



Cuarto trimestre Año 2008

PERFIL DE LA EMPRESA

La actividad de Ferreyros es la importación para la venta y alquiler de bienes de capital, con un reconocido servicio posventa 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 de 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, Atlas Copco, Massey Ferguson, Kenworth, Iveco y Yutong las cuales se encuentran orientadas a distintos sectores económicos.

RESULTADO DEL TRIMESTRE

La compañía en el cuarto trimestre del año mostró muy buenos resultados en sus operaciones. Las ventas alcanzaron los S/. 412 millones, superiores a las ventas del 4T 2007 que fueron de S/. 395 millones. La utilidad operativa del 4T 2008, que alcanzó la cifra de S/. 53.5 millones, aumentó en S/. 39 millones respecto al mismo período del año anterior, lo cual representa un crecimiento de 281%, gracias a una mejora muy significativa en el margen bruto, que en el 4T 2008 fue de 27.8%, en comparación con 19.6% reflejado en el 4T 2007; y a una disminución en el porcentaje de los gastos de venta y administración respecto a la venta, el cual pasó de 17.3% de las ventas netas en el 4T 2007 a 15.9% en el 4T 2008 (ver mayor explicación en "Gastos de Venta y Administración).

No obstante estos positivos resultados operativos producto de una buena gestión comercial y de operaciones, la compañía tuvo que enfrentar durante el trimestre el impacto de la devaluación del sol en sus estados financieros, habiendo pasado el tipo de cambio de S/. 2.977 al 30 de setiembre 2008 a S/. 3.142 al 31 de diciembre 2008. Dicho impacto, como hemos explicado en anteriores reportes, no es totalmente económico, sino en gran parte solamente contable y temporal, debido a que las diferentes partidas del balance no son ajustadas de la misma manera por efecto de las variaciones en el tipo de cambio. Si bien la compañía dispone de inventarios y flota de alquiler que se transan en dólares en el mercado, debe reflejar dichos activos en su equivalente en soles al tipo de cambio de la fecha de adquisición, de acuerdo a lo que establecen las NIC mientras que los pasivos que los financian, también contratados en dólares, son ajustados mes a mes de acuerdo a las variaciones del tipo de cambio.

En consecuencia, la diferencia en cambio del 4T 2008 fue negativa en S/. 40.1 millones frente a una utilidad en cambio de S/. 11.2 millones del 4T 2007, lo que significa una diferencia de S/. 51.3 millones, entre los resultados de ambos trimestres tan solo por el efecto del ajuste por el tipo de cambio. Cabe señalar que la diferencia de cambio sería compensada, en gran parte, cuando en el futuro se vendan los inventarios, que están registrados a un tipo de cambio promedio de S/. 3.034, menor que el tipo de cambio de S/. 3.142, vigente al 31-12-08. Si la venta de dichas existencias se realizara a éste último tipo de cambio, la utilidad en ventas adicional sería de, aproximadamente, S/. 29 millones, y el efecto en la utilidad neta sería de S/. 18 millones.

De la misma manera, el equipo de alquiler está registrado a un tipo de cambio promedio de S/. 3.001, menor que el tipo

Para mayor información
contactar a:

Patricia Gastelumendi L.
Gerente de Administración y
Finanzas
T(511)626-4257
pgastelu@ferreyros.com.pe

Florella Amorortu M.
Investor Relations
T(511)626-4627
fmamorortu@ferreyros.com.pe

de cambio de S/. 3.142, vigente al 31-12-08. En la medida que las unidades de la flota van generando ingresos a través de las cuotas de alquiler, las cuales también son fijadas en dólares, y por lo tanto se registrarían a este mayor tipo de cambio, la utilidad en los ingresos por alquileres se incrementaría, durante el período de alquiler (aproximadamente dos años), en S/. 9.5 millones y su efecto en la utilidad neta sería de S/. 5.8 millones.

Como consecuencia de las distorsiones que se presentan en nuestros resultados por las causas antes mencionadas, el resultado del 4T 2008 fue una pérdida de S/. 4.0 millones en comparación con S/. 24.9 millones de utilidad neta del mismo período del año anterior.

Otros factores que explicaron este resultado son:

- Pérdida en la participación en los resultados de subsidiarias y asociada de S/. 4.4 millones, frente a una utilidad de S/. 10.0 millones en el 4T 2007, debido en parte al efecto que la devaluación tuvo sobre los resultados de algunas de las subsidiarias de la misma manera que en Ferreyros y otra parte debido al impacto que la caída de los precios de las acciones en la Bolsa de Valores tuvo sobre una de las inversiones que mantiene la empresa.
- Mayor gasto financiero neto por S/. 9.7 millones, explicado por el mayor nivel de financiación de activos requerido en el último trimestre principalmente, existencias y cuentas por cobrar (ver mayor explicación en "Análisis del Balance General").

La utilidad neta del año 2008 alcanzó la cifra de S/. 80.4 millones, 36.7% menor a la obtenida en el año 2007, la cual ascendió a S/. 127.1 millones. Cabe contrastar esta diferencia en la utilidad neta de un año a otro, de S/. 46.7 millones, con la diferencia del resultado por variaciones de tipo de cambio entre un año a otro que es de S/. 74.8 millones (utilidad en cambio de S/. 23.7 millones para el

ejercicio 2007 versus pérdida en cambio de S/. 51.0 millones para el ejercicio 2008). El efecto de la variación de S/. 74.8 millones en la utilidad neta del año 2008 fue de S/. 45.7 millones.

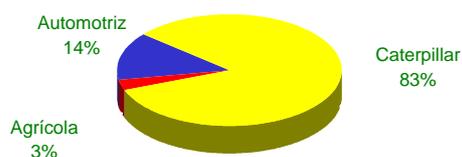
GESTION COMERCIAL

Las ventas del 4T 2008 ascendieron a US\$ 134.4 millones en comparación con US\$ 131.6, obtenidos en el mismo período del año anterior, lo cual representa un incremento de 2.1%.

Entre las principales líneas de venta que destacaron en este período tenemos las de repuestos y servicios, cuyas ventas en el 4T 2008 ascendieron a US\$ 58.3 millones en comparación con las del 4T 2007, que ascendieron a US\$ 49.9 millones, lo que significa un incremento de 16.8%.

Otras líneas de venta que también destacaron en el período fueron alquiler de equipos y equipos agrícola, con un crecimiento de 111.1% y 49.7%, respectivamente, en relación con las del mismo período del año anterior.

Ferreyros: Participación de las líneas de producto en las ventas totales
(En porcentajes)



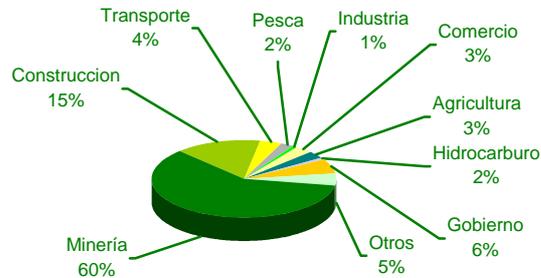
En cuanto a la participación de las diferentes divisiones en la venta, hay que mencionar que los productos de la línea *Caterpillar* representaron en el año 2007 el 87% del total de las ventas de Ferreyros, y han alcanzado el 83% de las mismas durante el año 2008, incluidos los ingresos generados por la venta de repuestos y servicios. Las máquinas y equipos *Caterpillar* han continuado mostrando altos porcentajes de participación de mercado. Cabe mencionar, que los

productos de la línea Automotriz representaron en el año 2007 el 10% del total de las ventas de Ferreyros, y han alcanzado el 14% en el 2008.

Las ventas acumuladas en el 2008 ascendieron a US\$ 655.8 millones, en comparación con US\$ 531.2 millones obtenidos en el 2007, lo que equivale a un incremento de 23.5%, explicado por el buen desempeño experimentado en casi todos los sectores económicos en los cuales la empresa realiza sus operaciones. En moneda nacional, el crecimiento de las ventas en el 2008 se percibe algo menor, es decir de 15.9% respecto a las del año anterior (S/. 1,903.8 millones en el 2008; S/. 1,642.7 millones en el 2007) por lo que el esfuerzo comercial y la aceptación de nuestros productos y servicios en el mercado, debe ser evaluado en dólares. La diferencia entre el incremento de las ventas en dólares (23.5%) y el aumento de las ventas en soles (15.9%) se debe a que el tipo de cambio de venta promedio en el 2008 fue de S/. 2.903, menor al tipo de cambio promedio del 2007 de S/. 3.092, debido a la tendencia revaloratoria que experimentó el sol en los primeros 4 meses del año en que el tipo de cambio alcanzó niveles menores a S/.3.00.

En cuanto a la distribución de la venta por sectores económicos, el mercado de minería alcanzó una participación del 60% de las ventas totales del 4T 2008. Sin embargo, se debe resaltar el mayor dinamismo del sector construcción, como consecuencia de la realización este año de importantes obras tanto privadas como públicas. Este resultado, así como las expectativas del inicio de nuevos proyectos, han influido para que las ventas al sector construcción en el 4T 2008 muestren una participación de 15% en el total de las ventas (24% en todo el año 2008).

Ferreyros: Participación sectorial en las ventas - 4T 2008
(En porcentajes)



HECHOS DESTACADOS

Con una inversión de US\$ 3,6 millones, Ferreyros, Unimaq y Caterpillar lanzaron el Programa PROMUEVE -Maquinaria para el desarrollo- que beneficiará a 11 municipios del Perú a través de la entrega en uso gratuito de 39 máquinas Caterpillar y herramientas de trabajo, así como asesoría técnica, mantenimiento y capacitación sin costo alguno, para el desarrollo de proyectos de infraestructura pública y servicios básicos. El programa tendrá una duración de dos años; al término de dicho periodo se transferirá definitivamente la propiedad de las máquinas, en calidad de donación, a las entidades beneficiarias, en función de que las hayan empleado correctamente y cumplido con los puntos acordados en el Convenio de Cooperación.

En octubre se realizó el lanzamiento del proyecto "Aumento de la Empleabilidad de Jóvenes de Escasos Recursos", promovido por Ferreyros y Caterpillar, que ofrecerá a 500 peruanos de ambos sexos, de entre 18 y 29 años, capacitación gratuita en diversas áreas de trabajo, asegurándose la iniciación laboral del 50% de los egresados. Esta iniciativa, dotada de una inversión de más de US\$ 650,000, tiene como financiadores principales a la Fundación Caterpillar, a Ferreyros y al Fondo Multilateral de Inversiones (Fomin), del BID; como entidad cofinanciadora y administradora, a la International Youth

Foundation (IYF); y como aliado local y ejecutor de la capacitación, a Tecsup.

Ferreyros colocó en el mes de diciembre US\$ 10.5 millones en bonos corporativos, con una demanda total de US\$ 22 millones, a una tasa de interés nominal de 8%. Fueron 10,500 los bonos colocados, a un plazo de tres años bullet, con vencimiento a diciembre del 2011. La colocación se realizó en el marco del Primer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda Ferreyros, que posibilita a la empresa la realización de diferentes emisiones hasta por 90 millones de dólares.

INFORMACION FINANCIERA

A continuación se presenta el sustento de las variaciones más importantes en los estados financieros de la empresa, correspondientes al cuarto trimestre del 2008 y 2007. Para este propósito, algunas cifras del Estado de Ganancias y Pérdidas han sido reclasificadas en los anexos 1 y 3 para mostrar, principalmente, las ventas por pedido directo como ventas y costo de ventas. En el Estado de Ganancias y Pérdidas que se presenta a la Conasev y a la Bolsa de Valores de Lima se incluye, en el rubro "Otros Ingresos Operacionales", solamente la utilidad bruta obtenida en dichas operaciones.

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

VENTAS NETAS

Las ventas netas del 4T 2008 ascendieron a S/. 411.8 millones, en comparación con S/. 394.6 millones del mismo período del año anterior, lo que equivale a un incremento de 4.3%, explicado por lo siguiente:

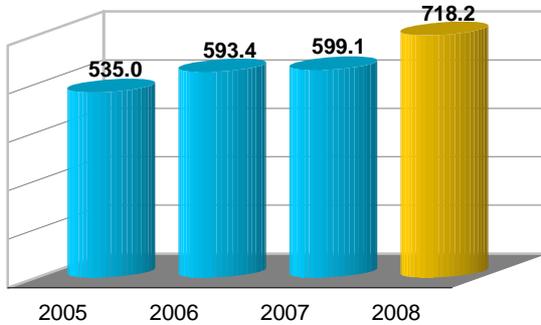
Las ventas de máquinas, motores, equipos y vehículos tanto nuevos como usados (productos principales) tuvieron una disminución de 9.6% con respecto a las del 4T 2007 (S/. 213.2 millones en el 4T 2008; S/. 235.7 millones en el 4T 2007), debido a lo siguiente:

- Ligeramente incremento de 0.8% en la venta de equipos *Caterpillar* (S/. 173.0 millones en el 4T 2008; S/. 171.6 millones en el 4T 2007).
- Incremento en la venta de equipos agrícolas de 53.0% (S/. 14.0 millones en el 4T 2008; S/. 9.1 millones en el 4T 2007), explicado, principalmente, por ventas a clientes del sector agro exportador y por el aumento en la demanda de clientes dedicados al cultivo de arroz, debido al aumento en el precio de este producto.
- Disminución de 54.6% en las ventas de la línea automotriz (S/. 16.5 millones en el 4T 2008; S/. 36.3 millones en el 4T 2007), como consecuencia de la contracción del mercado automotriz, debido a la crisis financiera internacional. Es importante mencionar que las ventas de vehículos *Iveco* y vehículos *Kenworth*, realizadas en los primeros 9 meses del año, tuvieron un crecimiento de 87% en comparación con el mismo período del año anterior.

Disminución de 48.1% en las ventas de unidades usadas (S/. 9.7 millones en el 4T 2008; S/. 18.7 millones en el 4T 2007), debido, a un cambio en las necesidades de algunos clientes, los cuales han preferido adquirir equipos nuevos en lugar de usados.

Las ventas de repuestos y servicios mostraron en el 4T 2008 un incremento de 19.4% en comparación con las del mismo período del año anterior (S/. 178.7 millones en el 4T 2008; S/. 149.7 millones en el 4T 2007), como consecuencia de mayores ventas a empresas de la gran minería.

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



Por otra parte, los ingresos por alquiler de equipo pesado en el 4T 2008 fueron superiores en 115.8% a las del mismo período del año anterior (S/. 19.8 millones el 4T 2008; S/. 9.2 millones en el 4T 2007) debido, principalmente, a un aumento en la demanda de equipos de alquiler por parte de clientes del sector construcción.

UTILIDAD EN VENTAS

La utilidad en ventas del 4T 2008 ascendió a S/. 114.4 millones, en comparación con S/. 77.3 millones del mismo período del año anterior, es decir, un incremento de 48.0%, frente al 4.3% de crecimiento en las ventas. En términos porcentuales, el margen bruto del 4T 2008 es mayor al del mismo período del año anterior (27.8% en el 4T 2008; 19.6% en el 4T 2007). El incremento en el margen bruto porcentual se debe a una recuperación en el tipo cambio, lo cual generó una mejora importante en los precios de venta en soles, y a una mayor proporción de ventas de repuestos y servicios, las cuales tienen un mayor margen que el de las ventas de productos principales.

GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACION

Los gastos de venta y administración ascendieron a S/. 65.4 millones en el 4T 2008, en comparación con S/. 68.4 millones del mismo período del año anterior, esto es, una disminución de 4.4%, lo cual se explica por lo siguiente:

- Un aumento de 6.3% en los gastos variables como consecuencia del crecimiento de las ventas del período.
- Una disminución de 5.5% los gastos fijos.

En el 4T 2008 los gastos de venta y administración representaron el 15.9% de las ventas netas frente a 17.3% del mismo período del año anterior.

OTROS INGRESOS (EGRESOS)

En el cuarto trimestre de 2008 se registró en este rubro un ingreso neto de S/. 4.5 millones en comparación con un ingreso neto de S/. 5.2 millones del mismo período del año anterior. En el cuarto trimestre de 2008, se incluyó en este rubro, principalmente, los siguientes conceptos: i) un ingreso de S/. 0.1 millones por alquiler de locales; ii) un ingreso de S/. 0.2 millones por comisión de colocación de créditos; iii) un ingreso por S/. 0.2 millones por ventas de activos fijos operacionales; y iv) otros ingresos netos por S/. 4.0 millones. En el cuarto trimestre de 2007, se registró en este rubro, básicamente, los siguientes conceptos: i) un ingreso de S/. 0.1 millones por alquiler de locales; ii) un ingreso de S/. 0.3 millones por comisión de colocación de créditos; iii) un egreso de S/. 1.5 millones por provisión para desvalorización de inversiones iv) un ingreso de S/. 1.4 millones por ventas de activos fijos operacionales; e v) ingresos diversos por S/. 4.9 millones.

INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros del cuarto trimestre de 2008 ascendieron a S/. 8.6 millones en comparación con S/. 10.7 millones del mismo período del año anterior, lo que representa una disminución de 19.9%. Esta disminución se debe, principalmente, a que en el 4T 2008 el monto de las ventas financiadas a mediano plazo por la compañía han sido significativamente menores que las del mismo período del año anterior, debido a que Ferreyros ha mantenido su política de reducir el financiamiento a mediano plazo a sus clientes, derivando dichas operaciones a entidades financieras.

El incremento en 29.3% de las cuentas por cobrar al 4T 2008 en relación al 4T 2007, tiene su explicación en el crecimiento de ventas, principalmente en repuestos, servicios y alquileres, que tienen como política de pago 45 días en promedio, pero que no generan ingresos financieros importantes. Adicionalmente, las ventas al contado de productos principales, financiadas en una mayor parte por entidades financieras, han extendido su período de cobranza debido al trámite de la documentación que requieren dichas entidades a los clientes, antes de efectuar el desembolso.

GASTOS FINANCIEROS

Los gastos financieros ascendieron a S/. 18.2 millones en el cuarto trimestre de 2008 en comparación con S/.10.7 millones del mismo período del año anterior, debido, principalmente, a un aumento de S/.369.1 millones en el pasivo promedio sujeto a pago de interés (S/. 916.0 millones en el 4T 2008; S/. 546.9 millones en el 4T 2007). Dicho incremento se debe, básicamente, al aumento de obligaciones para financiar los incrementos de cuentas por cobrar a corto plazo, inventarios y flota de alquiler (ver explicación detallada de la variación de activos en "Análisis del Balance General").

Adicionalmente, parte del incremento de los gastos financieros se explica por un ligero aumento en la tasa de interés de nuevas obligaciones en dólares. Cabe señalar que el impacto del incremento de las tasas de interés en los mercados no ha afectado sustancialmente a la empresa debido a que gran parte de sus pasivos está contratado a tasas fijas y por plazos de 3 años o más.

PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

En este rubro se registra las utilidades de subsidiarias y asociada, reconocidas por el método de participación patrimonial. Los ingresos por este concepto ascendieron a una pérdida en subsidiarias y asociadas de S/. 4.4 millones en el 4T 2008, en comparación con una utilidad de S/. 10.0 millones registrados en el mismo período del año anterior, explicado, principalmente,

por la menor utilidad de una asociada del sector seguros.

UTILIDAD (PÉRDIDA) EN CAMBIO

En el 4T 2008 las operaciones en moneda extranjera arrojaron una pérdida en cambio de S/. 40.1 millones en comparación con una utilidad en cambio de S/. 11.2 millones en el 4T 2007. La pérdida del 4T 2008 se explica por una devaluación del sol frente al dólar americano de 5.5% al pasar el tipo de cambio de S/. 2.977 a S/. 3.142 en los tres últimos meses del periodo. La utilidad en cambio del 4T 2007 se debe a una apreciación del sol en relación al dólar americano de 2.9%. En el caso de Ferreyros, el importe de caja y de las cuentas por cobrar en moneda extranjera es menor que el de las cuentas por pagar en la misma moneda. (ver comentario en la sección "Resultado del Trimestre" de la pagina 1)

PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA

Las participaciones e impuesto a la renta al cierre del tercer trimestre de 2008 y de 2007 han sido calculados de acuerdo con normas tributarias y contables vigentes.

No obstante la pérdida contable del 4T 2008, en el mismo período se ha considerado participación de trabajadores e impuesto a la renta, debido a partidas que fueron agregadas (entre otros, utilidades de subsidiarias y asociadas) a la utilidad contable para determinar la renta neta tributaria.

UTILIDAD NETA

La pérdida neta del cuarto trimestre de 2008 ascendió a S/. 4.0 millones en comparación con una utilidad neta S/. 24.9 millones del mismo período del año anterior. La diferencia se explica, principalmente, por la pérdida en cambio, incremento de los gastos financieros, reducción de los ingresos financieros, y disminución de la utilidad en subsidiarias y asociada y disminución en ingresos diversos, lo cual ha sido compensado, parcialmente, por un aumento en la utilidad en ventas y por una ligera disminución en los gastos de ventas y administración.

UTILIDAD ANTES DE INTERESES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN

La UAIDA (EBITDA, por sus siglas en inglés) al 31 de diciembre de 2008 ascendió a S/. 283.2 millones frente a S/. 230.0 millones del mismo período del año anterior, lo cual representa un incremento de 23.1%.

ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2008, el total de activos ascendió a S/. 1,877.9 millones en comparación con S/. 1,302.6 millones al 31 de diciembre de 2007, lo que representa un incremento neto de S/. 575.3 millones (44.2%). Las principales variaciones de las cuentas del activo que explican este aumento son las siguientes:

- a) Aumento neto de las Cuentas por Cobrar Comerciales (con vencimiento corriente y a largo plazo) por S/. 83.8 millones, el cual se explica por el crecimiento de ventas, principalmente de repuestos, servicios y alquileres, que tienen como política de pago 45 días en promedio. Adicionalmente, las ventas al contado de productos principales que en su mayoría son financiadas por entidades financieras, siempre requieren un financiamiento temporal de Ferreyros mientras se procesa el trámite del crédito de la entidad, y su desembolso, el cual se ha extendido en algunos casos generando un impacto en los saldos por cobrar de la empresa.
- b) Aumento neto de Existencias por S/. 291.1 millones debido a compras efectuadas en el período para atender el crecimiento de las ventas y, adicionalmente, a los mayores tiempos de reposición del inventario que ofrecían los fabricantes (de 3 a 5 meses), como consecuencia del aumento en la demanda mundial que se experimentó hasta el primer semestre. Así la empresa adelantó compras para poder contar con los inventarios que serían requeridos en el año 2009 para satisfacer a sus clientes con entregas inmediatas.

Cabe señalar que durante el 2008 se cerraron importantes ventas con ciertos clientes de la minería, por unidades que requerían ser entregadas durante el 2009 de acuerdo a las órdenes de compra recibidas. Para poder cumplir con dichos plazos de entrega a los clientes y considerando los plazos de entrega de las fábricas de entre 12 y 24 meses, la Compañía adquirió en los últimos meses del año grandes equipos mineros que serán entregados a lo largo del 2009, y que no existieron en nuestros inventarios al cierre del 2007, por lo cual el incremento en la cifra de inventarios es más notorio, por los altos valores relativos de los camiones, cargadores y tractores mineros.

- c) Aumento neto del Activo Fijo por S/. 103.1 millones, que se explica mayormente por:
 - i) Un aumento de S/. 128.8 millones por compras de equipos para la flota de alquiler
 - ii) Un aumento de S/. 24.9 millones por compras de otros activos fijos (inversiones en locales, herramientas, equipos de taller, entre otros).
 - iii) Una reducción de S/. 49.1 millones por aumento en la depreciación acumulada.
 - iv) Otras disminuciones de S/. 1.5 millones.
- d) Incremento de Inversiones en Valores por S/. 41.8 millones debido a:
 - i) Un aumento de S/. 13.7 millones por utilidades de subsidiarias reconocidas por el método de participación patrimonial.
 - ii) Un aumento de S/. 27.7 millones por aportes de capital en nuestras subsidiarias Depósitos Efe y Cresko.
 - iii) Otros incrementos por S/. 0.4 millones.

PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2008, el total de pasivos ascendió a S/. 1,334.2 millones en comparación con S/. 794.6 millones al 31 de diciembre de 2007, lo que equivale a un incremento de S/.539.6 millones. Este aumento está explicado, principalmente, por un crecimiento del inventario y de cuentas por cobrar a clientes, lo cual ha sido explicado líneas arriba.

La conformación de las obligaciones de la empresa al 31 de diciembre del 2008 se muestra en el anexo 4.

RATIOS DE LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO

El ratio corriente al 31 de diciembre de 2008 es de 1.43, inferior al ratio corriente de 1.51 al 31 de diciembre de 2007.

El ratio de endeudamiento financiero al 31 de diciembre de 2008 es 1.94 en comparación con 1.04 al 31 de diciembre de 2007. Para el cálculo de este ratio se ha excluido el saldo de caja y bancos y los pasivos con proveedores que no generan gasto financiero.

El ratio de endeudamiento total al 31 de diciembre de 2008 es 2.48 en comparación con 1.60 al 31 de diciembre del 2007.

Estado de Ganancias y Pérdidas

(En miles de nuevos soles)

	4T 08	%	3T 08	%	4T 07	%	4T 08/ 3T 08 %	4T 08/ 4T 07 %	Acumulado al 31-12-08	%	Acumulado al 31-12-07	%	Var %
Ventas Netas	411,759	100.0	471,388	100.0	394,624	100.0	(12.6)	4.3	1,903,813	100.0	1,642,682	100.0	15.9
Costo de Ventas	(297,388)	(72.2)	(358,690)	(76.1)	(317,330)	(80.4)	(17.1)	(6.3)	(1,479,404)	(77.7)	(1,308,112)	(79.6)	13.1
Utilidad en ventas	114,371	27.8	112,698	23.9	77,294	19.6	1.5	48.0	424,408	22.3	334,570	20.4	26.9
Gastos de Venta y Administración	(65,395)	(15.9)	(63,851)	(13.5)	(68,430)	(17.3)	2.4	(4.4)	(244,009)	(12.8)	(212,495)	(12.9)	14.8
Otros Ingresos (Egresos), neto	4,483	1.1	1,491	0.3	5,176	1.3	200.7	(13.4)	8,345	0.4	(23)	(0.0)	(37,111.3)
Utilidad en operaciones	53,460	13.0	50,338	10.7	14,040	3.6	6.2	280.8	188,744	9.9	122,052	7.4	54.6
Ingresos Financieros	8,561	2.1	7,797	1.7	10,690	2.7	9.8	(19.9)	31,668	1.7	42,287	2.6	(25.1)
Utilidad (pérdida) en cambio	(40,108)	(9.7)	(4,460)	(0.9)	11,202	2.8			(51,038)	(2.7)	23,764	1.4	
Gastos Financieros	(18,223)	(4.4)	(13,976)	(3.0)	(10,690)	(2.7)	30.4	70.5	(56,346)	(3.0)	(38,245)	(2.3)	47.3
Participación en los resultados de subsidiarias y afiliadas bajo el método de participación patrimonial	(4,409)	(1.1)	7,477	1.6	9,981	2.5			13,430	0.7	32,790	2.0	(59.0)
Utilidad antes de Participaciones e Impuesto a la Renta	(720)	(0.2)	47,175	10.0	35,223	8.9			126,458	6.6	182,648	11.1	(30.8)
Participaciones	(737)	(0.2)	(3,573)	(0.8)	(2,323)	(0.6)	(79.4)	(68.3)	(10,340)	(0.5)	(12,494)	(0.8)	(17.2)
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	(1,457)	(0.4)	43,602	9.2	32,900	8.3			116,118	6.1	170,154	10.4	(31.8)
Impuesto a la Renta	(2,544)	(0.6)	(12,328)	(2.6)	(8,013)	(2.0)	(79.4)	(68.3)	(35,673)	(1.9)	(43,103)	(2.6)	(17.2)
Utilidad neta	(4,001)	(1.0)	31,274	6.6	24,887	6.3			80,445	4.2	127,051	7.7	(36.7)

FERREYROS S.A.A.

Balance General

(En miles de nuevos soles)

	<u>31-Dic-08</u>	<u>31-Dic-07</u>	<u>Variación</u> %
Caja y bancos	65,876	28,182	133.8
Cuentas por cobrar comerciales	319,654	239,141	33.7
Inventarios	820,642	529,505	55.0
Cuentas por cobrar vinculadas	14,697	14,600	0.7
Otras cuentas por cobrar	19,125	11,217	70.5
Gastos pagados por anticipado	661	790	-16.4
Activo Corriente	1,240,655	823,435	50.7
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	49,891	46,571	7.1
Equipo de alquiler	247,782	139,040	78.2
Otros activos fijos	346,006	318,531	8.6
	593,788	457,571	29.8
Depreciación acumulada	(210,955)	(177,869)	18.6
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	382,833	279,702	36.9
Inversiones	179,271	137,473	30.4
Otros activos no corrientes	25,284	15,392	64.3
Activo no Corriente	637,279	479,138	33.0
Total Activo	1,877,934	1,302,573	44.2
Deuda de corto plazo	107,190	91,760	16.8
Otros pasivos corrientes	760,503	454,089	67.5
Pasivo corriente	867,693	545,849	59.0
Deuda de largo plazo	466,492	248,800	87.5
Total Pasivo	1,334,185	794,649	67.9
Ganancias diferidas	6,237	10,131	-38.4
Patrimonio	537,512	497,793	8.0
Total Pasivo y Patrimonio	1,877,934	1,302,573	44.2
Otra información Financiera			
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada período)	49,333	32,900	
UAIDA	283,175	230,028	23.1
Ratios Financieros			
Ratio corriente	1.43	1.51	
Ratio de endeudamiento financiero	1.94	1.04	
Ratio de endeudamiento total	2.48	1.60	
Valor contable por acción	1.42	1.32	

FERREYROS S.A.A
Ventas netas por area de operaciones

(En miles de nuevos soles)

	4T 08		3T 08		4T 07		4T 08/ 3T 08		4T 08/ 4T 07		Acumulado al 31-12-2008		Acumulado al 31-12-2007		Var	
		%		%		%	%	%		%		%		%		%
Caterpillar:																
Gran minería	80,551	19.6	11,516	2.4	79,989	20.3	599.5	0.7			216,028	11.3	246,062	15.0	-12.2	
Otros	92,458	22.5	152,967	32.5	91,590	23.2	-39.6	0.9			590,665	31.0	517,889	31.5	14.1	
	<u>173,010</u>	<u>42.0</u>	<u>164,484</u>	<u>34.9</u>	<u>171,580</u>	<u>43.5</u>	<u>5.2</u>	<u>0.8</u>			<u>806,693</u>	<u>42.4</u>	<u>763,951</u>	<u>46.5</u>	<u>5.6</u>	
Equipos agrícolas	13,991	3.4	13,301	2.8	9,146	2.3	5.2	53.0			52,832	2.8	34,913	2.1	51.3	
Automotriz	16,472	4.0	85,254	18.1	36,267	9.2	-80.7	-54.6			232,290	12.2	151,700	9.2	53.1	
Unidades usadas	9,711	2.4	12,389	2.6	18,704	4.7	-21.6	-48.1			44,305	2.3	68,871	4.2	-35.7	
	<u>213,184</u>	<u>51.8</u>	<u>275,427</u>	<u>58.4</u>	<u>235,696</u>	<u>59.7</u>	<u>-22.6</u>	<u>-9.6</u>			<u>1,136,120</u>	<u>59.7</u>	<u>1,019,436</u>	<u>62.1</u>	<u>11.4</u>	
Repuestos y servicios	178,729	43.4	181,380	38.5	149,729	37.9	-1.5	19.4			718,161	37.7	599,109	36.5	19.9	
Alquileres	19,847	4.8	14,581	3.1	9,199	2.3	36.1	115.8			49,532	2.6	24,137	1.5	105.2	
Total	<u>411,759</u>	<u>100.0</u>	<u>471,388</u>	<u>100.0</u>	<u>394,624</u>	<u>100.0</u>	<u>-12.6</u>	<u>4.3</u>			<u>1,903,813</u>	<u>100.0</u>	<u>1,642,682</u>	<u>100.0</u>	<u>15.9</u>	

Distribución porcentual de las ventas de la compañía por sectores económicos:

	<u>4T 2008</u>	<u>Acumulado al 31-12-2008</u>
Minería	60.4%	48.7%
Construcción	14.5%	23.7%
Transporte	3.9%	6.4%
Pesca	2.1%	2.9%
Industria	0.9%	0.8%
Comercio y Servicios	3.1%	2.7%
Agricultura	3.2%	3.0%
Hidrocarburos	1.1%	1.5%
Gobierno	6.1%	4.4%
Otros	4.7%	5.8%
Total	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

Conformación del pasivo al 31 de diciembre del 2008

(En miles de US dólares)

	Total	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo	
			Parte corriente	Largo plazo
Bancos locales	101,865	80,300	3,130	18,435
Inst. Financ. del exterior	77,999	69,999		8,000.0
Proveedores:				
Facturas por pagar Caterpillar	13,791	13,791		
Letras por pagar Caterpillar	20,385	20,385		
Otros	25,803	25,803		
Bonos corporativos	88,000		12,500	75,500
Caterpillar Financial Services	65,018		18,485	46,533
Otros pasivos	31,756	31,756		
Total	424,617	242,034	34,115	148,468