



Para mayor información  
contactar a:

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

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

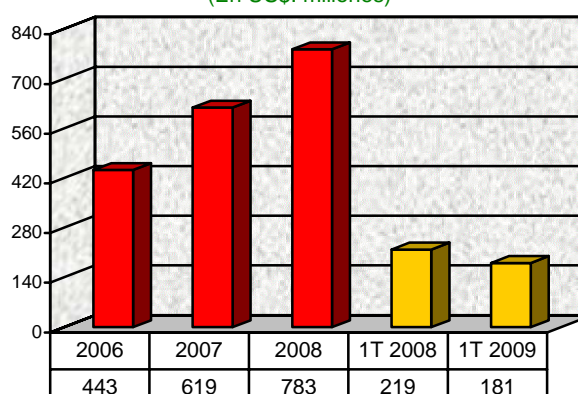
### Subsidiarias y negocio conjunto

Orvisa S.A.  
Unimaq S.A.  
Fiansa S.A.  
Depósitos Efe S.A.  
Domingo Rodas S.A.  
Mega Caucho & Representaciones S.A.C.  
Ferrenergy S.A.C. (negocio conjunto)  
Cresko S.A.

En el 1T 2009 las ventas de Ferreyros y subsidiarias ascendieron a US\$ 181.2 millones en comparación con US\$ 219.0 millones del mismo período del año anterior, lo cual representa una reducción de 17.2%. De la venta total del período, US\$ 150.2 millones corresponde a Ferreyros y US\$ 31.0 millones a subsidiarias (2008: Ferreyros US\$ 176 millones; subsidiarias US\$ 42.5 millones).

La disminución en las ventas del 1T 2009 ha sido ocasionada por la crisis financiera internacional que viene afectando la economía del país a partir del tercer trimestre del 2008.

**Ferreyros y Subsidiarias:  
Evolución de las ventas**  
(En US\$. millones)



**Orvisa S.A.** es una empresa líder en la distribución de bienes de capital en la Amazonía y es una de las empresas con mayor volumen de operaciones en la zona. En el 1T 2009, reportó ventas de US\$ 6.0 millones en negocios orientados, principalmente, al sector hidrocarburos y al sector forestal. Una parte significativa de sus ventas ha sido efectuada en virtud de un contrato de mantenimiento integral con un cliente dedicado a la explotación de petrolero.

La utilidad neta de Orvisa en el 1T 2009 ascendió a S/. 0.9 millones.

**Unimaq S.A.** empresa especializada en atender el segmento de la construcción general mediante la venta y alquiler de equipos ligeros. En el 1T 2009 alcanzó un nivel de ventas de US\$ 15 millones.

La utilidad neta de Unimaq en el 1T 2009 ascendió a S/. 2.0 millones.

**Fiansa S.A.** es una subsidiaria dedicada a atender el sector metal mecánico. En el 1T 2009 generó ventas por US\$ 3 millones. Las actividades principales de Fiansa incluyen la construcción de los puentes metálicos, ejecución de trabajos de metalmecánica, instalaciones eléctricas y fabricación y montaje de estructuras metálicas.

La utilidad neta de Fiansa en el 1T 2009 ascendió a S/. 0.4 millones.

**Depósitos Efe S.A.** filial fundada en 1983. Su giro de negocio es vender servicios de almacenaje en depósito aduanero, simple o de campo. La Compañía está adecuadamente equipada para brindar servicios de logística con calidad y eficiencia.

En el 1T 2009 realizó ventas por US\$ 0.3 millones, y obtuvo una utilidad neta de S/. 0.2 millones.

**Domingo Rodas** es una empresa dedicada al cultivo, procesamiento y exportación de langostinos. En el 1T 2009 realizó ventas por US\$ 0.8 millones.

El resultado de Domingo Rodas en el 1T 2009 es una pérdida neta de S/. 0.8 millones.

**Mega Caucho & Representaciones SAC.** en el 1T 2009, reportó ventas por US\$ 5 millones. 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.

En el 1T 2009 la utilidad neta de Mega Caucho alcanzó la cifra de S/. 0.7 millones.

**Ferrenergy S.A.C.** fue constituida en enero del 2006. Sus accionistas son Ferreyros S.A.A. y Energy International Corporation, con una participación del 50% cada una. Energy International tiene su sede en los Estados Unidos, cuenta con

vasta experiencia y es una empresa vinculada a Gecolsa, distribuidor de Caterpillar de Colombia. El primer proyecto asumido por la empresa 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 generar energía en el mes de julio 2007.

En el 1T 2009, ha facturado US\$ 0.6 millones, y obtenido una utilidad neta de S/. 11 miles.

**Cresko S.A.** inició sus operaciones en octubre 2007. Su actividad principal es atender con productos especializados ciertos segmentos de los mercados de construcción, minería y agrícola que no cubren Ferreyros ni Unimaq. El nivel de ventas alcanzado en el 1T 2009 asciende a US\$ 3 millones. Es la primera empresa de la organización en incursionar en la comercialización de productos de procedencia asiática.

El resultado de Cresko en el 1T 2009 ha sido una pérdida de S/. 0.1 millones.

## RESULTADO DEL TRIMESTRE

En el primer trimestre del año, las ventas de Ferreyros y Subsidiarias ascendieron a S/. 579 millones, menores a las del 1T 2008 que fueron de S/. 625 millones. No obstante esta disminución en las ventas, la Compañía alcanzó muy buenos resultados en sus operaciones. La utilidad operativa del 1T 2009, que ascendió a S/. 77 millones, aumentó en S/. 38 millones respecto al mismo período del año anterior, lo cual representa un crecimiento de 95%, gracias a una mejora muy significativa en el margen bruto, que en el 1T 2009 fue de 26.1%, en comparación con 16.9% 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 el 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 17% respecto a las ventas del 4T 2008, las cuales ascendieron a S/. 495 millones.

La utilidad neta del 1T 2009 ascendió a S/. 30 millones en comparación con S/. 43 millones del mismo período del año anterior, lo cual equivale a una disminución del 29.8%. 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/. 41.3 millones mostrada en la partida diferencia de cambio, ya que en el 1T 2009 reflejó una pérdida de S/. 6.8 millones frente a una utilidad en cambio de S/. 34.5 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 menor que el tipo de cambio 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/. 14.8 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.

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%
<b>TOTAL</b>	<b>128,335</b>	<b>117,019</b>	<b>-9%</b>

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.

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 3.09, 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 por efecto de la facturación del primer trimestre. Durante el mes de abril se cobró 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 han 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/. 579 millones, en comparación con S/. 625 millones del mismo período del año anterior, lo cual significa una disminución de 7.4%. (ver explicación de esta disminución en la sección "Ventas Netas").

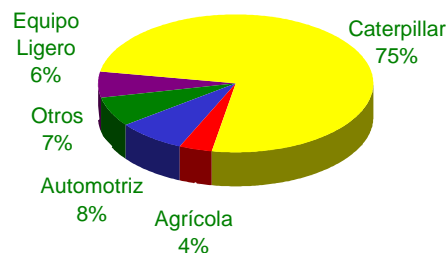
Entre las principales líneas de venta que destacaron en este período tenemos las

de repuestos y servicios, cuyas ventas en el 1T 2009 ascendieron a S/. 210.7 frente a S/. 170.6 del mismo del año anterior, lo cual representa un incremento de 23.5%.

Otras líneas de venta que también destacaron en el período fueron alquiler de equipos y equipos agrícola, con un crecimiento de sus ventas de 91.5% y 100.5%, 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 73% del total de las ventas de Ferreyros, y han alcanzado el 75% 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.

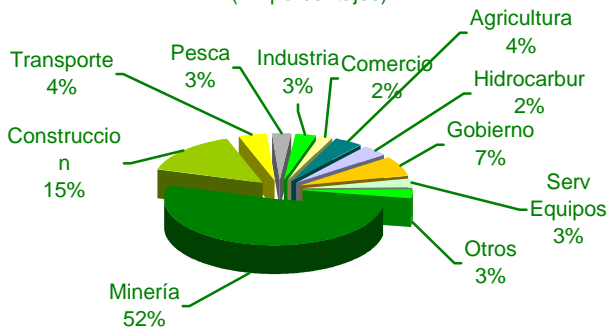
**Ferreyros y Subsidiarias: Participación de las líneas de producto en las ventas totales**



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 52% y 15%, respectivamente, en el total de ventas del 1T 2009.



**Ferreyros y Subsidiarias: 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 2009 ascendieron a S/. 579.0 millones, en comparación con S/. 625.5 millones del mismo período del año anterior, lo que equivale a una disminución de 7.4%, que se explica por lo siguiente:

Las ventas de máquinas, motores, equipos y vehículos (productos principales), tanto nuevos como usados, tuvieron una disminución de 24.8% con respecto a las del 1T 2008 (S/. 295.3 millones en el 1T 2009; S/. 392.8 millones en el 1T 2008), debido a lo siguiente :

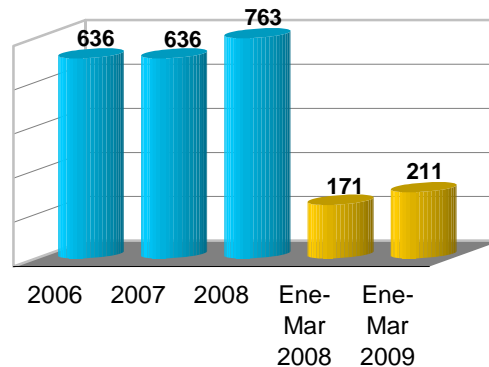
- Disminución de 28.5% en la venta de equipos Caterpillar (S/. 228.3 millones en el 1T 2009; S/. 319.2 millones en el 1T 2008), como consecuencia de la crisis financiera internacional, la cual ha afectado a todos los sectores económicos del país, especialmente a los de minería y construcción, principales mercados de las máquinas Caterpillar que distribuye Ferreyros.

La Compañía espera mejorar sus ventas al sector construcción los próximos meses, gracias el programa de estímulo económico que el Gobierno a 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 equipos agrícolas de 100.5% (S/. 20.2 millones en el 1T 2009; S/. 10.1 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 17.2% en las ventas de la línea automotriz (S/. 39.6 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 54.4% en las ventas de unidades usadas (S/. 7.2 millones en el 1T 2009; S/. 15.8 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 23.5% en comparación con las del mismo período del año anterior (S/. 210.7 millones en el 1T 2009; S/.170.6 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 de 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 91.5% a las del mismo período del año anterior (S/. 21.9 millones en el 1T 2009; S/. 11.5 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/. 151.0 millones, en comparación con S/. 105.8 millones del mismo período del año anterior, es decir, un incremento de 42.7%, frente al 7.4% 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; 16.9% 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/. 77.2 millones en el 1T 2009, en comparación con S/. 66.8 millones del mismo período del año anterior, esto es, un incremento de 15.5%, 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 de las importantes ventas de productos principales efectuadas en por la Compañía en años anteriores.

En el 1T 2009 los gastos de venta y administración representaron el 13.3% de las ventas netas frente a 10.7% 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/. 3.2 millones en comparación con un ingreso neto de S/. 0.5 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/. 1.2 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; y iii) un ingreso de S/. 0.3

millones por ventas de activos fijos operacionales.

## **INGRESOS FINANCIEROS**

Los ingresos financieros del primer trimestre de 2009 ascendieron a S/. 7.3 millones en comparación con S/. 8.7 millones del mismo período del año anterior, lo que representa una disminución de 16.5%, 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/. 27.5 millones en el primer trimestre de 2009 en comparación con S/.14.1 millones del mismo período del año anterior, debido, principalmente, a un aumento de S/. 652.2 millones en el pasivo promedio sujeto a pago de interés (S/. 1,371.7 millones en el 1T 2009; S/. 719.5 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 2, 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 ASOCIADA**

Los ingresos por este concepto ascendieron a una utilidad de S/. 0.3 millones en el 1T 2009, en comparación con una pérdida de S/. 0.7 millones registrados en el mismo período del año anterior, explicado, principalmente, por una menor utilidad reportada por una empresa asociada del sector seguros.

## **UTILIDAD (PÉRDIDA) EN CAMBIO**

En el 1T 2009 las operaciones en moneda extranjera arrojaron una pérdida en cambio de S/. 6.8 millones en comparación con una utilidad en cambio de S/. 34.5 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 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/. 30.0 millones en comparación con una utilidad neta S/. 42.8 millones del mismo período del año anterior. La menor utilidad del 1T del 2009, por S/. 12.8 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, 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/. 103.0 millones frente a S/. 63.0 millones del mismo período del año anterior, lo cual representa un incremento de 63.5%.

## **ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL**

### **ACTIVOS**

Al 31 de marzo de 2009, el total de activos ascendió a S/. 2,241.0 millones en comparación con S/. 1,657.9 millones al 31 de marzo de 2008, lo que representa un incremento neto de S/. 583.1 millones (35.2%). Las principales variaciones de las cuentas del activo que explican este aumento son las siguientes:

- a) Aumento neto de las Cuentas por Cobrar Comerciales (con vencimiento corriente y a largo plazo) por S/. 61.7 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 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/. 431.3 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 Compañía 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/. 62.9 millones, que se explica, mayormente, por lo siguiente:
- i) Un aumento de S/. 87.7 millones por compras de equipos para la flota de alquiler
  - ii) Un aumento de S/. 61.4 millones por compras de otros activos fijos (inversiones en locales, herramientas, equipos de taller, entre otros).
  - iii) Una reducción de S/. 69.2 millones por aumento en la depreciación acumulada.
  - iv) Una disminución de S/. 17.7 millones por ventas de activo fijo.
  - v) Otros incrementos de S/ 0.7 millones.

## PASIVOS

Al 31 de marzo de 2009, el total de pasivos ascendió a S/. 1,688.4 millones en comparación con S/. 1,144.8 millones al 31 de marzo de 2008, lo que equivale a un incremento de S/. 543.6 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 2, 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 1.43, superior al ratio corriente de 1.36 al 31 de marzo de 2008.

El ratio de endeudamiento financiero al 31 de marzo de 2009 es 2.49 en comparación con 1.38 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 3.09 en comparación con 2.29 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 %
<b>Ventas Netas</b>	579,028	100.0	625,457	100.0	-7.4
Costo de Ventas	(428,045)	-73.9	(519,659)	-83.1	-17.6
<b>Utilidad en ventas</b>	<b>150,983</b>	<b>26.1</b>	<b>105,798</b>	<b>16.9</b>	<b>42.7</b>
Gastos de Ventas y Administración	(77,197)	-13.3	(66,847)	-10.7	15.5
Otros Ingresos (Egresos), neto	3,235	0.6	527	0.1	514.1
<b>Utilidad en operaciones</b>	<b>77,021</b>	<b>13.3</b>	<b>39,478</b>	<b>6.3</b>	<b>95.1</b>
Ingresos Financieros	7,267	1.3	8,700	1.4	-16.5
Utilidad (pérdida) en cambio	(6,801)	-1.2	34,535	5.5	-119.7
Gastos Financieros	(27,475)	-4.7	(14,062)	-2.2	95.4
Participación en los resultados de asociada bajo el método de participación patrimonial	300	0.1	(670)	-0.1	-144.8
<b>Utilidad antes de Participaciones e Impuesto a la Renta</b>	<b>50,313</b>	<b>8.7</b>	<b>67,980</b>	<b>10.9</b>	<b>-26.0</b>
Participaciones	(4,679)	-0.8	(5,607)	-0.9	-16.5
<b>Utilidad antes de Impuesto a la Renta</b>	<b>45,633</b>	<b>7.9</b>	<b>62,373</b>	<b>10.0</b>	<b>-26.8</b>
Impuesto a la Renta	(15,600)	-2.7	(19,566)	-3.1	-20.3
<b>Utilidad Neta</b>	<b>30,033</b>	<b>5.2</b>	<b>42,807</b>	<b>6.8</b>	<b>-29.8</b>

### FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

#### Balance General

(En miles de nuevos soles)

	<u>31-Mar-09</u>	<u>31-Mar-08</u>	<u>Variación</u> %
Caja y bancos	64,229	69,414	-7.5
Cuentas por cobrar comerciales	487,870	429,564	13.6
Inventarios	1,001,044	569,792	75.7
Otras cuentas por cobrar	42,466	20,264	109.6
Gastos pagados por adelantado	8,887	16,468	-46.0
<b>Activo Corriente</b>	<b>1,604,496</b>	<b>1,105,501</b>	<b>45.1</b>
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	48,142	44,747	7.6
Equipo de alquiler	317,166	255,919	23.9
Otros activos fijos	479,206	418,358	14.5
	796,372	674,276	18.1
Depreciación acumulada	(286,505)	(227,322)	26.0
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	509,867	446,954	14.1
Inversiones	38,531	39,765	-3.1
Otros activos no corrientes	39,989	20,909	91.3
<b>Activo no Corriente</b>	<b>636,529</b>	<b>552,374</b>	<b>15.2</b>
<b>Total Activo</b>	<b>2,241,025</b>	<b>1,657,876</b>	<b>35.2</b>
Deuda de corto plazo	116,153	108,727	6.8
Otros pasivos corrientes	1,008,572	704,252	43.2
<b>Pasivo corriente</b>	<b>1,124,725</b>	<b>812,979</b>	<b>38.3</b>
Deuda de largo plazo	563,986	331,792	70.0
<b>Total Pasivo</b>	<b>1,688,710</b>	<b>1,144,771</b>	<b>47.5</b>
<b>Ganancias diferidas</b>	<b>6,473</b>	<b>13,662</b>	<b>-52.6</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>545,842</b>	<b>499,444</b>	<b>9.3</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>2,241,025</b>	<b>1,657,876</b>	<b>35.2</b>
<b>Otra información Financiera</b>			
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada período)	18,432	15,493	
<b>UAIDA</b>	<b>103,020</b>	<b>63,001</b>	<b>63.5</b>
<b>Ratios Financieros</b>			
Ratio corriente	1.43	1.36	
Ratio de endeudamiento financiero	2.50	1.38	
Ratio de endeudamiento total	3.09	2.29	
Valor contable por acción	1.29	1.18	

**FERREYROS S.A.A Y SUBSIDIARIAS**
**Ventas netas por area de operaciones**

(En miles de nuevos soles)

	<b>Acumulado al 31-3-2009</b>	<b>%</b>	<b>Acumulado al 31-3-2008</b>	<b>%</b>	<b>Variación %</b>
Caterpillar					
Gran minería	98,789	17.1	79,656	12.7	24.0
Otros	129,526	22.4	239,533	38.3	-45.9
	<u>228,315</u>	<u>39.4</u>	<u>319,189</u>	<u>51.0</u>	<u>-28.5</u>
Equipos Agrícolas	20,189	3.5	10,067	1.6	100.5
Automotriz	39,597	6.8	47,795	7.6	-17.2
Unidades usadas	7,189	1.2	15,759	2.5	-54.4
	<b>295,290</b>	<b>51.0</b>	<b>392,810</b>	<b>62.8</b>	<b>-24.8</b>
Repuestos y servicios	210,702	36.4	170,636	27.3	23.5
Alquileres	21,941	3.8	11,460	1.8	91.5
Otras ventas de subsidiarias	51,095	8.8	50,551	8.1	1.1
<b>Total</b>	<b>579,028</b>	<b>100.0</b>	<b>625,457</b>	<b>100.0</b>	<b>-7.4</b>

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

	<b>Acumulado al 31-03-2009</b>
Minería	52.2%
Construcción	15.4%
Comercio y Servicios	2.3%
Pesca	3.4%
Agricultura	3.8%
Hidrocarburos	3.4%
Transporte	3.8%
Gobierno	6.8%
Industria	3.1%
Servicios para equipos	3.2%
Otros	2.5%
<b>Total</b>	<u><b>100.0%</b></u>

**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 locales	195,544	146,085	15,910	33,548
Inst. Financ. del exterior	70,110	62,999		7,111
Proveedores:				
Facturas por pagar a Caterpillar	8,259	8,259		
Letras por pagar a Caterpillar	26,573	26,573		
Otros	25,121	25,121		
Bonos corporativos	89,375	-	2,500	86,875
Caterpillar Financial Services	69,221	-	18,335	50,885
Otros pasivos	49,917	49,917		
<b>Total</b>	<b>534,119</b>	<b>318,954</b>	<b>36,745</b>	<b>178,420</b>