



PERFIL DE LA EMPRESA

La misión de Ferreyros es la provisión de soluciones que sus clientes requieren facilitándoles los bienes de capital y servicios que necesitan para crear valor en los mercados en que actúan. Realiza por lo tanto la importación y venta de maquinaria, motores, automotores y repuestos, alquiler de maquinaria y equipos y la prestación de servicios 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, 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, Massey Ferguson, Kenworth, Iveco, Yutong, Atlas Copco, Sullair y Zaccarías, entre otras, las cuales se encuentran orientadas a distintos sectores económicos.

RESULTADO DEL TRIMESTRE

En el 1T 2010 las ventas ascendieron a S/. 532.8 millones, en comparación con S/. 487.4 millones del mismo período del año anterior, lo cual significa un incremento de 9.3%.

La utilidad en ventas del 1T 2010 ascendió a S/. 105.4 millones, 16.7 % menor que la obtenida en similar período del año anterior. En términos porcentuales, el margen bruto del 1T 2010 es 19.8% frente a 26.0% del 1T 2009. Esta variación en el margen bruto se debe principalmente a que en el 1T 2009 hubo una devaluación

importante del sol respecto al dólar, razón por la cual las ventas en esta moneda efectuadas en dicho período se registraron a tipos de cambios mayores a los que se utilizaron para registrar en meses anteriores el costo de adquisición de los respectivos inventarios. Adicionalmente, la variación en el margen bruto se debe a que en el 1T 2010 la participación de la venta de productos principales (máquinas, motores, equipos agrícolas y vehículos) en la venta total es mayor que la del mismo período del año anterior. El margen bruto de las ventas de productos principales es bastante menor que el de las ventas de repuestos y servicios. Cabe mencionar que la utilidad bruta del 1T 2010 (19.8%) es mayor que la del 4T del 2009 (17.6%).

La utilidad neta del 1T 2010 ascendió a S/. 34.7 millones, 14.9% superior a S/. 30.2 millones del mismo período del año anterior. El buen resultado del 1T 2010 se debe a varios factores, entre los cuales destacan: un aumento de 9.3% en las ventas netas, un control estricto de los gastos de operación (el pequeño crecimiento en el período de 3.2% se debe principalmente a un aumento en los gastos variables), una disminución de 52.1% en los gastos financieros, un aumento de 195.6% en las utilidades de subsidiarias (ver comentarios en la sección "Participación en los Resultados de Subsidiarias y Asociada" de la página 4) y una utilidad en cambio que compensó en parte la menor utilidad bruta, ya que el tipo de cambio que se aplica para convertir a soles los precios de venta en dólares mostró una tendencia decreciente en el 1T 2010.

GESTIÓN COMERCIAL

Tal como se mencionó anteriormente, las ventas del 1T 2010 ascendieron a S/. 532.8 millones, en comparación con S/. 487.4 millones del mismo período del año anterior.

Para mayor información
contactar a:

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

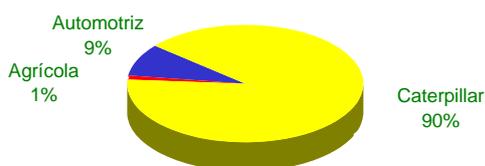
Fiorella Amorrortu M.
Investor Relations
T(511)626-4627
fiorella@ferreyros.com.pe

Las ventas acumuladas de Ferreyros S.A.A. al cierre del 1T 2010 ascendieron a US\$ 187.7 millones y las ventas consolidadas de Ferreyros S.A.A. y subsidiarias, a US\$ 224.8 millones, aproximadamente.

Entre las principales líneas de venta que destacaron en el período tenemos la de máquinas *Caterpillar*, que en el 1T 2010 ascendieron a S/. 252.7 millones, en comparación con las del 1T 2009, que ascendieron a S/. 204.2 millones, lo cual significa un incremento de 23.8%.

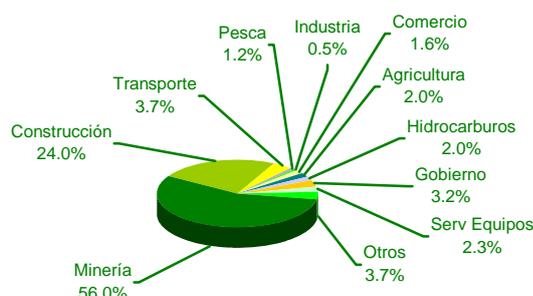
En cuanto a la participación de las diferentes divisiones en las ventas, hay que mencionar que los productos de la línea *Caterpillar* representaron en el 2009 el 89% del total de las ventas, y han alcanzado el 90% de las mismas durante los primeros 3 meses del 2010, incluidos los ingresos generados 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)



En cuanto a la distribución de las ventas por sectores económicos, se debe resaltar las ventas al sector minería y las ventas al sector construcción, las cuales han tenido una participación de 56% y 24%, respectivamente, en el total de ventas del 1T 2010.

Ferreyros: Participación sectorial en las ventas - 1T 2010
(En porcentajes)



INFORMACIÓN FINANCIERA

A continuación se presenta el sustento de las variaciones más importantes en los estados financieros de la Compañía, correspondientes al primer trimestre del 2010 y 2009. 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 2010 ascendieron a S/. 532.8 millones, en comparación con S/. 487.4 millones del mismo período del año anterior, lo cual equivale a un incremento de 9.3%, que se explica por lo siguiente:

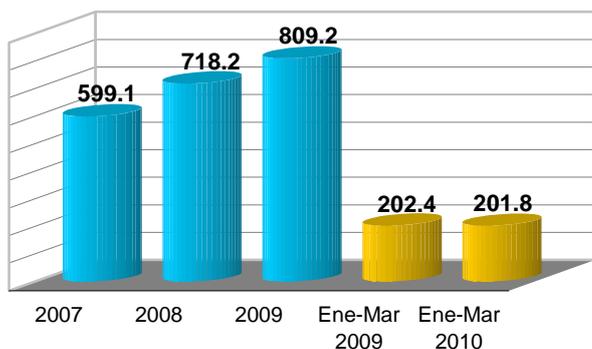
Las ventas de productos principales, tanto nuevos como usados, tuvieron un incremento de 18.5% con respecto a las del 1T 2009 (S/. 320.3 millones en el 1T 2010; S/. 270.3 millones en el 1T 2009), debido a lo siguiente:

- Incremento de 23.8% en la venta de equipos *Caterpillar* (S/. 252.7 millones en el 1T 2010; S/. 204.2 millones en el 1T 2009), debido a una venta importante de maquinaria *Caterpillar* a una empresa de la gran minería, para la explotación del proyecto minero Toromocho.
- Incremento de 306.3% en la venta de unidades usadas (S/. 22.8 millones en el 1T 2010; S/. 5.6 millones en el 1T 2009), debido a un aumento en la venta de unidades de la ex flota de alquiler, principalmente a clientes del sector construcción.
- Ligero incremento de 2.5% en las ventas de la línea automotriz (S/. 40.5 millones en el 1T 2010; S/. 39.5 millones en el 1T 2009).
- Disminución de 79.5% en la venta de equipos agrícola (S/. 4.3 millones en el 1T 2010; S/. 21.0 millones en el 1T 2009), explicado por una caída significativa en la demanda de equipos por parte del mercado agroexportador, el cual ha sido seriamente afectado por la crisis financiera internacional.

Por otra parte, en el 1T 2010:

- Las ventas de repuestos y servicios ascendieron a S/. 201.8 millones, monto similar S/. 202.4 del mismo período del año anterior.

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



- Los ingresos por alquiler de equipo pesado fueron 27.1% menores que los del mismo período del año anterior (S/. 10.7 millones en el 1T 2010; S/. 14.6 millones en el 1T 2009), lo cual se explica por una devolución de equipos efectuada por un cliente del sector construcción, debido a la culminación de los trabajos para cuya ejecución alquiló dicha maquinaria.

UTILIDAD EN VENTAS

La utilidad en ventas del 1T 2010 ascendió a S/. 105.4 millones, en comparación con S/. 126.6 millones del mismo período del año anterior, es decir, una disminución de 16.7%. En términos porcentuales, el margen bruto del 1T 2010 es 19.8% frente a 26.0% del 1T 2009. En la sección "Resultado del Trimestre" de la página 2, se incluye una explicación sobre la diferencia entre los dos porcentajes.

GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACIÓN

Los gastos de venta y administración ascendieron a S/. 66.6 millones en el 1T 2010, en comparación con S/. 64.5 millones del mismo período del año anterior, lo cual significa un ligero incremento de 3.2%, explicado principalmente por un crecimiento de los gastos variables como consecuencia del aumento en las ventas netas.

En el 1T 2010 los gastos de administración y ventas representaron 12.5% de las ventas netas, frente a 13.2% del mismo período del año anterior.

OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO

En el 1T 2010 este rubro representa un ingreso neto de S/.2.9 millones frente a ingreso neto de S/.2.7 millones del mismo período del año anterior. El menor ingreso neto registrado en el 1T 2010 se explica principalmente por una disminución significativa en los ingresos por ventas de activos fijos, la cual fue

compensada en parte por mayores ingresos por resoluciones de contratos.

INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros del 1T 2010 ascendieron a S/. 4.2 millones en comparación con S/. 5.9 millones del mismo período del año anterior, lo que significa una disminución de 28.6%, explicado principalmente por una disminución en las ventas financiadas por la Compañía, como consecuencia de la política establecida, para reducir el financiamiento a mediano plazo a sus clientes, transfiriendo tales operaciones a entidades financieras.

GASTOS FINANCIEROS

Los gastos financieros ascendieron a S/. 10.5 millones en el 1T 2010 en comparación con S/.22.0 millones del mismo período del año anterior, debido básicamente a una disminución de S/. 559.3 millones en el pasivo promedio sujeto a pago de intereses (S/. 596.5 millones en el 1T 2010; S/. 1,152.8 millones en el 1T 2009), la cual ha sido alcanzada gracias a la importante reducción del inventario a partir del segundo trimestre del 2009, habiéndose destinado los fondos provenientes de la venta de las existencias al pago de las deudas contraídas para financiar su adquisición. .

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. Los ingresos por este concepto ascendieron a S/. 11.1 millones en el 1T 2010, en comparación con S/. 3.7 millones del mismo período del año anterior, es decir, un aumento de 195.6%, explicado por: i) un aumento de S/.4.9 millones en los resultados de las subsidiarias nacionales más importantes, las mismas que han incrementado sus ingresos gracias al crecimiento de de la actividad económica del país; y ii) utilidades por 6.1 millones, generadas por las subsidiarias de Centroamérica (Guatemala, El Salvador y Belice), las cuales fueron adquiridas por la Compañía en enero del año en curso. Al

respecto, es importante mencionar que la utilidad de S/. 6.1 millones incluye un ingreso por diferencia de cambio por S/. 3.9 millones, registrado por la subsidiaria de Guatemala, que probablemente no se repetirá en los meses que restan del ejercicio.

UTILIDAD (PÉRDIDA) EN CAMBIO

En el 1T 2010 las operaciones en moneda extranjera arrojaron una utilidad en cambio de S/. 6.7 millones en comparación con una pérdida en cambio de S/. 4.6 millones en el 1T 2009. La utilidad en cambio del 1T 2010 fue generada por una apreciación del sol frente al dólar de 1.69%, mientras que en el 1T 2009 la pérdida en cambio fue ocasionada por una devaluación del sol respecto al dólar de 0.6%.

En el caso de la Compañía los activos monetarios en dólares (principalmente, caja bancos y cuentas por cobrar) son menores que los pasivos monetarios en la misma moneda.

PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA

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

UTILIDAD NETA

La utilidad neta del 1T 2010 ascendió a S/. 34.7 millones en comparación con una utilidad neta de S/. 30.2 millones del mismo período del año anterior. En la sección "Resultado del Trimestre" de la página 2 se incluye una explicación al respecto.

UTILIDAD ANTES DE INTERESES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN

La UAIDA (EBITDA, por sus siglas en inglés) al 31 de marzo de 2010 ascendió a S/. 69.9 millones frente a S/. 88.4 millones del mismo período del año anterior, lo cual representa una disminución de 20.9%.

ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

ACTIVOS

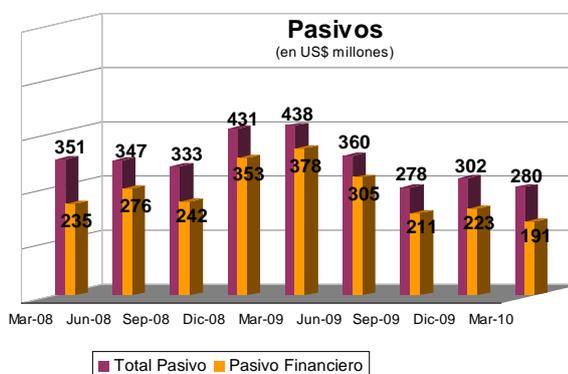
Al 31 de marzo de 2010, el total de activos ascendió a S/. 1,437.4 millones en comparación con S/. 1,936.1 millones al 31 de marzo de 2009, lo cual significa una disminución neta de S/. 498.8 millones. Las principales variaciones de las cuentas del activo que explican esta disminución son las siguientes:

- a) Disminución neta de Existencias por S/. 477.9 millones (de S/. 837.2 millones al 31-03-09 a S/. 359.3 millones al 31-03-10), debido a las medidas que, en varios aspectos, adoptó la Compañía para disminuir el alto crecimiento del inventario, registrado principalmente en el último trimestre del 2008 y en el primer trimestre del 2009. Tal como se explicó en informes anteriores, el importante incremento de las existencias fue generado por la necesidad de atender el crecimiento de las ventas y, adicionalmente, por los mayores tiempos de reposición del inventario que ofrecían los fabricantes (de 3 a 5 meses), debido al aumento en la demanda mundial que se experimentó hasta mediados del segundo semestre del año 2008. Por tales razones, la Compañía adelantó compras para poder contar con los inventarios que serían requeridos en el 2009 para satisfacer a sus clientes con entregas inmediatas.
- b) Disminución neta de Cuentas por cobrar comerciales de corto y largo plazo por S/. 71.3 millones, que se explica principalmente por: i) una disminución en las ventas financiadas por la Compañía, como consecuencia de la política establecida para reducir el financiamiento a mediano plazo a sus clientes, derivando tales operaciones a entidades financieras; ii) por un aumento de la provisión para cobranza dudosa.

- c) Incremento de Inversiones en Valores por S/. 22.9 millones, el cual ha sido generado por las utilidades de subsidiarias registradas por el método de participación patrimonial.

PASIVOS

Al 31 de marzo de 2010, el total de pasivos ascendió a S/. 795.2 millones en comparación con S/. 1,385.4 millones al 31 de marzo de 2009, lo que equivale a una disminución de S/. 590.2 millones (-42.6%).



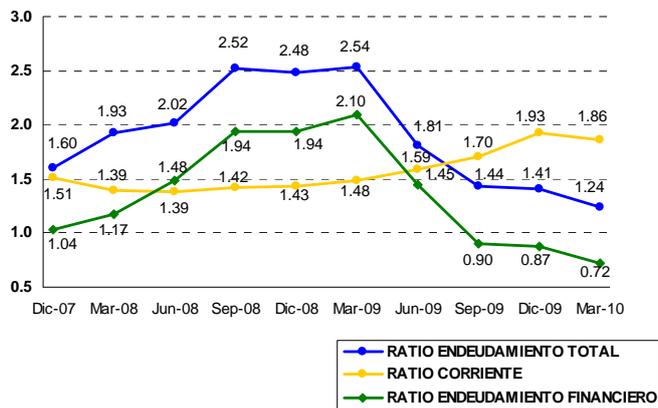
La conformación de las obligaciones de la Compañía al 31 de marzo de 2010 se muestra en el anexo 4.

RATIOS DE LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO

El ratio corriente al 31 de marzo de 2010 es de 1.86, superior al ratio corriente de 1.48 al 31 de marzo de 2009.

El ratio de endeudamiento financiero al 31-03-10 es 0.72 en comparación con 2.10 al 31-03-09. 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 31-03-10 es 1.24 en comparación con 2.54 al 31-03-09.



Estado de Ganancias y Pérdidas

(En miles de nuevos soles)

	Acumulado al 31-3-2010	%	Acumulado al 31-3-2009	%	Variación %
Ventas Netas	532,825	100.0	487,394	100.0	9.3
Costo de Ventas	(427,377)	-80.2	(360,772)	-74.0	18.5
Utilidad en ventas	105,448	19.8	126,622	26.0	-16.7
Gastos de Venta y Administración	(66,595)	-12.5	(64,512)	-13.2	3.2
Otros Ingresos (Egresos), neto	2,932	0.6	2,728	0.6	7.5
Utilidad en operaciones	41,785	7.8	64,838	13.3	-35.6
Ingresos Financieros	4,216	0.8	5,902	1.2	-28.6
Diferencia en cambio	6,729	1.3	(4,584)	-0.9	-246.8
Gastos Financieros	(10,527)	-2.0	(21,964)	-4.5	-52.1
Participación en los resultados de subsidiarias y afiliadas bajo el método de participación patrimonial	11,078	2.1	3,748	0.8	195.6
Utilidad antes de Participaciones e Impuesto a la Renta	53,281	10.0	47,940	9.8	11.1
Participaciones	(4,181)	-0.8	(3,991)	-0.8	4.8
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	49,100	9.2	43,949	9.0	11.7
Impuesto a la Renta	(14,424)	-2.7	(13,777)	-2.8	4.7
Utilidad neta	34,676	6.5	30,172	6.2	14.9

FERREYROS S.A.A.

Balance General

(En miles de nuevos soles)

	<u>31-Mar-10</u>	<u>31-Mar-09</u>	<u>Variación</u> %
Caja y bancos	80,424	50,452	59.4
Cuentas por cobrar comerciales	325,539	380,921	-14.5
Inventarios	359,307	837,242	-57.1
Cuentas por cobrar vinculadas	14,043	20,886	-32.8
Otras cuentas por cobrar	26,859	13,233	103.0
Gastos pagados por anticipado	3,940	1,735	127.1
Activo Corriente	810,113	1,304,469	-37.9
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	27,553	43,478	-36.6
Equipo de alquiler	234,765	257,591	-8.9
Otros activos fijos	393,066	337,024	16.6
	627,831	594,615	5.6
Depreciación acumulada	(253,730)	(219,454)	15.6
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	374,101	375,161	-0.3
Inversiones	206,428	183,536	12.5
Otros activos no corrientes	19,160	29,472	-35.0
Activo no Corriente	627,242	631,647	-0.7
Total Activo	1,437,354	1,936,116	-25.8
Deuda de corto plazo	145,234	82,651	75.7
Otros pasivos corrientes	290,311	796,503	-63.6
Pasivo corriente	435,545	879,154	-50.5
Deuda de largo plazo	359,689	506,280	-29.0
Total Pasivo	795,234	1,385,434	-42.6
Ganancias diferidas	2,478	4,342	-42.9
Patrimonio	639,642	546,340	17.1
Total Pasivo y Patrimonio	1,437,354	1,936,116	-25.8
Otra información Financiera			
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada período)	12,848	13,947	
UAIDA	69,927	88,436	-20.9
Ratios Financieros			
Ratio corriente	1.86	1.48	
Ratio Endeudamiento Financiero	0.72	2.10	
Ratio Endeudamiento Total	1.24	2.54	
Valor contable por acción	1.49	1.29	

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

(En miles de nuevos soles)

	Acumulado al 31-3-2010	%	Acumulado al 31-3-2009	%	Variación %
Caterpillar:					
Gran minería	132,614	24.9	98,789	20.3	34.2
Otros	120,119	22.5	105,389	21.6	14.0
	<u>252,733</u>	<u>47.4</u>	<u>204,178</u>	<u>41.9</u>	<u>23.8</u>
Equipos agrícolas	4,310	0.8	21,038	4.3	-79.5
Automotriz	40,461	7.6	39,479	8.1	2.5
Unidades usadas	22,834	4.3	5,619	1.2	306.3
	<u>320,337</u>	<u>60.1</u>	<u>270,315</u>	<u>55.5</u>	<u>18.5</u>
Repuestos y servicios	201,817	37.9	202,444	41.5	-0.3
Alquileres	10,672	2.0	14,636	3.0	-27.1
Total	<u>532,825</u>	<u>100.0</u>	<u>487,394</u>	<u>100.0</u>	<u>9.3</u>

Distribución porcentual de las ventas de la Compañía por sectores económicos

	Acumulado al 31-03-2010	Acumulado al 31-03-2009
Minería	56.0%	60.0%
Construcción	24.1%	12.9%
Gobierno	3.2%	5.1%
Transporte	3.7%	4.5%
Servicio para equipos	2.3%	4.0%
Agricultura	2.0%	3.6%
Comercio y Servicios	1.6%	2.6%
Pesca	1.2%	2.2%
Industria	0.5%	1.1%
Hidrocarburos	2.0%	0.8%
Otros	3.7%	3.4%
Total	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacionales (Leasing)	6,644	-	1,407	5,238	6,644
Inst. Financ. Nacionales	37,144	-	13,728	23,416	37,144
Inst. Financ. del exterior	3,556	-	3,556	0	3,556
Proveedores:					
Facturas por pagar Caterpillar	12,471	12,471			
Letras por pagar Caterpillar	13,148	13,148			13,148
Otros	15,356	15,356			
Bonos corporativos	96,875	-	16,875	80,000	96,875
Caterpillar Financial Services	33,446	-	15,537	17,908	33,446
Otros pasivos	61,175	61,175			
Total (US\$)	279,815	102,151	51,103	126,562	190,812
Total (S/.)	795,234	290,311	145,233	359,689	542,289