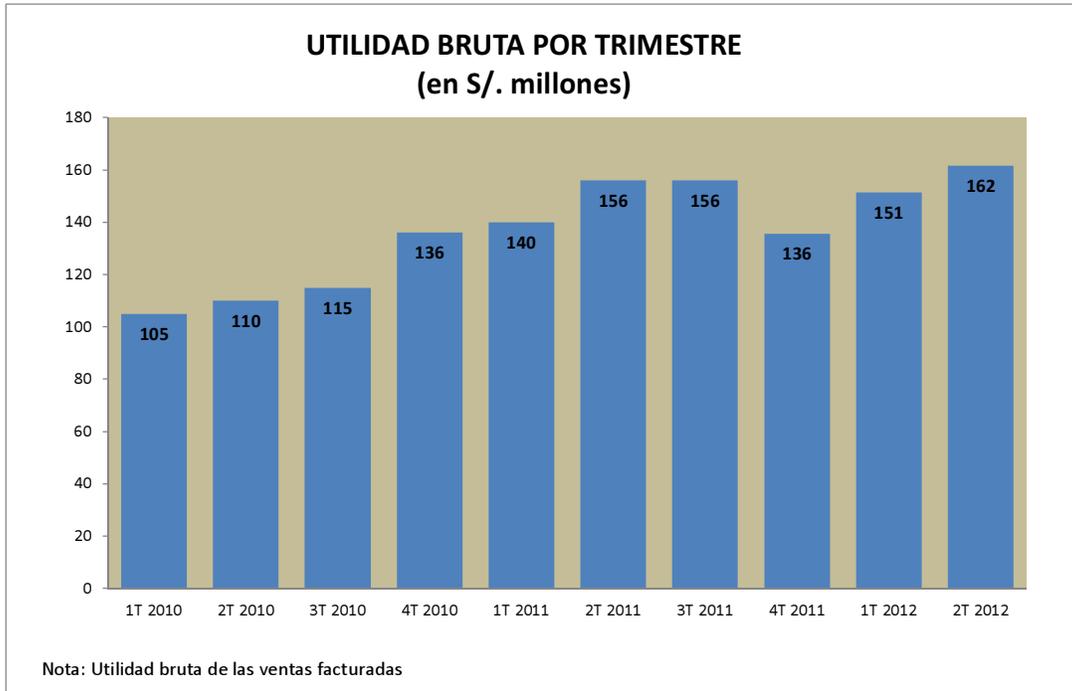
La utilidad neta al 30-06-12 ascendió a S/. 58.3 millones en comparación con S/. 82.9 millones del mismo período del año anterior, es decir, una disminución de 29.7%. Esta menor utilidad neta es el resultado de la menor utilidad operativa antes referida, y una variación sustancial en la cuenta de diferencia en cambio, ya que en el primer semestre del 2012 se generó una utilidad en cambio de S/. 7.4 millones, mientras que en el primer semestre del 2011 se obtuvo una utilidad en cambio de S/. 13.7 millones. En el primer semestre del 2012 se ha producido una apreciación del sol respecto al dólar de 0.96%, mientras que en el primer semestre del 2011 la apreciación del sol respecto al dólar fue de 2.10%.

El EBITDA al 30-06-12 ascendió a S/. 138.7 millones (US\$ 51.9 millones), frente a S/. 155.9 millones (US\$ 56.0 millones) al 30-06-11, lo que equivale a una disminución de 11.0%, debido a una disminución de la utilidad operativa, la cual, como se ha explicado, responde básicamente a mayores gastos cuyos beneficios se verán en el futuro.

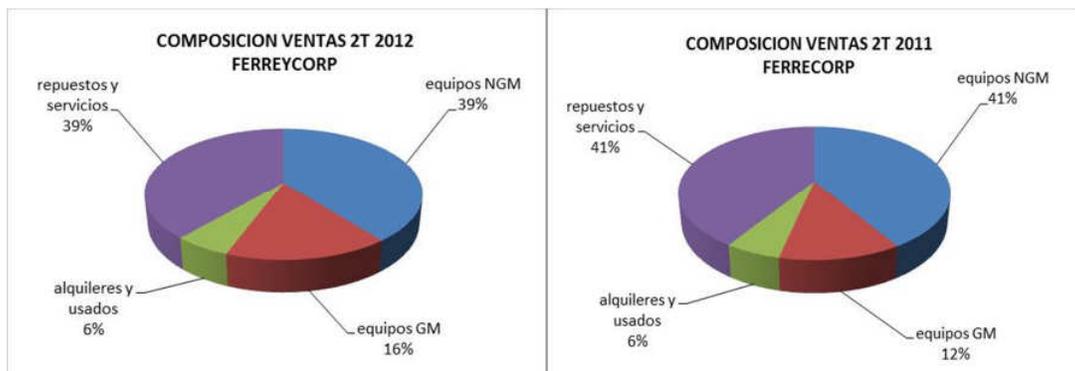
EXPLICACION DE LOS RESULTADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE

Las ventas netas del 2T 2012 ascendieron a US\$ 282.3 millones y a US\$ 238.4 millones el 2T 2011, lo que equivale a un aumento de 18.4%. El crecimiento cuando se toman cifras en soles es 13.3%, menor debido a que el tipo de cambio promedio de las ventas del 2T 2012 fue de S/. 2.666, mientras que el tipo de cambio promedio del mismo período del año anterior fue de S/. 2.786; la compañía realiza sus operaciones comerciales en la moneda norteamericana.

En el 2T 2012, la utilidad bruta ascendió a S/. 161.7 millones, superior a S/. 150.6 millones de similar período del año anterior, que representa una variación de 7.4%. El incremento de la utilidad bruta es menor al de las ventas debido a que, en términos porcentuales, el margen bruto de este segundo trimestre ha sido de 21.5% menor a 22.7%, obtenido en el mismo periodo del año anterior.



Esta reducción del margen bruto se debe a las mismas razones explicadas para el semestre. Por un lado, la revaluación del sol que ocasionó que el tipo de cambio de inicios de año de S/. 2.70 pase a S/. 2.671 en el mes de junio, afectando el margen bruto de los ingresos en soles, aunque no necesariamente hubiera bajado el margen en dólares. Por otro lado, el margen se vio afectado por una variación importante en la participación de las diferentes líneas de ventas. Durante el 2T 2012 se ha incrementado la participación de las ventas de equipos Caterpillar a clientes del mercado de Gran Minería, en comparación al 2T 2011. Estas ventas se realizan con un menor margen que las ventas correspondientes a otros mercados. También se redujo la participación de las ventas de repuestos y servicios que generan mayores márgenes para cubrir los mayores gastos que a su vez generan por los grandes esfuerzo logísticos y de distribución. Cabe señalar, sin embargo, que si bien se redujo la participación porcentual de esta línea, no se redujo el nivel de ingresos en términos absolutos.



El menor margen bruto mostrado en el trimestre, así como los mayores gastos operativos afectaron la utilidad operativa del mismo periodo, la misma que alcanzó la cifra de S/. 51.7 millones en comparación con S/. 67.4 millones del 2T 2011, una disminución de 23.2%. Sin embargo, la utilidad de operaciones del 2T 2012 ha sido mayor en 29.8% en comparación con la

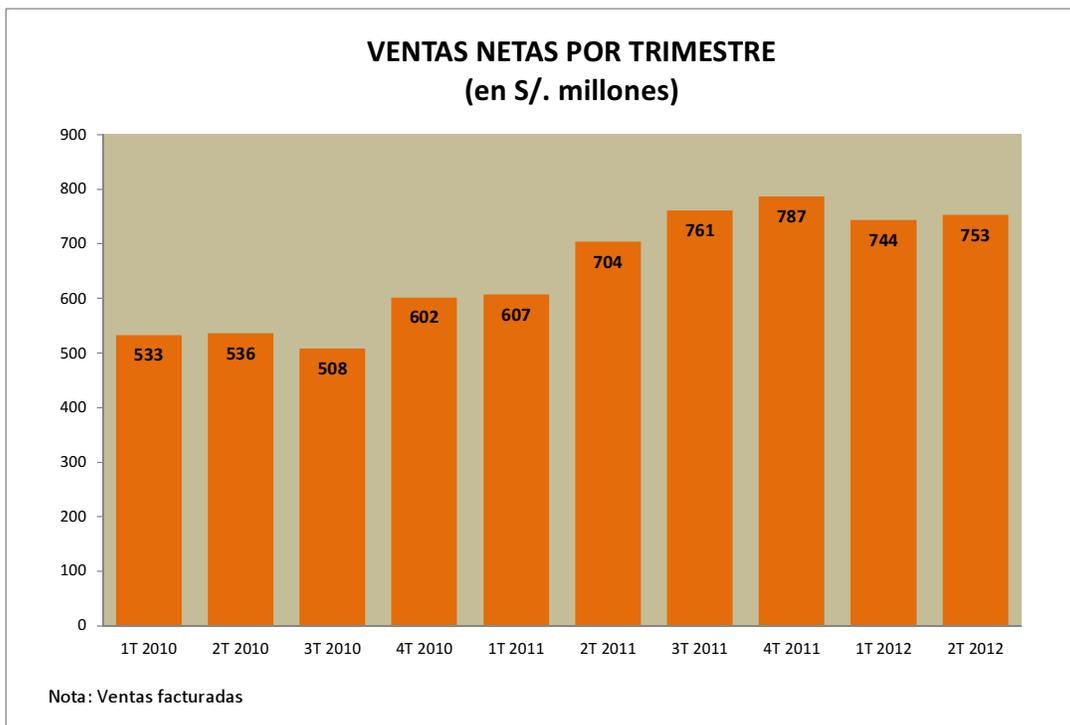
del 1T 2012 (S/. 39.8 millones); este incremento se logró gracias a una mayor utilidad en ventas de S/. 19.6 millones.

El EBITDA por su parte se vio afectado por la disminución en la utilidad operativa del 2T 2012 ascendiendo a S/. 74.5 millones (US\$ 27.9 millones), 12.3% menor que S/. 85.0 millones (US\$ 30.5 millones) del mismo período del año anterior.

GESTIÓN COMERCIAL

El incremento en ventas mencionado líneas arriba (13.3%) 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.

Como se observa en el gráfico a continuación, las ventas trimestre a trimestre han presentado un promedio de S/. 750 millones este primer semestre del año, algo menor que el promedio del segundo trimestre del 2011, pero mejor que el primer semestre del mismo año.



En el 2T 2012, casi todas las líneas de venta mostraron un importante crecimiento respecto a similar periodo del 2011, destacando el aumento de 50.4% en las ventas de equipos Caterpillar a clientes del sector de la gran minería que Ferreycorp atiende. En el segundo trimestre del año se entregaron 17 camiones mineros fuera de carretera a empresas del sector. De la misma manera se mantuvo la fortaleza del sector construcción, el cual no solo demandó equipos nuevos sino que significó el crecimiento de 13.9% en el negocio de alquileres y usados.

Aunque siendo una línea de menor peso en los ingresos, se produjo un incremento de 42.3% en los ingresos por la venta de equipos agrícola, que se explica, básicamente, por un aumento importante en la demanda de dicho mercado.

VENTAS NETAS POR LINEAS DE NEGOCIO

(En millones de soles)

	2T 2012	%	2T 2011	%	Var %
Equipos Caterpillar					
Gran minería (GM)	123.4	16.4	82.0	12.4	50.4
Otros (NGM)	269.1	35.7	254.7	38.3	5.6
	392.4	52.1	336.7	50.7	16.5
Equipos agrícolas	21.2	2.8	14.9	2.2	42.3
Automotriz	5.8	0.8	3.9	0.6	47.0
Alquileres y usados	42.7	5.7	37.5	5.6	13.9
	462.1	61.4	393.1	59.2	17.6
Repuestos y servicios	290.5	38.6	271.1	40.8	7.2
Total	752.6	100.0	664.2	100.0	13.3

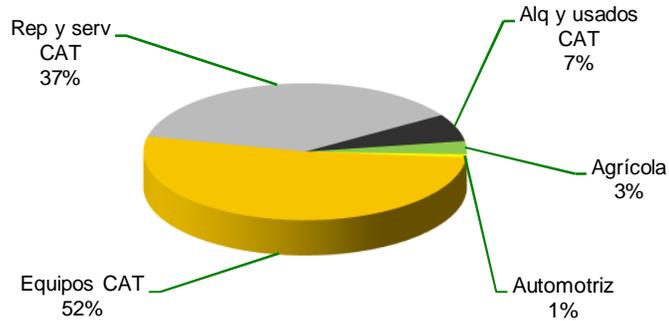
Una de las características de la empresa es su importante servicio posventa a sus clientes, para lo cual cuenta con importantes inversiones en inventarios de repuestos y componentes, asimismo la empresa efectúa importantes inversiones en talleres a lo largo del país, es así que las ventas de repuestos y servicios continuaron su tendencia de crecimiento, mostrando un incremento de 7.2%, en comparación con el mismo período del 2011. Dicho incremento se debe al creciente parque de maquinaria comercializada que se viene acumulando en los últimos años en el país.



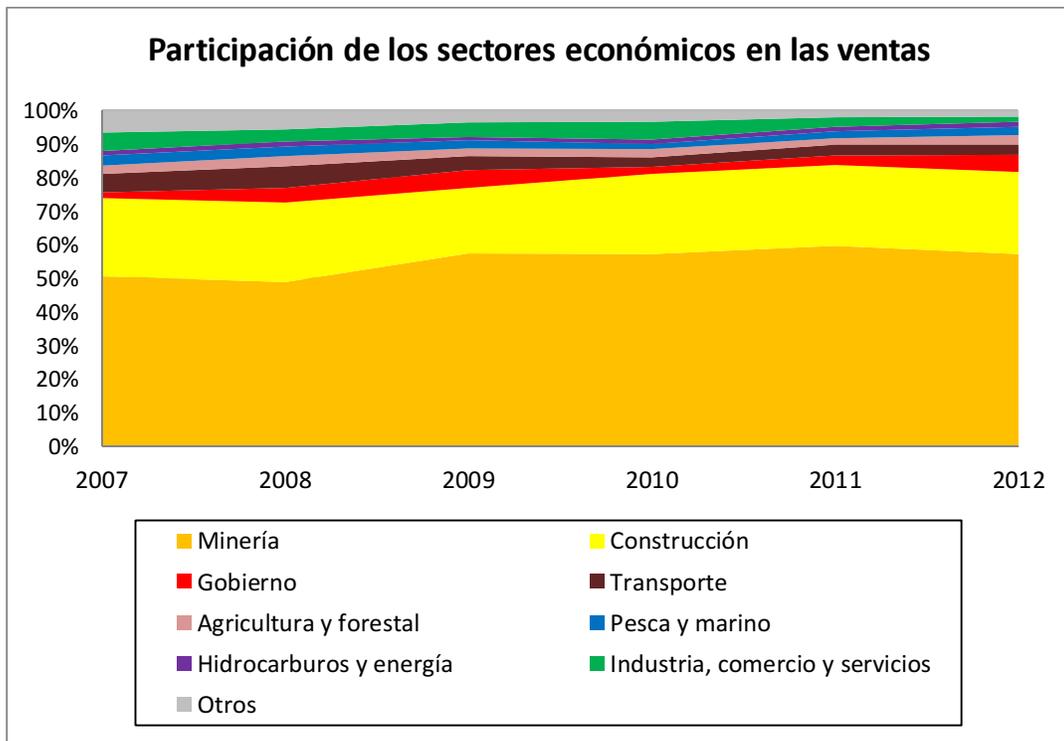
Al 30 de junio 2012, las ventas de la línea Caterpillar representan el 96% de los ingresos, si se considera tanto maquinaria y equipos (nuevos, usados y alquilados) así como repuestos y servicios. Cabe destacar que las ventas de repuestos y servicios Caterpillar siguen manteniendo una importante participación de 37% en las ventas, y son las líneas de mayor margen 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 Ferreycorp y subsidiarias.

Ferreycorp: Participación Líneas de Venta
(Acumulado al 30 de junio 2012)



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 57% y 24%, respectivamente, en el total de ventas al 30 de junio del 2012. Cabe señalar, que el sector minería comprende la gran minería de tajo abierto así como la minería subterránea de larga tradición en el país.



GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACIÓN

Los gastos de venta y administración ascendieron en el 2T 2012 a S/. 109.8 millones, frente a S/. 88.4 millones del mismo período del año anterior, lo cual representa un incremento de 24.2%. Este aumento se explica, principalmente por:

- a) Un aumento en los gastos variables como consecuencia del aumento de las ventas netas.
- b) Un aumento en gastos de personal incurridos con la finalidad de acompañar la importante venta de máquinas y equipos, como sigue:
 - i) contratación de personal técnico para atender la demanda futura de servicio postventa. Cabe resaltar que, por las necesidades de los servicios que prestamos, los técnicos deben ser contratados con dos años de anticipación, para someterlos a un proceso de capacitación.
 - ii) mejoras en las remuneraciones de personal clave y técnicos calificados para mantener los niveles salariales de acuerdo al mercado
 - iii) aumento en gastos de personal comercial y de apoyo para atender el incremento de las operaciones
- c) Un aumento en gastos de informática, principalmente:
 - i) Para tener una mejor velocidad de respuesta a nivel nacional
 - ii) Por los gastos relacionados con las nuevas herramientas SAP de Recursos Humanos y CRM (relacionamiento con clientes)
 - iii) Por la mayor contratación de licencias de softwareEstos mayores gastos de informática implican un salto cualitativo importante, que va a beneficiar a las operaciones actuales y futuras de la compañía.
- d) Un aumento en la provisión para cuentas de cobranza dudosa, referida básicamente a un cliente cuyo crédito tiene un mayor grado de riesgo de incobrabilidad. Se trata de un tema puntual que va a afectar sólo a los resultados de este año.

OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO

En el 2T 2012 este rubro representa un egreso neto de S/. 0.1 millones frente a un ingreso neto de S/. 5.3 millones del mismo período del año anterior. Esta variación se debe, principalmente, a que en el 2T 2011 se efectuó una recuperación de provisión para desvalorización de existencias por S/. 4.7 millones, que no se ha repetido en el 2012.

GASTOS FINANCIEROS

En el 2T 2012, los gastos financieros ascendieron a S/. 12.8 millones, mayores en 29.7% respecto a S/. 9.9 millones del mismo período del año anterior, debido a un aumento de 19.1% en el pasivo promedio sujeto a pago de intereses (S/. 1,021.8 millones en el 2T 2012; S/. 858.0 millones en el 2T 2011), el cual se explica, principalmente, por mayores compras de existencias para contar con unidades en el país para la entrega inmediata a los clientes, mayores compras de equipo de alquiler para atender la mayor demanda de esta modalidad de contratación por parte de algunas clientes, y por la adquisición de la línea Bucyrus (ver hecho destacado n°2).

Asimismo, la tasa de interés promedio del 2T 2012 ha sido mayor a la del 2T 2011, debido a que durante el 2011 se obtuvieron tasas sumamente bajas que no se han presentado en el 2011.

UTILIDAD (PÉRDIDA) EN CAMBIO

En el 2T 2012 el pasivo neto en moneda extranjera presentó una pérdida en cambio de S/. 0.1 millones, frente a una utilidad en cambio por S/. 15.4 millones del mismo período del año anterior; en el 2T 2012 prácticamente no hubo una variación del sol respecto al dólar, mientras que en el 2T 2011 hubo una apreciación del sol en relación con el dólar de 2.0%.

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambio del mercado libre. Los tipos de cambio vigentes al 30 de junio del 2012 publicados por la Superintendencia de Banca Seguros y AFP aplicados por la compañía en las cuentas activo y pasivo son S/. 2.670 por US\$ 1 para la compra y S/. 2.671 por US\$ 1 para la venta (S/. 2.748 por US\$ 1 para la compra y S/. 2.750 por US\$ 1 para la venta al 30 de junio del 2011).

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

	30-06-2012 US\$ (000)	30-06-2011 US\$ (000)
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	24,278	11,465
Cuentas por cobrar comerciales, neto	168,978	135,969
Otras cuentas por cobrar, neto	30,031	21,198
Cuentas por cobrar relacionadas	<u>1,945</u>	<u>1,295</u>
	<u>225,231</u>	<u>169,927</u>
Pasivos		
Otros pasivos financieros	(467,369)	(337,020)
Cuentas por pagar comerciales	(88,915)	(83,512)
Remuneraciones, tributos y otras cuentas por pagar	(91,273)	(12,289)
Cuentas por pagar a relacionadas	<u>(4,485)</u>	<u>(355)</u>
	<u>(652,042)</u>	<u>(433,177)</u>
Posición neta	<u>(426,811)</u>	<u>(263,250)</u>

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

UTILIDAD NETA

Debido a las variaciones explicadas líneas arriba, la utilidad neta del 2T 2012 ascendió a S/.28.3 millones, en comparación con S/. 54.7 millones de similar período del año anterior, lo cual representa una disminución de 48.3%.

ANÁLISIS ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Como se puede observar en el anexo 2, al 30 de junio 2012, el total de activos ascendió a S/. 3,027.6 millones en comparación con S/. 2,225.4 millones al 30 de junio 2011, es decir, un

aumento neto de S/. 802.2 millones (36.0%). Las principales variaciones en las cuentas del activo que explican este crecimiento son las siguientes: i) un incremento de S/. 239.8 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, asimismo, se han incorporado las existencias de la nueva línea de Bucyrus (ver hecho destacado N° 2); ii) un aumento neto de S/. 65.4 millones en el activo fijo, que se explica por mayores compras de equipos de alquiler por S/. 100.9 millones, para atender la mayor demanda de estos bienes, principalmente, por parte de clientes del sector construcción, y una disminución por la transferencia de inmuebles dentro del bloque patrimonial aportado a la nueva subsidiaria Motored por S/. 30.3 millones; y iii) un incremento importante en inversiones por S/. 257.9 millones, originado, básicamente, por el registro del crédito mercantil generado por la adquisición de Bucyrus por S/. 145.8 millones y por el aporte a algunas subsidiarias por S/. 112.7 millones, dentro de los cuales se incluye el bloque patrimonial neto aportado a Motored por S/. 53.0 millones. Sin embargo, el bloque aportado a Motored no representa un incremento de activos a la compañía sino solo una recomposición, pues el bloque antes estaba representado por inventarios, cuentas por cobrar y activos fijos.

La conformación de las obligaciones de la Compañía al 30 de junio 2012 se muestra en el anexo 4, del cual se desprende que la compañía mantiene su política de diversificar fuentes de financiamiento, usando instituciones financieras locales, del exterior (entre las cuales destaca Caterpillar Financiera) y al mercado de capitales que valora los instrumentos que emite la compañía.

RATIOS DE LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO

El ratio corriente al 30-06-12 es de 1.31, ligeramente inferior al ratio corriente de 1.35 al 30-06-11, debido a la estrategia de financiar sus obligaciones mayoritariamente a corto plazo.

La estrategia de financiamiento fue tomar mayores créditos a corto plazo en este semestre para tener una mayor flexibilidad en la transferencia del bloque patrimonial de Ferreycorp a Ferreyros S.A.

Asimismo, debido a la composición de los pasivos, que incluyen al 30-06-12 una mayor proporción de pasivos no financieros en comparación con los saldos al 30-06-11, el ratio de endeudamiento financiero al 30-06-12 se redujo a 1.03 en comparación con 1.10 al 30-06-11. El ratio de endeudamiento total al 30-06-12 es de 1.67 en comparación con 1.61 al 30-06-11.

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

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

POLITICA DE DIVIDENDOS

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

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

Perfil de la empresa

Hasta el 30 de junio del 2012, la misión de Ferreycorp S.A.A., antes Ferreyros S.A.A., era 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. Realizaba, 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, Oldenburg, Paus, Metso y Zaccaría, entre otras, las cuales se encuentran orientadas a distintos sectores económicos.

La corporación Ferreycorp está compuesta por sus compañías subsidiarias, listadas a continuación, las que generan importantes volúmenes de ingresos y utilidades con una amplia cobertura de mercado y proporcionan un portafolio de productos y servicios muy amplio con el que se pretende lograr una mayor cobertura de mercado y lograr satisfacción a nuestros clientes.

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

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

| Subsidiaria

| Participación |

- Distribuidores Caterpillar en el Perú:	
Ferreyros S.A. (a partir del 1° de julio del 2012)	99.99%
Unimaq S.A.	99.99%
Orvisa S.A.	99.00%
Ferrenergy S.A.C.	50.00%
- Distribuidores Caterpillar en el extranjero:	
Corporation General de Tractores S.A. – Guatemala (*)	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.	99.50%
Fargoline S.A.	99.86%
Cresko S.A.	99.99%
Motored S.A.	98.00%
Inti Inversiones Interamericanas Corp.	100.00%
Forbis Logistics Corp (*)	100.00%
Inmobiliaria CDR S.A.C.	99.99%

(*) Subsidiarias de Inti Inversiones Interamericanas Corp.

Estado de Resultados (NOTA)

(En miles de nuevos soles)

	2T 2012		2T 2011		Var	Acumulado		Acumulado		Var
		%		%	%	al 30-06-12	%	al 30-06-11	%	%
Ventas Netas	752,616	100.0	664,180	100.0	13.3	1,436,182	100.0	1,230,797	100.0	16.7
Costo de Ventas	-590,928	-78.5	-513,622	-77.3	15.1	-1,132,393	-78.8	-947,772	-77.0	19.5
Utilidad en ventas	161,688	21.5	150,558	22.7	7.4	303,789	21.2	283,025	23.0	7.3
Gastos de Venta y Administración	-109,815	-14.6	-88,434	-13.3	24.2	-211,967	-14.8	-173,122	-14.1	22.4
Otros Ingresos (Egresos), neto	-143	(0.0)	5,254	0.8	-102.7	-244	-0.0	5,402	0.4	-104.5
Utilidad operativa	51,730	6.9	67,378	10.1	-23.2	91,578	6.4	115,305	9.4	-20.6
Ingresos Financieros	2,192	0.3	3,533	0.5	-37.9	6,205	0.4	7,171	0.6	-13.5
Diferencia en cambio	-71	(0.0)	15,399	2.3	-100.5	7,398	0.5	13,711	1.1	-46.0
Gastos Financieros	-12,834	-1.7	-9,896	-1.5	29.7	-23,730	-1.7	-19,761	-1.6	20.1
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	41,018	5.5	76,414	11.5	-46.3	81,451	5.7	116,426	9.5	-30.0
Impuesto a la Renta	-12,739	-1.7	-23,834	-3.6	-46.6	-25,719	-1.8	-37,456	-3.0	-31.3
Utilidad neta operaciones continuadas	28,279	3.8	52,580	7.9	-46.2	55,732	3.9	78,970	6.4	-29.4
Ganancia de operaciones discontinuadas	-		2,077	0.3		2,595	0.2	3,974	0.3	-34.7
Utilidad neta	28,279	3.8	54,657	8.2	-48.3	58,327	4.1	82,944	6.7	-29.7
Utilidad por acción	0.038		0.079			0.078		0.120		
EBITDA	74,510	9.9	84,951	12.8	-12.3	138,714	9.7	155,863	12.7	-11.0

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

Estado de Situación Financiera

(En miles de nuevos soles)

	al 30-06-2012	al 30-06-2011	Variación %
Caja y bancos	78,024	35,037	122.7
Cuentas por cobrar comerciales	462,791	370,088	25.0
Inventarios	1,079,781	839,937	28.6
Cuentas por cobrar vinculadas	29,715	28,727	3.4
Otras cuentas por cobrar	91,738	25,495	259.8
Gastos pagados por anticipado	9,282	6,402	45.0
Activo Corriente	1,751,331	1,305,686	34.1
Cuentas por cobrar comerciales a LP	20,255	12,852	57.6
Otras cuentas por cobrar a LP vinculadas	36,373	10,294	253.3
Otras cuentas por cobrar a LP	5,046	9,031	-44.1
Equipo de alquiler	375,882	275,011	36.7
Otros activos fijos	608,021	610,070	-0.3
	983,903	885,081	11.2
Depreciación acumulada	-287,671	-254,260	13.1
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	696,232	630,821	10.4
Inversiones	507,398	249,493	103.4
Otros activos no corrientes	10,952	7,235	51.4
Activo no Corriente	1,276,256	919,726	38.8
Total Activos	3,027,587	2,225,412	36.0
Parte corriente de la deuda a largo plazo	234,845	255,203	-8.0
Otros pasivos corrientes	1,102,866	713,027	54.7
Pasivo corriente	1,337,711	968,230	38.2
Deuda de largo plazo	549,672	372,506	47.6
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos	7,150	32,374	-77.9
Total Pasivos	1,894,533	1,373,110	38.0
Patrimonio	1,133,054	852,302	32.9
Total Pasivo y Patrimonio	3,027,587	2,225,412	36.0
Otra información Financiera			
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada período)	40,931	33,387	
Ratios Financieros			
Ratio corriente	1.31	1.35	
Ratio Endeudamiento Financiero	1.03	1.10	
Ratio Endeudamiento Total	1.67	1.61	
Valor contable por acción	1.41	1.37	

VENTAS NETAS

(En miles de nuevos soles)

	2T 2012	%	2T 2011	%	Var %	Acumulado al 30-06-12	%	Acumulado al 30-06-11	%	Var %
Equipos Caterpillar										
Gran minería (GM)	123,376	16.4	82,045	12.4	50.4	185,122	12.9	154,341	12.5	19.9
Otros (NGM)	269,052	35.7	254,703	38.3	5.6	564,742	39.3	450,183	36.6	25.4
	<u>392,429</u>	<u>52.1</u>	<u>336,748</u>	<u>50.7</u>	<u>16.5</u>	<u>749,864</u>	<u>52.2</u>	<u>604,524</u>	<u>49.1</u>	<u>24.0</u>
Equipos agrícolas	21,175	2.8	14,878	2.2	42.3	38,197	2.7	25,579	2.1	49.3
Automotriz	5,769	0.8	3,925	0.6	47.0	11,539	0.8	7,848	0.6	47.0
Alquileres y usados	42,712	5.7	37,509	5.6	13.9	93,773	6.5	79,267	6.4	18.3
	<u>462,085</u>	<u>61.4</u>	<u>393,060</u>	<u>59.2</u>	<u>17.6</u>	<u>893,373</u>	<u>62.2</u>	<u>717,218</u>	<u>58.3</u>	<u>24.6</u>
Repuestos y servicios	290,531	38.6	271,120	40.8	7.2	542,809	37.8	513,580	41.7	5.7
Total	<u>752,616</u>	<u>100.0</u>	<u>664,180</u>	<u>100.0</u>	<u>13.3</u>	<u>1,436,182</u>	<u>100.0</u>	<u>1,230,797</u>	<u>100.0</u>	<u>16.7</u>

DISTRIBUCION PORCENTUAL DE LAS VENTAS POR SECTORES ECONOMICOS

	2T 2012	2T 2011	Acumulado al 30-06-12	Acumulado al 30-06-11
Minería	63.0%	56.3%	57.2%	56.9%
Construcción	23.0%	26.8%	24.3%	26.1%
Gobierno	3.9%	1.2%	5.1%	0.8%
Transporte	1.0%	2.8%	3.1%	3.9%
Agricultura y forestal	2.8%	0.1%	2.8%	2.1%
Pesca y marino	2.8%	2.9%	2.5%	2.5%
Hidrocarburos y energía	1.3%	3.0%	1.6%	0.9%
Industria, comercio y servicios	1.3%	2.4%	1.5%	3.4%
Otros	0.8%	4.6%	1.8%	3.4%
Total	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

Conformación del pasivo al 30 de junio del 2012

(En miles de US dólares)

	(A)				
	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacional CP	53,027	53,027	-	-	53,027
Inst. Financ. del Exterior CP	67,500	67,500	-	-	67,500
Inst. Financ. Nacionales LP	70,794	-	25,935	44,859	70,794
Inst. Financ. del Exterior LP	-	-	-	-	-
Inst. Financ. Nacionales LP (Leasing)	3,706	-	1,942	1,764	3,706
Proveedores:					
Facturas por pagar Caterpillar	55,186	55,186	-	-	-
Letras por pagar Caterpillar	53,177	53,177	-	-	53,177
Otros	40,629	40,629	-	-	-
Bonos corporativos	87,023	-	41,985	45,038	87,023
Caterpillar Financial	132,194	-	18,062	114,132	132,194
Otros pasivos	146,061	146,061	-	-	-
Total (US\$)	709,297	415,581	87,924	205,792	467,420
Total (S/.)	1,894,533	1,110,016	234,845	549,672	1,248,480

(A) Sujeto a pago de interés