



Primer trimestre Año 2009

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

PERFIL DE LA EMPRESA

La actividad principal de Ferreyros es la importación y venta de maquinaria, motores, automotores y repuestos, alquiler de maquinaria y equipos y la prestación de servicios de taller. Cuenta 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, adecua 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

En el primer trimestre del año, las ventas ascendieron a S/. 487 millones, menores a las del 1T 2008 que fueron de S/. 514 millones. No obstante esta disminución en las ventas, comparadas con el 1T 2008, la Compañía alcanzó muy buenos resultados en sus operaciones. La utilidad operativa del 1T 2009, que ascendió a S/. 64.8 millones, aumentó en S/. 34 millones respecto al mismo período del año anterior, lo cual representa un crecimiento de 112%, gracias a una mejora muy significativa en el margen bruto, que en el 1T 2009 fue de 26.1%, en comparación con 16.8% obtenido en el 1T 2008. Esta mejora en el margen bruto se debe, en parte, a que en el 1T 2009 las ventas de repuestos, servicios y de alquiler de equipos tienen mayor participación en la

venta total de la Compañía (el porcentaje de utilidad bruta obtenido en estas ventas es bastante mayor que el de las ventas de productos principales) Adicionalmente, la mayor utilidad bruta es resultado de la recuperación parcial de la pérdida en cambio acumulada en el 2008, ya que las ventas se realizaron a tipos de cambio mayores a los utilizados para registrar el costo de adquisición de los inventarios vendidos en 1T 2009.

Cabe mencionar que las ventas del 1T 2009 mostraron un incremento de 18.2% respecto a las ventas del 4T 2008, las cuales ascendieron a S/. 412 millones..

La utilidad neta del 1T 2009 ascendió a S/. 30.2 millones en comparación con S/.41. 3 millones del mismo período del año anterior, lo cual equivale a una disminución del 26.9%. La menor utilidad del 1T 2009, luego de haber explicado los mejores resultados a nivel de utilidad operativa, se debe, principalmente, a lo siguiente:

- La diferencia de S/. 34.3 millones mostrada en la partida diferencia de cambio, ya que en el 1T 2009 reflejó una pérdida de S/. 4.6 millones frente a una utilidad en cambio de S/. 29.7 millones del 1T 2008. Cabe señalar que la pérdida en cambio registrada en el 1T 2009 sería recuperada en el futuro, a través de una mayor utilidad bruta en soles, cuando se vendan los inventarios que están registrados a un tipo de cambio promedio de S/. 3.094, menor que el tipo de cambio de S/. 3.161, vigente al 31-03-09. Tal como hemos explicado en anteriores reportes, el impacto de la diferencia de cambio del balance no es totalmente económico sino en gran parte 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 contraídos en dólares, son ajustados mes a mes de acuerdo a las variaciones del tipo de cambio.

- Mayor gasto financiero neto por S/. 12.3 millones, debido a un aumento en el nivel de financiación de activos, principalmente, inventario, equipo de alquiler y cuentas por cobrar a clientes. El importante crecimiento de estos activos se explica por lo siguiente:

Durante el año 2008, la creciente demanda de bienes de capital en nuestro mercado y las dificultades de las fábricas para poder atenderla trajo consigo un inevitable incremento de los pedidos a estas últimas. De esta manera, la empresa buscó brindar una atención oportuna a sus clientes cuando los plazos de entrega de las fábricas se alargaban en términos inaceptables para ellos. Así, Ferreyros terminó el año 2008 con un inventario de US\$ 263 millones, de los cuales US\$ 51 millones correspondían a repuestos y US\$ 212 millones a máquinas, equipos y vehículos, rubro en el que, además, se tenían pedidos en tránsito por US\$ 84 millones. En los últimos meses la Compañía ha logrado adecuar el ritmo de colocación de órdenes de compra a los nuevos plazos de entrega de los fabricantes, los cuales han disminuido respecto a lo experimentado en el 2008

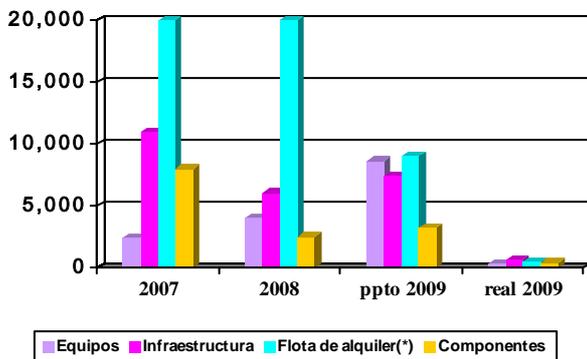
A continuación se muestra un cuadro en el que se puede apreciar que las importaciones de Ferreyros en el primer trimestre del 2009 son 9% menores que las del mismo período del año anterior.

En miles de US \$

	2008	2009	Var
Maquinaria, equipos y vehículos	92,188	82,025	-11%
Repuestos y componentes	36,147	34,994	-3%
TOTAL	128,335	117,019	-9%

A pesar de la disminución señalada, en el 1T 2009 Ferreyros se mantuvo en el primer lugar del ranking de empresas importadoras de bienes de capital.

Además de la disminución de compras para el inventario, se decidió iniciar una política de reducción de adquisiciones de activos fijos y limitar las inversiones, postergando su realización en orden a los resultados que muestre la empresa durante el año, privilegiando aquellas que fueran estratégicas para el negocio y para seguir brindando un buen servicio a los clientes. Entre las inversiones que se efectuaron durante el primer trimestre se encuentra la construcción de un nuevo local de exhibición y venta de camiones en Ate, la mejora de talleres en el local de Av. Industrial y la culminación de la ampliación del local de la sucursal de Trujillo, que se inició en el 2008. Tal como se puede apreciar en el siguiente gráfico, la empresa tiene proyectado invertir en activo fijo -infraestructura, flota de alquiler y componentes- más de US\$ 20 millones de dólares, de los cuales se han ejecutado US\$ 1.7 millones en el primer trimestre, con el fin de no presionar el flujo de caja y el ratio de endeudamiento.



Estas medidas sin embargo, aún no se han visto reflejadas en una reducción del ratio de endeudamiento, pues su impacto tardará unos meses. Por ello el ratio de endeudamiento llegó a marzo del 2009 a 2.54, debido, principalmente, a que parte de la venta facturada en el mes de marzo pasó a formar parte de la cartera de cuentas por cobrar de la Compañía, lo cual obedece a que las facturas tienen una fecha de vencimiento de 30 días, que es un crédito comercial acostumbrado en este tipo de negocios. En consecuencia, la cartera de cuentas por cobrar se vio incrementada de US\$ 146 millones a US\$ 160 millones por efecto de la facturación del primer trimestre, pero por un plazo corto. Se espera cobrar durante el mes de abril parte importante de la facturación del mes de marzo, tanto por desembolsos de empresas financiadoras, leasings y bancos a través de factorings como de capital de los propios clientes. Estos fondos serán utilizados para pagar préstamos a corto plazo. Con esta reducción de pasivos se proyecta mejorar de manera importante los ratios corriente y de endeudamiento de la Compañía.

Por lo tanto, en los próximos meses debe lograrse una reducción de los pasivos y, consecuentemente, de los gastos financieros gracias a la disminución de los inventarios y de las cuentas por cobrar a clientes.

GESTION COMERCIAL

Como ya hemos mencionado, las ventas del 1T 2009 ascendieron a S/. 487 millones, en comparación con S/. 514

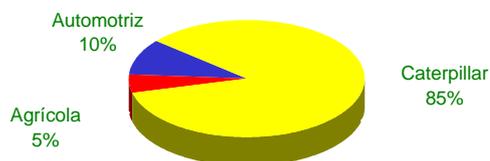
millones del mismo período del año anterior, lo cual significa una disminución de 5.2 %. (ver explicación de esta disminución en la página 5, sección "Ventas Netas").

Entre las principales líneas de venta que destacaron en este período tenemos las de repuestos y servicios, cuyas ventas en el 1T 2009 ascendieron a S/. 202.4 frente a S/. 160.8 del mismo del año anterior, lo cual representa un incremento de 25.9%.

Otras líneas de venta que también destacaron en el período fueron alquiler de equipos y equipos agrícola, con un crecimiento de sus ventas de 109.5% y 109.5%, respectivamente, en relación con las de similar período del año anterior.

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 2008 el 83% del total de las ventas de Ferreyros, y han alcanzado el 85% de las mismas durante el 1T 2009, 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.

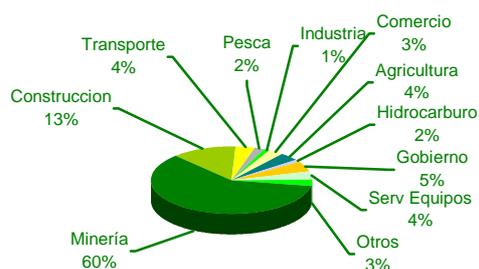
Ferreyros: Participación de las líneas de producto en las ventas totales
(En porcentajes)



Respecto a la distribución de las ventas por sectores económicos, se debe destacar las ventas al sector minería y las ventas al sector construcción, las cuales han tenido una participación de 60% y 13%, respectivamente, en el total de ventas del 1T 2009.

Al cierre del 1T 2009 las ventas consolidadas de Ferreyros y subsidiarias ascienden, aproximadamente, a US\$ 183.0 millones.

Ferreyros: Participación sectorial en las ventas - 1T 2009
(En porcentajes)



HECHOS DESTACADOS

En febrero del 2009, Ferreyros realizó una exitosa colocación de bonos corporativos por US\$ 12 millones, continuando con la línea de destacados resultados obtenidos en el 2008 y reafirmando su activa participación en el mercado de capitales. Los bonos fueron colocados a un plazo de tres años bullet, con vencimiento a febrero del 2012, a una tasa de interés nominal de 7.31% anual, en el marco del Primer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda Ferreyros.

Ferreyros recibió un reconocimiento de su representada Caterpillar por su liderazgo en el negocio de minería subterránea en el 2008, entre todos sus distribuidores a nivel global. El Perú fue en dicho año el principal destino de los equipos de minería subterránea fabricados por Caterpillar en todo el mundo. Cabe destacar que es la primera oportunidad en la que un distribuidor latinoamericano obtiene la referida distinción de Caterpillar.

Tras 11 meses de trabajo, en marzo culminó la implementación en Ferreyros del sistema de gestión de recursos empresariales de la empresa SAP, como parte de la mejora continua de los procesos del negocio. El 1 de abril se

realizó la puesta en producción del sistema, que tiene entre sus beneficios la integración de la información financiera de la Compañía y la estandarización tanto de las operaciones como de los procesos de compras no comerciales, así como la automatización del proceso de órdenes de compra.

INFORMACION FINANCIERA

A continuación se presenta el sustento de las variaciones más importantes en los estados financieros de la empresa, correspondientes al primer trimestre del 2009 y 2008. 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 1T 2008 ascendieron a S/. 487.4 millones, en comparación con S/. 514.1 millones del mismo período del año anterior, lo que equivale a una disminución de 5.2%, que se explica por lo siguiente:

Las ventas de máquinas, motores, equipos y vehículos (productos principales), tanto nuevos como usados, tuvieron una disminución de 21.9% con respecto a las del 1T 2008 (S/. 270.3 millones en el 1T 2009; S/. 346.3 millones en el 1T 2008), debido a lo siguiente: :

- Disminución de 25.7% en la venta de equipos Caterpillar (S/. 204.2 millones en el 1T 2009; S/. 274.8 millones en el 1T 2008), como consecuencia de la crisis financiera internacional, la cual ha

afectado a todos los sectores económicos del país, especialmente a los de minería y construcción principales mercados de las máquinas Caterpillar que distribuye Ferreyros.

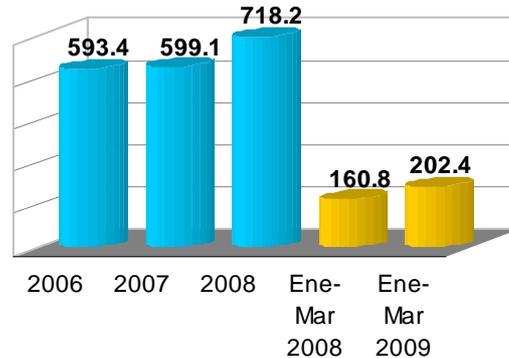
La Compañía espera mejorar sus ventas al sector construcción los próximos meses, gracias al programa de estímulo económico que el Gobierno ha puesto en marcha, y cuyos efectos positivos en la economía del país deberían apreciarse a partir del segundo semestre del año en curso.

- Incremento en la venta de equipo: agrícolas de 109.5% (S/. 21.0 millones en el 1T 2009; S/. 10.0 millones en el 1T 2008), explicado por una venta importante al sector gobierno y a mayores ventas a clientes dedicados al cultivo de productos para la exportación.
- Disminución de 17.4% en las ventas de la línea automotriz (S/. 39.5 millones en el 1T 2009; S/. 47.8 millones en el 1T 2008), debido a la contracción del mercado automotriz, como consecuencia de la disminución de la demanda de este sector, y del endurecimiento del crédito bancario, como consecuencia de la crisis financiera internacional.
- Disminución de 58.7% en las ventas de unidades usadas (S/. 5.6 millones en el 1T 2009; S/. 13.6 millones en el 1T 2008), debido, a un cambio en las necesidades de algunos clientes, los cuales han preferido adquirir equipos nuevos o alquilados en lugar de comprar equipos usados.

Las ventas de repuestos y servicios mostraron en el 1T 2009 un incremento de 25.9% en comparación con las del mismo período del año anterior (S/. 202.4 millones en el 1T 2009; S/.160.8 millones en el 1T 2008). La mayor parte de este crecimiento está explicado por un incremento en las ventas a empresas de la gran minería, cuya demanda de repuestos

y servicios viene aumentado año a año, sostenidamente.

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



Por otra parte, los ingresos por alquiler de equipo pesado en el 1T 2009 fueron superiores en 109.5% a las del mismo período del año anterior (S/. 14.6 millones en el 1T 2009; S/. 7.0 millones en el 1T 2008) debido, principalmente, a un aumento en la demanda de equipos de alquiler por parte de clientes del sector construcción, la mayoría de los cuales ha postergado la adquisición de equipos nuevos hasta que mejore la situación económica del país, lo cual podría ocurrir a partir del segundo semestre del presente año.

UTILIDAD EN VENTAS

La utilidad en ventas del 1T 2009 ascendió a S/. 127.1 millones, en comparación con S/. 86.2 millones del mismo período del año anterior, es decir, un incremento de 47.5%, frente al 5.2% de disminución en las ventas. En términos porcentuales, el margen bruto del 1T 2009 es mayor al del mismo período del año anterior (26.1% en el 1T 2009; 16.8% en el 1T 2008). El incremento en el margen bruto porcentual se debe a: i) una recuperación en el tipo de cambio, lo cual generó una mejora importante en los precios de venta en soles, y ii) una mayor participación de las ventas de repuestos y servicios y de alquiler de equipos en la venta total de la Compañía (el porcentaje de utilidad bruta obtenido en estas ventas es

bastante mayor que el de las ventas de productos principales).

GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACION

Los gastos de venta y administración ascendieron a S/. 64.5 millones en el 1T 2008, en comparación con S/. 56.4 millones del mismo período del año anterior, esto es, un incremento de 14.4%, lo cual se explica, principalmente, por lo siguiente:

- Contratación de personal técnico para atender la demanda de servicios de mantenimiento y reparación del importante parque de máquinas y equipos vendidos por la Compañía en años anteriores.
- Aumento de los gastos de almacenaje debido a al crecimiento del inventario de productos principales.
- Aumento en los gastos de garantía de equipos vendidos, como consecuencia del importante crecimiento de las ventas de productos principales efectuadas en años anteriores.

En el 1T 2009 los gastos de venta y administración representaron el 13.2% de las ventas netas frente a 11.0% del mismo período del año anterior.

OTROS INGRESOS (EGRESOS)

En el primer trimestre del 2009 se registró en este rubro un ingreso neto de S/. 2.3 millones en comparación con un ingreso neto de S/. 0.8 millones del mismo período del año anterior. En el primer trimestre del 2009, se incluyó en este rubro, principalmente, los siguientes conceptos: i) un ingreso de S/. 0.2 millones por alquiler de locales; ii) un ingreso de S/. 0.1 millones por comisión de colocación de créditos; iii) un ingreso por S/. 2.3 millones por ventas de activos fijos operacionales; iv) egreso por provisión de fluctuación de valores por S/. 0.6 millones y v) otros ingresos netos por S/. 0.3 millones. En el primer trimestre de 2008, 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/.

0.1 millones por comisión de colocación de créditos; iii) un ingreso de S/. 0.3 millones por ventas de activos fijos operacionales; e iv) ingresos diversos por S/. 0.3 millones.

INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros del primer trimestre de 2009 ascendieron a S/. 5.9 millones en comparación con S/. 7.4 millones del mismo período del año anterior, lo que representa una disminución de 20.3%, que se explica, principalmente, por una reducción de los descuentos por pronto pago otorgados por un proveedor del exterior, debido a un cambio en la política de otorgamiento de los mismos: a partir de enero del 2009, dicho proveedor ha reemplazado el descuento por pronto pago por un descuento en el precio de venta de los productos que le compra la Compañía, lo cual significa que la disminución en los ingresos financieros esta siendo compensado con un aumento equivalente en la utilidad bruta. La incidencia del descuento otorgado por el proveedor en la utilidad bruta total de la Compañía no es significativa.

GASTOS FINANCIEROS

Los gastos financieros ascendieron a S/. 22.0 millones en el primer trimestre de 2009 en comparación con S/.11.2 millones del mismo período del año anterior, debido, principalmente, a un aumento de S/. 556.9 millones en el pasivo promedio sujeto a pago de interés (S/. 1,152.8 millones en el 1T 2009; S/. 595.9 millones en el 1T 2008). Dicho incremento se debe, básicamente, al aumento de las obligaciones para financiar los incrementos de cuentas por cobrar a corto plazo, inventarios y flota de alquiler (ver comentarios al respecto en la página 1, sección "Resultado del Trimestre").

Adicionalmente, parte del incremento de los gastos financieros se debe a 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 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 S/. 3.7 millones en el 1T 2009, en comparación con S/. 5.6 millones registrados en el mismo período del año anterior, debido en parte al efecto que la devaluación del sol tuvo en los resultados de algunas subsidiarias de la misma manera que en Ferreyros y, adicionalmente, a que una subsidiaria ubicada en región de la selva efectuó en el 1T del 2008 una facturación extraordinaria a un cliente dedicado a la explotación petrolera, que generó una utilidad neta de S/. 1.3 millones. Esta operación no se repitió en el 1T del 2009.

UTILIDAD (PÉRDIDA) EN CAMBIO

En el 1T 2009 las operaciones en moneda extranjera arrojaron una pérdida en cambio de S/. 4.6 millones en comparación con una utilidad en cambio de S/. 29.8 millones en el 1T 2008. La pérdida del 1T 2009 se explica por una devaluación del sol frente al dólar americano de 0.6% al pasar el tipo de cambio de S/. 3.142 a S/. 3.161 en los tres primeros meses del periodo. La utilidad en cambio del 1T 2008 se debe a una apreciación del sol en relación al dólar americano de 8.4%. 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 comentarios al respecto en la página 1, sección "Resultado del Trimestre")

PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA

Las participaciones e impuesto a la renta al cierre del primer trimestre de 2009 y de 2008 han sido calculados de acuerdo con normas tributarias y contables vigentes.

UTILIDAD NETA

La utilidad neta del primer trimestre de 2009 ascendió a S/. 30.2 millones en comparación con una utilidad neta S/. 41.3 millones del mismo período del año anterior. La menor utilidad del 1T del 2009, por S/. 11.1 millones, se debe, principalmente, a un aumento en la pérdida en cambio, gastos de venta y administración y gastos financieros, así como por la disminución de los ingresos financieros y de la utilidad de subsidiarias y asociada, lo cual ha sido compensado, parcialmente, por un incremento en la utilidad en ventas.

UTILIDAD ANTES DE INTERESES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN

La UAIDA (EBITDA, por sus siglas en inglés) al 31 de marzo de 2009 ascendió a S/. 88.4 millones frente a S/. 52.4 millones del mismo período del año anterior, lo cual representa un incremento de 68.6%.

ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

ACTIVOS

Al 31 de marzo de 2009, el total de activos ascendió a S/. 1,936.1 millones en comparación con S/. 1,474.7 millones al 31 de marzo de 2008, lo que representa un incremento neto de S/. 461.4 millones (31.3%). 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/. 31.3 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 aumento temporal en los saldos por cobrar de la empresa.

- b) Aumento neto de Existencias por S/. 358.7 millones debido a compras efectuadas en el año 2008 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 mediados del segundo semestre del año 2008. Así, la empresa adelantó compras para poder contar con los inventarios que serían requeridos a lo largo del año, para satisfacer a sus clientes con entregas inmediatas.
- c) Aumento neto del Activo Fijo por S/. 17.9 millones, que se explica, mayormente, por lo siguiente:
 - i) Un aumento de S/. 66.8 millones por compras de equipos para la flota de alquiler
 - ii) Un aumento de S/. 17.3 millones por compras de otros activos fijos (inversiones en locales, herramientas, equipos de taller, entre otros).
 - iii) Una reducción de S/. 54.2 millones por aumento en la depreciación acumulada.
 - iv) Una disminución de S/. 12.2 millones por ventas de activo fijo.
 - v) Otros incrementos de S/ 0.2 millones.
- d) Incremento de Inversiones en Valores por S/. 40.0 millones, debido a lo siguiente:
 - i) Un aumento de S/. 11.4 millones por utilidades de subsidiarias

reconocidas por el método de participación patrimonial.

- ii) Un aumento de S/. 27.7 millones por aportes de capital a las subsidiarias Depósitos Efe y Cresko.
- iii) Otros incrementos por S/. 0.9 millones.

PASIVOS

Al 31 de marzo de 2009, el total de pasivos ascendió a S/. 1,385.4 millones en comparación con S/. 963.3 millones al 31 de marzo de 2008, lo que equivale a un incremento de S/. 422.1 millones. Este aumento está explicado, principalmente, por un crecimiento del inventario, equipo de alquiler y cuentas por cobrar a clientes (ver comentarios al respecto en la página 1, sección "Resultado del Trimestre).

La conformación de las obligaciones de la empresa al 31 de marzo del 2009 se muestra en el anexo 4.

RATIOS DE LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO

El ratio corriente al 31 de marzo de 2009 es de 1.48, superior al ratio corriente de 1.39 al 31 de marzo de 2008.

El ratio de endeudamiento financiero al 31 de marzo de 2009 es 2.10 en comparación con 1.17 al 31 de marzo de 2008. 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 marzo de 2009 es 2.54 en comparación con 1.93 al 31 de marzo del 2008.

Estado de Ganancias y Pérdidas

(En miles de nuevos soles)

	Acumulado al 31-3-2009	%	Acumulado al 31-3-2008	%	Variación %
Ventas Netas	487,394	100.0	514,076	100.0	-5.2
Costo de Ventas	(360,319)	-73.9	(427,925)	-83.2	-15.8
Utilidad en ventas	127,075	26.1	86,151	16.8	47.5
Gastos de Venta y Administración	(64,512)	-13.2	(56,401)	-11.0	14.4
Otros Ingresos (Egresos), neto	2,275	0.5	810	0.2	181.0
Utilidad en operaciones	64,838	13.3	30,560	5.9	112.2
Ingresos Financieros	5,902	1.2	7,410	1.4	-20.3
Diferencia en cambio	(4,584)	-0.9	29,750	5.8	-115.4
Gastos Financieros	(21,964)	-4.5	(11,192)	-2.2	96.2
Participación en los resultados de subsidiarias y afiliadas bajo el método de participación patrimonial	3,748	0.8	5,563	1.1	-32.6
Utilidad antes de Participaciones e Impuesto a la Renta	47,940	9.8	62,091	12.1	-22.8
Participaciones	(3,991)	-0.8	(4,676)	-0.9	-14.6
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	43,949	9.0	57,415	11.2	-23.5
Impuesto a la Renta	(13,777)	-2.8	(16,131)	-3.1	-14.6
Utilidad neta	30,172	6.2	41,284	8.0	-26.9

FERREYROS S.A.A.

Balance General

(En miles de nuevos soles)

	<u>31-Mar-09</u>	<u>31-Mar-08</u>	<u>Variación</u> %
Caja y bancos	50,452	61,718	-18.3
Cuentas por cobrar comerciales	380,921	350,112	8.8
Inventarios	837,242	478,518	75.0
Cuentas por cobrar vinculadas	20,886	15,686	33.2
Otras cuentas por cobrar	13,233	6,119	116.3
Gastos pagados por anticipado	1,735	2,336	-25.7
Activo Corriente	1,304,469	914,489	42.6
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	43,478	42,939	1.3
Equipo de alquiler	257,591	210,251	22.5
Otros activos fijos	337,024	329,326	2.3
	594,615	539,577	10.2
Depreciación acumulada	(219,454)	(182,287)	20.4
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	375,161	357,290	5.0
Inversiones	183,536	143,494	27.9
Otros activos no corrientes	29,472	16,507	78.5
Activo no Corriente	631,647	560,230	12.7
Total Activo	1,936,116	1,474,719	31.3
Deuda de corto plazo	82,651	88,292	-6.4
Otros pasivos corrientes	796,503	569,778	39.8
Pasivo corriente	879,154	658,070	33.6
Deuda de largo plazo	506,280	305,248	65.9
Total Pasivo	1,385,434	963,318	43.8
Ganancias diferidas	4,342	12,614	-65.6
Patrimonio	546,340	498,787	9.5
Total Pasivo y Patrimonio	1,936,116	1,474,719	31.3
Otra información Financiera			
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada período)	13,947	8,910	
UAIDA	88,436	52,444	68.6
Ratios Financieros			
Ratio corriente	1.48	1.39	
Ratio Endeudamiento Financiero	2.10	1.17	
Ratio Endeudamiento Total	2.54	1.93	
Valor contable por acción	1.29	1.17	

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

(En miles de nuevos soles)

	Acumulado al 31-3-2009	%	Acumulado al 31-3-2008	%	Variación %
Caterpillar:					
Gran minería	98,789	20.3	79,656	15.5	24.0
Otros	105,389	21.6	195,159	38.0	-46.0
	<u>204,178</u>	<u>41.9</u>	<u>274,815</u>	<u>53.5</u>	<u>-25.7</u>
Equipos agrícolas	21,038	4.3	10,042	2.0	109.5
Automotriz	39,479	8.1	47,795	9.3	-17.4
Unidades usadas	5,619	1.2	13,620	2.6	-58.7
	<u>270,315</u>	<u>55.5</u>	<u>346,272</u>	<u>67.4</u>	<u>-21.9</u>
Repuestos y servicios	202,444	41.5	160,818	31.3	25.9
Alquileres	14,636	3.0	6,986	1.4	109.5
Total	<u>487,394</u>	<u>100.0</u>	<u>514,076</u>	<u>100.0</u>	<u>-5.2</u>

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

	<u>Acumulado al 31-03-2009</u>
Minería	60.0%
Construcción	12.9%
Gobierno	5.1%
Transporte	4.5%
Servicio para equipos	4.0%
Agricultura	3.6%
Comercio y Servicios	2.6%
Pesca	2.2%
Industria	1.1%
Hidrocarburos	0.8%
Otros	3.4%
Total	<u>100.0%</u>

FERREYROS S.A.A.
ANEXO 4
Conformación del pasivo al 31 de marzo del 2009

(En miles de US dólares)

	Total	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo	
			Parte corriente	Largo plazo
Bancos	122,905	102,300	5,312	15,293
Inst. Financ. del exterior	70,110	62,999		7,111
Proveedores:				
Facturas por pagar Caterpillar	8,259	8,259		
Letras por pagar Caterpillar	26,573	26,573		
Otros	12,832	12,832		
Bonos corporativos	89,375		2,500	86,875
Caterpillar Financial Services	69,221		18,335	50,885
Otros pasivos	39,015	39,015		
Total	438,290	251,978	26,147	160,164