

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

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

Ferreyros, el principal comercializador de bienes de capital y servicios del país, y sus empresas subsidiarias en Perú y Centroamérica alcanzaron en el 2010 ventas por US\$ 1,042.7 millones, lo que constituye un hito en la Organización Ferreyros. Dicho resultado es superior en 41.3% respecto al del 2009. Por su parte, la utilidad neta del 2010 se elevó en 39% frente a la del año 2009.

En el presente informe de gerencia se detalla los factores que permitieron alcanzar dicho resultado.

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los estados financieros consolidados de Ferreyros y subsidiarias del 2010 incluyen los de la subsidiaria Inti Inversiones Interamericanas Corp., la cual es propietaria de las distribuidoras de Caterpillar en Guatemala, El Salvador y Belice (en adelante grupo Gentrac), a partir de enero de 2010. Asimismo, incluye los de la subsidiaria Inmobiliaria CDR S.A.C., empresa adquirida en septiembre de 2010, que posee como único activo un terreno cuyo valor según libros asciende a S/. 46.6 millones. Esta empresa no ha tenido movimiento en el año 2010.

RESUMEN DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

(En millones de soles)

	4T 2010	4T 2009	Variación %	Acumulado al 31-12-10	Acumulado al 31-12-09	Variación %
Ventas netas	831.8	487.8	70.5	2,945.5	2,223.1	32.5
Utilidad bruta	167.1	89.3	87.2	612.2	467.6	30.9
Utilidad de operación	69.5	14.2	388.7	230.8	164.4	40.4
Utilidad neta	27.8	1.6	1,615.6	139.0	100.0	39.0
EBITDA	102.1	45.0	126.6	341.0	280.9	21.4

RESULTADO DEL TRIMESTRE

En el 4T 2010, las ventas netas de Ferreyros y subsidiarias ascendieron a S/. 831.8 millones, que representan un importante incremento de 70.5% frente a los S/. 487.8 millones obtenidos en el mismo período del año anterior. Este resultado se debió a: i) un crecimiento de S/. 257.1 millones (52.7%) en las ventas de Ferreyros y subsidiarias nacionales; y ii) la incorporación de las ventas del grupo Gentrac por S/. 86.9 millones (17.8%). Cabe mencionar que el incremento de Ferreyros y subsidiarias nacionales se debe, principalmente, a un aumento en las ventas de Ferreyros por S/. 206.4 millones, de

Unimaq por S/. 20.7 millones y de Fiansa por S/. 15.8 millones. Si se consideran las ventas en dólares, las mismas fueron de US\$ 296.6 millones en el 4T 2010, 75.0% superiores a los US\$ 169.4 millones del 4T 2009. Si se excluye de esta variación las ventas del grupo Gentrac, el aumento en las ventas en dólares de Ferreyros y subsidiarias nacionales es de 56.7%. El crecimiento es menor en soles debido a que el tipo de cambio promedio de las ventas del 4T 2010 fue de S/.2.805, mientras que el tipo de cambio promedio de las ventas del 4T 2009 fue de S/. 2.879.

La utilidad bruta de Ferreyros y las subsidiarias en el 4T 2010 ascendió a S/. 167.1 millones, 87.2% mayor que los S/. 89.3 millones de igual período del año anterior. Si se excluye la del grupo Gentrac por S/.18.5 millones, la utilidad bruta de Ferreyros y subsidiarias nacionales alcanzó S/. 148.6 millones, en comparación con S/. 89.3 millones de similar trimestre del año anterior, lo que representa un incremento de 66.4%. Cabe agregar que el incremento de Ferreyros y subsidiarias nacionales se debe, principalmente, a un aumento en la utilidad bruta de Ferreyros y Unimaq por S/. 62.3 millones y S/. 5.9 millones, respectivamente.

En el 4T 2010, la utilidad neta de Ferreyros y subsidiarias ascendió a S/. 27.8 millones (3.3% de las ventas) frente a S/. 1.6 millones (0.3 de las ventas) de similar período del año anterior, es decir, un incremento de 1,615.6%. Si no se considera la utilidad neta del grupo Gentrac por S/. 2.6 millones, el aumento en la utilidad neta de Ferreyros y subsidiarias nacionales es de 1,457.3%.

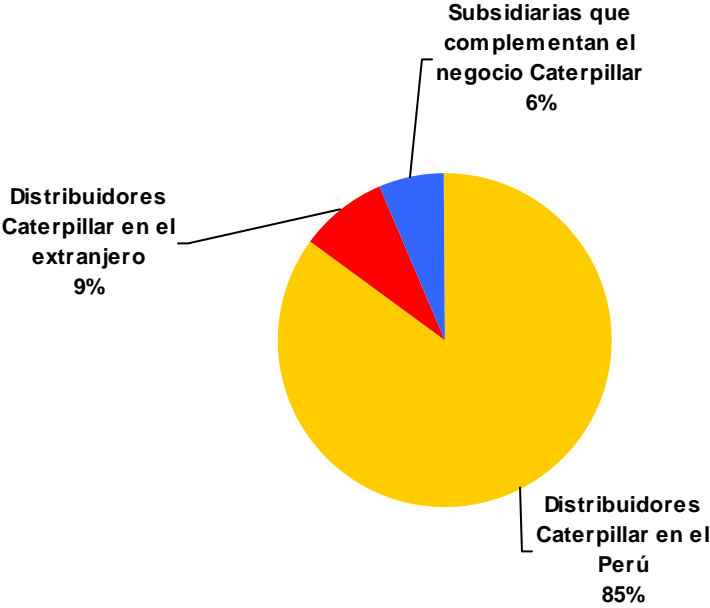
La utilidad antes de intereses, impuestos y participaciones, depreciación y amortización (EBITDA, por sus siglas en inglés) del 4T 2010 ascendió a S/. 102.1 millones (US\$ 36.4 millones) frente a S/. 45.0 millones (US\$ 15.6 millones) de igual período del año anterior, lo cual representa un aumento de 126.6%.

RESULTADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

En el año 2010, las ventas netas de Ferreyros y subsidiarias alcanzaron un importante hito. En soles, estas registraron un total de S/. 2,945.5 millones, lo que representa un crecimiento de 32.5% frente al año 2009, en el que se obtuvo S/. 2,223.1 millones. Este resultado fue impulsado por: i) un incremento de S/. 465.4 millones (20.9%) en las empresas que operan en el Perú; y ii) la incorporación de las ventas del grupo Gentrac por S/. 257.0 millones (11.6%). Cabe señalar que las mayores ventas en el Perú se deben principalmente a un aumento en las ventas de Ferreyros por S/. 351.2 millones, de Unimaq por S/. 52.9 millones, de Fiansa por S/. 30.5 millones y de Orvisa por S/. 18.1 millones. Si se considera las ventas en dólares, moneda en la cual se factura las ventas de Ferreyros y subsidiarias, estas alcanzaron US\$ 1,042.7 millones en el 2010, lo que representa un destacado crecimiento de 41.3% frente al 2009, en el que se obtuvo US\$ 738.1 millones. Si se excluye de esta variación las ventas del grupo Gentrac, el aumento en las ventas en dólares de Ferreyros y subsidiarias nacionales es de 28.9%. El aumento es menor en soles debido a que el tipo de cambio promedio de las ventas del año 2010 fue de S/. 2.825, mientras que el tipo de cambio promedio de las ventas del año 2009 fue de S/. 3.012.

La Organización Ferreyros distribuye sus negocios en tres grandes divisiones: las encargadas de la representación de Caterpillar en el Perú, las dedicadas a la comercialización de Caterpillar en el extranjero y las que complementan la oferta de

bienes y servicios del negocio Caterpillar. En el gráfico siguiente se muestra la composición de la venta de la organización de acuerdo a dichas divisiones.



La utilidad bruta de Ferreyros y subsidiarias al 31-12-10 ascendió a S/. 612.2 millones, 30.9% mayor que los S/. 467.6 millones del año anterior. Si se excluye la del grupo Gentrac por S/.55.9 millones, la utilidad bruta de Ferreyros y subsidiarias nacionales alcanzó S/. 556.3 millones, en comparación con S/. 467.6 millones de igual período del año anterior, lo que representa un incremento de 19.0%. Cabe señalar que el incremento en la utilidad bruta de Ferreyros y subsidiarias nacionales se debe, principalmente, a un aumento en el margen bruto de Ferreyros y Unimaq por S/. 76.6 millones y S/. 13.4 millones, respectivamente.

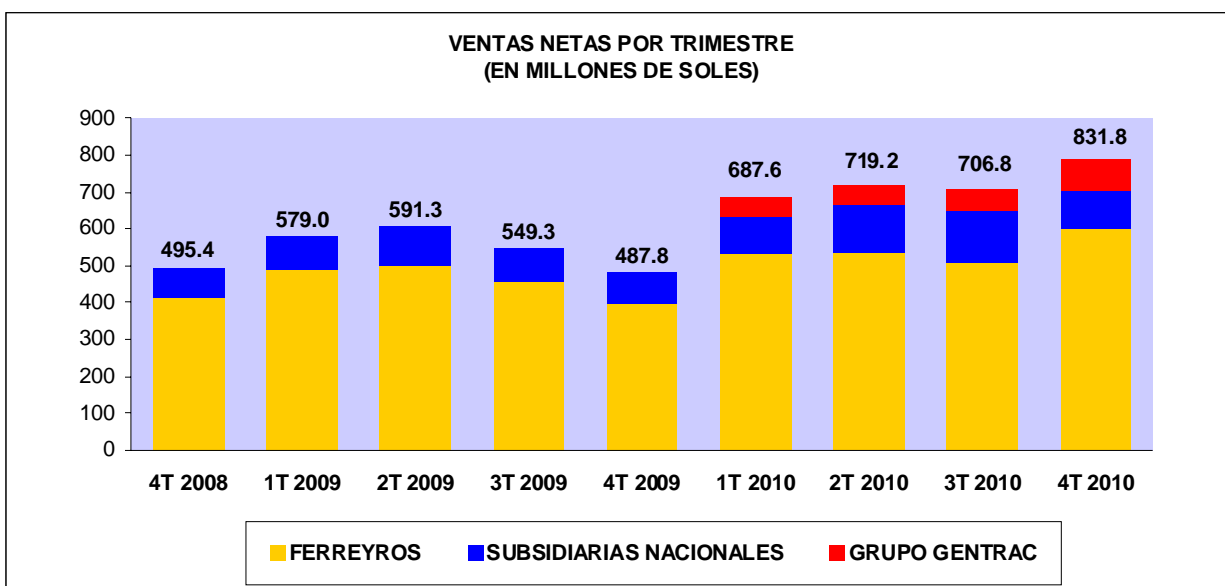
La utilidad neta al 31-12-10 ascendió a S/. 139.0 millones en comparación con S/. 100.0 millones de similar período del año anterior, lo que equivale a un importante aumento de 39.0%.

Al 31-12-10, la utilidad antes de intereses, impuestos y participaciones, depreciación y amortización (EBITDA, por sus siglas en inglés) ascendió a S/. 341.0 millones (US\$ 120.7 millones) frente a S/. 280.9 millones (US\$ 93.3 millones) de igual período del año anterior, es decir, un incremento de 21.4%.

VENTAS - GESTIÓN COMERCIAL

(en miles de soles)

	Ventas Netas			Utilidad Neta		
	4T 2010	4T 2009	VAR %	4T 2010	4T 2009	VAR %
Ferreyros	599,351	392,967	52.5	21,563	5,467	294.4
Unimaq	58,194	37,510	55.1	2,136	709	201.2
Orvisa	31,970	26,222	21.9	1,199	841	42.5
Fiansa	26,425	10,622	148.8	(542)	355	(252.7)
Mega Representaciones	16,796	8,387	100.3	729	(438)	(266.5)
Otras (Fargoline, Ferrenergy, Cresko)	12,181	12,100	0.7	185	(5,311)	(103.5)
Subsidiarias Nacionales	145,566	94,840	53.5	3,707	(3,843)	(196.5)
Ferreyros y subsidiarias nacionales	744,917	487,807	52.7	25,270	1,623	1,456.5
Subsidiarias de centroamerica	86,914			2,567		
Total	831,831	487,807	70.5	27,837	1,623	1,614.7

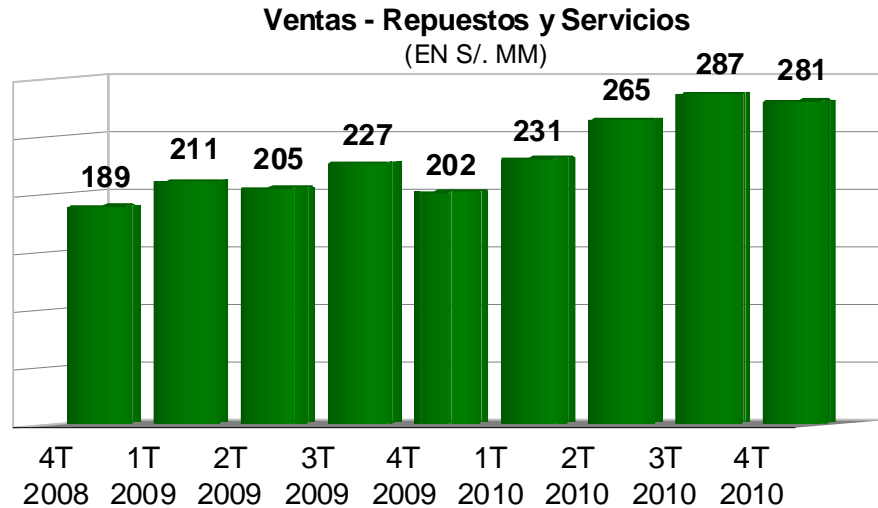


Las ventas en el cuarto trimestre del 2010 registraron un marcado crecimiento de 70.5% frente al mismo periodo del 2009, como resultado de la mayor actividad económica del país y la eficiente gestión comercial de Ferreyros y subsidiarias. En general, los cuatro trimestres del año fueron mejores a los del año anterior, tal como se muestra en el gráfico.

VENTAS NETAS CONSOLIDADAS						
(En millones de soles)						
	4T 2010	4T 2009	Variación %	Acumulado al 31-12-10	Acumulado al 31-12-09	Variación %
Caterpillar:						
Gran minería	111.2	23.0	383.0	359.8	270.8	32.9
Otros	249.5	140.4	77.7	815.5	564.6	44.4
	<u>360.7</u>	<u>163.4</u>	120.7	<u>1,175.3</u>	<u>835.4</u>	40.7
Equipos agrícolas	11.7	12.1	-3.4	41.8	49.7	-15.9
Automotriz	28.5	32.1	-11.2	140.3	133.3	5.3
Unidades usadas	31.0	14.8	109.5	118.5	52.7	124.7
	<u>431.9</u>	<u>222.4</u>	<u>94.1</u>	<u>1,476.0</u>	<u>1,071.1</u>	<u>37.8</u>
Repuestos y servicios	281.5	201.6	39.7	1,064.0	843.9	26.1
Alquileres	41.2	22.5	83.4	122.9	100.4	22.4
Otras ventas de subsidiarias locales	68.7	41.4	66.1	243.2	207.7	17.1
Otras ventas de subsidiarias del exterior	8.6			39.4		
Total	<u>831.8</u>	<u>487.8</u>	70.5	<u>2,945.5</u>	<u>2,223.1</u>	32.5

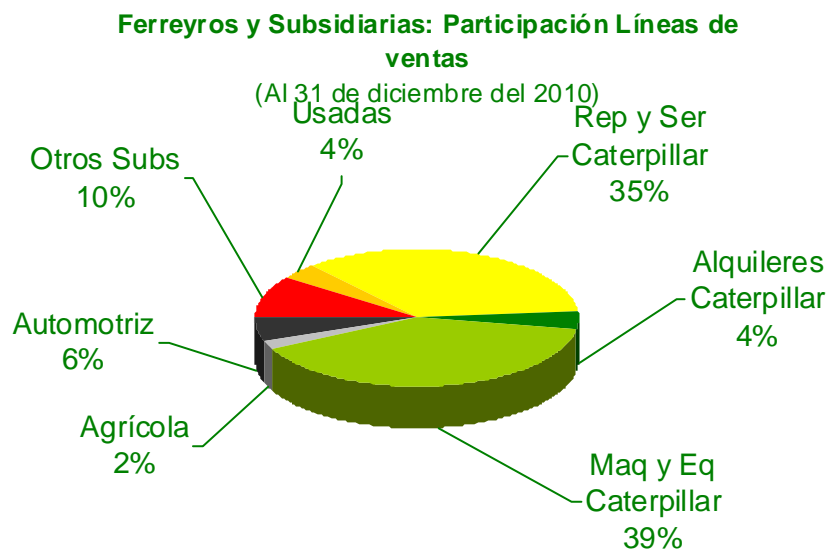
En el cuarto trimestre del 2010 son varias las líneas de venta que muestran crecimiento. En primer lugar se encuentra la de equipos Caterpillar vendidos a la gran minería, que registró un incremento de 383.0% respecto a similar trimestre del año 2009. De igual manera, se muestra un crecimiento importante de 77.7% en la venta de equipos Caterpillar a sectores distintos a los de gran minería, siendo el más importante el sector construcción. Parte de este incremento también se debe a la incorporación de las ventas del grupo Gentrac por S/. 31.6 millones. Es importante resaltar que, en el acumulado del año 2010, las ventas de la línea Caterpillar en su conjunto crecieron un 40.7% frente a las del 2009.

De igual manera, se produjo un incremento de 109.5% en la venta de equipos usados, explicado por un aumento en las ventas de unidades de la ex flota de alquiler, fundamentalmente a clientes del sector construcción, y de forma adicional por la incorporación de las ventas del grupo Gentrac por S/. 3.5 millones. En el acumulado, la línea creció 124.7% respecto al año anterior.



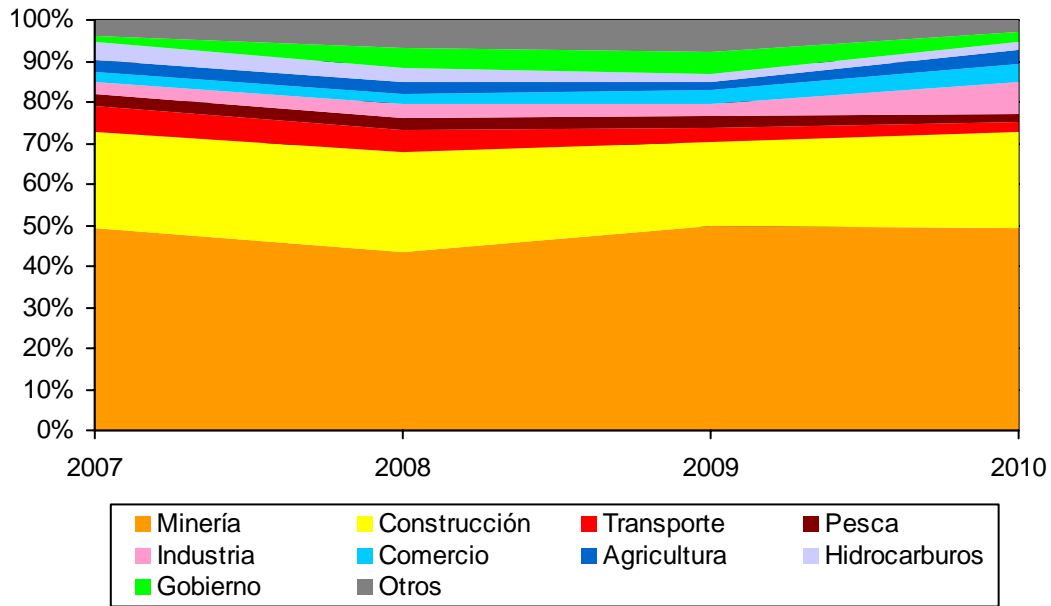
Por otro lado, las ventas de repuestos y servicios de Ferreyros y subsidiarias mostraron un crecimiento de 39.7% frente al mismo período del año anterior, como producto de un aumento en la demanda, principalmente de los sectores construcción y minería; por el continuo incremento del parque de máquinas comercializado por Ferreyros y subsidiarias; y por la incorporación de las ventas del grupo Gentrac, por S/. 22.5 millones. En el acumulado el crecimiento de la línea fue de 26.1%.

De igual forma, se produjo un incremento en la línea de Alquileres, mostrando un crecimiento de 83.4% respecto al año anterior. La mayor parte de este aumento se debe a la incorporación de ventas del grupo Gentrac por S/. 20.7 millones. El crecimiento acumulado de la línea fue de 22.4%.



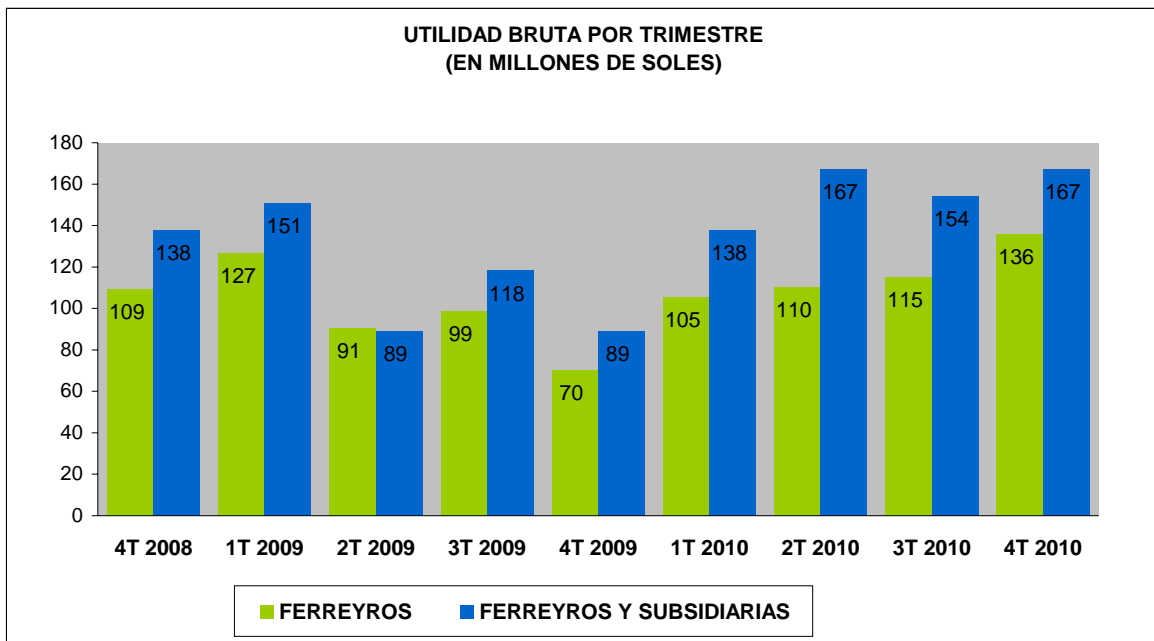
Como se puede apreciar, las ventas de la línea Caterpillar representan más del 82% de los ingresos de Ferreyros y subsidiarias, si se considera tanto maquinaria y equipos (nuevos, usados y alquilados) como repuestos y servicios. Cabe destacar que las ventas de repuestos y servicios representan el 35% de la venta total de Ferreyros y subsidiarias y

es la línea de mayor rentabilidad y crecimiento en el flujo de ingresos, lo cual es consecuencia de un gran parque de unidades Caterpillar en operación.



Respecto de la distribución de las ventas por sectores económicos, se debe resaltar las ventas a los sectores minería y construcción, las cuales han tenido una participación de 49% y 24%, respectivamente, en el total de ventas del cuarto trimestre del 2010.

UTILIDAD BRUTA



Sin considerar la del grupo Gentrac por S/. 18.5 millones, en el 4T 2010 la utilidad bruta de Ferreyros y subsidiarias nacionales alcanzó S/.148.6 millones, 66.4% mayor que S/. 89.3 millones del mismo período del año anterior. En términos porcentuales, el margen bruto del 4T 2010 es 20.1%, superior a 18.3% del 4T 2009. El margen bruto del 4T 2009 es menor que el del 4T 2010 debido a que en dicho período la oficina matriz realizó ventas importantes de inventario antiguo con una utilidad bruta menor que la que se obtiene en la venta de inventario de rotación normal.

GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACIÓN

Sin incluir los del grupo Gentrac por S/. 10.0 millones, los gastos de venta y administración de Ferreyros y subsidiarias nacionales sumaron S/. 90.9 millones, 16.0% mayores que la del mismo período del año anterior. Esta variación se explica, básicamente, por: i) un crecimiento de los gastos variables como consecuencia de las mayores ventas, ii) un aumento en los gastos de garantía de equipos vendidos, debido a las importantes ventas de maquinaria Caterpillar realizadas en los dos últimos años, y iii) contratación de personal técnico y de personal comercial para atender la demanda futura de servicio posventa y aumentar la participación de mercado, respectivamente.

OTROS INGRESOS (EGRESOS)

En el 4T 2010, este rubro representa un ingreso neto de S/. 3.3 millones frente a un ingreso neto de S/. 3.3 millones del mismo período del año anterior, lo que equivale a un ligero aumento de 0.7%.

INGRESOS FINANCIEROS

Sin considerar los del grupo Gentrac por S/. 2.8 millones, los ingresos financieros de Ferreyros y subsidiarias nacionales sumaron S/. 6.8 millones frente a S/. 6.5 millones del igual período del año anterior, lo que significa un pequeño incremento de 3.8%.

GASTOS FINANCIEROS

Sin incluir los del grupo Gentrac por S/. 4.9 millones, en el 4T 2010 los gastos financieros de Ferreyros y subsidiarias nacionales ascendieron a S/. 13.1 millones, 20.6% menores que S/. 16.4 millones del 4T 2009, que se explica por una reversión de S/. 2.2 millones de provisiones en exceso efectuadas en meses anteriores y por la obtención de buenas tasas de interés de los créditos, tanto de instituciones financieras como del mercado de capitales, para financiar las actividades de la organización. Es importante subrayar que en el acumulado del 2010 los gastos financieros (S/. 72.0 millones) se redujeron en 21.2% frente a los del año 2009 (S/. 91.4 millones).

PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE EMPRESA ASOCIADA

En este rubro se registra la participación en los resultados de una empresa asociada del sector seguros, reconocida por el método de participación patrimonial. El importe negativo de S/. 6.6 millones registrado en el 4T 2010 fue ocasionado por un ajuste por el mismo importe en la participación en el patrimonio de la referida empresa, la cual extornó en diciembre de 2010 parte a de una utilidad importante registrada en agosto de 2010.

UTILIDAD (PÉRDIDA) EN CAMBIO

En el 4T 2010 el pasivo neto en moneda extranjera arrojó una pérdida en cambio de S/. 6.0 millones, frente a una utilidad en cambio S/. 2.0 millones del mismo período del año anterior. La pérdida en cambio del 4T 2010 fue generada por la devaluación del sol respecto al dólar de 0.76%, mientras que la utilidad del 4T 2009 fue producida por una apreciación del sol frente al dólar de 0.21%.

PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA

Las participaciones e impuesto a la renta al cierre del cuarto trimestre de 2010 y 2009 han sido calculados de acuerdo con normas tributarias y contables vigentes.

UTILIDAD NETA

La utilidad neta del 4T 2010 alcanzó S/. 27.8 millones (3.3% de las ventas), en comparación con S/. 1.6 millones (0.3% de las ventas) de similar período del año anterior, lo que representa un crecimiento de 1,615.6%, como resultado de las mayores ventas, la mejor utilidad bruta y el incremento en los ingresos financieros. Estos impactos positivos fueron bastante mayores que el aumento en los gastos de venta y administración y el aumento en los gastos financieros.

ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

Como se puede observar en el anexo 2, al 31 de diciembre de 2010, el total de activos ascendió a S/. 2,537.6 millones frente a S/. 1,813.2 millones al 31 de diciembre de 2009, lo cual representa un aumento de S/. 724.4 millones. Las principales variaciones en las cuentas del activo que explican esta diferencia son las siguientes:

- Incremento neto de Existencias por S/. 347.6 millones, debido, principalmente, a: i) un aumento de S/. 90.1 millones por la incorporación del inventario del grupo Gentrac; ii) mayores compras de Ferreyros y subsidiarias nacionales de productos principales y de repuestos por S/. 151.1 millones y S/. 43.0 millones, respectivamente. Las mayores compras fueron efectuadas para atender el importante crecimiento de las ventas.

Aumento en las cuentas por cobrar comerciales de corto y largo plazo por S/. 168.7 millones, como consecuencia de: i) la incorporación de las cuentas por cobrar comerciales del grupo Gentrac por S/. 127.6 millones, y ii) un aumento de S/. 41.1 millones por un crecimiento en las cuentas por cobrar comerciales de Ferreyros y subsidiarias nacionales, debido a mayores ventas.

- Incremento neto del activo fijo por S/. 182.4 millones, que se explica por: i) la incorporación del activo fijo del grupo Gentrac por S/. 83.9 millones, ii) la incorporación del activo fijo de la empresa Inmobiliaria CDR por S/. 46.6 millones, y iii) por la adquisición de equipo de alquiler por S/. 35.1 millones, efectuada por la subsidiaria Unimaq.

PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2010, el total de pasivos de Ferreyros y subsidiarias ascendió a S/. 1,760.4 millones en comparación con S/. 1,175.8 millones al 31 de diciembre de 2009, lo

cual equivale a un incremento de S/. 584.6 millones, debido a: i) la incorporación del pasivo del grupo Gentrac por S/. 331.5 millones, y ii) el crecimiento del pasivo de Ferreyros y subsidiarias nacionales por S/. 259.4 millones, importe que fue destinado a capital de trabajo e inversiones.

La conformación de las obligaciones de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 se muestra en el anexo 4.

RATIOS DE LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO

Sin considerar activos y pasivos del grupo Gentrac:

- El ratio corriente al 31-12-10 es de 1.38, menor que el ratio corriente de 1.75 al 31-12-09. Este último ratio es mayor al ratio objetivo de la Compañía de 1.50.
- El ratio de endeudamiento financiero al 31-12-10 es 1.36 en comparación con 1.25 al 31-12-09 (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 31-12-10 es de 1.90, mayor que 1.86 al 31-12-09.

Considerando activos y pasivos del grupo Gentrac:

- El ratio corriente al 31-12-10 es de 1.34, menor que el ratio corriente de 1.75 al 31-12-09.
- El ratio de endeudamiento financiero al 31-12-10 es 1.50 en comparación con 1.25 al 31-12-09.
- El ratio de endeudamiento total al 31-12-10 es de 2.30 mayor que 1.86 al 31-12-09.

Al 31 de diciembre del 2010, el préstamo obtenido por Inti Inversiones Interamericanas Corp. para la adquisición del grupo Gentrac ha significado un incremento de US\$ 30.8 millones en el pasivo consolidado.

PERFIL DE FERREYROS Y SUBSIDIARIAS

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

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

De acuerdo con la denominación de grupo económico de la Conasev, Ferreyros forma grupo económico con las siguientes subsidiarias:

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

(*) Subsidiarias de Inti Inversiones Interamericanas Corp.

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

Unimaq S.A. es una empresa especializada en atender 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 de 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 representante y distribuidor de neumáticos Good Year y de lubricantes Mobil para el Perú. Desarrolla sus actividades de ventas y servicio, principalmente, en los sectores minería, construcción, transporte, agricultura e industria. El servicio de alto valor agregado que brinda la convierte en un aliado importante y estratégico de sus clientes y representados.

Cresko S.A. inició sus operaciones en octubre del 2007 para atender ciertos segmentos de los mercados de construcción, minería y agricultura que no cubren 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 vender servicios de almacenaje en depósito aduanero, simple o de campo. A fines del 2009 obtuvo el permiso de la aduana para operar como depósito temporal, punto de llegada y local aduanero 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 en el 4T 2010 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 primer 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 Ganancias y Pérdidas (NOTA)
(En miles de nuevos soles)

	4T 2010	%	4T 2009	%	Var %	Acumulado al 31-12-10	%	Acumulado al 31-12-09	%	Var %
Ventas Netas	831,831	100.0	487,807	100.0	70.5	2,945,499	100.0	2,223,148	100.0	32.5
Costo de Ventas	(664,707)	-79.9	(398,517)	-81.7	66.8	(2,333,259)	(79.2)	(1,755,507)	(79.0)	32.9
Utilidad bruta	167,124	20.1	89,291	18.3	87.2	612,240	20.8	467,642	21.0	30.9
Gastos de Venta y Administración	(100,903)	-12.1	(78,361)	-16.1	28.8	(387,877)	(13.2)	(309,843)	(13.9)	25.2
Otros Ingresos (Egresos), neto	3,324	0.4	3,302	0.7	0.7	6,461	0.2	6,560	0.3	(1.5)
Utilidad en operaciones	69,545	8.4	14,231	2.9	388.7	230,824	7.8	164,359	7.4	40.4
Ingresos Financieros	9,578	1.2	6,525	1.3	46.8	34,096	1.2	26,653	1.2	27.9
Utilidad (Pérdida) en cambio	(5,995)	-0.7	2,030	0.4	-395.3	21,918	0.7	69,250	3.1	(68.3)
Gastos Financieros	(17,933)	-2.2	(16,447)	-3.4	9.0	(72,027)	(2.4)	(91,439)	(4.1)	(21.2)
Participación en los resultados de asociada bajo el método de participación patrimonial	(6,557)	-0.8	1,704	0.3	-484.7	1,915	0.1	3,620	0.2	(47.1)
Utilidad antes de Participaciones e Impuesto a la Renta	48,638	5.8	8,043	1.6	504.7	216,726	7.4	172,443	7.8	25.7
Participaciones	(4,186)	-0.5	(1,703)	-0.3	145.8	(16,499)	(0.6)	(16,078)	(0.7)	2.6
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	44,452	5.3	6,340	1.3	601.1	200,227	6.8	156,365	7.0	28.1
Impuesto a la Renta	(16,615)	-2.0	(4,717)	-1.0	252.2	(61,196)	(2.1)	(56,359)	(2.5)	8.6
Utilidad neta	27,837	3.3	1,623	0.3	1,615.6	139,031	4.7	100,006	4.5	39.0
Utilidad por acción	0.058		0.003			0.288		0.207		
EBITDA	102,062		45,031		126.6	340,956		280,870		21.4

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 Ganancias y Pérdidas que se presenta a Conasev, solamente se muestra, en el rubro de otros ingresos de operación, la utilidad bruta obtenida en dichas operaciones.

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

Balance General

(En miles de nuevos soles)

	<u>31/12/10</u>	<u>31/12/09</u>	<u>Variación</u> %
Caja y bancos	66,446	108,415	-38.7
Cuentas por cobrar comerciales	521,504	408,208	27.8
Otras cuentas por cobrar	62,021	51,225	21.1
Inventarios	944,155	596,516	58.3
Gastos pagados por adelantado	9,753	4,316	126.0
Activo Corriente	1,603,879	1,168,680	37.2
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	92,364	36,993	149.7
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	9,597	0	
Equipo de alquiler	382,826	334,670	14.4
Otros activos fijos	709,082	538,535	31.7
	1,091,908	873,205	25.0
Depreciación acumulada	(371,918)	(335,603)	10.8
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	719,990	537,602	33.9
Inversiones	64,006	43,122	48.4
Otros activos no corrientes	47,794	26,850	78.0
Activo no Corriente	933,751	644,567	44.9
Total Activo	2,537,630	1,813,247	39.9
Deuda de corto plazo	370,025	191,256	93.5
Otros pasivos corrientes	827,463	476,273	73.7
Pasivo corriente	1,197,488	667,529	79.4
Deuda de largo plazo	562,961	508,318	10.7
Total Pasivo	1,760,449	1,175,847	49.7
Ganancias diferidas	11,621	4,556	155.1
Patrimonio	765,560	632,844	21.0
Total Pasivo y Patrimonio	2,537,630	1,813,247	39.9
Otra información Financiera			
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada periodo)	74,121	86,238	
Ratios Financieros			
Ratio corriente	1.34	1.75	
Ratio de endeudamiento financiero	1.50	1.25	
Ratio de endeudamiento total	2.30	1.86	
Valor contable por acción	1.59	1.49	

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

VENTAS NETAS (*) (En millones de soles)										
	4T 2010		4T 2009		Variación	Acumulado al 31-12-10		Acumulado al 31-12-09		Variación
		%		%	%		%		%	%
Caterpillar:										
Gran minería	111,159	13.4	23,013	4.7	383.0	359,831	12.2	270,819	12.2	32.9
Otros	249,495	30.0	140,421	28.8	77.7	815,495	27.7	564,582	25.4	44.4
	<u>360,654</u>	<u>43.4</u>	<u>163,434</u>	<u>33.5</u>	<u>120.7</u>	<u>1,175,326</u>	<u>39.9</u>	<u>835,402</u>	<u>37.6</u>	<u>40.7</u>
Equipos agrícolas	11,654	1.4	12,060	2.5	-3.4	41,844	1.4	49,745	2.2	-15.9
Automotriz	28,535	3.4	32,144	6.6	-11.2	140,291	4.8	133,258	6.0	5.3
Unidades usadas	31,026	3.7	14,807	3.0	109.5	118,510	4.0	52,730	2.4	124.7
	<u>431,870</u>	<u>51.9</u>	<u>222,445</u>	<u>45.6</u>	<u>94.1</u>	<u>1,475,972</u>	<u>50.1</u>	<u>1,071,135</u>	<u>48.2</u>	<u>37.8</u>
Repuestos y servicios	281,478	33.8	201,556	41.3	39.7	1,064,049	36.1	843,869	38.0	26.1
Alquileres	41,189	5.0	22,452	4.6	83.4	122,883	4.2	100,408	4.5	22.4
Otras ventas de subsidiarias locales	68,672	8.3	41,354	8.5	66.1	243,224	8.3	207,736	9.3	17.1
Otras ventas de subsidiarias del exterior	8,623	1.0				39,372	1.3			
Total	<u>831,831</u>	<u>100.0</u>	<u>487,807</u>	<u>100.0</u>	<u>70.5</u>	<u>2,945,499</u>	<u>100.0</u>	<u>2,223,148</u>	<u>100.0</u>	<u>32.5</u>

DISTRIBUCION PORCENTUAL DE LAS VENTAS POR SECTORES ECONOMICOS

	4T 2010	4T 2009	Acumulado al 31-12-10	Acumulado al 31-12-09
Minería	55.6%	39.6%	49.4%	49.9%
Construcción	21.0%	21.1%	23.5%	20.2%
Gobierno	2.5%	5.9%	2.3%	5.4%
Servicios para equipos	2.5%	8.5%	2.4%	4.9%
Transporte	2.2%	5.0%	2.5%	3.5%
Comercio y Servicios	2.1%	4.2%	2.0%	3.1%
Agricultura	1.4%	2.0%	3.4%	2.3%
Pesca	1.8%	2.5%	2.0%	3.0%
Hidrocarburos	1.2%	1.6%	2.0%	1.7%
Industria	5.6%	3.0%	7.7%	3.1%
Otros	4.0%	6.6%	3.0%	2.9%
Total	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

Conformación del pasivo al 31 de diciembre del 2010

(En miles de US dólares)

	Total	Pasivo Corriente	Pasivo a Largo Plazo		Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo Plazo	
Inst. Financ. Nacional CP	52,869	52,869			52,869
Inst. Financ. del Exterior CP	22,614	22,614			22,614
Inst. Financ. Nacionales LP	93,245		30,805	62,440	93,245
Inst. Financ. del Exterior LP (incluye CFS)	113,997		41,807	72,190	113,997
Inst. Financ. Nacionales LP (Leasing)	4,899		1,116	3,784	4,899
Proveedores:					
Facturas por pagar a Caterpillar	45,153	45,153			
Letras por pagar a Caterpillar	24,281	24,281			24,281
Otros	43,896	43,896			1,782
Bonos corporativos	120,000	-	58,000	62,000	120,000
Otros pasivos	107,993	107,993			
Total (US\$)	628,947	296,805	131,728	200,413	433,688
Total (S/.)	1,766,713	833,727	370,025	562,961	1,218,228

(A) Sujeto a pago de interés

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

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

RESUMEN DE RESULTADOS

(En millones de soles)

	Variación			Acumulado		Variación %
	4T 2010	4T 2009	%	31/12/2010	31/12/2009	
Ventas netas	602.3	399.5	50.8	2,179.8	1,836.5	18.7
Utilidad bruta	132.6	70.3	88.5	462.8	386.2	19.9
Utilidad de operación	52.0	12.1	331.5	172.8	135.7	27.3
Utilidad neta	27.9	2.2	1,161.9	138.4	100.5	37.7
EBITDA	73.0	32.3	126.1	280.9	238.2	17.9

RESULTADO DEL TRIMESTRE

Las ventas netas del 4T 2010 ascendieron a S/. 602.3 millones, lo que representa un importante crecimiento de 50.8% frente al mismo período del año anterior, en el que se obtuvieron S/. 399.5 millones). Si se consideran las ventas en dólares, estas ascendieron a US\$ 214.7 millones en el 4T 2010 y a US\$ 138.7 millones en el 4T 2009, lo cual significa un aumento de 54.7%. El crecimiento es menor en soles debido a que el tipo de cambio promedio de las ventas del 4T 2010 fue de S/. 2.805, mientras que el tipo de cambio promedio de las ventas del 4T 2009 fue de S/. 2.879.

En el 4T 2010, la utilidad bruta ascendió a S/. 132.6 millones, elevándose en 88.5% frente a los S/. 70.3 millones de similar período del año anterior. En términos porcentuales, el margen bruto del 4T 2010 es 22.0% superior a 17.6% del 4T 2009.

Por su parte, la utilidad neta del 4T 2010 alcanzó la cifra de S/. 27.9 millones (4.6% de las ventas), en comparación con S/. 2.2 millones (0.6% de las ventas) del mismo período del año anterior, lo cual significa un incremento de 1,161.9%.

La utilidad antes de intereses, participaciones, impuesto, depreciación y amortización (EBITDA, por sus siglas en inglés) del 4T 2010 ascendió a S/. 73.0 millones (US\$ 26.0 millones), 126.1% mayor que S/. 32.3 millones (US\$ 11.2 millones) de igual período del año anterior.

RESULTADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

En el 2010, las ventas netas de Ferreyros alcanzaron S/. 2,179.8 millones frente a S/. 1,836.5 millones del año anterior, lo cual representa un crecimiento de 18.7%. Si se consideran las ventas en dólares, moneda en la que se facturan las ventas de la Compañía, las mismas ascendieron a US\$ 771.6 millones en el 2010, lo que representa un incremento de 26.6% respecto a las registradas en el 2009 (US\$ 609.7 millones). El incremento es menor en soles debido a que el tipo de cambio promedio de las ventas

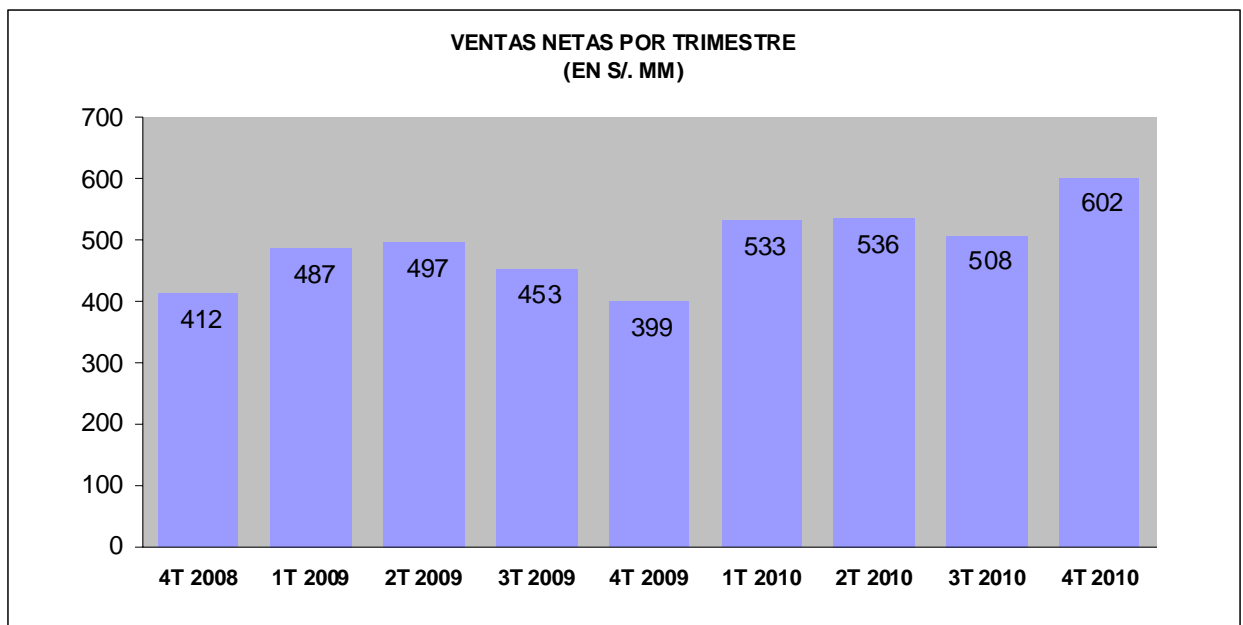
realizadas en el año 2010 fue de S/. 2.825, mientras que el tipo de cambio promedio de las ventas efectuadas en el año 2009 fue de S/. 3.012.

La utilidad bruta del 2010 ascendió a S/. 462.8 millones, 19.9% superior a S/. 386.2 del año anterior. En términos porcentuales, el margen bruto del año 2010 fue 21.2%, ligeramente inferior a 21.0% del 2009.

La utilidad neta del 2010 ascendió a S/. 138.4 millones, registrando un importante incremento de 37.7% en comparación con los S/. 100.5 millones del año anterior.

La utilidad antes de intereses, participaciones, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA, por sus siglas en inglés) del 2010 ascendió a S/. 280.9 millones (US\$ 99.4 millones), frente a 238.2 millones (US\$ 79.1 millones) del 2009, lo que equivale a un aumento de 17.9%.

VENTAS - GESTIÓN COMERCIAL

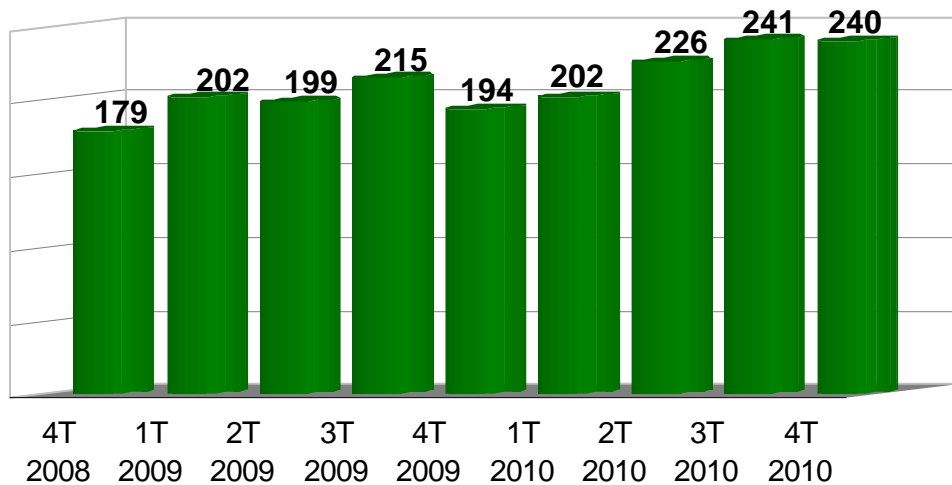


Las ventas en el cuarto trimestre del 2010 registraron un importante aumento de 50.8% frente al mismo período del 2009, como resultado de la mayor actividad económica del país y la eficiente gestión comercial de la empresa. En general los cuatro trimestres del 2010 fueron mejores a los del año anterior, tal como se muestra en el gráfico.

VENTAS NETAS (En millones de soles)						
	4T 2010	4T 2009	Variación %	Acumulado al 31-12-10	Acumulado al 31-12-09	Variación %
Caterpillar:						
Gran minería	111.2	23.0	383.0	359.8	270.8	32.9
Otros	182.7	115.6	58.1	605.7	477.2	26.9
	<u>293.9</u>	<u>138.6</u>	112.0	<u>965.5</u>	<u>748.0</u>	29.1
Equipos agrícolas	9.7	7.5	29.2	32.6	45.4	-28.3
Automotriz	22.2	34.3	-35.2	130.4	126.8	2.8
Unidades usadas	23.8	12.4	92.9	90.2	40.9	120.3
	349.6	192.8	81.4	1,218.6	961.1	26.8
Repuestos y servicios	239.5	193.6	23.7	907.7	809.2	12.2
Alquileres	13.1	13.1	0.1	53.5	66.2	-19.2
Total	<u>602.3</u>	<u>399.5</u>	50.8	<u>2,179.8</u>	<u>1,836.5</u>	18.7

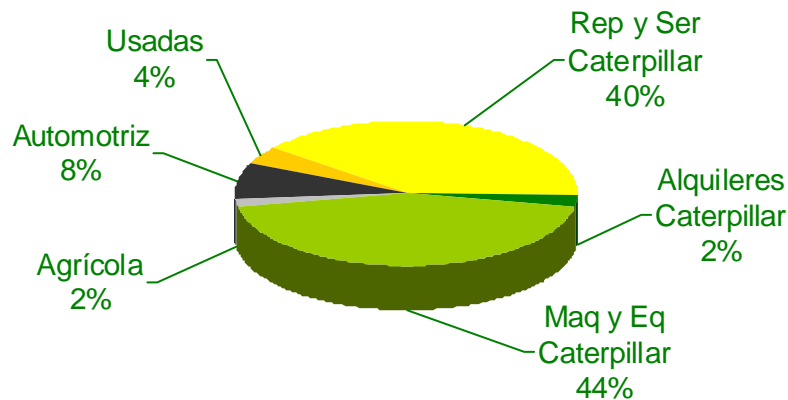
En el cuarto trimestre del 2010 varias líneas de venta muestran un crecimiento importante. En primer lugar se encuentra la de los equipos Caterpillar vendidos a la gran minería, que registró un importante aumento de 383% respecto a similar período del año anterior. Por su parte, la venta de equipos Caterpillar a clientes de sectores diferentes a la gran minería también tuvo un crecimiento destacado, de 58.1%. De igual manera, se produjo un incremento de 92.9% en la venta de equipos usados, provenientes de la unidad de negocios Rentafer. El crecimiento de estas dos últimas líneas de venta se explica, principalmente, por ventas efectuadas a clientes del sector construcción, el cual registró un crecimiento importante a lo largo del 2010. Asimismo, las ventas de equipos agrícolas mostraron un aumento de 29.2%, en línea con una recuperación del mercado agroexportador, que en el 2009 fue seriamente afectado por la crisis financiera internacional.

Ventas - Repuestos y Servicios
(EN US/. MM)

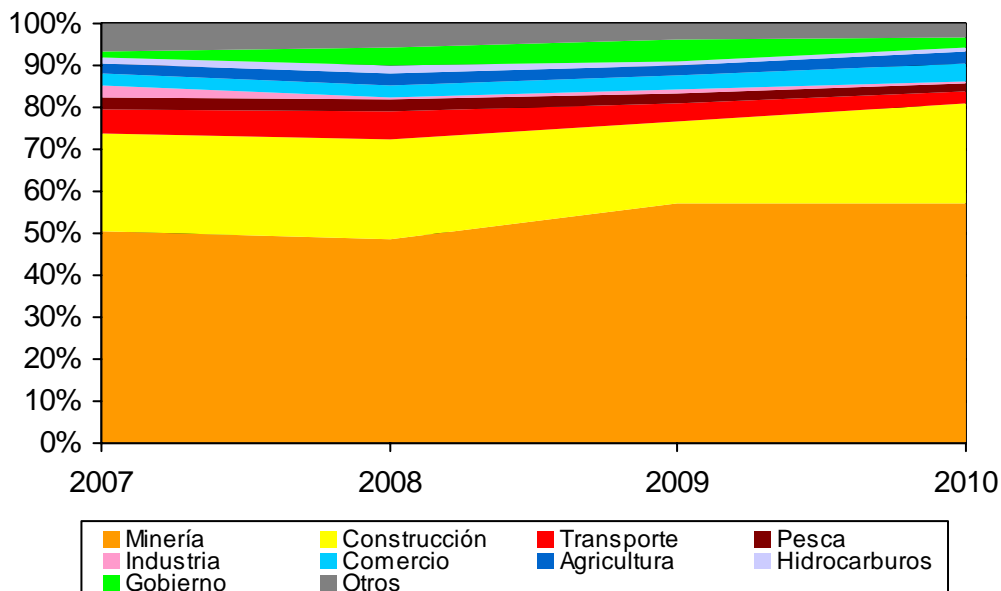


Por otro lado, las ventas de repuestos y servicios en el 4T 2010 tuvieron un crecimiento de 23.7% en comparación con el mismo período del año anterior, gracias a un aumento en la demanda, principalmente, de clientes de los sectores construcción y gran minería. En el acumulado, el crecimiento de la línea fue de 12.2%.

Ferreyros: Participación Líneas de ventas
(Acumulado al 31 de diciembre del 2010)

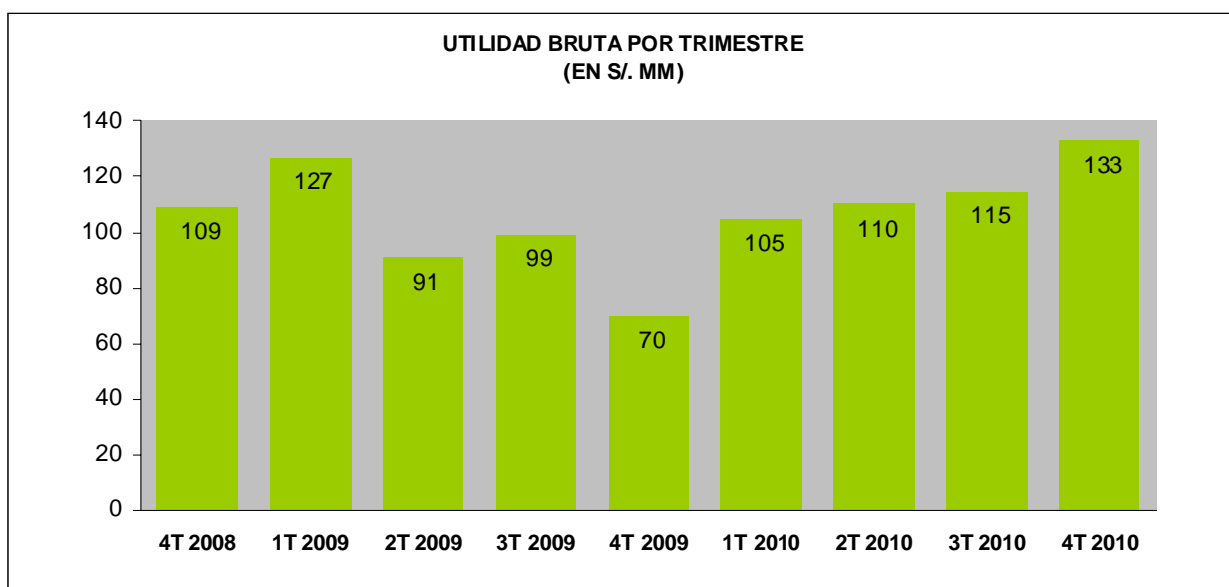


Como se puede apreciar, al cierre del 2010, las ventas de la línea Caterpillar representan el 90% de los ingresos de la Compañía, si se considera tanto maquinaria y equipos (nuevos, usados y alquilados) así como repuestos y servicios. Cabe destacar que las ventas de repuestos y servicios representan el 40% de la venta total de la Compañía y son las líneas de mayor rentabilidad y crecimiento en el flujo de ingresos, lo cual es consecuencia del continuo incremento del parque de máquinas vendidas por Ferreyros.



En cuanto a la distribución de las ventas por sectores económicos, los sectores minería y construcción continúan explicando el mayor volumen de la venta, con una participación de 57% y 24%, respectivamente, en el total de ventas del 2010.

UTILIDAD BRUTA



La utilidad bruta del 4T 2010 ascendió a S/. 132.6 millones frente a S/. 70.3 millones del mismo período del año anterior, lo que representa un aumento de 88.5%. En términos porcentuales, el margen bruto del 4T 2010 es 22.0% en comparación con 17.6% del 4T

2009. El margen bruto del 4T 2009 es menor al del 4T 2010 debido, principalmente, a que en dicho período se realizaron ventas importantes de inventario antiguo con una utilidad bruta menor a la que se obtiene en la venta de inventario de rotación normal.

GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACIÓN

Los gastos de venta y administración ascendieron en el 4T 2010 a S/. 78.0 millones, que frente a los S/. 62.9 millones del mismo período del año anterior representan un incremento de 24.1%. El aumento se explica, principalmente, por: i) un crecimiento de los gastos variables como consecuencia del crecimiento de las ventas netas, ii) un incremento en los gastos de garantía debido a las importantes ventas de maquinaria Caterpillar realizadas en los dos últimos años; y iii) la contratación de personal técnico y de personal comercial para atender la demanda futura de servicio posventa y aumentar la participación de mercado, respectivamente.

OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO

En el 4T 2010 este rubro representa un egreso neto de S/.2.5 millones frente a un ingreso neto de S/.4.6 millones del mismo período del año anterior. La diferencia entre dichos importes se explica, principalmente, por: i) una provisión para desvalorización de existencias por S/. 3.1 millones registrada en el 4T 2010; y ii) una reversión de una provisión para desvalorización de inversiones por S/. 3.4 millones efectuada en el 4T 2009.

INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros del 4T 2010 ascendieron a S/. 5.2 millones en comparación con S/. 5.3 millones del mismo período del año anterior, lo que significa una ligera disminución de 2.3%.

GASTOS FINANCIEROS

En el 4T 2010, los gastos financieros se ubicaron en S/. 9.1 millones, menores en 23.4% frente a los S/. 11.9 millones del mismo período del año anterior, lo que se explica por una reversión de S/.2.2 millones de una provisión en exceso efectuada en meses anteriores, y por la obtención de buenas tasas de interés de los créditos, tanto de instituciones financieras como del mercado de capitales, para financiar las actividades de la compañía. Cabe precisar que en el acumulado del 2010 los gastos financieros (S/. 40.9 millones) disminuyeron en 41.8% frente a los presentados en el 2009 (S/. 70.3 millones).

Ferreyros participa activamente en el mercado de capitales a través de colocaciones de bonos corporativos, lo que expresa el respaldo de los inversionistas. La tasa de interés de las colocaciones ha disminuido de manera significativa en el último año. En febrero de 2009 la tasa de subasta fue de 7.31%. En el 2010 la tasa promedio de subastas colocadas por un total de US\$ 40 millones fue de 4.40%.

PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADA

En este rubro se registra las utilidades de subsidiarias y asociada reconocidas por el método de participación patrimonial. El importe negativo de S/. 0.2 millones registrado por este concepto en el 4T 2010 fue ocasionado por un ajuste de S/. 6.6 millones en la participación en el patrimonio de una empresa asociada del sector seguros, la cual extornó en diciembre de 2010 parte una utilidad importante registrada en agosto de

2010. Dicho ajuste fue compensado en su mayor parte por una utilidad de S/. 6.4 millones en la participación en el patrimonio de las compañías subsidiarias.

En el 2010 la utilidad proveniente de subsidiarias y asociada asciende a S/. 34.8 millones, 103.8% mayor que la utilidad de S/. 17.1 millones obtenida en el 2009. Este incremento se explica, principalmente, por la utilidad de S/. 9.6 millones reportada por la subsidiaria del exterior Inti Inversiones Interamericanas Corp, creada a fines del 2009 y dueña del 100% de las acciones de Gentrac Corporation, que su vez es propietaria de las distribuidoras de Caterpillar en Guatemala, El Salvador y Belice.

UTILIDAD (PÉRDIDA) EN CAMBIO

En el 4T 2010 el pasivo neto en moneda extranjera arrojó una pérdida en cambio de S/. 3.8 millones, frente a una utilidad en cambio por S/. 2.2 millones del mismo período del año anterior. La pérdida en cambio del 4T 2010 fue generada por la devaluación del sol respecto al dólar de 0.76%, mientras que la utilidad del 4T 2009 fue producida por una apreciación del sol frente al dólar de 0.21%.

PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA

Las participaciones e impuesto a la renta al cierre del cuarto trimestre de 2010 y de 2009 han sido calculados de acuerdo con normas tributarias y contables vigentes.

UTILIDAD NETA

La utilidad neta del 4T 2010 alcanzó S/. 27.9 (4.6% de las ventas) millones en comparación con S/. 2.2 millones (0.6% de las ventas) de similar período del año anterior, lo cual representa un incremento de 1,161.9%, como resultado de las mayores ventas, la mejor utilidad bruta y la disminución en los gastos financieros. Estos impactos positivos fueron bastante mayores que el aumento en los gastos de venta y administración, la disminución en los ingresos financieros, la pérdida por diferencia de cambio y la disminución de otros ingresos (egresos) varios.

ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

Como se puede observar en el anexo 2, al 31 de diciembre de 2010, el total de activos ascendió a S/. 1,837.1 millones en comparación con S/. 1,529.9 millones al 31 de diciembre de 2009, es decir, un aumento neto de S/. 307.2 millones (20.1%). Las principales variaciones de las cuentas del activo que explican este crecimiento son las siguientes:

- Incremento neto de Existencias por S/. 224.5 millones, debido a mayores compras, de productos principales y de repuestos por S/. 169.8 millones y S/. 39.1 millones, respectivamente. Las mayores compras fueron realizadas para atender el crecimiento de las ventas.
- Incremento de Inversiones en Valores por S/. 86.5 millones, que se explica por las utilidades de subsidiarias reconocidas por el método de participación patrimonial, las cuales ascendieron a S/. 34.8 millones, y por la reciente adquisición de la empresa Inmobiliaria CDR SAC por un monto de S/. 34.6 millones.

Al 31 de diciembre de 2010, el total de pasivos ascendió a S/. 1,072.9 millones en comparación con S/. 896.2 millones al 31 de diciembre de 2009, lo que significa un crecimiento de S/. 176.7 millones (19.7%). El crecimiento de los activos por S/. 307.2

millones fue financiado por un aumento en el pasivo de S/. 176.7 millones y por un incremento en el patrimonio de S/. 131.5 millones.

La conformación de las obligaciones de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 se muestra en el anexo 4.

RATIOS DE LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO

El ratio corriente al 31-12-10 es de 1.47, inferior al ratio corriente de 1.92 al 31-12-09. Este último ratio es mayor que el ratio objetivo de la Compañía de 1.50.

El ratio de endeudamiento financiero al 31-12-10 es de 0.82 en comparación con 0.87 al 31-12-09. 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 31-12-10 es de 1.40 en comparación con 1.41 al 31-12-09.

PERFIL DE LA EMPRESA

La misión de Ferreyros es la provisión de soluciones a sus clientes, facilitándoles los bienes de capital y servicios que necesitan para crear valor en los mercados en los que actúan. Realiza por lo tanto la importación y venta de maquinaria, motores, automotores y repuestos, el alquiler de maquinaria y equipos y la prestación de servicios post venta, incluidos los de mantenimiento y reparación. Son características esenciales de su propuesta de valor al cliente el contar con un reconocido servicio 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 del personal técnico, así como en infraestructura de locales y talleres. Adicionalmente, adecúa la inversión en capital de trabajo a las cambiantes condiciones del mercado.

Ferreyros tiene la representación de marcas líderes en el mercado, como son Caterpillar, Massey Ferguson, Kenworth, Iveco, Yutong, Atlas Copco Drilling Solutions, Sullair, Oldenburg, Paus, Metso y Zaccaría, entre otras, las cuales se encuentran orientadas a distintos sectores económicos.

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

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

De acuerdo con la denominación de grupo económico de la Conasev, Ferreyros forma grupo económico con las siguientes subsidiarias:

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

(*) Subsidiarias de Inti Inversiones Interamericanas Corp.

Estado de Ganancias y Pérdidas (NOTA)
(En miles de nuevos soles)

	4T 2010	%	4T 2009	%	Var %	Acumulado al 31-12-10	%	Acumulado al 31-12-09	%	Var %
Ventas Netas	602,250	100.0	399,461	100.0	50.8	2,179,831	100.0	1,836,510	100.0	18.7
Costo de Ventas	(469,664)	(78.0)	(329,141)	(82.4)	42.7	(1,716,988)	(78.8)	(1,450,355)	(79.0)	18.4
Margen Bruto	132,586	22.0	70,320	17.6	88.5	462,843	21.2	386,156	21.0	19.9
Gastos de Venta y Administración	(78,044)	(13.0)	(62,884)	(15.7)	24.1	(292,779)	(13.4)	(255,779)	(13.9)	14.5
Otros Ingresos (Egresos), neto	(2,515)	(0.4)	4,621	1.2	154.4	2,724	0.1	5,368	0.3	(49.3)
Utilidad en operaciones	52,027	8.6	12,057	3.0	331.5	172,788	7.9	135,745	7.4	27.3
Ingresos Financieros	5,201	0.9	5,323	1.3	(2.3)	18,424	0.8	20,884	1.1	(11.8)
Utilidad (pérdida) en cambio	(3,848)	(0.6)	2,235	0.6		12,823	0.6	57,656	3.1	(77.8)
Gastos Financieros	(9,079)	(1.5)	(11,851)	(3.0)	(23.4)	(40,913)	(1.9)	(70,302)	(3.8)	(41.8)
Participación en los resultados de subsidiarias y afiliadas bajo el método de participación patrimonial	(175)	(0.0)	(1,006)	(0.3)	(82.6)	34,816	1.6	17,083	0.9	103.8
Utilidad antes de Participaciones e Impuesto a la Renta	44,126	7.3	6,758	1.7	553.0	197,938	9.1	161,066	8.8	22.9
Participaciones	(3,635)	(0.6)	(1,240)	(0.3)	193.1	(13,387)	(0.6)	(13,610)	(0.7)	(1.6)
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	40,491	6.7	5,518	1.4	633.8	184,551	8.5	147,456	8.0	25.2
Impuesto a la Renta	(12,542)	(2.1)	(3,303)	(0.8)	279.7	(46,186)	(2.1)	(46,953)	(2.6)	(1.6)
Utilidad neta	27,949	4.6	2,215	0.6	1,161.9	138,365	6.3	100,503	5.5	37.7
Utilidad por acción	0.058		0.005			0.287		0.208		
EBITDA	73,006		32,293		126.1	280,926		238,224		17.9

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 Ganancias y Pérdidas que se presenta a Conasev, solamente se muestra, en el rubro de otros ingresos de operación, la utilidad bruta obtenida en dichas operaciones.

FERREYROS S.A.A.

Balance General

(En miles de nuevos soles)

	31/12/10	31/12/09	Variación %
Caja y bancos	42,683	93,775	-54.5
Cuentas por cobrar comerciales	309,719	291,353	6.3
Cuentas por cobrar vinculadas	27,722	16,439	68.6
Otras cuentas por cobrar	23,542	28,609	-17.7
Inventarios	679,057	454,532	49.4
Gastos pagados por anticipado	2,222	1,183	87.9
Activo Corriente	1,084,945	885,891	22.5
Cuentas por cobrar comerciales a LP	19,936	30,127	-33.8
Cuentas por cobrar comerciales a LP vinculadas	8,945		
Otras cuentas por cobrar a LP	9,597		
Equipo de alquiler	245,256	274,790	-10.7
Otros activos fijos	414,453	380,780	8.8
	659,709	655,570	0.6
Depreciación acumulada	(252,933)	(258,241)	-2.1
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	406,776	397,329	2.4
Inversiones	282,979	196,464	44.0
Otros activos no corrientes	23,948	20,069	19.3
Activo no Corriente	752,181	643,989	16.8
Total Activo	1,837,126	1,529,880	20.1
Deuda de corto plazo	267,756	145,932	83.5
Otros pasivos corrientes	469,277	316,020	48.5
Pasivo corriente	737,033	461,952	59.5
Deuda de largo plazo	335,872	434,228	-22.7
Total Pasivo	1,072,905	896,180	19.7
Patrimonio	764,221	633,700	20.6
Total Pasivo y Patrimonio	1,837,126	1,529,880	20.1
Otra informacion Financiera			
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada período)	54,898	64,513	
Ratios Financieros			
Ratio corriente	1.47	1.92	
Ratio Endeudamiento Financiero	0.82	0.87	
Ratio Endeudamiento Total	1.40	1.41	
Valor contable por acción	1.58	1.49	

FERREYROS S.A.A

VENTAS NETAS

(En millones de soles)

	4T 2010		4T 2009		Variación	Acumulado al 31-12-10		Acumulado al 31-12-09		Variación
		%		%	%		%		%	%
Caterpillar:										
Gran minería	111,158	18.5	23,013	5.8	383.0	359,831	16.5	270,819	14.7	32.9
Otros	182,695	30.3	115,588	28.9	58.1	605,708	27.8	477,203	26.0	26.9
	<u>293,853</u>	<u>48.8</u>	<u>138,602</u>	<u>34.7</u>	<u>112.0</u>	<u>965,539</u>	<u>44.3</u>	<u>748,022</u>	<u>40.7</u>	<u>29.1</u>
Equipos agrícolas	9,713	1.6	7,517	1.9	29.2	32,569	1.5	45,418	2.5	-28.3
Automotriz	22,217	3.7	34,291	8.6	-35.2	130,361	6.0	126,780	6.9	2.8
Unidades usadas	23,822	4.0	12,352	3.1	92.9	90,155	4.1	40,929	2.2	120.3
	<u>349,605</u>	<u>58.0</u>	<u>192,763</u>	<u>48.3</u>	<u>81.4</u>	<u>1,218,624</u>	<u>55.9</u>	<u>961,149</u>	<u>52.3</u>	<u>26.8</u>
Repuestos y servicios	239,503	39.8	193,569	48.5	23.7	907,737	41.6	809,200	44.1	12.2
Alquileres	13,142	2.2	13,129	3.3	0.1	53,469	2.5	66,162	3.6	-19.2
Total	<u>602,250</u>	<u>100.0</u>	<u>399,461</u>	<u>100.0</u>	<u>50.8</u>	<u>2,179,831</u>	<u>100.0</u>	<u>1,836,510</u>	<u>100.0</u>	<u>18.7</u>

DISTRIBUCION PORCENTUAL DE LAS VENTAS POR SECTORES ECONOMICOS

	4T 2010	4T 2009	Acumulado al 31-12-10	Acumulado al 31-12-09
Minería	59.7%	45.1%	57.1%	54.0%
Construcción	22.8%	19.9%	23.9%	18.4%
Servicio para equipos	3.3%	10.5%	2.7%	5.8%
Transporte	2.2%	5.9%	2.9%	3.9%
Gobierno	2.3%	4.7%	2.1%	5.1%
Agricultura	1.5%	2.2%	2.4%	2.1%
Comercio y Servicios	1.6%	4.9%	1.6%	3.3%
Pesca	1.2%	1.7%	1.6%	2.4%
Industria	1.0%	0.7%	0.9%	0.8%
Hidrocarburos	0.6%	0.6%	1.3%	0.9%
Otros	3.8%	4.0%	3.5%	3.4%
Total	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

Conformación del pasivo al 31 de diciembre del 2010

(En miles de US dólares)

	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacional CP	-		-	-	-
Inst. Financ. del Exterior CP	10,606	10,606	-	-	10,606
Inst. Financ. Nacionales LP	57,624	-	20,010	37,614	57,624
Inst. Financ. del Exterior LP	889	-	889		889
Inst. Financ. Nacionales LP (Leasing)	4,899	-	1,116	3,784	4,899
Proveedores:					
Facturas por pagar Caterpillar	29,636	29,636			
Letras por pagar Caterpillar	13,209	13,209			13,209
Otros	22,459	22,459			526
Bonos corporativos	120,000	-	58,000	62,000	120,000
Caterpillar Financial Services	31,478	-	15,306	16,173	31,478
Otros pasivos	91,152	91,152			
Total (US\$)	381,952	167,062	95,320	119,570	239,232
Total (S/.)	1,072,905	469,277	267,756	335,872	672,002

(A) Sujeto a pago de interés