

**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	
	3T 2010	3T 2009	%	30/09/2010	30/09/2009	%	
Ventas netas	508.4	453.1	12.2	1,577.6	1,437.0	9.8	
Utilidad bruta	114.5	98.6	16.2	330.3	315.8	4.6	
Utilidad de operación	39.4	32.3	21.9	120.8	123.7	-2.4	
Utilidad neta	44.6	30.0	48.4	110.4	98.3	12.3	
EBITDA	71.5	61.5	16.3	207.9	205.9	1.0	

### **RESULTADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010**

Las **ventas netas** de Ferreyros al 30-09-10 alcanzaron S/ 1,577.6 millones frente a S/. S/. 1,437.0 millones del mismo período del año anterior, lo cual significa un incremento de 9.8%. Si se considera las **ventas en dólares**, moneda en la que se facturan las ventas de Ferreyros, éstas ascendieron a US\$ 557.1 millones al 30-09-10 y a US\$ 470.2 al 30-10-09, lo que representa un crecimiento de 18.5%. El aumento es menor en soles debido a que el tipo de cambio promedio de las ventas de enero a septiembre de 2010 fue de S/. 2.832, mientras que el tipo de cambio promedio de las ventas del mismo período del año anterior fue de S/. 3.056.

La **utilidad bruta** del 3T 2010 ascendió a S/. 330.3 millones, 4.6% mayor que S/. 315.8 millones de similar período del año anterior. En términos porcentuales, el margen bruto del 3T 2010 es 20.9% frente a 22.0% del 3T 2009.

La **utilidad neta** al 30-09-10 ascendió a S/. 110.4 en comparación con S/. 98.3 millones de similar período del año anterior, lo que equivale a un incremento de 12.3%.

Al 30-09-10, la **utilidad antes de intereses, participaciones, impuestos, depreciación y amortización** (EBITDA, por sus siglas en inglés) ascendió a S/. 207.9 millones (US\$ 73.4 millones), importe similar a S/. 205.9 millones (US\$ 67.4 millones) del mismo período del año anterior.

### **RESULTADO DEL TRIMESTRE**

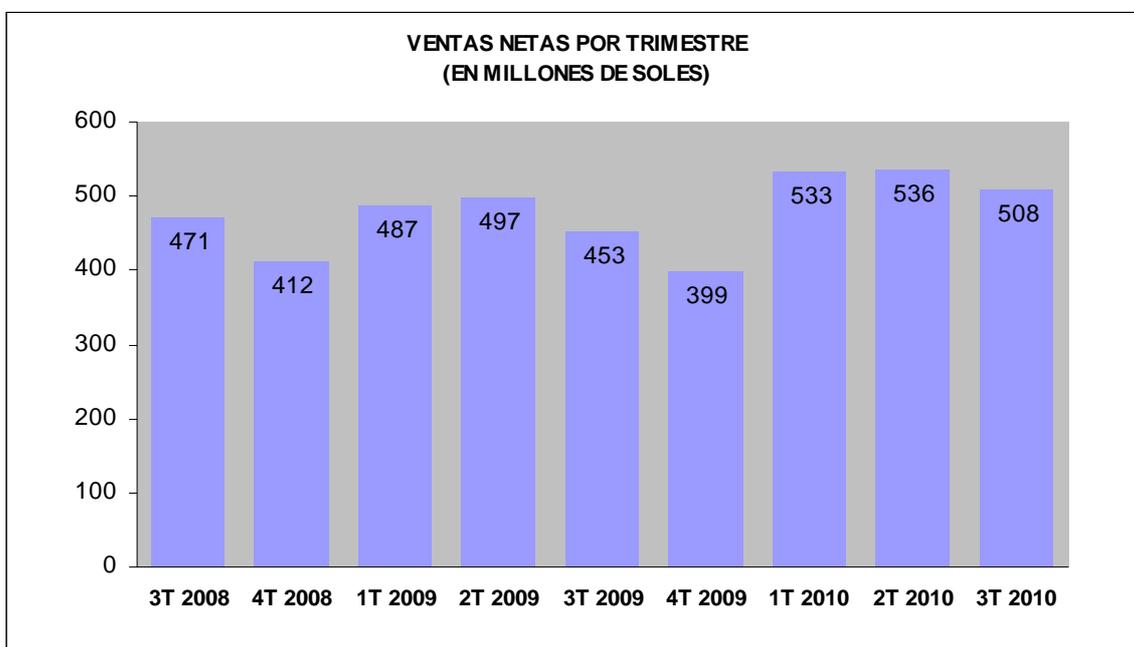
Las **ventas netas** del 3T 2010 ascendieron a 508.4 millones, es decir, un crecimiento de 12.2% en comparación con S/. 453.1 millones de igual período del año anterior. Si se consideran las ventas en dólares, éstas ascendieron a US\$ 181.2 millones en el 3T 2010 y a US\$ 153.2 en el 3T 2009, lo cual significa un aumento de 18.2%. El crecimiento es menor en soles debido a que el tipo de cambio promedio de las ventas del 3T 2010 fue de S/. 2.806, mientras que el tipo de cambio promedio de las ventas del 3T 2009 fue de S/. 2.957.

La **utilidad bruta** del 3T 2010 ascendió a S/. 114.5 millones, 16.2% mayor que S/. 98.6 millones de similar período del año anterior. En términos porcentuales, el margen bruto del 3T 2010 es 22.5% frente a 21.8% del 3T 2009.

Por su parte, la **utilidad neta** del 3T 2010 alcanzó la cifra de S/. 44.6 millones en comparación con S/. 30.0 millones del mismo período del año anterior, lo cual significa **un incremento de 48.4%**.

La **utilidad antes de intereses, participaciones, impuesto, depreciación y amortización** (EBITDA, por sus siglas en inglés) del 3T 2010 ascendió a S/. 71.5 millones (US\$ 25.5 millones), 14.4% mayor que S/. 61.5 millones (US\$ 20.8 millones) de igual período del año anterior.

## VENTAS - GESTIÓN COMERCIAL



Las ventas en el trimestre fueron 12.2% mayores que las del 3T 2009 como resultado de la mayor actividad económica del país. En general los 3 trimestres del año fueron mejores a los del año anterior, tal como se muestra en el gráfico.

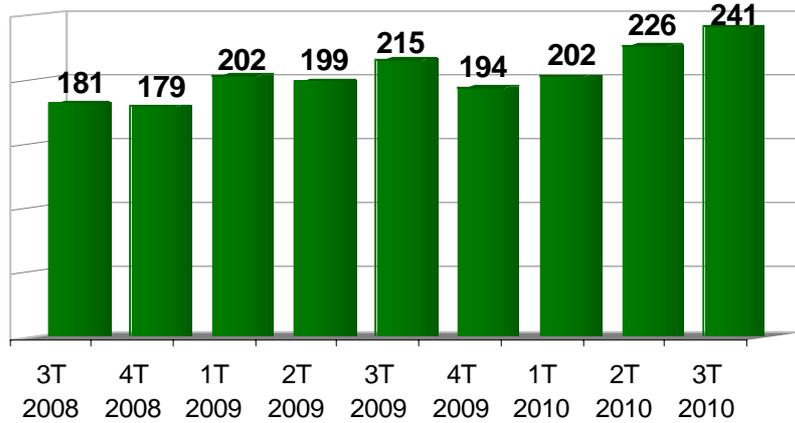
<b>VENTAS NETAS</b>						
(En millones de soles)						
	<b>3T 10</b>	<b>3T 09</b>	<b>Variación %</b>	<b>Acumulado al 30-09-10</b>	<b>Acumulado al 30-09-09</b>	<b>Variación %</b>
Caterpillar:						
Gran minería	38.6	22.8	69.6	248.7	247.8	0.3
Otros	150.0	148.4	1.1	423.0	361.6	17.0
	<u>188.7</u>	<u>171.2</u>	10.2	<u>671.7</u>	<u>609.4</u>	10.2
Equipos agrícolas	11.1	7.8	42.4	22.9	37.9	-39.7
Automotriz	33.6	26.2	28.3	108.1	92.5	16.9
Unidades usadas	19.8	13.8	43.4	66.3	28.6	132.1
	<b>253.2</b>	<b>218.9</b>	<b>15.6</b>	<b>869.0</b>	<b>768.4</b>	<b>13.1</b>
Repuestos y servicios	240.8	214.6	12.2	668.2	615.6	8.5
Alquileres	14.4	19.6	-26.4	40.3	53.0	-24.0
<b>Total</b>	<b><u>508.4</u></b>	<b><u>453.1</u></b>	<b>12.2</b>	<b><u>1,577.6</u></b>	<b><u>1,437.0</u></b>	<b>9.8</b>

En el 3T 2010 son varias las líneas de venta que muestran crecimiento. En primer lugar se encuentra la de los equipos Caterpillar vendidos a la gran minería, que registró un importante incremento de 69.6% respecto a similar trimestre del año 2009. En el acumulado, esta línea muestra un crecimiento importante de 17.0% en la venta de equipos Caterpillar vendidos a clientes de otros sectores distintos a los de gran minería, los del sector construcción entre los más importantes.

De igual manera, se produjo un incremento de 43.4% en la venta de equipos usados, provenientes de la unidad de negocios Rentafar, principalmente a clientes del sector construcción, el cual ha registrado un crecimiento importante en lo que va del año. En el acumulado la línea creció 132.1% en comparación al año anterior.

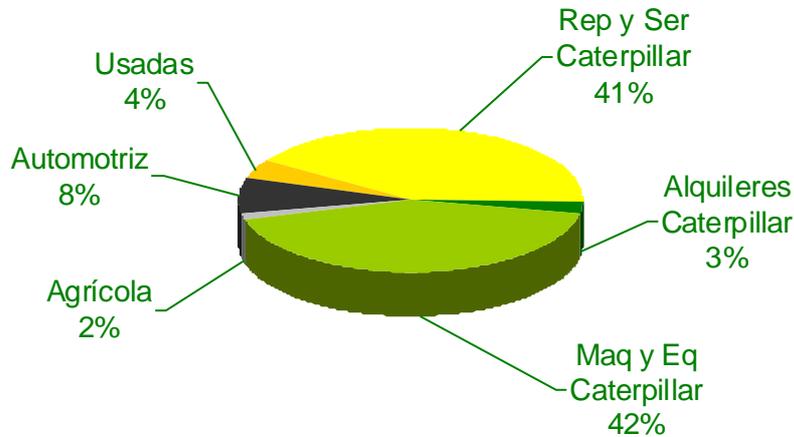
Asimismo, se registró un aumento de 28.3% en las ventas de automotriz, gracias a la reactivación del mercado de camiones y tractocamiones, que en el año 2009 fue seriamente afectado por la crisis financiera internacional. En el acumulado el crecimiento de esta línea fue de 16.9% debido a que la reactivación de la demanda aumentó gradualmente a lo largo del periodo.

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

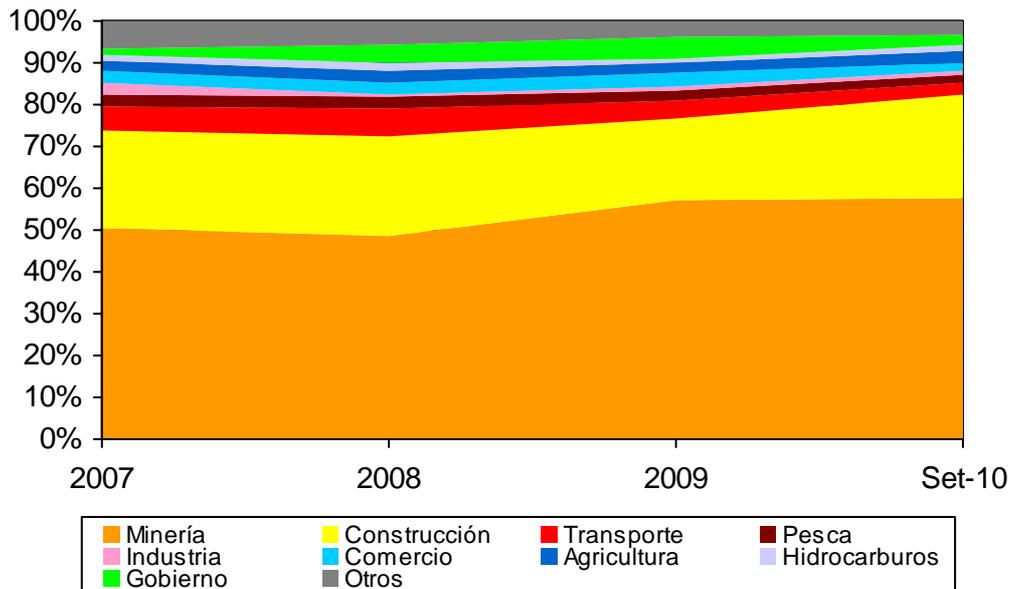


Por otro lado, las ventas de repuestos y servicios mostraron un crecimiento de 12.2% en comparación con el mismo período del año anterior, como consecuencia de un aumento en la demanda de clientes de los sectores construcción y gran minería. En el acumulado el crecimiento de la línea fue de 8.5%.

**Ferreyros: Participación Líneas de ventas**  
(acumulado al 30 de septiembre del 2010)

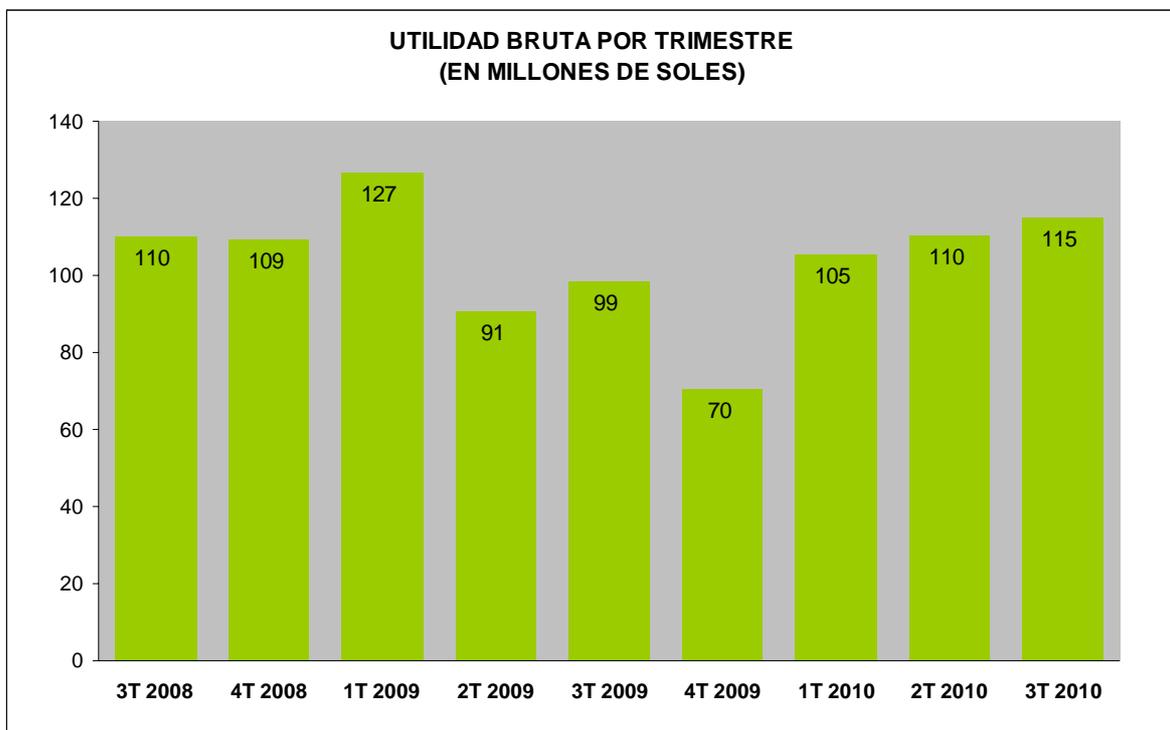


Como se puede apreciar, las ventas de la línea Caterpillar representan el 90% de los ingresos de la Compañía, si se considera tanto la maquinaria y equipos (nuevos, usados y alquilados) así como los repuestos y servicios. Cabe destacar que las ventas de repuestos y servicios representa el 42% de la venta total de la compañía 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 operando en el país.



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 56% y 24%, respectivamente, en el total de ventas del 3T 2010.

### UTILIDAD BRUTA



La utilidad bruta del 3T 2010 ascendió a S/. 114.5 millones frente a S/. 98.6 millones del mismo período del año anterior, es decir, un aumento de 16.2%. En términos porcentuales, el margen bruto del 3T 2010 es 22.5% en comparación con 21.8% del 3T 2009.

## **GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACIÓN**

Los gastos de venta y administración ascendieron en el 3T 2010 a S/. 75.1 millones, en comparación S/. 64.1 millones del mismo período del año anterior, un aumento de 17.1%, que se explica principalmente por: i) un crecimiento de los gastos variables como consecuencia del aumento en las ventas netas, ii) un aumento en los gastos de garantía debido a las importantes ventas de maquinaria Caterpillar realizadas en los dos últimos años; y iii) contratación de personal técnico para atender la demanda futura de servicio posventa.

## **OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO**

En el 3T 2010 este rubro representa un egreso neto de S/.0.1 millones frente a egreso neto de S/.2.2 millones del mismo período del año anterior. El mayor egreso neto registrado en el 3T 2009 se debe principalmente a una provisión para desvalorización de existencias que se realizó en dicho año por S/. 4.5 millones.

## **INGRESOS FINANCIEROS**

Los ingresos financieros del 3T 2010 ascendieron a S/. 4.9 millones en comparación con S/. 4.3 millones del mismo período del año anterior, lo que significa un aumento de 13.8%, debido principalmente a un incremento en los intereses por financiación de ventas a plazo.

## **GASTOS FINANCIEROS**

Los gastos financieros ascendieron a S/. 11.0 millones en el 3T 2010 en comparación con S/.15.8 millones del mismo período del año anterior, es decir, una disminución de 30.8%, que se explica por i) una disminución de S/. 48.5 (6.0%) millones en el pasivo promedio sujeto a pago de intereses (S/. 754.9 millones en el 3T 2010; S/. 803.4 millones en el 3T 2009), como resultado de i) la reducción de inventarios que se mostró a lo largo de todo el año 2009 y que tiene su mayor impacto desde el 4T 2009; y ii) una reducción de las tasas de interés de los fondos obtenidos, tanto de instituciones financieras como del mercado de capitales, para financiar las actividades de la Compañía. En el acumulado los gastos financieros ascendieron a S/. 31.8 millones en comparación con S/. 58.5 millones del mismo período del año anterior, es decir, una disminución de 45.5%.

Ferreyros participa activamente en el mercado de capitales a través de colocaciones de bonos corporativos. 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 una subasta de US\$ 40 millones fue de 4.38%.

## **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/. 14.7 millones en el 3T 2010, en comparación con S/. 7.2 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 104.8%, debido principalmente a un aumento de S/. 2.7 millones en la participación en las utilidades de la subsidiaria Unimaq, y de S/. 4.9 millones en la participación en las utilidades de la empresa asociada La Positiva Compañía de Seguros y Reaseguros. En el acumulado la utilidad de subsidiarias y asociada al 30-09-10 fue de S/.35.0 millones, mayor en 93.4% que utilidad de S/. 18.1 millones, obtenida en el mismo periodo del año anterior debido principalmente al incremento en la utilidad de la mencionada empresa asociada.

## **UTILIDAD (PÉRDIDA) EN CAMBIO**

Las operaciones en moneda extranjera de Ferreyros en el 3T 2010 arrojaron una utilidad en cambio de S/. 7.6 millones, frente a una utilidad en cambio por S/. 19.6 millones del mismo período del año anterior. La utilidad en cambio del 3T 2010 fue generada por una ligera apreciación del sol respecto al dólar de 1.38%, mientras que la utilidad del 3T 2009 fue producida por una apreciación del sol frente al dólar de 4.24%. Además, el pasivo neto del 2009 en dólares fue superior al del 2010.

## **PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA**

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

## **UTILIDAD NETA**

La utilidad neta del 3T 2010 alcanzó S/. 44.6 millones en comparación con S/. 30.0 millones de similar período del año anterior, lo cual representa un incremento de 48.4%, como resultado de las mayores ventas, la mejor utilidad bruta, la disminución en los gastos financieros y el incremento en la utilidad de subsidiarias. Estos impactos positivos compensaron con creces la disminución en la ganancia en cambio que favoreció los resultados del 2009.

## **ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL**

Como se puede observar en el anexo 2, al 30 de septiembre de 2010, el total de activos ascendió a S/. 1,782.8 millones en comparación con S/. 1,542.1 millones al 30 de septiembre de 2009, es decir, un aumento neto de S/. 240.7 millones (15.6%). Las principales variaciones de las cuentas del activo que explican este crecimiento son las siguientes:

- Incremento de Inversiones en Valores por S/. 73.2 millones, que se explica por las utilidades de subsidiarias reconocidas por el método de participación patrimonial, las cuales ascendieron a S/. 34 millones, y por la reciente adquisición de Inmobiliaria CDR SAC por un monto de S/. 39 millones.
- Incremento neto de Existencias por S/. 50.2 millones, debido a mayores compras, de productos principales y de repuestos por S/. 27.8 millones y S/. 25.2 millones, respectivamente. Las mayores compras fueron realizadas para atender el crecimiento de las ventas.
- Incremento neto de Cuentas por Cobrar Comerciales de corto y largo plazo por S/. 54.0 millones, como consecuencia de las mayores ventas efectuadas en lo que va del año 2010. Si bien la empresa promueve en sus clientes el uso de instituciones financieras, por lo general otorga un financiamiento puente mientras se formalizan las mismas. Cabe mencionar que parte importante de dicho monto será pagado por los clientes en los próximos meses, mediante financiamiento obtenido de instituciones financieras.

Al 30 de septiembre de 2010, el total de pasivos ascendió a S/. 1,057.8 millones en comparación con S/. 907.7 millones al 30 de septiembre de 2009, lo que equivale a un aumento de S/. 150.1 millones (16.5%).

La conformación de las obligaciones de la Compañía al 30 de septiembre de 2010 se muestra en el anexo 4.

### **RATIOS DE LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO**

El ratio corriente al 30-09-10 es de 1.56, inferior al ratio corriente de 1.70 al 30-09-09.

El ratio de endeudamiento financiero al 30-09-10 es de 0.96 en comparación con 0.90 al 30-09-09. 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 30-09-10 es de 1.46 en comparación con 1.44 al 30-09-09.

## 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.

Como parte de su estrategia, la Organización Ferreyros considera lograr parte de su crecimiento a través de sus empresas subsidiarias, las cuales agregan mayores volúmenes de ingresos y utilidades, amplían la cobertura de mercado y proporcionan un portafolio de productos y servicios que complementa la oferta de soluciones que se integran a las que Ferreyros pone a disposición de sus clientes, ya que muchos de ellos reciben productos y servicios de varias empresas de la organización.

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

Subsidiaria	Participación
Inti Inversiones Interamericanas Corp (*)	100.00%
Unimaq S.A.	99.99%
Orvisa S.A.	99.00%
Mega Representaciones S.A.	99.99%
Fiansa S.A. comunes	99.44%
Fiansa S.A. inversión	96.48%
Fargoline S.A.	99.86%
Ferrenergy S.A.C.	50.00%
Cresko S.A.	99.99%
Inmobiliaria CDR S.A.C.	100.00%
Motorindustria S.A.	99.99%

(\*) Inversiones en Centroamérica

**Estado de Ganancias y Pérdidas** (NOTA)

(En miles de nuevos soles)

	3T 10	%	3T 09	%	Var %	Acumulado al 30-09-10	%	Acumulado al 30-09-09	%	Var %
<b>Ventas Netas</b>	508,353	100.0	453,139	100.0	12.2	1,577,580	100.0	1,437,049	100.0	9.8
Costo de Ventas	(393,813)	(77.5)	(354,562)	(78.2)	11.1	(1,247,323)	(79.1)	(1,121,213)	(78.0)	11.2
<b>Margen Bruto</b>	<b>114,540</b>	<b>22.5</b>	<b>98,577</b>	<b>21.8</b>	<b>16.2</b>	<b>330,257</b>	<b>20.9</b>	<b>315,836</b>	<b>22.0</b>	<b>4.6</b>
Gastos de Venta y Administración	(75,074)	(14.8)	(64,106)	(14.1)	17.1	(214,735)	(13.6)	(192,894)	(13.4)	11.3
Otros Ingresos (Egresos), neto	(102)	(0.0)	(2,174)	(0.5)	95.3	5,240	0.3	747	0.1	601.8
<b>Utilidad en operaciones</b>	<b>39,364</b>	<b>7.7</b>	<b>32,297</b>	<b>7.1</b>	<b>21.9</b>	<b>120,762</b>	<b>7.7</b>	<b>123,689</b>	<b>8.6</b>	<b>(2.4)</b>
Ingresos Financieros	4,911	1.0	4,314	1.0	13.8	13,223	0.8	15,560	1.1	(15.0)
Utilidad (pérdida) en cambio	7,585	1.5	19,604	4.3	(61.3)	16,670	1.1	55,421	3.9	(69.9)
Gastos Financieros	(10,958)	(2.2)	(15,786)	(3.5)	(30.6)	(31,833)	(2.0)	(58,451)	(4.1)	(45.5)
Participación en los resultados de subsidiarias y afiliadas bajo el método de participación patrimonial	14,732	2.9	7,195	1.6	104.8	34,990	2.2	18,089	1.3	93.4
<b>Utilidad antes de Participaciones e Impuesto a la Renta</b>	<b>55,634</b>	<b>10.9</b>	<b>47,624</b>	<b>10.5</b>	<b>16.8</b>	<b>153,812</b>	<b>9.7</b>	<b>154,307</b>	<b>10.7</b>	<b>(0.3)</b>
Participaciones	(2,454)	(0.5)	(3,732)	(0.8)	(34.2)	(9,751)	(0.6)	(12,370)	(0.9)	(21.2)
<b>Utilidad antes de Impuesto a la Renta</b>	<b>53,180</b>	<b>10.5</b>	<b>43,892</b>	<b>9.7</b>	<b>21.2</b>	<b>144,061</b>	<b>9.1</b>	<b>141,937</b>	<b>9.9</b>	<b>1.5</b>
Impuesto a la Renta	(8,601)	(1.7)	(13,850)	(3.1)	(37.9)	(33,645)	(2.1)	(43,650)	(3.0)	(22.9)
<b>Utilidad neta</b>	<b>44,579</b>	<b>8.8</b>	<b>30,042</b>	<b>6.6</b>	<b>48.4</b>	<b>110,416</b>	<b>7.0</b>	<b>98,287</b>	<b>6.8</b>	<b>12.3</b>
<b>Utilidad por acción</b>	0.092		0.062			0.229		0.204		
<b>EBITDA</b>	<b>71,549</b>		<b>61,510</b>		<b>16.3</b>	<b>207,920</b>		<b>205,930</b>		<b>1.0</b>

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)

	<b>30-Sep-10</b>	<b>30-Sep-09</b>	<b>Variación %</b>
Caja y bancos	95,483	43,854	117.7
Cuentas por cobrar comerciales	367,145	323,073	13.6
Inventarios	541,309	491,142	10.2
Cuentas por cobrar vinculadas	22,810	18,779	21.5
Otras cuentas por cobrar	22,250	6,123	263.4
Gastos pagados por anticipado	4,934	3,766	31.0
<b>Activo Corriente</b>	<b>1,053,930</b>	<b>886,737</b>	<b>18.9</b>
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	42,958	33,046	30.0
Equipo de alquiler	243,767	276,621	-11.9
Otros activos fijos	404,607	369,670	9.5
	648,374	646,291	0.3
Depreciación acumulada	(252,072)	(246,870)	2.1
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	396,301	399,421	-0.8
Inversiones	269,573	196,389	37.3
Otros activos no corrientes	20,075	26,522	-24.3
<b>Activo no Corriente</b>	<b>728,907</b>	<b>655,378</b>	<b>11.2</b>
<b>Total Activo</b>	<b>1,782,837</b>	<b>1,542,115</b>	<b>15.6</b>
Deuda de corto plazo	130,656	141,321	-7.5
Otros pasivos corrientes	545,591	379,085	43.9
<b>Pasivo corriente</b>	<b>676,246</b>	<b>520,406</b>	<b>29.9</b>
Deuda de largo plazo	381,596	387,336	-1.5
<b>Total Pasivo</b>	<b>1,057,843</b>	<b>907,742</b>	<b>16.5</b>
Ganancias diferidas	2,292	2,316	-1.0
<b>Patrimonio</b>	<b>722,703</b>	<b>632,057</b>	<b>14.3</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>1,782,837</b>	<b>1,542,115</b>	<b>15.6</b>
<b>Otra informacion Financiera</b>			
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada período)	38,945	48,594	
<b>Ratios Financieros</b>			
Ratio corriente	1.56	1.70	
Ratio Endeudamiento Financiero	0.96	0.90	
Ratio Endeudamiento Total	1.46	1.44	
Valor contable por acción	1.50	1.49	

## FERREYROS S.A.A

## VENTAS NETAS

(En millones de soles)

	3T 10	%	3T 09	%	Variación %	Acumulado al 30-09-10	%	Acumulado al 30-09-09	%	Variación %
Gran minería	38,637	7.6	22,775	5.0	69.6	248,673	15.8	247,806	17.2	0.3
Otros	150,036	29.5	148,377	32.7	1.1	423,013	26.8	361,614	25.2	17.0
	188,673	37.1	171,150	37.8	10.2	671,686	42.6	609,420	42.4	10.2
Equipos agrícolas	11,069	2.2	7,774	1.7	42.4	22,856	1.4	37,900	2.6	-39.7
Automotriz	33,589	6.6	26,175	5.8	28.3	108,144	6.9	92,489	6.4	16.9
Unidades usadas	19,827	3.9	13,822	3.1	43.4	66,333	4.2	28,577	2.0	132.1
	253,158	49.8	218,921	48.3	15.6	869,019	55.1	768,386	53.5	13.1
Repuestos y servicios	240,786	47.4	214,631	47.4	12.2	668,234	42.4	615,632	42.8	8.5
Alquileres	14,410	2.8	19,585	4.3	-26.4	40,327	2.6	53,032	3.7	-24.0
<b>Total</b>	<b>508,354</b>	<b>100.0</b>	<b>453,137</b>	<b>100.0</b>	<b>12.2</b>	<b>1,577,580</b>	<b>100.0</b>	<b>1,437,049</b>	<b>100.0</b>	<b>9.8</b>

## DISTRIBUCION PORCENTUAL DE LAS VENTAS POR SECTORES ECONOMICOS

	3T 10	3T 09	Acumulado al 30-09-10	Acumulado al 30-09-09
Minería	56.0%	49.9%	56.1%	56.4%
Construcción	22.6%	22.3%	24.3%	17.9%
Transporte	3.0%	3.4%	3.1%	3.3%
Servicio para equipos	2.4%	4.0%	2.5%	4.5%
Gobierno	1.4%	6.3%	2.1%	5.2%
Agricultura	4.4%	1.3%	2.7%	2.1%
Pesca	2.6%	3.8%	1.8%	2.6%
Comercio y Servicios	2.0%	2.7%	1.7%	2.9%
Industria	1.2%	0.4%	0.9%	0.8%
Hidrocarburos	1.9%	1.8%	1.6%	1.0%
Otros	2.6%	4.1%	3.4%	3.3%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

**Conformación del pasivo al 30 de setiembre del 2010**

(En miles de US dólares)

	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo plazo	
<b>Inst. Financ. Nacional CP</b>	44,606	44,606	-	-	44,606
<b>Inst. Financ. Nacionales LP</b>	31,129	-	14,107	17,022	31,129
<b>Inst. Financ. del Exterior CP</b>	29,000	29,000	-	-	29,000
<b>Inst. Financ. del Exterior LP</b>	1,778	-	1,778	0	1,778
<b>Inst. Financ. Nacionales (Leasing)</b>	5,167	-	1,323	3,844	5,167
<b>Proveedores:</b>					
<b>Facturas por pagar Caterpillar</b>	17,751	17,751			
<b>Letras por pagar Caterpillar</b>	25,608	25,608			25,608
<b>Otros</b>	24,642	24,642			
<b>Bonos corporativos</b>	120,625	-	15,625	105,000	120,625
<b>Caterpillar Financial Services</b>	25,035	-	14,031	11,004	25,035
<b>Otros pasivos</b>	54,086	54,086			
<b>Total (US\$)</b>	<b>379,427</b>	<b>195,693</b>	<b>46,864</b>	<b>136,870</b>	<b>282,948</b>
<b>Total (S/.)</b>	<b>1,057,843</b>	<b>545,591</b>	<b>130,656</b>	<b>381,596</b>	<b>788,859</b>

**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**

### **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 que es dueña de las distribuidoras de Caterpillar en Guatemala, El Salvador y Belice (en adelante grupo Gentrac). Asimismo, incluye los de la subsidiaria Inmobiliaria CDR S.A.C., empresa adquirida en septiembre de 2010, la cual no ha tenido movimiento en lo transcurrido del 2010, y posee como único activo un terreno cuyo valor según libros asciende a S/. 39 millones.

### **RESUMEN DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS** (En millones de soles)

	3T 2010	3T 2009	Variación %	Acumulado 30/09/2010	Acumulado 30/09/2009	Variación %
Ventas netas	706.8	549.3	28.7	2,113.7	1,735.3	21.8
Utilidad bruta	154.0	118.3	30.2	445.1	378.4	17.6
Utilidad de operación	54.4	40.2	35.4	161.3	150.1	7.4
Utilidad neta	45.8	30.5	50.2	111.2	98.4	13.0
EBITDA	73.0	70.2	4.0	238.9	235.8	1.3

### **RESULTADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010**

Las **ventas netas** de Ferreyros y subsidiarias al 30-09-10 alcanzaron S/ 2,113.7 millones frente a S/. S/. 1,735.3 millones de similar período del año anterior, lo cual representa un importante crecimiento de 378.4 millones (21.8%), que se explica por: i) un incremento de S/.208.3 millones (12.0%) en las ventas de Ferreyros y las subsidiarias nacionales; y ii) la incorporación de las ventas del grupo Gentrac por S/. 170.1 millones (9.8%). Cabe señalar que el incremento de las ventas de Ferreyros y subsidiarias nacionales se debe principalmente a un incremento en las ventas de Ferreyros por S/. 140.6 millones, de Unimaq por S/. 32.3 millones, de Fiansa por S/. 14.7 millones y de Orvisa por S/. 12.3 millones. Si se considera las ventas en dólares, moneda en la cual se factura las ventas de Ferreyros y subsidiarias, las mismas alcanzaron US\$ 746.4 al 30-09-10 y US\$ 567.8 al 30-09-09, lo que significa un crecimiento de 31.4%. Si se excluye de esta variación las ventas del grupo Gentrac, el aumento en las ventas en dólares de Ferreyros y las subsidiarias nacionales es de 20.9%. El crecimiento es menor en soles debido a que el tipo de cambio promedio de las ventas de enero a septiembre de 2010 fue de S/. 2.832, mientras que el tipo de cambio promedio de las ventas del mismo período del año anterior fue de S/. 3.056.

La **utilidad bruta** de Ferreyros y subsidiarias al 30-09-10 ascendió a S/. 445.1 millones, 17.6% mayor que S/. 378.4 millones de similar período del año anterior. Si se excluye la del grupo Gentrac por S/.37.4 millones, la utilidad bruta de Ferreyros y las subsidiarias

nacionales alcanzó S/. 407.7 millones, en comparación con S/. 378.4 millones de igual período del año anterior, lo que representa un incremento de 7.8%. Cabe señalar que el incremento de la utilidad bruta en Ferreyros y las subsidiarias nacionales se debe, principalmente, a un incremento de Ferreyros por S/. 14.5 millones y de Unimaq por S/. 7.5 millones.

La **utilidad neta** al 30-09-10 ascendió a S/. 111.2 en comparación con S/. 98.4 millones de similar período del año anterior, lo que equivale a un aumento de 13.0%.

Al 30-09-10, la **utilidad antes de intereses, impuestos y participaciones, depreciación y amortización** (EBITDA, por sus siglas en inglés) ascendió a S/. 238.9 millones (US\$ 84.4 millones) frente a S/. 235.8 millones (US\$ 77.2 millones) de igual período del año anterior, es decir, un incremento de 1.3%.

## RESULTADO DEL TRIMESTRE

En el 3T 2010, las **ventas netas** de Ferreyros y subsidiarias ascendieron a S/ 706.8 millones en comparación con S/. 549.3 millones del mismo período del año anterior, lo que representa un crecimiento de 28.7%, debido a: i) un crecimiento de S/.97.7 millones (17.8%) en las ventas de Ferreyros y las subsidiarias nacionales; y ii) la incorporación de las ventas del grupo Gentrac por S/. 59.8 millones (10.9%). Cabe agregar que el incremento de Ferreyros y las subsidiarias nacionales se debe, principalmente, al incremento en las ventas de Ferreyros por S/. 55.3 millones, Unimaq por S/. 17.0 millones y Fiansa por S/. 8.9 millones. Si se consideran las ventas en dólares, las mismas fueron US\$ 251.9 millones en el 3T 2010 y US\$ 185.7 millones en el 3T 2009, lo cual equivale a un incremento de 35.6%. Si se excluye de esta variación las ventas del grupo Gentrac, el aumento en las ventas en dólares de Ferreyros y las subsidiarias nacionales es de 24.1%. El crecimiento es menor en soles debido a que el tipo de cambio promedio de las ventas del 3T 2010 fue de S/.2.806, mientras que el tipo de cambio promedio de las ventas del 3T 2009 fue de S/. 2.957.

La **utilidad bruta** de Ferreyros y las subsidiarias en el 3T 2010 ascendió a S/. 154.0 millones, 30.2% mayor que S/. 118.3 millones de similar período del año anterior. Si se excluye la del grupo Gentrac por S/.12.5 millones, la utilidad bruta de Ferreyros y las subsidiarias nacionales alcanzó S/. 141.5 millones, en comparación con S/. 118.3 millones de igual período del año anterior, lo que representa un incremento de 19.7%. Cabe agregar que el incremento de Ferreyros y las subsidiarias nacionales se debe, principalmente, a un incremento en la utilidad bruta en el 3T 2010 de Ferreyros por S/. 15.6 millones y Unimaq por S/. 5.2 millones.

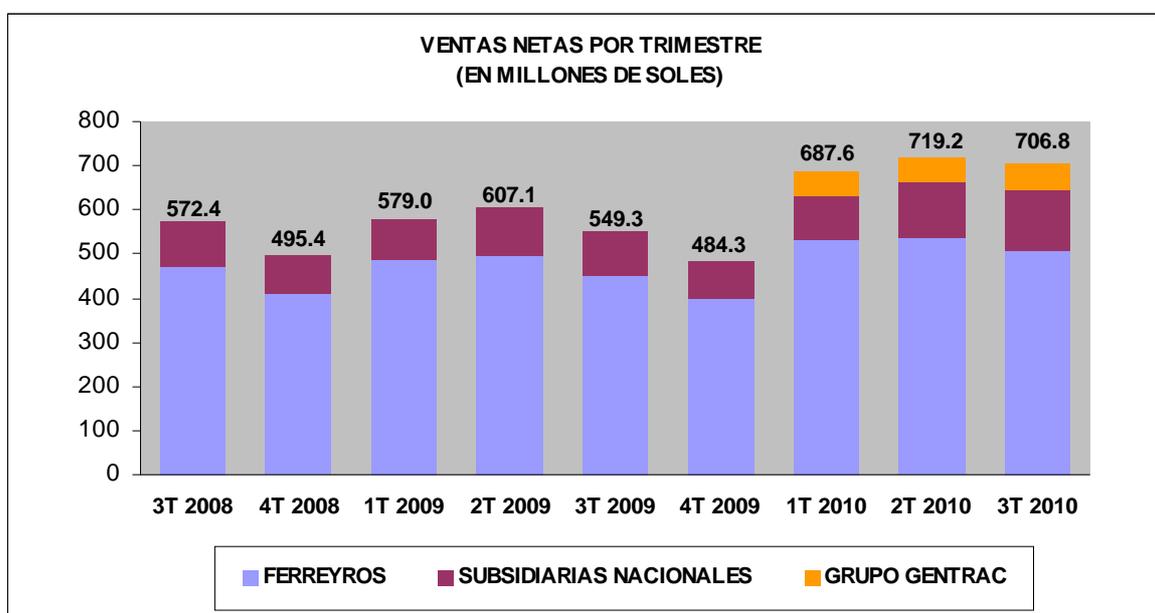
En el 3T 2010, la **utilidad neta** de Ferreyros y subsidiarias fue de S/. 45.8 millones en comparación con S/. 30.5 millones de similar período del año anterior, es decir, **un incremento de 50.2%**. Si no se considera la utilidad neta del grupo Gentrac por S/. 0.2 millones, el incremento de la utilidad neta de Ferreyros y las subsidiarias nacionales es de 49.6%.

La **utilidad antes de intereses, impuestos y participaciones, depreciación y amortización** (EBITDA, por sus siglas en inglés) del 3T 2010 ascendió a S/. 73.0 millones frente (US\$ 26.0 millones) a S/. 70.2 millones (US\$ 23.7 millones) de igual período del año anterior, lo cual representa un incremento de 4.0%.

## VENTAS - GESTION COMERCIAL

(en miles de soles)

	Ventas Netas			Utilidad Neta		
	3T 2010	3T 2009	VAR %	3T 2010	3T 2009	VAR %
Ferreyros	504,405	428,844	17.6	36,415	23,793	53.1
Unimaq	63,218	46,215	36.8	5,416	3,028	78.9
Orvisa	35,523	36,889	(3.7)	1,521	1,659	(8.3)
Fiansa	18,851	9,906	90.3	232	717	(67.6)
Mega Representaciones	16,796	15,108	11.2	765	360	112.5
Otras (Fargoline, Ferrenergy, Domingo Rodas, Cresko)	8,252	12,291	(32.9)	1,007	932	8.0
Subsidiarias Nacionales	142,640	120,408	18.5	8,941	6,696	33.5
Ferreyros y subsidiarias nacionales	647,045	549,252	17.8	45,356	30,489	48.8
Subsidiarias de centroamerica	59,763	0		426	0	
<b>Total</b>	<b>706,808</b>	<b>549,252</b>	<b>28.7</b>	<b>45,782</b>	<b>30,489</b>	<b>50.2</b>



Las ventas en el trimestre fueron 28.7% mayores que las del 3T 2009 como resultado de la mayor actividad económica del país. En general los 3 trimestres del año fueron mejores a los del año anterior, tal como se muestra en el gráfico.

<b>VENTAS NETAS CONSOLIDADAS</b>						
(En millones de soles)						
	<b>3T 10</b>	<b>3T 09</b>	<b>Variación %</b>	<b>Acumulado al 30-09-10</b>	<b>Acumulado al 30-09-09</b>	<b>Variación %</b>
Caterpillar:						
Gran minería	38.6	22.8	69.6	248.7	247.8	0.3
Otros	201.0	164.8	22.0	566.0	424.2	33.4
	<u>239.6</u>	<u>187.5</u>	27.8	<u>814.7</u>	<u>672.0</u>	21.2
Equipos agrícolas	15.2	8.2	86.0	30.2	37.7	-19.9
Automotriz	37.1	26.3	41.1	111.8	101.1	10.5
Unidades usadas	29.5	16.8	75.8	87.5	37.9	130.7
	<u>321.5</u>	<u>238.8</u>	<u>34.6</u>	<u>1,044.1</u>	<u>848.7</u>	<u>23.0</u>
Repuestos y servicios	287.1	227.1	26.4	782.6	642.3	21.8
Alquileres	31.9	29.0	10.2	81.7	78.0	4.8
Otras ventas de subsidiarias locales	55.9	54.4	2.8	174.6	166.4	4.9
Otras ventas de subsidiarias del exterior	10.4			30.7		
<b>Total</b>	<u><b>706.8</b></u>	<u><b>549.3</b></u>	<u><b>28.7</b></u>	<u><b>2,113.7</b></u>	<u><b>1,735.3</b></u>	<u><b>21.8</b></u>

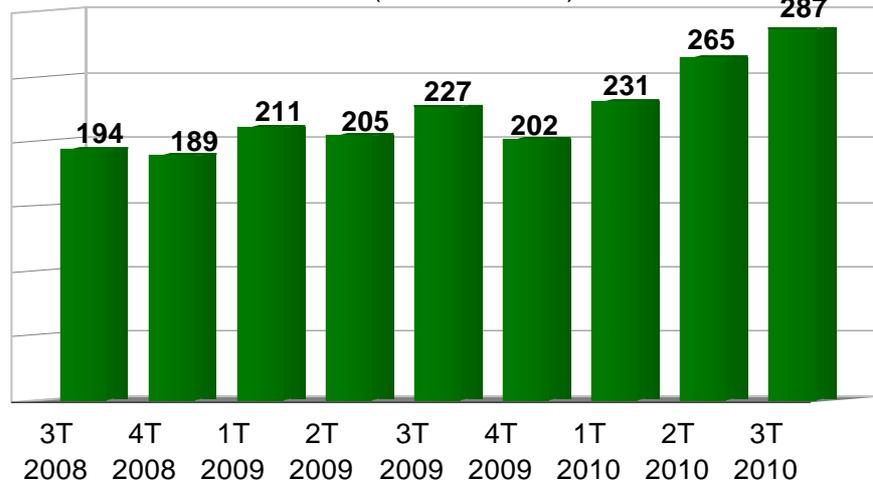
En el 3T 2010 son varias las líneas de venta que muestran crecimiento. En primer lugar se encuentra la de los equipos Caterpillar vendidos a la gran minería, que registró un incremento de 69.6% respecto a similar trimestre del año 2009. En el acumulado, esta línea muestra un crecimiento importante de 33.4% en la venta de equipos Caterpillar vendidos a clientes de otros sectores distintos a los de gran minería, a los del sector construcción entre los más importantes; parte de este crecimiento también se debe a la incorporación de las ventas del grupo Gentrac por S/. 49.6 millones.

De igual manera, se produjo un incremento de 75.8% en la venta de equipos usados, producido por un aumento en las ventas de unidades de la ex flota de alquiler principalmente a clientes del sector construcción y a la incorporación de ventas del grupo Gentrac por S/. 2.7 millones. En el acumulado la línea creció 130.7% en comparación al año anterior.

Asimismo, se registró un aumento de 41.1% en las ventas de automotriz, gracias a la reactivación del mercado de camiones y tractocamiones, que en el año 2009 fue seriamente afectado por la crisis financiera internacional. En el acumulado el crecimiento de esta línea fue de 10.5% debido a que la reactivación de la demanda aumentó gradualmente a lo largo del periodo.

### Ventas - Repuestos y Servicios

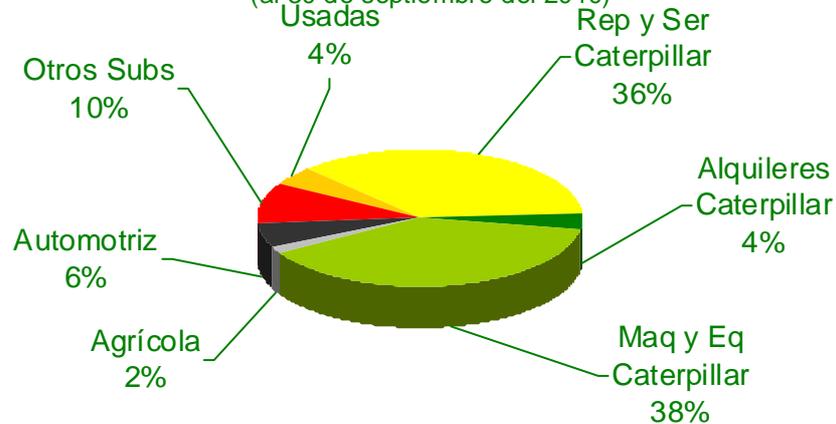
(en S/. millones)



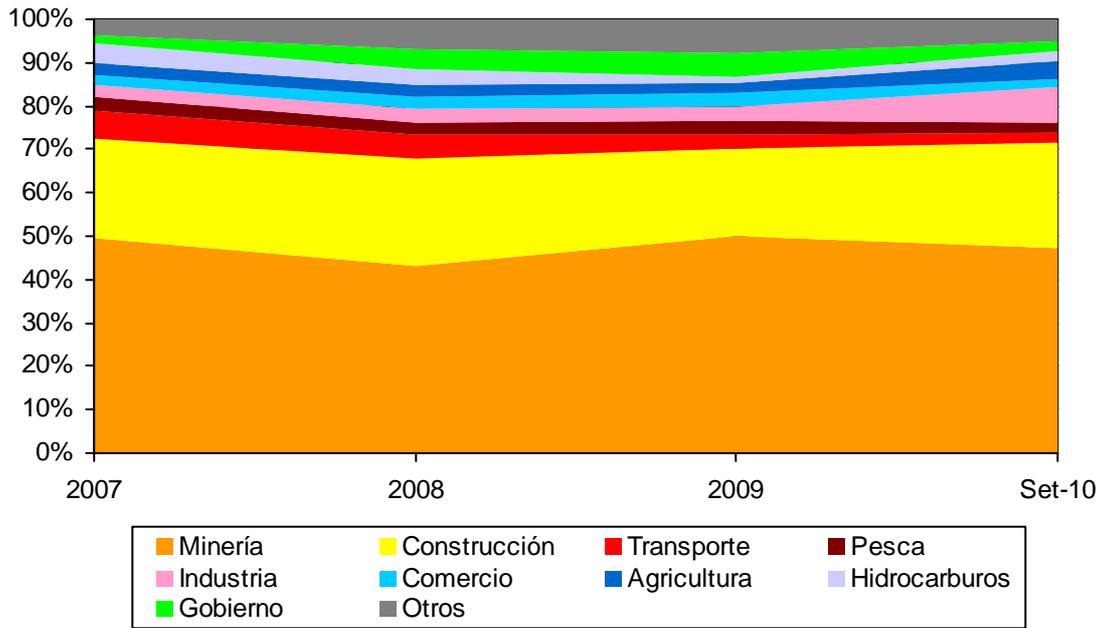
Por otro lado, las ventas de repuestos y servicios mostraron un crecimiento de 26.4% en comparación con el mismo período del año anterior, como producto de un aumento en la demanda principalmente de los sectores construcción y minería, y por la incorporación de las ventas del grupo Gentrac de S/. 20.8 millones. En el acumulado el crecimiento de la línea fue de 21.8%.

### Ferreyros y Subsidiarias: Participación Líneas de ventas

(al 30 de septiembre del 2010)

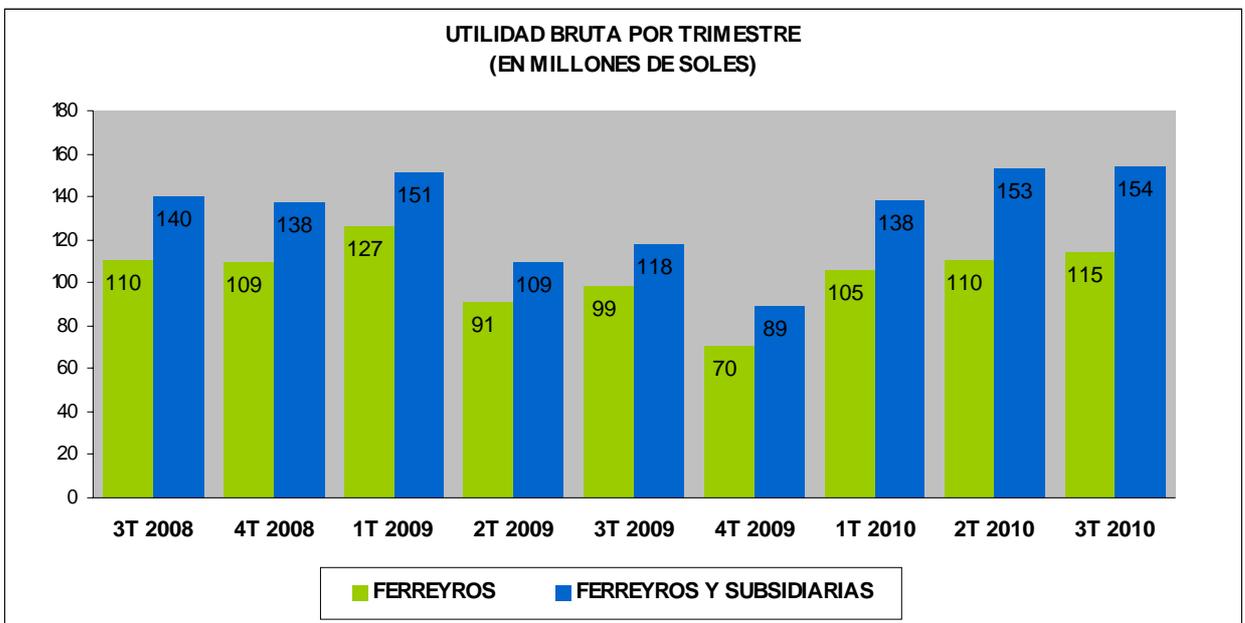


Como se puede apreciar, las ventas de la línea Caterpillar representan más del 82% de los ingresos de la Compañía, si se considera tanto la maquinaria y equipos (nuevos, usados y alquilados) así como repuestos y servicios. Cabe destacar que las ventas de repuestos y servicios representa el 37% de la venta total de la compañía 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 operando en el país.



Respecto de 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 48% y 24%, respectivamente, en el total de ventas del tercer trimestre del 2010.

### UTILIDAD BRUTA



Sin considerar la del grupo Gentrac por S/. 12.5 millones, la utilidad bruta de Ferreyros y las subsidiarias nacionales alcanzó S/.141.5 millones, 19.7 % mayor que S/. 118.3 millones del mismo período del año anterior.

En términos porcentuales, el margen bruto del 3T 2010 es 21.8%, ligeramente superior a 21.5% del 3T 2009.

### **GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACIÓN**

Sin incluir los del grupo Gentrac por S/. 10.1 millones, los gastos de venta y administración de Ferreyros y las subsidiarias nacionales sumaron S/. 91.3 millones, 19.6% 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 máquinas y equipos realizadas en los dos últimos años, y iii) contratación de personal técnico para atender la demanda futura de servicio posventa.

### **OTROS INGRESOS (EGRESOS)**

En el 3T 2010, este rubro representa un ingreso neto de S/. 1.8 millones frente a un egreso neto de S/. 1.8 millones del mismo período del año anterior. El mayor egreso neto registrado en el 3T 2009 se debe principalmente a una provisión para desvalorización de existencias que se realizó en dicho año por S/. 4.5 millones.

### **INGRESOS FINANCIEROS**

Sin considerar los del grupo Gentrac por S/. 1.7 millones, los ingresos financieros de Ferreyros y las subsidiarias nacionales fueron de S/. 6.5 millones frente a S/. 5.7 millones del igual período del año anterior, lo que significa un incremento de 13.6%, debido principalmente a un incremento en las cuentas por cobrar producto de las mayores ventas de repuestos y servicios, las cuales se efectúan a corto plazo.

### **GASTOS FINANCIEROS**

Sin incluir los del grupo Gentrac por S/. 4.1 millones, en el 3T 2010, los gastos financieros de Ferreyros y las subsidiarias nacionales fueron S/. 13.6 millones, 35.0% menores que S/. 21.0 millones del 3T 2009. Esta importante reducción se explica por i) una disminución de S/. 115.0 millones en el pasivo promedio sujeto a pago de interés, gracias a la venta del inventario en exceso, que produjo recursos que fueron destinados al pago de las deudas contraídas para financiar su adquisición, y ii) la reducción de las tasas de interés de fondos obtenidos, tanto de instituciones financieras como del mercado de capitales, para financiar las actividades de la Compañía. En el acumulado los gastos financieros sin considerar a los del grupo Gentrac, ascendieron a S/. 42.4 millones en comparación con S/. 75.0 millones del mismo período del año anterior, es decir, una disminución de 43.4%.

Ferreyros participa activamente en el mercado de capitales a través de colocaciones de bonos corporativos. 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 una subasta de US\$ 40 millones fue de 4.38%.

### **PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE EMPRESA ASOCIADA**

En este rubro se muestra las utilidades de La Positiva, reconocidas por el método de participación patrimonial. En el 3T 2010, los ingresos por este concepto ascendieron a S/. 6.3 millones, en comparación con S/. 0.9 millones del mismo período del año anterior. La mayor utilidad neta de dicha empresa se explica por un importante crecimiento en las utilidades generadas por sus inversiones en valores. Esta mayor

utilidad se ha venido generando a largo del 2010, razón por la cual la participación en las utilidades de la empresa asociada al 30-09-10 es de S/. 8.5 millones en comparación con S/. 1.9 millones al 30-09-09, lo cual representa un incremento de 342.2%.

### **UTILIDAD (PÉRDIDA) EN CAMBIO**

Las operaciones en moneda extranjera de Ferreyros y subsidiarias en el 3T 2010 arrojaron una utilidad en cambio de S/. 10.6 millones, frente a una utilidad en cambio por S/. 26.0 millones del mismo período del año anterior. La utilidad en cambio del 3T 2010 fue generada por una ligera apreciación del sol respecto al dólar de 1.38%, mientras que la utilidad del 3T 2009 fue producida por una apreciación del sol frente al dólar de 4.24%. Además, el pasivo neto del 2009 en dólares fue superior al del 2010.

### **PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA**

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

### **UTILIDAD NETA**

La utilidad neta del 3T 2010 alcanzó S/. 45.8 millones en comparación con S/. 30.5 millones de similar período del año anterior, que significa un incremento de 50.2%, como resultado de las mayores ventas, la mejor utilidad bruta, la disminución en los gastos financieros y el incremento de la participación en la asociada. Estos impactos positivos compensaron con creces la disminución en la ganancia en cambio que favoreció a los resultados del 2009.

### **ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL**

Como se puede observar en el anexo 2, al 30 de septiembre de 2010, el total de activos ascendió a S/. 2,467.5 millones frente a S/. 1,812.6 millones al 30 de septiembre de 2009, lo cual representa un aumento de S/. 654.9 millones. Las principales variaciones en las cuentas del activo que explican esta diferencia son las siguientes:

- Incremento neto de Existencias por S/. 173.8 millones, debido a: i) un aumento de S/. 90.1 millones por la incorporación del inventario del grupo Gentrac; ii) a mayores compras de Ferreyros y las subsidiarias nacionales de productos principales y de repuestos por S/. 39.2 millones y S/. 28.2 millones, respectivamente. Adicionalmente, a compras de otras existencias por S/. 16.3 millones. Las mayores compras se efectuaron para atender el crecimiento en las ventas.
- Incremento en las cuentas por cobrar comerciales de corto y largo plazo por S/. 197.0 millones, como consecuencia de: i) la incorporación de las cuentas por cobrar comerciales del grupo Gentrac por S/. 120.4 millones, y ii) un aumento de S/. 76.6 millones por un crecimiento en las cuentas por cobrar comerciales de Ferreyros y las subsidiarias nacionales, debido a mayores ventas. Si bien la empresa promueve en sus clientes el uso de instituciones financieras, por lo general otorga un financiamiento puente mientras se formalizan las mismas. Cabe mencionar que parte importante de dicho monto será pagado por los clientes en los próximos meses, mediante financiamiento obtenido de instituciones financieras.
- Incremento neto del activo fijo por S/. 151.2 millones, que se explica, principalmente, por la incorporación del activo fijo del grupo Gentrac por S/. 84.3 millones y del activo fijo de la Inmobiliaria CDR por S/. 39.0 millones; adicionalmente, por la

adquisición de equipo de alquiler por S/. 45.4 millones, efectuada, básicamente, por la subsidiaria Unimaq.

## **PASIVOS**

Al 30 de septiembre de 2010, el total de pasivos ascendió a S/. 1,733.6 millones en comparación con S/. 1,174.5 millones al 30 de septiembre de 2009, lo que significa un incremento de S/. 559.0 millones, debido a: i) la incorporación del pasivo del grupo Gentrac por S/. 334.3, y ii) el incremento del pasivo de Ferreyros y las subsidiarias nacionales por S/. 224.7 millones.

La conformación de las obligaciones de la Compañía al 30 de septiembre 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 30-09-10 es de 1.48, menor que el ratio corriente de 1.58 al 30-09-09.
- El ratio de endeudamiento financiero al 30-09-10 es 1.36 en comparación con 1.40 al 30-09-09 (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 30-09-10 es de 1.96 mayor que 1.86 al 30-09-09

Considerando activos y pasivos del grupo Gentrac:

- El ratio corriente al 30-09-10 es de 1.41, menor que el ratio corriente de 1.58 al 30-09-09.
- El ratio de endeudamiento financiero al 30-09-10 es 1.71 en comparación con 1.40 al 30-09-09.
- El ratio de endeudamiento total al 30-09-10 es de 2.41 mayor que 1.86 al 30-09-09.

Al 30 de septiembre del 2010, el préstamo obtenido por Inti Inversiones Interamericanas Corp. para la adquisición del grupo Gentrac ha significado un incremento de US\$ 35 millones en el pasivo consolidado.

## PERFIL DE FERREYROS Y DE SUS SUBSIDIARIAS

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 posventa, 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 nacional. 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.

Como parte de su estrategia, la Organización Ferreyros considera lograr parte de su crecimiento a través de sus empresas subsidiarias, las cuales agregan mayores volúmenes de ingresos y utilidades, amplían la cobertura de mercado y proporcionan un portafolio de productos y servicios que complementa la oferta de soluciones que se integran a las que Ferreyros pone a disposición de sus clientes, ya que muchos de ellos reciben productos y servicios de varias empresas de la organización.

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

Subsidiaria	Participación
Inti Inversiones Interamericanas Corp (*)	100.00%
Unimaq S.A.	99.99%
Orvisa S.A.	99.00%
Mega Representaciones S.A.	99.99%
Fiansa S.A. comunes	99.44%
Fiansa S.A. inversión	96.48%
Fargoline S.A.	99.86%
Ferrenergy S.A.C.	50.00%
Cresko S.A.	99.99%
Inmobiliaria CDR S.A.C.	100.00%
Motorindustria S.A.	99.99%

(\*) Inversiones en Centroamérica

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

**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 (en

adelante Genfrac), 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.

**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.

**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.

**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.

**Fiansa S.A.** es una subsidiaria dedicada a atender el sector metal mecánico. Sus ventas en el 3T 2010 incluyen ingresos producidos por la construcción de puentes metálicos, ejecución de trabajos de metalmecánica, instalaciones eléctricas y fabricación y montaje de estructuras metálicas.

**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.

**Ferrenergy S.A.C.** fue constituida en enero del 2006. 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, cuenta con vasta experiencia y está vinculada a Gecolsa, distribuidor de Caterpillar en Colombia. El primer proyecto asumido por Ferrenergy es la central térmica de Guayabal en Shiviayacu, que genera potencia eléctrica para la venta de energía a una importante empresa petrolera a través de un contrato de 5 años. La planta, que tiene una capacidad de 18 MW, empezó a producir energía en el año 2007.

**Cresko S.A.** inició sus operaciones en octubre del 2007 para atender con productos especializados 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.

**Estado de Ganancias y Pérdidas** (NOTA)

(En miles de nuevos soles)

	3T 10	%	3T 09	%	Var %	Acumulado al 30-09-10	%	Acumulado al 30-09-09	%	Var %
<b>Ventas Netas</b>	706,808	100.0	549,252	100.0	28.7	2,113,668	100.0	1,735,341	100.0	21.8
Costo de Ventas	(552,833)	-78.2	(430,975)	-78.5	28.3	(1,668,552)	(78.9)	(1,356,990)	(78.2)	23.0
<b>Utilidad bruta</b>	<b>153,975</b>	<b>21.8</b>	<b>118,277</b>	<b>21.5</b>	<b>30.2</b>	<b>445,116</b>	<b>21.1</b>	<b>378,351</b>	<b>21.8</b>	<b>17.6</b>
Gastos de Venta y Administración	(101,325)	-14.3	(76,272)	-13.9	32.8	(286,974)	(13.6)	(231,482)	(13.3)	24.0
Otros Ingresos (Egresos), neto	1,785	0.3	(1,795)	-0.3	-199.5	3,137	0.1	3,258	0.2	(3.7)
<b>Utilidad en operaciones</b>	<b>54,435</b>	<b>7.7</b>	<b>40,210</b>	<b>7.3</b>	<b>35.4</b>	<b>161,280</b>	<b>7.6</b>	<b>150,128</b>	<b>8.7</b>	<b>7.4</b>
Ingresos Financieros	8,226	1.2	5,719	1.0	43.8	24,518	1.2	20,128	1.2	21.8
Utilidad (Pérdida) en cambio	10,619	1.5	26,044	4.7	-59.2	27,913	1.3	67,220	3.9	(58.5)
Gastos Financieros	(17,773)	-2.5	(20,993)	-3.8	-15.3	(54,094)	(2.6)	(74,992)	(4.3)	(27.9)
Participación en los resultados de asociada bajo el método de participación patrimonial	6,346	0.9	882	0.2	619.8	8,472	0.4	1,916	0.1	342.2
<b>Utilidad antes de Participaciones e Impuesto a la Renta</b>	<b>61,852</b>	<b>8.8</b>	<b>51,861</b>	<b>9.4</b>	<b>19.3</b>	<b>168,088</b>	<b>8.0</b>	<b>164,400</b>	<b>9.5</b>	<b>2.2</b>
Participaciones	(3,528)	-0.5	(4,451)	-0.8	-20.7	(12,313)	(0.6)	(14,375)	(0.8)	(14.3)
<b>Utilidad antes de Impuesto a la Renta</b>	<b>58,324</b>	<b>8.3</b>	<b>47,410</b>	<b>8.6</b>	<b>23.0</b>	<b>155,775</b>	<b>7.4</b>	<b>150,025</b>	<b>8.6</b>	<b>3.8</b>
Impuesto a la Renta	(12,542)	-1.8	(16,921)	-3.1	-25.9	(44,581)	(2.1)	(51,642)	(3.0)	(13.7)
<b>Utilidad neta</b>	<b>45,782</b>	<b>6.5</b>	<b>30,489</b>	<b>5.6</b>	<b>50.2</b>	<b>111,194</b>	<b>5.3</b>	<b>98,383</b>	<b>5.7</b>	<b>13.0</b>
<b>Utilidad por acción</b>	0.095		0.063			0.230		0.204		
<b>EBITDA</b>	<b>73,007</b>		<b>70,214</b>		<b>4.0</b>	<b>238,894</b>		<b>235,839</b>		<b>1.3</b>

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>30-Sep-10</u>	<u>30-Sep-09</u>	<u>Variación</u> %
Caja y bancos	120,397	53,590	124.7
Cuentas por cobrar comerciales	549,929	436,656	25.9
Inventarios	792,506	618,678	28.1
Otras cuentas por cobrar	73,826	35,090	110.4
Gastos pagados por adelantado	15,929	9,906	60.8
<b>Activo Corriente</b>	<b>1,552,587</b>	<b>1,153,920</b>	<b>34.5</b>
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	123,036	39,287	213.2
Equipo de alquiler	375,423	(48,553)	-873.2
Otros activos fijos	683,598	905,071	-24.5
	1,059,021	856,518	23.6
Depreciación acumulada	(370,251)	(318,915)	16.1
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	688,770	537,603	28.1
Inversiones	56,414	41,572	35.7
Otros activos no corrientes	46,693	40,212	16.1
<b>Activo no Corriente</b>	<b>914,913</b>	<b>658,673</b>	<b>38.9</b>
<b>Total Activo</b>	<b>2,467,500</b>	<b>1,812,593</b>	<b>36.1</b>
Deuda de corto plazo	240,174	169,350	41.8
Otros pasivos corrientes	857,702	558,890	53.5
<b>Pasivo corriente</b>	<b>1,097,876</b>	<b>728,240</b>	<b>50.8</b>
Deuda de largo plazo	635,675	446,288	42.4
<b>Total Pasivo</b>	<b>1,733,551</b>	<b>1,174,528</b>	<b>47.6</b>
<b>Ganancias diferidas</b>	<b>13,533</b>	<b>6,271</b>	<b>115.8</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>720,416</b>	<b>631,794</b>	<b>14.0</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>2,467,500</b>	<b>1,812,593</b>	<b>36.1</b>
<b>Otra información Financiera</b>			
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada período)	44,625	63,667	
<b>Ratios Financieros</b>			
Ratio corriente	1.41	1.58	
Ratio de endeudamiento financiero	1.71	1.40	
Ratio de endeudamiento total	2.41	1.86	
Valor contable por acción	1.49	1.49	

## FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

<b>VENTAS NETAS</b> (En millones de soles)										
	3T 10	%	3T 09	%	Variación %	Acumulado al 30-09-10	%	Acumulado al 30-09-09	%	Variación %
Caterpillar:										
Gran minería	38,636	5.5	22,775	4.1	69.6	248,672	11.8	247,806	14.3	0.3
Otros	200,963	28.4	164,773	30.0	22.0	566,000	26.8	424,162	24.4	33.4
	<u>239,600</u>	<u>33.9</u>	<u>187,547</u>	<u>34.1</u>	<u>27.8</u>	<u>814,672</u>	<u>38.5</u>	<u>671,967</u>	<u>38.7</u>	<u>21.2</u>
Equipos agrícolas	15,229	2.2	8,186	1.5	86.0	30,190	1.4	37,685	2.2	-19.9
Automotriz	37,090	5.2	26,282	4.8	41.1	111,756	5.3	101,114	5.8	10.5
Unidades usadas	29,544	4.2	16,802	3.1	75.8	87,484	4.1	37,923	2.2	130.7
	<u>321,462</u>	<u>45.5</u>	<u>238,817</u>	<u>43.5</u>	<u>34.6</u>	<u>1,044,102</u>	<u>49.4</u>	<u>848,690</u>	<u>48.9</u>	<u>23.0</u>
Repuestos y servicios	287,115	40.6	227,096	41.3	26.4	782,571	37.0	642,313	37.0	21.8
Alquileres	31,929	4.5	28,972	5.3	10.2	81,694	3.9	77,955	4.5	4.8
Otras ventas de subsidiarias locales	55,906	7.9	54,367	9.9	2.8	174,552	8.3	166,383	9.6	4.9
Otras ventas de subsidiarias del exterior	10,396	1.5				30,749	1.5			
<b>Total</b>	<u><b>706,808</b></u>	<u><b>100.0</b></u>	<u><b>549,252</b></u>	<u><b>100.0</b></u>	<u><b>28.7</b></u>	<u><b>2,113,668</b></u>	<u><b>100.0</b></u>	<u><b>1,735,341</b></u>	<u><b>100.0</b></u>	<u><b>21.8</b></u>

**DISTRIBUCION PORCENTUAL DE LAS VENTAS POR SECTORES ECONOMICOS**

	3T 10	3T 09	Acumulado al 30-09-10	Acumulado al 30-09-09
Minería	45.1%	46.5%	47.2%	52.4%
Construcción	19.8%	23.3%	24.2%	19.7%
Gobierno	4.7%	6.1%	2.2%	5.2%
Servicios para equipos	3.9%	3.4%	2.3%	3.8%
Transporte	2.6%	2.9%	2.5%	3.0%
Comercio y Servicios	3.3%	2.5%	1.9%	2.7%
Agricultura	4.8%	1.7%	4.1%	2.4%
Pesca	3.4%	3.9%	2.1%	3.1%
Hidrocarburos	1.9%	2.4%	2.2%	1.7%
Industria	7.2%	3.0%	8.4%	3.2%
Otros	3.4%	4.4%	2.9%	2.9%
<b>Total</b>	<u><b>100.0%</b></u>	<u><b>100.0%</b></u>	<u><b>100.0%</b></u>	<u><b>100.0%</b></u>

**Conformación del pasivo al 30 de setiembre del 2010**

(En miles de US dólares)

	Total	Pasivo Corriente	Pasivo a Largo Plazo		Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo Plazo	
<b>Inst. Financ. Nacional CP</b>	81,312	81,312			81,312
<b>Inst. Financ. del Exterior CP</b>	52,975	52,975			52,975
<b>Inst. Financ. Nacionales (Leasing)</b>	5,167	-	1,323	3,844	5,167
<b>Inst. Financ. Nacionales LP</b>	72,881	-	28,224	44,657	72,881
<b>Inst. Financ. del Exterior LP (incluye CFS)</b>	115,476	-	40,974	74,502	115,476
<b>Proveedores:</b>					
<b>Facturas por pagar a Caterpillar</b>	23,706	23,706			
<b>Letras por pagar a Caterpillar</b>	34,627	34,627			34,627
<b>Otros</b>	44,516	44,516			2,151
<b>Bonos corporativos</b>	120,625	-	15,625	105,000	120,625
<b>Otros pasivos</b>	70,504	70,504			
<b>Total (US\$)</b>	<b>621,790</b>	<b>307,641</b>	<b>86,146</b>	<b>228,003</b>	<b>485,215</b>
<b>Total (S/.)</b>	<b>1,733,551</b>	<b>857,702</b>	<b>240,174</b>	<b>635,675</b>	<b>1,352,779</b>