

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

Las ventas consolidadas de Ferreycorp S.A.A., corporación líder en el rubro de los bienes de capital y servicios, y sus empresas subsidiarias en Perú, Guatemala, El Salvador, Belice y Nicaragua alcanzaron US\$ 485.6 millones al 31 de marzo del 2013, cifra superior en 28.6% respecto al mismo periodo del año 2012 (US\$ 377.6 millones).

Asimismo, en el primer trimestre del 2013, la utilidad bruta consolidada alcanzó los US\$ 90.9 millones, lo que representó un incremento de 18% respecto a similar período del 2012 (US\$ 77.1 millones).

Por su parte, el EBITDA del primer trimestre del 2013 mostró un margen de 9.3% y alcanzó US\$ 45.0 millones, presentando un aumento de 18% frente al mismo período del año anterior (US\$ 38.0 millones).

Como se recuerda, en el 2012 se llevó a cabo una reorganización societaria que dio lugar a una estructura empresarial encabezada por una compañía holding, Ferreycorp, matriz de un conjunto de subsidiarias en torno al ámbito de bienes de capital y servicios relacionados. Como parte de este proceso, en el transcurso del año se creó la subsidiaria Ferreyros S.A., líder en la comercialización de bienes de capital en el país y distribuidor de Caterpillar, entre otras prestigiosas marcas, así como la subsidiaria Motored, especializada en la comercialización de camiones y buses para diversos sectores. Ambas han comenzado a contar con información financiera de forma individual a partir del primer trimestre del presente ejercicio.

Antes de pasar a la explicación de los resultados del primer trimestre del 2013, se considera importante destacar la excelente relación, de más de 70 años, entre Ferreycorp y su representada Caterpillar, que comparten los mismos valores y filosofía de negocio. Caterpillar, líder mundial de maquinaria pesada y fabricante de equipos, contribuye con sus capacidades, experiencia y conocimientos a las actividades de la corporación, a través de la colaboración en el desarrollo de programas de formación, difusión de mejores prácticas en la red de distribuidores, asesoría especializada para la comercialización y soporte de los productos CAT y un sólido soporte financiero tanto a las operaciones de sus distribuidores como a sus clientes. Por su parte, las empresas de Ferreycorp se encuentran entre los distribuidores de Caterpillar más exitosos, generando el total de las ventas de esta marca en el Perú, Guatemala, El Salvador y Belice. De igual manera, la relación con Caterpillar se complementa con las que las empresas de Ferreycorp mantienen con otras marcas de prestigio, en relaciones sólidas y duraderas.

HECHOS DESTACADOS DEL TRIMESTRE

1.- Adquisición de negocios en subsidiarias de Ferreycorp

El planeamiento estratégico de la corporación incluye una estrategia de crecimiento orgánico -a través del crecimiento de los sectores económicos a los que atiende y de la ampliación de su portafolio de productos y servicios- e inorgánico –por medio de adquisiciones en negocios complementarios a los de distribución de bienes de capital–. En ese sentido, Ferreycorp realizó recientemente las siguientes adquisiciones a través de sus subsidiarias en el Perú y el extranjero:

En el Perú, Mega Representaciones S.A., subsidiaria que distribuye consumibles tales como neumáticos Goodyear y lubricantes Mobil, concretó en el primer trimestre 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. De esta manera, se refuerza el rol de Mega Representaciones como la empresa de la corporación dedicada a la gestión integral de consumibles, ampliando el portafolio de productos que ofrece para sectores como minería, construcción y transporte, que utilizan equipos y bienes de capital, y para los que la seguridad es un asunto prioritario. Tecseg registró ingresos por encima de los US\$ 23 millones en el 2012.

En Centroamérica, Ferreycorp adquirió la distribución de lubricantes Exxon Mobil en Guatemala, la cual fue asumida por la subsidiaria Gentrac, que opera en dicho país. La adquisición del contrato de distribución de esta prestigiosa línea de productos a la empresa Mercadeo Centroamericano de Lubricantes Sociedad Anónima (Mercalsa) se concretó el 1 de enero del 2013. Cabe precisar que, en Centroamérica, la subsidiaria Cogesa es distribuidora de lubricantes Mobil en El Salvador.

Como parte del acuerdo con Mercalsa y complementando la adquisición realizada en Guatemala, el 1 de marzo del 2013 se completó la compra de la distribución integral de lubricantes ExxonMobil en Nicaragua. Ambas adquisiciones sumaron en su conjunto un total de US\$ 17.2 millones y generaron ventas aproximadas de US\$ 30 millones en el 2012.

2. Colocación de Bonos internacionales por US\$ 300 millones

Con una demanda cinco veces superior a la del monto colocado, Ferreycorp realizó en abril una exitosa colocación de bonos en el mercado local e internacional por US\$ 300 millones. Esta operación constituye la primera emisión de instrumentos de renta fija de Ferreycorp en el mercado internacional, luego de sus 30 años de activa participación en el mercado de capitales peruano.

Como parte de este proceso, Ferreycorp realizó un *roadshow* con inversionistas en ocho ciudades de Latinoamérica, Estados Unidos y Europa. El monto recaudado por esta emisión, con una tasa anual de 4.87%, contribuirá a lograr mayores plazos para la deuda que se reperfilará de un plazo promedio de 3 años con amortizaciones a un pago de capital de 7 años bullet. De esta manera la corporación liberará líneas de crédito para financiar futuras inversiones.

La respuesta positiva de parte de los inversionistas, extranjeros y locales, muestra la confianza e interés hacia los negocios de las empresas de la corporación Ferreycorp y su percepción favorable del crecimiento del país. Constituye también una señal de la valoración del modelo de negocios de Ferreycorp, que descansa en la representación de marcas de gran prestigio, en particular la de Caterpillar, y en su capacidad de brindar servicio.

Los bonos han recibido la calificación de BB+ (perspectiva estable) de las agencias internacionales Moody's y Standard & Poor's.

La operación se realizó con la asesoría de Bank of America Merrill Lynch, J.P. Morgan y BCP Capital. La colocación de los bonos se produjo bajo la Regla 144A y la Regulación S del U.S. Securities Act de 1993 y una oferta pública dirigida a inversionistas institucionales en el Perú.

RESUMEN DE RESULTADOS FERREYCORP Y SUBSIDIARIAS

(En millones de soles)

A continuación se muestra el resumen de los resultados:

	1T 2013	%	4T 2012	%	Var %	1T 2012	%	Var %
Ventas netas US\$	486		483		0.6	378		28.6
Ventas netas	1,250	100.0	1,247	100.0	0.2	1,013	100.0	23.4
Utilidad bruta	234	18.7	245	19.7	-4.5	207	20.4	13.2
Utilidad operativa	72	5.8	71	5.7	2.1	64	6.3	12.4
Gastos financieros, neto	(17)	(1.4)	(21)	(1.7)	-18.5	(13)	(1.3)	34.3
Diferencia en cambio	(17)	(1.4)	25	2.0	-167.5	13	1.3	-233.1
Utilidad neta	26	2.1	59	4.7	-55.0	45	4.4	-41.2
EBITDA	116	9.3	116	9.3	-0.4	102	10.1	13.6

En el 1T 2013, las ventas de Ferreycorp y sus subsidiarias ascendieron a US\$ 485.6 millones lo que representa un importante crecimiento de 28.6%, frente a similar período del 2012 (US\$ 377.6 millones). Este crecimiento es de 23.4% en soles, menor al 28.6% antes mencionado, debido a que el tipo de cambio promedio de las ventas del 1T 2013 fue de S/. 2.574, mientras que el del mismo período del año anterior fue de S/. 2.683. Cabe indicar que la corporación realiza la mayoría de sus operaciones comerciales en la moneda norteamericana.

En el 1T 2013, la utilidad bruta ascendió a S/. 234.0 millones, superior a S/. 206.8 millones de similar período del año anterior, que representa un incremento de 13.2%. El incremento de la utilidad bruta es menor al de las ventas debido a que, en términos porcentuales, el margen bruto de este primer trimestre ha sido de 18.7%, menor a 20.4% obtenido en el mismo periodo del año anterior (ver explicación más detallada en la sección "Utilidad bruta").

Los gastos de operación presentan un incremento de 17.3% (ver explicación en la sección "Gastos de venta y administración"), porcentaje menor al crecimiento en ventas.

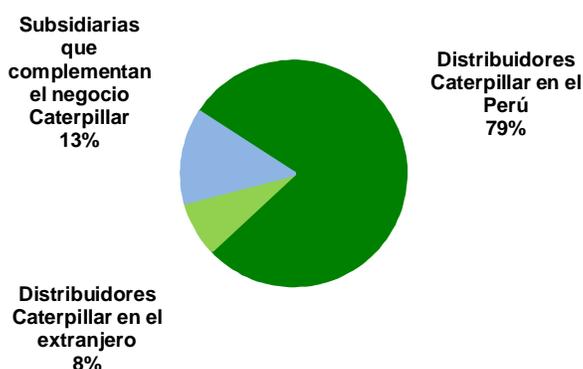
La utilidad operativa del 1T 2013 alcanzó la cifra de S/. 72.3 millones en comparación con S/. 64.3 millones del 1T 2012, un aumento de 12.4%. En términos porcentuales la utilidad operativa baja en el 1T 2013 a 5.8% en relación a las ventas, mientras que el mismo período del año anterior fue de 6.3%.

La utilidad neta del 1T 2013 alcanzó la cifra de S/. 26.4 millones en comparación con S/. 44.9 millones del 1T 2012, una disminución de 41.2%. En términos porcentuales la utilidad neta baja en el 1T 2013 a 2.1% en relación a las ventas, mientras que el mismo período del año anterior fue de 4.4%.

El EBITDA, por su parte, se vio favorecido por el aumento en la utilidad operativa del 1T 2013, ascendiendo a S/. 115.7 millones (US\$ 45.0 millones), 13.6% mayor que S/. 101.9 millones (US\$ 38.0 millones) del mismo período del año anterior.

GESTIÓN COMERCIAL

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

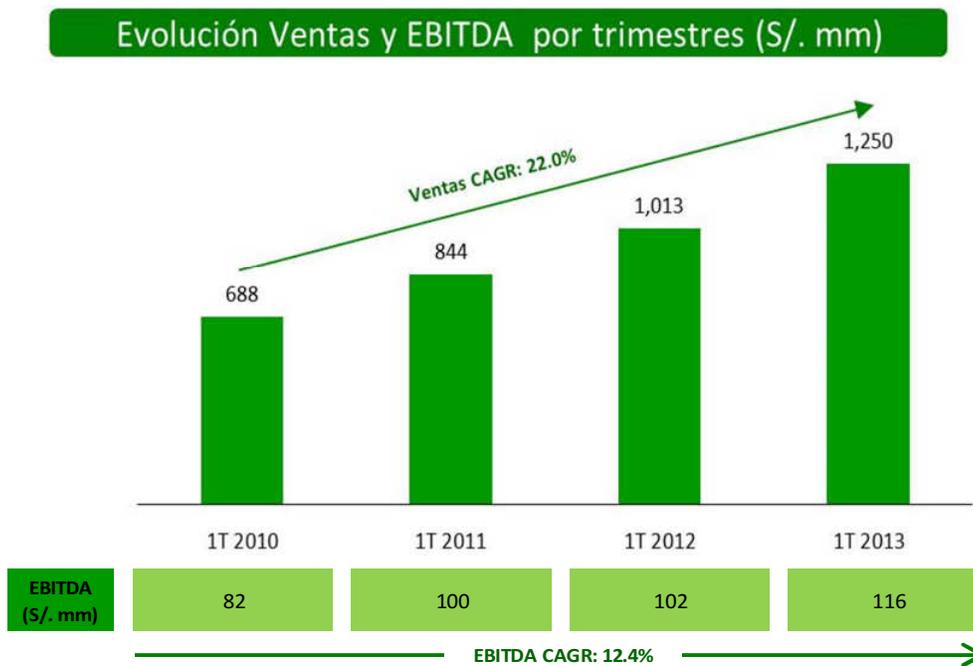
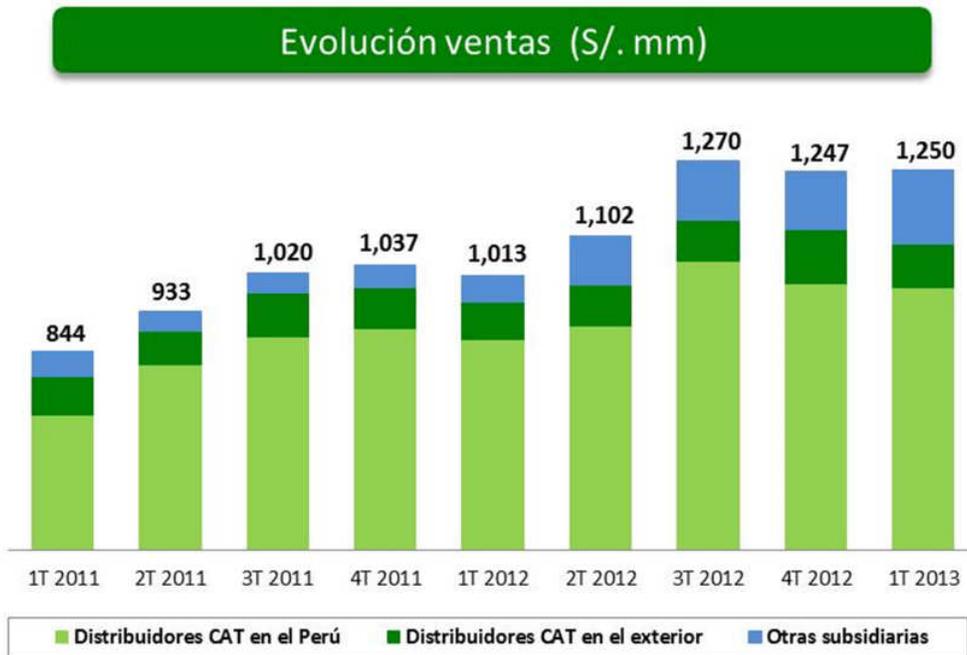


Ventas netas consolidadas (\$/. en miles)

	1T 2013	%	1T 2012	%	VAR %
Ferreyros + Ferreycorp	830,207	66.4%	739,083	73.0%	12.3%
Unimaq	109,270	8.7%	94,184	9.3%	16.0%
Orvisa	46,668	3.7%	35,803	3.5%	30.3%
Total distribuidores CAT en el Perú	986,145	78.9%	869,069	85.8%	13.5%
Total distribuidores CAT en el Exterior	98,072	7.8%	86,706	8.6%	13.1%
Motored	77,641	6.2%	-		
Mega Representaciones	48,526	3.9%	30,253	3.0%	60.4%
Otras (Ferrenergy, Fargoline, Cresko, Fiansa, entre otras)	39,737	3.2%	26,994	2.7%	47.2%
Total otras subsidiarias	165,904	13.3%	57,248	5.7%	189.8%
Total ventas consolidadas	1,250,121	100.0%	1,013,023	100.0%	23.4%

El fuerte incremento mostrado por las subsidiarias está impulsado, básicamente, por el dinamismo mostrado en los sectores en los que se desenvuelven, tales como minería, construcción, transporte, hidrocarburos y marino, y por una mayor cobertura de clientes, así como por la incorporación de nuevas líneas por la adquisición de nuevos negocios, tal como se describe en el hecho de importancia N° 2.

Como se observa en el gráfico que se presenta a continuación, las ventas trimestre a trimestre (respecto a los mismos periodos de los años anteriores) han ido creciendo de forma sostenida.



En el 1T 2013, casi todas las líneas de venta mostraron un importante crecimiento respecto a similar periodo del 2012, destacando un incremento de 318.2% en los ingresos por la venta de

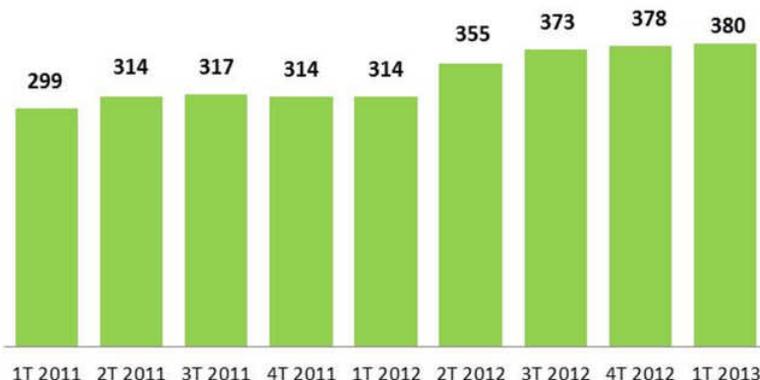
equipos Caterpillar vendidos a clientes de la Gran minería; el sector minería ha pasado a representar el 52.1% de las ventas, frente al 39% que se obtuvieron en similar trimestre del año 2012. La venta de unidades de la línea de automotriz tuvo un incremento de 13.2%, debido principalmente, al aumento de la demanda de los mercados a los cuales van dirigidas estas ventas, como son transporte y construcción, y a la transferencia de este negocio en forma exclusiva a la subsidiaria Motored, negocio manejado hasta el 31 de marzo 2012 en Ferreycorp S.A.A. (ex Ferreyros S.A.A.).

Adicionalmente, cabe señalar el importante crecimiento experimentando en las ventas de las otras líneas manejadas por el resto de las subsidiarias, mostrando un crecimiento de 47.9% en el 1T 2013 en comparación a similar período del año anterior, destacando el incremento en las ventas de Mega Representaciones (S/. 18.3 millones), Ferrenergy (S/. 5.9 millones), Unimaq Equipos Ligeros (S/. 4.4 millones) y Fargoline (S/. 3.6 millones).

	1T 2013	%	1T 2012	%	Var %
Equipos Caterpillar					
Gran minería	258	20.7	62	6.1	318.2
Otros	310	24.8	382	37.7	-18.8
	568	45.5	444	43.8	28.1
Equipos agrícolas					
Automotriz	12	0.9	23	2.2	-48.8
Alquileres y usados	69	5.5	61	6.0	13.0
	87	7.0	86	8.5	1.4
	736	58.9	613	60.5	20.0
Repuestos y servicios					
Otras ventas de subsidiarias locales	380	30.4	314	31.0	20.9
Otras ventas de subsidiarias del exterior	112	9.0	76	7.5	47.9
	22	1.8	10	1.0	122.9
Total	1,250	100.0	1,013	100.0	23.4

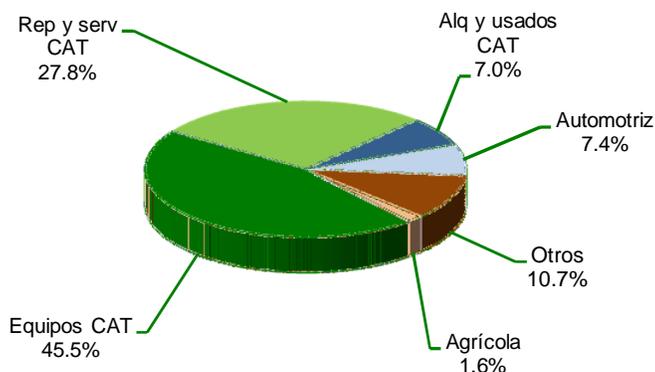
Se logró también en el trimestre que las ventas de repuestos y servicios continuaran su tendencia de crecimiento, mostrando un incremento de 20.9%, en comparación con el mismo período del 2012, tal como se muestra en el gráfico a continuación. Dicho incremento se debe al creciente parque de maquinaria comercializada que se viene acumulando en los últimos años en el país. Como es de conocimiento general, una de las características de las empresas subsidiarias que constituyen la corporación Ferreycorp S.A.A., es el alto nivel del servicio post venta que brindan a sus clientes, para lo cual realizan importantes inversiones en inventarios de repuestos y componentes, así como en la modernización de sus talleres. Adicionalmente, parte del crecimiento se debe también a la incorporación de la línea Bucyrus.

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



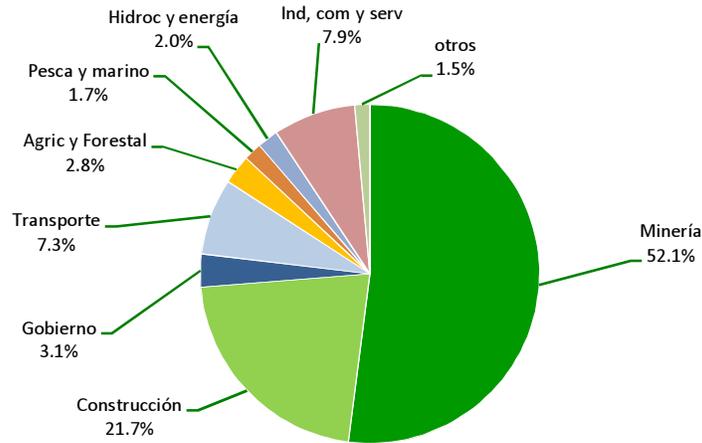
Al 31 de marzo del 2013, las ventas de la línea Caterpillar representan el 80.3% de los ingresos, si se considera tanto maquinaria y equipos (nuevos, usados y alquilados) como repuestos y servicios. Cabe destacar que las ventas de repuestos y servicios Caterpillar siguen manteniendo una importante participación de 27.8% en las ventas, siendo las líneas de mayor margen para poder cubrir los gastos de la infraestructura requerida y los mayores gastos operativos que genera el dar un soporte post venta con los estándares de calidad que caracteriza a la corporación. Son también líneas de gran crecimiento en el flujo de ingresos, lo cual es consecuencia del continuo incremento del parque de máquinas vendidas por Ferreycorp y subsidiarias.

Participación Líneas de Venta (a marzo 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 52% y 22%, respectivamente, en el total de ventas al 31 de marzo del 2013. Cabe señalar, que el sector minería comprende tanto la gran minería de tajo abierto como la minería subterránea, de larga tradición en el país.

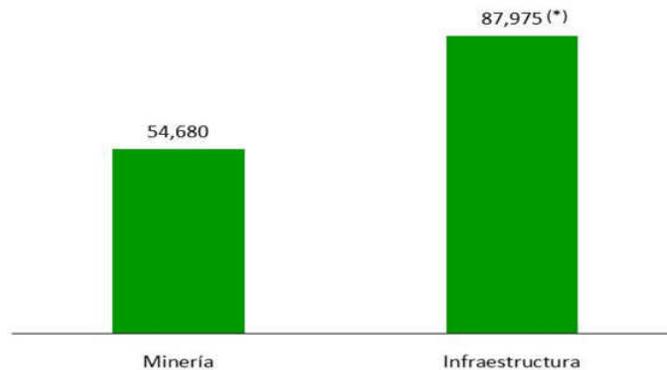
Participación Sectores económicos (a mar 2013)



A continuación mostramos los proyectos en perspectivas de dos sectores claves que atendemos: minería y construcción, los mismos que presentan un fuerte crecimiento en los últimos 10 años.

Perú: cartera de proyectos en sectores claves

US\$mm

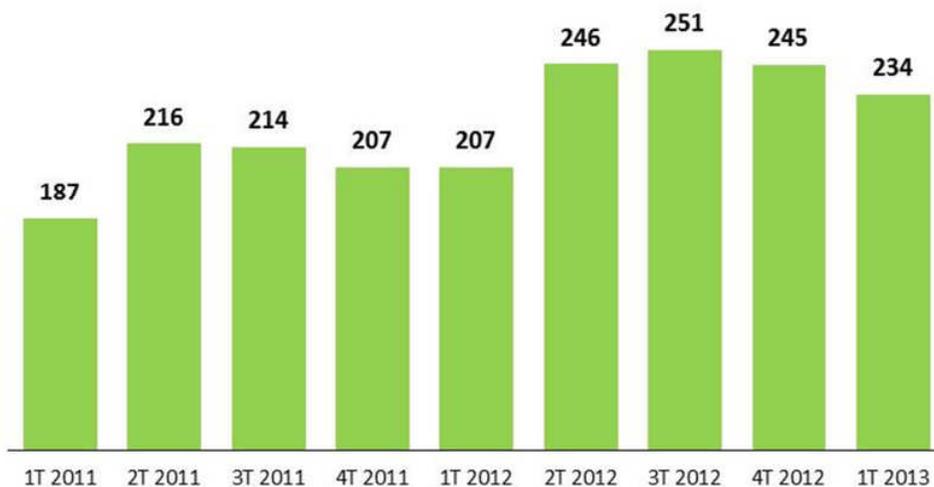


(*) Los principales sectores incluidos son: electricidad, telecomunicaciones, carreteras e irrigación

UTILIDAD BRUTA

En el 1T 2013, la utilidad bruta ascendió a S/. 234.0 millones, superior a S/. 206.8 millones de similar período del año anterior, que representa una variación de 13.2%. En términos porcentuales, el margen bruto de este primer trimestre ha sido de 18.7%, menor a 20.4% obtenido en el mismo periodo del año anterior.

Evolución utilidad bruta (S/. mm)



Este margen bruto ha sido menor debido a lo siguiente:

- Incremento porcentual de la participación de las ventas de máquinas a la Gran Minería que, por su volumen, tienen un menor margen al de otras líneas (participación porcentual: 1T 2013: 20.7%; 1T 2012: 6.1%). Además gran parte de estas ventas se realizaron a un cliente con un margen bastante menor al normal.
- Una venta por pedido directo de máquinas de perforación y carguío (ex negocio Bucyrus) por US\$ 19.6 millones, que tiene márgenes menores al promedio de Gran Minería, debido al alto valor de estos equipos, aunque el esfuerzo y costo de administrar las órdenes de compra, es similar al de equipos con menor valor. Estas ventas agregan valor tanto en la venta neta como en la utilidad bruta, pero disminuye el porcentaje del margen bruto global.
- Mayor venta de repuestos y servicios a clientes que por sus altos volúmenes de compra y ratios de lealtad generan descuentos especiales.

GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACIÓN

Los gastos de venta y administración ascendieron en el 1T 2013 a S/. 170.0 millones, frente a S/. 145.0 millones del mismo período del año anterior, lo cual representa un incremento de 17.3%, monto inferior al incremento de ventas (23.4%).

Este aumento se explica, principalmente por:

- ⊖ Un aumento en gastos de personal incurridos con la finalidad de acompañar el incremento de ventas.
- Registro de la amortización del activo intangible relacionado con la adquisición de la línea de negocio antes conocida como Bucyrus (S/. 5.2 millones); dicho gasto no se dio en el 1T 2012. Si excluimos esta amortización, los otros gastos de operación crecieron en sólo 13.7%.

En el 1T 2013 los Gastos de Venta y Administración representaron el 13.6% de la venta, mientras que en el 1T 2012 representaron el 14.3%. Asimismo, este porcentaje es inferior al del III T y IV T del 2012, que ascendió a 13.9% y 14.0% respectivamente.

OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO

En el 1T 2013 este rubro representa un ingreso neto de S/.8.3 millones frente a un ingreso neto de S/. 2.5 millones del mismo período del año anterior. El ingreso neto del 1T 2013 incluye lo siguiente:

- Reconocimiento de S/. 7.2 millones otorgado por Caterpillar en relación a reclamos de garantía.

- Otros ingresos por S/. 1.1 millones.

INGRESOS FINANCIEROS

En el 1T 2013, los ingresos financieros ascendieron a S/. 5.7 millones, menores a los obtenido en el mismo período del año anterior (S/. 6.2 millones), lo cual se explica por la disminución de las ventas financiadas por la corporación, como consecuencia de una mayor participación de las entidades financieras en dicho financiamiento.

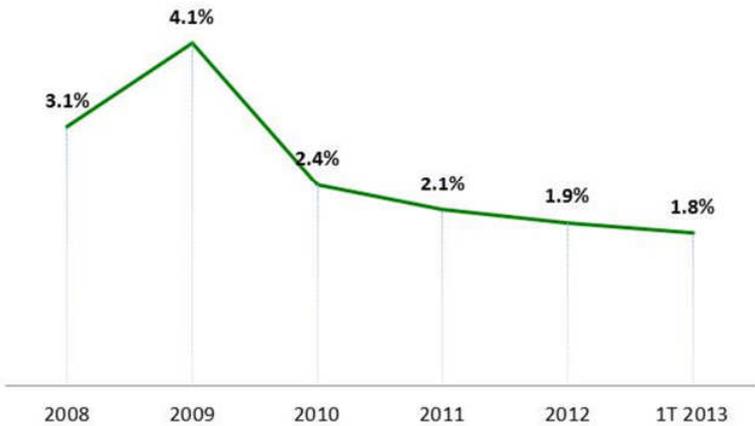
GASTOS FINANCIEROS

En el 1T 2013, los gastos financieros ascendieron a S/. 22.8 millones, mayores en 20.6% respecto a S/. 18.9 millones del mismo período del año anterior, debido a un aumento de 20.5% en el pasivo promedio sujeto a pago de intereses (S/. 1,786.1 millones en el 1T 2013; S/. 1,481.7 millones en el 1T 2012). Sin embargo, este incremento porcentual es algo menor al incremento en ventas (23.4%).

El incremento en el pasivo financiero promedio se debe, principalmente, a 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 algunos clientes, y por la adquisición del negocio de distribución y soporte al cliente de la línea antes conocida como Bucyrus, que se integró al portafolio de productos Caterpillar.

Sin embargo, tal como se aprecia en los últimos años, el gasto financiero presenta una disminución porcentual respecto a las ventas.

Evolución Gastos financieros (% respecto a la venta)



UTILIDAD (PÉRDIDA) EN CAMBIO

En el 1T 2013 el pasivo neto en moneda extranjera presentó una pérdida en cambio de S/. 17.0 millones, frente a una utilidad en cambio por S/. 12.8 millones del mismo período del año anterior. Ello debido a que en el 1T 2013 hubo una devaluación del sol respecto al dólar de 1.49%, mientras que en el 1T 2012 hubo una apreciación del sol en relación con el dólar de 1.08%. El efecto de estas variaciones del sol respecto al dólar ha significado un menor resultado neto de S/. 19.3 millones, neto de impuestos.

Cabe mencionar que 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 que son transadas en dólares.

UTILIDAD NETA

La utilidad neta del 1T 2013 ascendió a S/. 26.4 millones, en comparación con S/. 44.9 millones de similar período del año anterior, lo cual representa una disminución de 41.2%. Como se ha explicado líneas arriba, la menor utilidad neta se debe principalmente a la pérdida en cambio generada en el primer trimestre del 2013, en comparación con la utilidad en cambio del primer trimestre del 2012.

EBITDA

El EBITDA del IT 2013, se vio favorecido por el aumento en la utilidad operativa del 1T 2013, y ascendió a S/. 115.7 millones (US\$ 45.0 millones), 13.6% mayor que S/. 101.9 millones (US\$ 38.0 millones) del mismo período del año anterior. La variación porcentual en dólares es mayor que en soles, debido a la disminución del tipo de cambio promedio.

En términos porcentuales, el EBITDA equivale a 9.3% de la venta neta, en comparación con 10.1% del EBITDA al 31-03-2012. El margen EBITDA al 31-03-2013 es menor a lo normal debido a los menores márgenes brutos obtenidos en las ventas de maquinaria a la Gran Minería, los

mismos que se detallan en la explicación de la utilidad bruta; en condiciones de ventas con márgenes brutos normales, el margen EBITDA debería de ser mayor.

RESUMEN DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO

(En millones de soles)

	al 31-03-2013	al 31-12-2012	Variación %	al 31-03-2012	Variación %
Cuentas por cobrar comerciales	793,666	761,220	4.3	703,275	12.9
Inventarios	1,469,150	1,535,119	-4.3	1,347,448	9.0
Otros activos corrientes	232,457	317,051	-26.7	168,040	38.3
Activo Corriente	2,495,273	2,613,390	-4.5	2,218,763	12.5
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	26,777	29,126	-8.1	68,413	-60.9
Equipo de alquiler	430,218	405,258	6.2	389,860	10.4
Otros activos fijos	759,321	758,159	0.2	723,626	4.9
Inversiones	89,230	71,002	25.7	79,484	12.3
Otros activos no corrientes	228,723	195,344	17.1	51,472	344.4
Total Activo	4,029,542	4,072,279	-1.0	3,531,618	14.1
Pasivo corriente	1,920,864	1,884,588	1.9	1,609,073	19.4
Pasivo no corriente	700,174	762,569	-8.2	676,774	3.5
Total Pasivo	2,621,038	2,647,157	-1.0	2,285,847	14.7
Ganancias diferidas	3,223	1,729	86.4	6,582	-51.0
Patrimonio	1,405,281	1,423,393	-1.3	1,239,189	13.4
Total Pasivo y Patrimonio	4,029,542	4,072,279	-1.0	3,531,618	14.1

ANÁLISIS DE VARIACIONES CON RELACIÓN AL 31-12-2012

Como se puede observar al 31 de marzo 2013, el total de activos disminuyó en S/. 42.7 millones (14.1%). Esta disminución se debe, básicamente, a la disminución de los inventarios por S/. 66.0 millones.

ANÁLISIS DE VARIACIONES CON RELACIÓN AL 31-03-2012

Como se puede observar al 31 de marzo 2013, el total de activos se incrementó en S/. 497.9 millones (14.1%). Las principales variaciones en las cuentas del activo que explican este crecimiento son las siguientes: i) un incremento de S/. 121.7 millones en existencias, por las mayores compras efectuadas de los bienes que mantenemos en inventario, como consecuencia del aumento de las ventas, de tal manera que se disponga en el país de la maquinaria, equipos y repuestos para su entrega inmediata a los clientes que los demandan, considerando que, en algunos casos, hay un incremento del tiempo de reposición de los fabricantes; asimismo, el incremento refleja la incorporación de las existencias de la nueva línea antes conocida como Bucyrus; ii) un aumento neto de S/. 76.1 millones en el activo fijo, que se explica por mayores compras de equipos de alquiler (S/. 40.4 millones) para atender la mayor demanda, principalmente, por parte de clientes del sector construcción; y iii) un incremento importante en otros activos no corrientes por S/. 177.3 millones, originado, básicamente, por el registro del activo intangible y del crédito mercantil generado por:

- Adquisición del negocio de distribución y soporte al cliente de la línea antes conocida como Bucyrus por S/. 135.4 millones
- Adquisición del negocio de distribución de lubricantes Exxon Mobil en Guatemala por S/. 31.1 millones
- Adquisición de la empresa Mercalsa en Nicaragua por S/. 7.2 millones

La conformación de las obligaciones de Ferreycorp y subsidiarias al 31 de marzo 2013 se muestra en el anexo 4, del cual se desprende que la corporación mantiene su política de diversificar fuentes de financiamiento, recurriendo a instituciones financieras locales, del exterior (entre las cuales destaca Caterpillar Financiera), así como al mercado de capitales que valora los instrumentos que emite la corporación.

RATIOS DE LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO

El ratio corriente al 31-03-13 es de 1.30, ligeramente inferior al ratio corriente de 1.38 al 31-03-12, lo cual se explica por la mayor proporción de pasivos a corto plazo que se han tomado por la próxima emisión internacional de bonos (al 31-03-2013 los pasivos a corto plazo representan un 73% del total de pasivos, mientras que al 31-03-2012 dichos pasivos representaban el 70% del total de pasivos). Los pasivos a corto plazo son más factibles de prepago con los futuros fondos que se obtengan de los bonos internacionales.

El ratio de endeudamiento financiero al 31-03-13 es de 1.15 ligeramente superior al ratio del 31-3-2012 de 1.11. El ratio de endeudamiento total al 31-03-13 es de 1.87 en comparación con 1.84 al 31-03-12.

El ratio de apalancamiento financiero al 31-03-2013 es de 3.48 mayor al ratio del 31-03-2012 de 3.38. El ratio de deuda financiera ajustada a EBITDA al 31-03-2013 es de 2.19 en comparación con 2.27 obtenido al 31-03-2012; asimismo, el ratio de cobertura de gastos financieros al 31-03-2013 es de 5.08 algo menor al ratio del 31-03-2012 de 5.40.

El patrimonio de Ferreycorp y subsidiarias del 2013 recoge las utilidades generadas por todas las subsidiarias de la corporación.

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

La política de distribución de utilidades vigente es la siguiente: el dividendo a distribuir en efectivo será equivalente al 5% del valor nominal de las acciones emitidas al momento de convocarse a la junta, pudiendo alcanzar el monto a distribuir hasta el 50% (60% a partir del 26-03-2013) de las utilidades de libre disposición.

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 será cancelado a partir del día martes 21 de mayo de 2013 y el monto a pagar por acción será de S/. 0.06.

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.

Perfil de Ferreycorp y subsidiarias

Tal como se mencionó en el primer y segundo párrafo, Ferreycorp S.A.A. en su calidad de holding, consolida los resultados de todas las subsidiarias, tanto nacionales como del extranjero, y da los lineamientos de políticas a seguir por todas las empresas de la corporación. Ferreycorp está compuesta por sus compañías subsidiarias, listadas a continuación, las que generan importantes volúmenes de ingresos y utilidades, con una amplia cobertura de mercado, y proporcionan un portafolio de productos y servicios muy amplio con el que se logra una mayor cobertura de mercado y satisfacción a sus clientes.

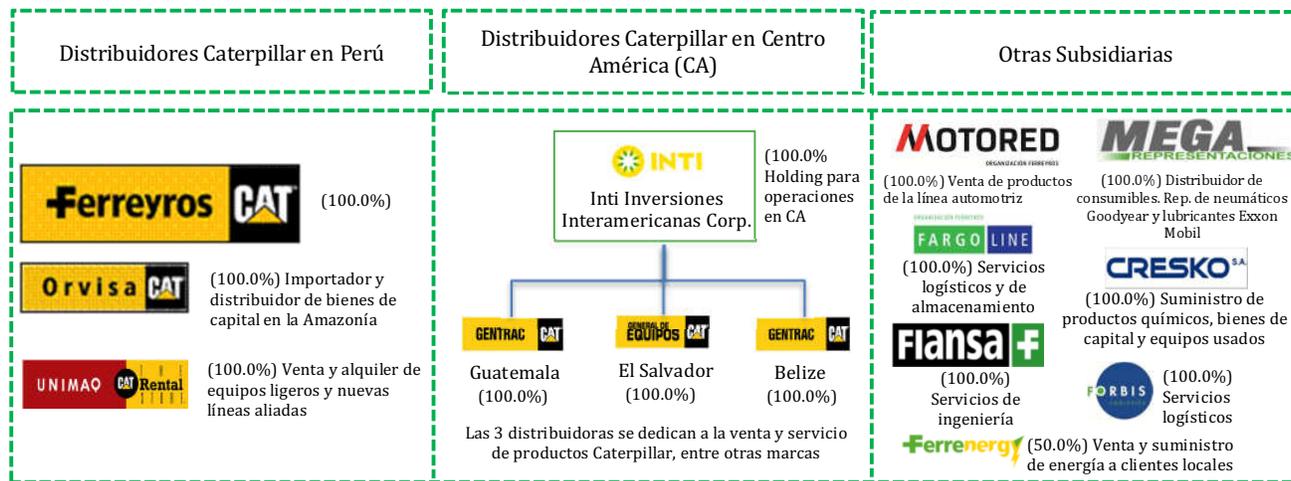
Ferreycorp S.A., la subsidiaria con mayores volúmenes de operación de Ferreycorp, tiene como misión la provisión de soluciones a sus clientes, facilitándoles los bienes de capital y servicios que necesitan para crear valor en los mercados en los que actúan. Realiza, por lo tanto, la importación y venta de maquinaria, motores y repuestos, el alquiler de maquinaria y equipos y la prestación de servicios post venta, incluidos los de mantenimiento y reparación. Son características esenciales de su propuesta de valor al cliente el contar con un reconocido servicio post venta, para lo cual tiene almacenes de repuestos y talleres a nivel nacional, así como una dotación de personal de servicio a lo largo de todo el territorio peruano. Ferreycorp S.A. ejecuta de manera permanente importantes inversiones en capacitación y entrenamiento de su personal, en especial del personal técnico, así como en infraestructura de locales y talleres. Adicionalmente, adecúa la inversión en capital de trabajo a las cambiantes condiciones del mercado.

Esta subsidiaria tiene la representación de marcas líderes en el mercado como son: Caterpillar, Massey Ferguson, Oldenburg, Paus, Metso y Zaccaría, entre otras, las cuales se encuentran orientadas a distintos sectores económicos.



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:



- Inmobiliaria CDR
- Forbis Logistics (USA)
- Mercalsa (Nicaragua)

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

Ferreyros S.A., principal comercializadora de bienes de capital y servicios en este ámbito en el Perú, maneja el negocio de importación y venta de maquinaria, motores 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 dichas actividades estaban en la misma matriz, que antes se llamaba Ferreyros S.A.A. y ahora es Ferreycorp S.A.A.

Los sectores económicos donde opera son minería (gran minería a tajo abierto y minería subterránea), construcción, agricultura, industria, comercio y servicios, energía y pesca.

Cuenta con 12 sucursales, 6 oficinas y 22 talleres, y presencia en los sites mineros y de construcción con aproximadamente 220,000 m², representando el 53% del área total de venta.

Unimaq S.A. inició operaciones en 1999, dedicada a la comercialización de máquinas, equipos y repuestos, alquiler de equipos ligeros y la prestación de servicios de taller. A partir de setiembre 2012 la flota de alquiler ascendió a US\$49 millones que representan 1238 unidades. En el 2012 los ingresos por el negocio de alquiler ascendieron a US\$20.3 millones. Tiene la representación de productos Caterpillar dirigidos a la construcción general, así como de muchos otros productos y marcas, que complementan la oferta. Cuenta con 7 sucursales.



Orvisa S.A. inició operaciones en 1973, es el principal importador 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. Los sectores

económicos donde opera son hidrocarburos, construcción, fluvial, forestal y agricultura. Cuenta con 9 sucursales.



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. 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. Los sectores económicos que atiende son minería, construcción, energía, agrícola y marino. Cuenta con 7 sucursales.



Mega Representaciones S.A. inició operaciones en 2009, es el distribuidor en el Perú de neumáticos Good Year y de lubricantes Mobil. Desarrolla sus actividades de ventas y servicio de valor agregado, principalmente, en los sectores minería, construcción, transporte, agricultura e industria. Cuenta con 1 sucursal.



Motored S.A. inició sus operaciones en abril del 2012 para atender a los clientes del sector automotriz. Representa a las marcas de vehículos Iveco, Kenworth y DAF, con un amplio portafolio de marcas de repuestos y la provisión de servicios especializados de posventa. Cuenta con 2 sucursales con aproximadamente 37,000 m², representando el 9% del total de ventas de la corporación.



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 primera empresa de la organización en incursionar en la comercialización de productos de procedencia china.



Fargoline S.A. es una empresa cuyo giro de negocio es el de depósito temporal, punto de llegada y local aduanero, así como la prestación de servicios de almacenaje en depósito aduanero, simple o de campo, en su nuevo complejo ubicado en la Av. Gambetta, Callao. Cuenta con 1 sucursal.

Fiansa S.A. fundada en 1967, 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 cinco años.

Estado de Resultados (NOTA)

(En miles de nuevos soles)

	1T 2013	%	1T 2012	%	Var %
Ventas Netas	1,250,121	100.0	1,013,023	100.0	23.4
Costo de Ventas	-1,016,079	-81.3	-806,232	-79.6	26.0
Utilidad bruta	234,042	18.7	206,791	20.4	13.2
Gastos de Venta y Administración	-170,043	-13.6	-145,022	-14.3	17.3
Otros Ingresos (Egresos), neto	8,260	0.7	2,538	0.3	225.5
Utilidad operativa	72,259	5.8	64,307	6.3	12.4
Ingresos Financieros	5,666	0.5	6,152	0.6	-7.9
Diferencia en cambio	-16,988	(1.4)	12,762	1.3	-233.1
Gastos Financieros	-22,765	-1.8	-18,882	-1.9	20.6
Participación en los resultados netos de asociadas contabilizados por el método de participación	2,606	0.2	1,369	0.1	90.3
Utilidad antes de Impuesto a la renta	40,778	3.3	65,708	6.5	-37.9
Impuesto a la Renta	-14,365	-1.1	-20,815	-2.1	-31.0
Utilidad neta	26,413	2.1	44,893	4.4	-41.2
Utilidad por acción	0.033		0.058		
EBITDA (ajustado)	115,722	9.3	101,899	10.1	13.6

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

Estado de Situación Financiera

(En miles de nuevos soles)

	al 31-03-2013	al 31-03-2012	Variación %
Caja y bancos	104,759	80,311	30.4
Cuentas por cobrar comerciales	793,666	703,275	12.9
Inventarios	1,469,150	1,347,448	9.0
Otras cuentas por cobrar	110,766	63,255	75.1
Gastos pagados por adelantado	16,932	24,474	-30.8
Activo Corriente	2,495,273	2,218,763	12.5
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	26,777	68,413	-60.9
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	6,927	8,563	-19.1
Equipo de alquiler	567,724	492,903	15.2
Otros activos fijos	1,083,290	1,024,699	5.7
	1,651,014	1,517,602	8.8
Depreciación acumulada	-461,475	-404,115	14.2
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	1,189,539	1,113,486	6.8
Inversiones	89,230	79,484	12.3
Otros activos no corrientes	221,796	42,909	416.9
Activo no Corriente	1,534,269	1,312,855	16.9
Total Activo	4,029,542	3,531,618	14.1
Parte corriente de deuda a largo plazo	346,049	285,171	21.3
Otros pasivos corrientes	1,574,815	1,323,902	19.0
Pasivo corriente	1,920,864	1,609,073	19.4
Deuda de largo plazo	667,086	637,048	4.7
Otras cuentas por pagar	1,796	3,521	-49.0
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos	31,292	36,205	-13.6
Total Pasivo	2,621,038	2,285,847	14.7
Ganancias diferidas	3,223	6,582	-51.0
Patrimonio	1,405,281	1,239,189	13.4
Total Pasivo y Patrimonio	4,029,542	3,531,618	14.1
Otra información Financiera			
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada período)	37,797	31,440	
Ratios Financieros			
Ratio corriente	1.30	1.38	
Ratio de endeudamiento financiero	1.15	1.11	
Ratio de endeudamiento total	1.87	1.84	
Ratio de apalancamiento financiero total	3.48	3.38	
Ratio de deuda financiera ajustada (*) a EBITDA	2.19	2.27	
Ratio de cobertura de gastos financieros	5.08	5.40	
Valor contable por acción	1.49	1.54	

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

VENTAS NETAS

(En miles de nuevos soles)

	1T 2013	%	1T 2012	%	Variación %
Equipos Caterpillar					
Gran minería (GM)	258,248	20.7	61,746	6.1	318.2
Otros (NGM)	310,053	24.8	381,801	37.7	-18.8
	568,301	45.5	443,547	43.8	28.1
Equipos agrícolas					
Automotriz	11,642	0.9	22,719	2.2	-48.8
Alquileres y usados	69,051	5.5	61,083	6.0	13.0
	87,089	7.0	85,850	8.5	1.4
	736,082	58.9	613,199	60.5	20.0
Repuestos y servicios					
Otras ventas de subsidiarias locales	379,797	30.4	314,181	31.0	20.9
Otras ventas de subsidiarias del exterior	111,886	9.0	75,670	7.5	47.9
	22,227	1.8	9,973	1.0	122.9
Total	1,249,992	100.0	1,013,023	100.0	23.4

DISTRIBUCION PORCENTUAL DE LAS VENTAS POR SECTORES ECONOMICOS

	1T 2013	1T 2012
Minería	52.1%	39.0%
Construcción	21.7%	29.5%
Gobierno	3.1%	5.2%
Transporte	7.3%	6.7%
Industria, comercio y servicios	7.9%	6.2%
Agricultura y forestal	2.8%	3.6%
Pesca y marino	1.7%	2.2%
Hidrocarburos y energía	2.0%	4.4%
Otros	1.5%	3.1%
Total	100.0%	100.0%

Conformación del pasivo al 31 de marzo 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	156,881	156,881	-	-	156,881
Inst. Financ. del Exterior CP	64,493	64,493	-	-	64,493
Inst. Financ. Nacionales LP	97,562	-	33,687	63,875	97,562
Inst. Financ. del Exterior LP	4,260	-	1,284	2,976	4,260
Inst. Financ. Nacionales LP (Leasing)	21,565	-	11,766	9,799	21,565
Proveedores:					
Facturas por pagar Caterpillar	37,223	37,223	-	-	-
Letras por pagar Caterpillar	49,413	49,413	-	-	49,413
Otros	119,950	117,321	-	2,629	3,055
Bonos corporativos	72,352	-	49,256	23,096	72,352
Caterpillar Financial	192,955	-	37,668	155,287	192,955
Otros pasivos	195,721	195,721	-	-	-
Total (US\$)	1,012,375	621,052	133,661	257,662	662,536
Total (S/.)	2,621,038	1,607,903	346,049	667,086	1,715,306

(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.)**

RESUMEN DE RESULTADOS DE FERREYCORP
(En millones de soles)

A continuación se muestra el resumen de los resultados de ambos períodos:

	IT 2013	IT 2012
Ingresos	10,411	827
Costos y gastos	-5,695	-2,724
Diferencia en cambio	-2,667	1,867
Utilidad neta operaciones continuadas	2,884	-21
Resultado neto por operaciones discontinuadas	290	30,069
Utilidad neta	3,174	30,048

RESULTADOS AL 31 DE MARZO DEL 2013

INGRESOS

Los ingresos corresponden a: i) los dividendos recibidos en el IT 2013 de Ferreyros S.A. correspondientes al saldo de las utilidades del año 2012, después de deducir el adelanto recibido en el año 2012; ii) ingresos por alquileres de inmuebles a Ferreyros S.A. (Ferreycorp ha mantenido la propiedad de los inmuebles que utiliza Ferreyros S.A.) y iii) los ingresos financieros, que se obtienen por los préstamos que se otorgan a las subsidiarias de la organización.

EGRESOS

Los egresos corresponden a: i) costos de servicios de alquiler, principalmente por la depreciación de los activos fijos, y otros gastos propios de la corporación; y ii) gastos financieros.

UTILIDAD (PERDIDA) EN CAMBIO

En el 1T 2013 el pasivo neto en moneda extranjera presentó una pérdida en cambio de S/. 2.7 millones, frente a una utilidad en cambio en cambio por S/. 1.9 millones del mismo período del año anterior. En el IT 2013 hubo una apreciación del dólar respecto al sol de 1.49%, mientras que en el 1T 2012 hubo una mayor apreciación del sol en relación con el dólar de 1.08%.

RESULTADO NETO POR OPERACIONES CONTINUADAS

El mejor resultado al 31-03-2013 de las operaciones continuadas, respecto al 31-03-2012, esta dado básicamente por ingresos recibidos por los dividendos y los servicios de alquiler de inmuebles, que luego de deducidos los gastos han permitido obtener una utilidad de S/. 2.8 millones; al 31-03-2012, no se tenían estos ingresos.

RESULTADO NETO POR OPERACIONES DESCONTINUADAS

Corresponde al resultado generado por los negocios de la línea Caterpillar y Automotriz transferidos a Ferreyros S.A. y a Motored S.A., respectivamente. El menor resultado del IT 2013 respecto al IT 2012, esta dado por que en el primer trimestre del 2012, la mayor parte de estas operaciones se efectuaron a través de Ferreycorp S.A.A., mientras que en el IT 2013, sólo se han llevado a cabo algunas operaciones menores.

UTILIDAD NETA

El resultado del IT 2013 es menor respecto al IT 2012 debido principalmente a la mayor utilidad neta de las operaciones discontinuadas obtenidas en el 2012.

ANÁLISIS ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Como se puede observar en el anexo 2, al 31 de marzo 2013, el total de activos ascendió a S/. 1,643.5 millones en comparación con S/. 1,573.6 millones al 31 de marzo del 2012, un ligero incremento de S/. 69.9 millones (4.4%). Las principales variaciones en las cuentas del activo que explican esta variación son las siguientes: i) incremento de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas por concepto de dividendos por cobrar, ii) disminución de los inventarios por ventas a clientes; y iii) incremento de la inversiones en valores por aportes efectuados a las subsidiarias de la corporación.

La conformación de las obligaciones de la Compañía al 31 de marzo del 2013 se muestra en el anexo 3.

RATIOS DE LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO

El ratio corriente al 31-03-13 es de 0.89, ligeramente superior al ratio corriente de 0.85 al 31-03-12. Asimismo, el ratio de endeudamiento financiero al 31-03-13 se redujo a 0.13 en comparación con 0.31 al 31-03-12, todo esto explicado por la disminución de pasivos.

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

La política de distribución de utilidades vigente es la siguiente: el dividendo a distribuir en efectivo será equivalente al 5% del valor nominal de las acciones emitidas al momento de convocarse a la junta, pudiendo alcanzar el monto a distribuir hasta el 50% (60% a partir del 26-03-2013) de las utilidades de libre disposición.

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 será cancelado a partir del día martes 21 de mayo de 2013 y el monto a pagar por acción será de S/. 0.06.

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.

FERREYCORP S.A.A.
Estado de resultados
(En miles de nuevos soles)

ANEXO 1

	IT 2013	IT 2012
Ingresos:		
Ingresos por dividendos	4,833	0
Ingresos financieros	487	827
Servicios de alquiler	5,091	0
Total ingresos	10,411	827
Costo de servicio de alquiler	-1,228	0
Gastos de operación	-1,649	
Gastos Financieros	-2,818	-2,724
Diferencia en cambio, neta	-2,667	1,867
Total egresos	-8,362	-857
Utilidad (pérdida) antes del impuesto a la renta por operaciones continuadas	2,049	-30
Impuesto a las ganancias	835	9
Utilidad (pérdida) neta de operaciones discontinuadas	2,884	-21
Utilidad neta por operaciones discontinuadas	290	30,069
Utilidad neta	3,174	30,048

Estado de Situación Financiera

(En miles de nuevos soles)

	31-03-2013	31-03-2012	Variación %
Caja y bancos	7,124	210	3,290.8
Cuentas por cobrar comerciales, neto	39,334	31,279	25.8
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	164,487	68,917	138.7
Otras cuentas por cobrar	8,399	3,108	170.3
Inventarios, neto	9,620	155,789	-93.8
Gastos contratados por anticipado	1,011	1,252	-19.3
Activo Corriente	229,975	260,555	-11.7
Cuentas por cobrar comerciales a LP	3,120	17,774	-82.4
Otras cuentas por cobrar a relacionadas LP	16,093	28,785	-44.1
Otras cuentas por cobrar a LP	4,236	5,876	-27.9
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	275,682	280,062	-1.6
Inversiones	1,114,378	980,504	13.7
Activo no Corriente	1,413,509	1,313,001	7.7
Total Activos	1,643,484	1,573,556	4.4
Pasivo corriente	259,075	307,649	-15.8
Deuda de largo plazo	134,038	115,638	15.9
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos	44,470	45,643	-2.6
Total Pasivos	437,583	468,931	-6.7
Patrimonio	1,205,901	1,104,625	9.2
Total Pasivo y Patrimonio	1,643,484	1,573,556	4.4
Otra información Financiera			
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada período)	1,228	-	
Ratios Financieros			
Ratio corriente	0.89	0.85	
Ratio Endeudamiento Financiero	0.13	0.31	
Ratio Endeudamiento Total	0.36	0.42	
Valor contable por acción	1.28	1.38	

Conformación del pasivo al 31 de marzo 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	155	155	-	-	155
Inst. Financ. Nacionales LP	36,477	-	13,310	23,167	36,477
Inst. Financ. Nacionales LP (Leasing)	2,576	-	1,601	975	2,576
Proveedores:					
Facturas por pagar Caterpillar	188	188	-	-	-
Otros	4,214	4,214	-	-	-
Financieras Caterpillar (CLC, CFS, CAT Cred)	25,000	-	-	25,000	25,000
Otros pasivos	100,406	97,777	-	2,629	-
Total (US\$)	169,016	102,333	14,911	51,772	64,209
Total (S/.)	437,583	264,941	38,604	134,038	166,236

(A) Sujeto a pago de interés