



Para mayor información
contactar a:

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

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

PERFIL DE LA EMPRESA

La actividad de Ferreyros es la importación para la venta y alquiler de bienes de capital, 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, adecúa la inversión en capital de trabajo a las cambiantes condiciones del mercado.

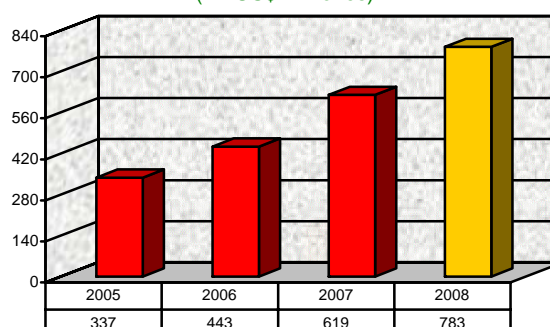
Ferreyros tiene la representación de marcas líderes en el mercado, como son Caterpillar, Atlas Copco, Massey Ferguson, Kenworth, Iveco y Yutong las cuales se encuentran orientadas a distintos sectores económicos.

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 2008 las ventas de Ferreyros y subsidiarias ascendieron a US\$ 782.7 millones en comparación con US\$. 619.0 millones del año anterior, lo cual representa un crecimiento importante de 26.4%. De la venta total del 2008, US\$ 655.8 millones corresponden a Ferreyros, y US\$ 126.9 millones a subsidiarias (2007: Ferreyros US\$ 534 millones; subsidiarias US\$ 85 millones).

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 mayores volúmenes de operaciones en la zona. En el 2008, reportó ventas por encima de US\$ 49 millones en negocios orientados, principalmente, a la explotación de petróleo y al sector forestal. Una parte importante de sus ventas está sustentada por la renovación de un contrato de mantenimiento integral con un cliente del sector petrolero.

La utilidad neta de Orvisa en el 2008 ascendió a S/. 6.3 millones.

Unimaq S.A. empresa especializada en atender el segmento de la construcción general mediante la venta y alquiler de equipos ligeros. En el 2008 alcanzó un nivel de ventas de US\$ 67 millones, cifra superior en 37% a las realizadas en el año anterior. Este incremento está basado en el crecimiento de la economía y en la transferencia de la línea de construcción ligera, Rentando Cat Rental Store, que atendía Ferreyros hasta el 2006,

Para sustentar el importante crecimiento de sus operaciones, en el 2007, Unimaq aumentó su capital social de S/. 7.5 millones a S/. 31.0 millones, mediante aporte de Ferreyros.

La utilidad neta de Unimaq en el 2008 ascendió a S/. 8.6 millones.

Fiansa S.A. es una subsidiaria dedicada a atender el sector metal mecánico. En el 2008 generó ventas por US\$ 16 millones. Las ventas consideran la construcción de puentes metálicos, ejecución de trabajos de metalmecánica, instalaciones eléctricas y fabricación y montaje de estructuras metálicas.

La utilidad neta de Fiansa en el 2008 ascendió a S/. 1.3 millones.

Depósitos Efe S.A. filial fundada en 1983, cuyo giro de negocio es vender servicios de almacenaje en depósito aduanero, simple o de campo. En el 2008 realizó ventas por US\$ 0.7 millones, las cuales fueron generadas, principalmente, por almacenaje de líquidos, consolidación de operaciones con clientes, así como por la incorporación de clientes del sector textil, minero y petrolero. Ferreyros ha aportado S/. 15.8 millones en el 2008 para construcción de nuevas instalaciones.

En el 2008 Depósitos Efe reportó una utilidad neta de S/. 0.4 millones.

Domingo Rodas es una empresa dedicada al cultivo, procesamiento y exportación de langostinos. En el 2008 ha efectuado ventas por US\$ 3.4 millones. El nivel de ingresos alcanzado se debe, esencialmente, a una mayor eficiencia en el cultivo de los campos, lo que se reflejó en una mayor productividad de kilogramo por hectárea. No obstante, debido a una reducción de los precios internacionales así como a las fluctuaciones del tipo de cambio, la empresa no ha podido obtener una rentabilidad adecuada al cierre del año.

El resultado de Domingo Rodas en el 2008 representa una pérdida neta de S/. 2.1 millones.

Mega Caucho & Representaciones SAC. En el 2008, reportó ventas por US\$ 16 millones. Desarrolla sus actividades de ventas y servicio, principalmente, en los sectores de minería, construcción,

transporte, agricultura e industria. El importante servicio de valor agregado que brinda esta empresa a los distintos sectores económicos, y el importante incremento en las ventas que obtiene año a año, la convierten en un aliado importante y estratégico para sus clientes y representados.

En el 2008 la utilidad neta de Mega Caucho alcanzó la cifra a S/.1.7 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 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 Shivyacu, que genera potencia eléctrica para la venta de energía a una importante empresa petrolera a través de un contrato a 5 años. La planta, que tiene una capacidad de 18 MW, empezó a generar energía en el mes de julio del 2007, y ha facturado US\$ 2.6 millones en el 2008.

En el 2008 la utilidad neta de Ferrenergy e ascendió a S/. 0.07 millones

Cresko S.A. inició sus operaciones en octubre de 2007 para 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 2008 asciende a US\$ 16 millones. Es la primera empresa de la organización en incursionar en la comercialización de productos de procedencia asiática. La inversión inicial de Ferreyros en esta empresa fue de US\$1.5 millones.

El resultado de Cresko en el 2008 ha sido una pérdida de S/. 0.1 millones.

RESULTADO DEL TRIMESTRE

En el 4T 2008 Ferreyros y subsidiarias mostraron buenos resultados en sus operaciones. Las ventas alcanzaron los S/. 498 millones, superiores a las ventas del 4T 2007 que fueron de S/. 492 millones. La utilidad operativa del 4T 2008, que alcanzó la cifra de S/. 66 millones, aumentó en S/. 47 millones respecto al mismo período del año anterior, lo cual representa un crecimiento de 252%, gracias a una mejora significativa en el margen bruto, que en el 4T 2008 fue de 28.0%, en comparación con 18.9% obtenido en el 4T 2007; y a una ligera disminución en el porcentaje de los gastos de venta y administración respecto a la venta, el cual pasó de 15.9% de las ventas netas en el 4T 2007 a 15.5% en el 4T 2008 (ver mayor explicación en “Gastos de Venta y Administración”).

No obstante estos positivos resultados operativos producto de una buena gestión comercial y de operaciones, la compañía tuvo que enfrentar durante el trimestre el impacto de la devaluación del sol en sus estados financieros, habiendo pasado el tipo de cambio de S/. 2.977 al 30 de septiembre 2008 a S/. 3.142 al 31 de diciembre 2008. Dicho impacto, como hemos explicado en anteriores reportes, no es totalmente económico, sino en gran parte solamente 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.

En consecuencia, la diferencia en cambio del 4T 2008 fue negativa en S/. 49.2 millones frente a una utilidad en cambio de S/. 15.0 millones del 4T 2007, lo que significa una diferencia de S/. 64.2

millones, entre los resultados de ambos trimestres tan solo por el efecto del ajuste por el tipo de cambio. Cabe señalar que la diferencia de cambio sería compensada, en gran parte, cuando en el futuro se vendan los inventarios, que están registrados a un tipo de cambio promedio de S/. 3.046, menor que el tipo de cambio de S/. 3.142, vigente al 31-12-08. Si la venta de dichas existencias se realizara a éste último tipo de cambio, la utilidad en ventas adicional sería de, aproximadamente, S/. 31 millones, y el efecto en la utilidad neta sería de S/. 19 millones.

De la misma manera, el equipo de alquiler está registrado a un tipo de cambio promedio de S/. 3.009, menor que el tipo de cambio de S/. 3.142, vigente al 31-12-08. En la medida que las unidades de la flota van generando ingresos a través de las cuotas de alquiler, las cuales también son fijadas en dólares, y por lo tanto se registrarían a este mayor tipo de cambio, la utilidad en los ingresos por alquileres se incrementaría, durante el período de alquiler (aproximadamente dos años), en S/.11.3 millones y su efecto en la utilidad neta sería de S/. 6.8 millones.

Como consecuencia de las distorsiones que se presentan en nuestros resultados por las causas antes mencionadas, el resultado del 4T 2008 fue una pérdida de S/. 4.1 millones en comparación con S/. 23.2 millones de utilidad neta del mismo período del año anterior.

Otros factores que explicaron este resultado son:

- Pérdida en la participación en los resultados de asociada de S/. 2.9 millones, frente a una utilidad de S/. 5.0 millones en el 4T 2007.
- Mayor gasto financiero neto por S/. 9.9 millones, explicado por el mayor nivel de financiación de activos requerido en el último trimestre principalmente, existencias y cuentas por cobrar (ver mayor explicación en “Análisis del Balance General”).

La utilidad neta del 2008 alcanzó la cifra de S/. 81.2 millones, 35.7% menor a la obtenida en el año 2007, la cual ascendió a S/. 126.3 millones. Cabe comparar esta diferencia en la utilidad neta de un año a otro, de S/. 45.1 millones, con la diferencia del resultado por variaciones de tipo de cambio entre un año a otro que es de S/. 90.8 millones (utilidad en cambio de S/. 28.9 millones para el ejercicio 2007 versus pérdida en cambio de S/. 61.9 millones para el ejercicio 2008). El efecto de la variación de S/. 90.8 millones en la utilidad neta del año 2008 fue de S/. 55.5 millones.

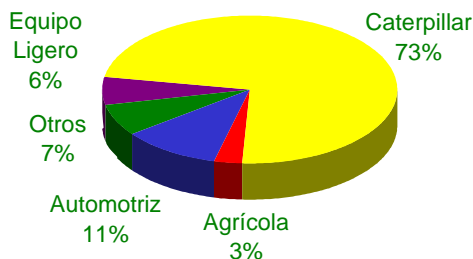
GESTION COMERCIAL

Las ventas del 4T 2008 ascendieron a US\$ 160.1 millones en comparación con US\$ 164.0 obtenidos en el mismo período del año anterior, lo cual representa una disminuci de 2.4%.

Entre las principales líneas de venta que destacaron en este período tenemos las de repuestos y servicios, cuyas ventas en el 4T 2008 ascendieron a US\$ 60.7 millones en comparación con las del 4T 2007, que ascendieron a US\$ 51.9 millones, lo que significa un incremento de 16.9%.

Otras líneas de venta que también destacaron en el período fueron alquiler de equipos y equipos agrícola, con un crecimiento de 96.9% y 40.0%, respectivamente, en relación con las del mismo período del año anterior.

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

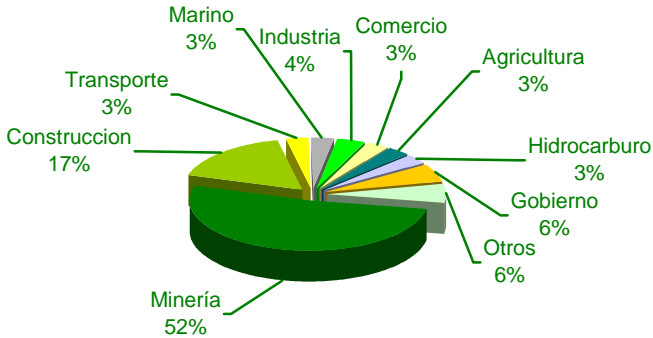


En cuanto a la participación de las diferentes divisiones en la venta, hay que mencionar que los productos de la línea *Caterpillar* representaron en el año 2007 el 87% del total de las ventas de Ferreyros y Subsidiarias, y han alcanzado el 73% de las mismas durante el año 2008, incluidos los ingresos generados por la venta de repuestos y servicios. No obstante, las máquinas y equipos *Caterpillar* han continuado mostrando altos porcentajes de participación de mercado.

Las del 2008 ascendieron a US\$ 783 millones, en comparación con US\$ 619 millones obtenidos en el mismo período del año anterior, lo que equivale a un incremento de 26%, explicado por el buen desempeño experimentado en casi todos los sectores económicos en los cuales la empresa realiza sus operaciones. En términos de soles, el crecimiento de las ventas del 2008 es de 19% en comparación con las realizadas en el mismo período del año anterior (S/. 2,303 millones en el 2008; S/. 1,934 millones al en el 2007). La diferencia entre el incremento de las ventas en dólares (26%) y el aumento de las ventas en soles (19%) se debe a que el tipo de cambio de venta promedio en cada período es distinto (S/. 2.942, 2008; S/. 3.125, 2007).

En cuanto a la distribución de la venta por sectores económicos, el mercado de minería alcanzó una participación del 52% de las ventas totales del 4T 2008. Sin embargo, se debe resaltar el mayor dinamismo del sector construcción, como consecuencia de la realización en el 2008 de importantes obras tanto privadas como públicas. Esta mayor actividad, así como las expectativas del inicio de nuevos proyectos, han influido para que las ventas al sector construcción en el 4T 2008 muestren una participación de 17% en el total de las ventas (25% en el año 2008).

Ferreyros y Subsidiarias: Participación sectorial en las ventas - 4T 2008



HECHOS DESTACADOS

Con una inversión de US\$ 3,6 millones, Ferreyros, Unimaq y Caterpillar lanzaron el Programa PROMUEVE -Maquinaria para el desarrollo- que beneficiará a 11 municipios del Perú a través de la entrega en uso gratuito de 39 máquinas Caterpillar y herramientas de trabajo, así como asesoría técnica, mantenimiento y capacitación sin costo alguno, para el desarrollo de proyectos de infraestructura pública y servicios básicos. El programa tendrá una duración de dos años; al término de dicho periodo se transferirá definitivamente la propiedad de las máquinas, en calidad de donación, a las entidades beneficiarias, en función de que las hayan empleado correctamente y cumplido con los puntos acordados en el Convenio de Cooperación.

En octubre se realizó el lanzamiento del proyecto "Aumento de la Empleabilidad de Jóvenes de Escasos Recursos", promovido por Ferreyros y Caterpillar, que ofrecerá a 500 peruanos de ambos sexos, de entre 18 y 29 años, capacitación gratuita en diversas áreas de trabajo, asegurándose la iniciación laboral del 50% de los egresados. Esta iniciativa, dotada de una inversión de más de US\$ 650,000, tiene como financiadores principales a la Fundación Caterpillar, a Ferreyros y al Fondo Multilateral de Inversiones (Fomin), del BID; como entidad cofinanciadora y administradora, a la International Youth

Foundation (IYF); y como aliado local y ejecutor de la capacitación, a Tecsup.

Ferreyros colocó en el mes de diciembre US\$ 10.5 millones en bonos corporativos, con una demanda total de US\$ 22 millones, a una tasa de interés nominal de 8%. Fueron 10,500 los bonos colocados, a un plazo de tres años bullet, con vencimiento a diciembre del 2011. La colocación se realizó en el marco del Primer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda Ferreyros, que posibilita a la empresa la realización de diferentes emisiones hasta por 90 millones de dólares.

INFORMACION FINANCIERA

A continuación se presenta el sustento de las variaciones más importantes en los estados financieros de Ferreyros y subsidiarias, correspondientes al cuarto trimestre del 2008 y 2007. Para este propósito, algunas cifras del Estado de Ganancias y Pérdidas han sido reclasificadas en los anexos 1 y 3 para mostrar 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

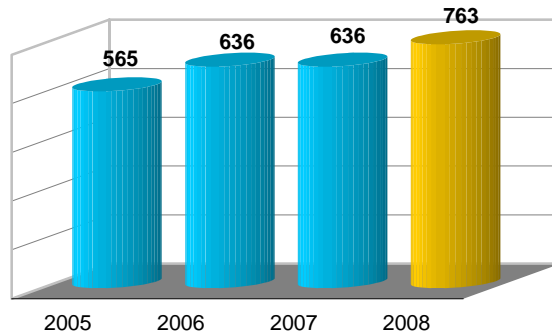
Las ventas netas del 4T 2008 ascendieron a S/. 497.8 millones, en comparación con S/. 491.6 millones del mismo período del año anterior, lo que equivale a un incremento de 1.3%, explicado por lo siguiente:

Las ventas de máquinas, motores, equipos y vehículos tanto nuevos como usados (productos principales) tuvieron una disminución de 7.6% con respecto a las del 4T 2007 (S/. 234.1 millones en el 4T 2008; S/. 253.4 millones en el 4T 2007), debido a lo siguiente:

- Ligero incremento de 3.0% en la venta de equipos *Caterpillar* (S/. 190.5 millones en el 4T 2008; S/. 185.0 millones en el 4T 2007).
- Incremento en la venta de equipos agrícolas de 45.2% (S/. 14.1 millones en el 4T 2008; S/. 9.7 millones en el 4T 2007), explicado, principalmente, por ventas a clientes del sector agro exportador y por el aumento en la demanda de clientes dedicados al cultivo de arroz, debido al aumento en el precio de este producto.
- Disminución de 54.0% en las ventas de la línea automotriz (S/. 16.7 millones en el 4T 2008; S/. 36.3 millones en el 4T 2007), como consecuencia de la contracción del mercado automotriz, debido a la crisis financiera internacional. Es importante mencionar que las ventas de vehículos *Iveco* y vehículos *Kenworth*, realizadas en los primeros 9 meses del año, tuvieron un crecimiento de 87% en comparación con el mismo período del año anterior.
- Disminución de 42.8% en las ventas de unidades usadas (S/. 12.8 millones en el 4T 2008; S/. 22.4 millones en el 4T 2007), debido, a un cambio en las necesidades de algunos clientes, los cuales han preferido adquirir equipos nuevos en lugar de usados.

Las ventas de repuestos y servicios mostraron en el 4T 2008 un incremento de 21.3% en comparación con las del mismo período del año anterior (S/. 188.7 millones en el 4T 2008; S/.155.6 millones en el 4T 2007), como consecuencia de mayores ventas a empresas de la gran minería.

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



Por otra parte, los ingresos por alquiler de equipo pesado en el 4T 2008 fueron superiores en 104.2% a las del mismo período del año anterior (S/. 31.1 millones el 4T 2008; S/. 15.2 millones en el 4T 2007) debido, principalmente, a un aumento en la demanda de equipos de alquiler por parte de clientes del sector construcción.

UTILIDAD EN VENTAS

La utilidad en ventas del 4T 2008 ascendió a S/. 139.6 millones, en comparación con S/. 93.0 millones del mismo período del año anterior, es decir, un incremento de 50.1%, frente al 1.3% de crecimiento en las ventas. En términos porcentuales, el margen bruto del 4T 2008 es mayor al del mismo período del año anterior (28.0% en el 4T 2008; 18.9% en el 4T 2007). El incremento en el margen bruto porcentual se debe a una recuperación en el tipo cambio, lo cual generó una mejora importante en los precios de venta en soles, y a una mayor proporción de ventas de repuestos y servicios, las cuales tienen un mayor margen que el de las ventas de productos principales.

GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACION

Los gastos de venta y administración ascendieron a S/. 77.4 millones en el 4T 2008, en comparación con S/. 78.1 millones del mismo período del año anterior, esto es, una disminución de 0.9%, lo cual se explica por lo siguiente:

- Un aumento de 3.3% en los gastos variables como consecuencia del crecimiento de las ventas del período.
- Una disminución de 0.8% en los gastos fijos.

En el 4T 2008 los gastos de venta y administración representaron el 15.5% de las ventas netas frente a 15.9% del mismo período del año anterior.

OTROS INGRESOS (EGRESOS)

En el cuarto trimestre de 2008 se registró en este rubro un ingreso neto de S/. 3.4 millones en comparación con un ingreso neto de S/. 3.7 millones del mismo período del año anterior. En el cuarto trimestre de 2008, se incluyó en este rubro, principalmente, los siguientes conceptos: i) un ingreso de S/. 0.1 millones por alquiler de locales; ii) un ingreso de S/. 0.2 millones por comisión de colocación de créditos; iii) un ingreso por S/. 0.2 millones por ventas de activos fijos operacionales; y iv) otros ingresos netos por S/. 2.9 millones. En el cuarto trimestre de 2007, 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/. 0.3 millones por comisión de colocación de créditos; iii) un egreso de S/. 1.5 millones por provisión para desvalorización de inversiones iv) un ingreso de S/. 1.4 millones por ventas de activos fijos operacionales; e v) ingresos diversos por S/. 3.4 millones.

INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros del cuarto trimestre de 2008 ascendieron a S/. 11.7 millones en comparación con S/. 11.5 millones del mismo período del año anterior, lo que representa un ligero incremento de 2.1%.

GASTOS FINANCIEROS

Los gastos financieros ascendieron a S/. 23.6 millones en el cuarto trimestre de 2008 en comparación con S/.13.7 millones del mismo período del año anterior, debido, principalmente, a un aumento de S/. 426.5 millones en el pasivo promedio sujeto a pago de interés (S/. 1,126.1 millones en el 4T 2008; S/. 699.7 millones

en el 4T 2007). Dicho incremento se debe, básicamente, al aumento de obligaciones para financiar los incrementos de cuentas por cobrar a corto plazo, inventarios y flota de alquiler (ver explicación detallada de la variación de activos en "Análisis del Balance General").

Adicionalmente, parte del incremento de los gastos financieros se explica por 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 en los mercados 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

En este rubro se registra las utilidades de asociada, reconocidas por el método de participación patrimonial. Los ingresos por este concepto ascendieron a una pérdida en asociada de S/. 2.9 millones en el 4T 2008, en comparación con una utilidad de S/. 5.0 millones registrados en el mismo período del año anterior, explicado, principalmente, por la menor utilidad de una asociada del sector seguros.

UTILIDAD (PÉRDIDA) EN CAMBIO

En el 4T 2008 las operaciones en moneda extranjera arrojaron una pérdida en cambio de S/. 49.2 millones en comparación con una utilidad en cambio de S/. 15 millones en el 4T 2007. La pérdida del 4T 2008 se explica por una devaluación del sol frente al dólar americano de 5.5% al pasar el tipo de cambio de S/. 2.977 a S/. 3.142 en los tres últimos meses del año. La utilidad en cambio del 4T 2007 se debe a una apreciación del sol en relación al dólar americano de 2.9%. 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 comentario en la sección "Resultado del Trimestre" de la pagina 1)

PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA

Las participaciones e impuesto a la renta al cierre del cuarto trimestre de 2008 y de 2007 han sido calculados de acuerdo con normas tributarias y contables vigentes.

UTILIDAD NETA

El resultado del 4T 2008 representa una pérdida neta de S/. 4.1 millones en comparación con una utilidad neta S/. 23.2 millones del mismo período del año anterior. La diferencia se explica, principalmente, por la pérdida en cambio, incremento de los gastos financieros, disminución de la utilidad en asociada y disminución en ingresos diversos, lo cual ha sido compensado, parcialmente, por un aumento en la utilidad en ventas y por una ligera disminución en los gastos de ventas y administración.

UTILIDAD ANTES DE INTERESES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN

La UAIDA (EBITDA, por sus siglas en inglés) al 31 de diciembre de 2008 ascendió a S/. 340.9 millones frente a S/. 247.9 millones del mismo período del año anterior, lo cual representa un incremento de 37.5%.

ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2008, el total de activos ascendió a S/. 2,181.4 millones en comparación con S/. 1,534.6 millones al 31 de diciembre de 2007, lo que representa un incremento neto de S/. 646.8 millones (42.1%). 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/. 110.2 millones, el cual se explica por el crecimiento de ventas, principalmente de repuestos, servicios y alquileres, que tienen como política de pago 45 días en promedio. Adicionalmente, las ventas al contado de productos principales que en su mayoría son financiadas por entidades financieras, siempre requieren un financiamiento

temporal de Ferreyros mientras se procesa el trámite del crédito de la entidad, y su desembolso, el cual se ha extendido en algunos casos generando un impacto en los saldos por cobrar de la empresa.

b) Aumento neto de Existencias por S/. 335.6 millones debido a compras efectuadas en el período 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 el primer semestre. Así, la empresa adelantó compras para poder contar con los inventarios que serían requeridos en el año 2009 para satisfacer a sus clientes con entregas inmediatas.

Cabe señalar que durante el 2008 se cerraron importantes ventas con ciertos clientes de la minería, por unidades que requerían ser entregadas durante el 2009 de acuerdo a las órdenes de compra recibidas. Para poder cumplir con dichos plazos de entrega a los clientes y considerando los plazos de entrega de las fábricas de entre 12 y 24 meses, la Compañía adquirió en los últimos meses del año grandes equipos mineros que serán entregados a lo largo del 2009, y que no existieron en nuestros inventarios al cierre del 2007, por lo cual el incremento en la cifra de inventarios es más notorio, por los altos valores relativos de los camiones, cargadores y tractores mineros.

c) Aumento neto del Activo Fijo por S/. 149.7 millones, que se explica mayormente por:

- i) Un aumento de S/. 151.5 millones por compras de equipos para la flota de alquiler
- ii) Un aumento de S/. 58.5 millones por compras de otros activos fijos (inversiones en locales,

herramientas, equipos de taller, entre otros).

- iii) Una reducción de S/. 66.3 millones por aumento en la depreciación acumulada.
- iv) Otros aumentos de S/ 6.0 millones.

PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2008, el total de pasivos ascendió a S/. 1,632.8 millones en comparación con S/. 1,024.9 millones al 31 de diciembre de 2007, lo que equivale a un incremento de S/. 607.8 millones. Este aumento está explicado, principalmente, por un crecimiento del inventario y de cuentas por cobrar a clientes, lo cual ha sido explicado líneas arriba.

La conformación de las obligaciones de la empresa al 31 de diciembre del 2008 se muestra en el anexo 4.

RATIOS DE LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO

El ratio corriente al 31 de diciembre de 2008 es de 1.37, inferior al ratio corriente de 1.42 al 31 de diciembre de 2007.

El ratio de endeudamiento financiero al 31 de diciembre de 2008 es 2.31 en comparación con 1.28 al 31 de diciembre de 2007. 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 diciembre de 2008 es 3.04 en comparación con 2.06 al 31 de diciembre del 2007.

Estado de Ganancias y Pérdidas

(En miles de nuevos soles)

	4T 08	%	3T 08	%	4T 07	%	4T 08/ 3T 08	4T 08/ 4T 07	Acumulado al 31-12-08	%	Acumulado al 31-12-07	%	Var %
Ventas Netas	497,837	100.0	572,413	100.0	491,606	100.0	-13.0	1.3	2,302,620	100.0	1,934,159	100.0	19.1
Costo de Ventas	(358,213)	-72.0	(432,419)	-75.5	(398,577)	-81.1	-17.2	-10.1	(1,782,253)	(77.4)	(1,533,619)	(79.3)	16.2
Utilidad en ventas	139,624	28.0	139,994	24.5	93,029	18.9	-0.3	50.1	520,367	22.6	400,540	20.7	29.9
Gastos de Venta y Administración	(77,367)	-15.5	(76,069)	-13.3	(78,104)	-15.9	1.7	-0.9	(291,246)	(12.6)	(256,037)	(13.2)	13.8
Otros Ingresos (Egresos), neto	3,372	0.7	1,179	0.2	3,747	0.8	186.0	-10.0	9,043	0.4	7,793	0.4	16.0
Utilidad en operaciones	65,628	13.2	65,104	11.4	18,672	3.8	0.8	251.5	238,164	10.3	152,296	7.9	56.4
Ingresos Financieros	11,747	2.4	8,981	1.6	11,503	2.3	30.8	2.1	38,696	1.7	46,379	2.4	(16.6)
Utilidad (Pérdida) en cambio	(49,160)	-9.9	(5,444)	-1.0	14,988	3.0	803.0	-428.0	(61,886)	(2.7)	28,959	1.5	(313.7)
Gastos Financieros	(23,623)	-4.7	(17,956)	-3.1	(13,739)	-2.8	31.6	71.9	(71,930)	(3.1)	(47,475)	(2.5)	51.5
Participación en los resultados de asociada bajo el método de participación patrimonial	(2,875)	-0.6	703	0.1	5,018	1.0	-508.8	-157.3	(2,365)	(0.1)	13,256	0.7	(117.8)
Utilidad antes de Participaciones e Impuesto a la Renta	1,717	0.3	51,388	9.0	36,441	7.4	-96.7	-95.3	140,680	6.1	193,415	10.0	(27.3)
Participaciones	(1,947)	-0.4	(4,434)	-0.8	(3,317)	-0.7	-56.1	-41.3	(13,901)	(0.6)	(15,341)	(0.8)	(9.4)
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	(230)	-0.0	46,954	8.2	33,124	6.7	-100.5	-100.7	126,779	5.5	178,074	9.2	(28.8)
Impuesto a la Renta	(3,849)	-0.8	(15,506)	-2.7	(9,935)	-2.0	-75.2	-61.3	(45,599)	(2.0)	(51,783)	(2.7)	(11.9)
Utilidad neta	(4,080)	-0.8	31,448	5.5	23,190	4.7	-113.0	-117.6	81,180	3.5	126,291	6.5	(35.7)

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS
Balance General

(En miles de nuevos soles)

	31-Dic-08	31-Dic-07	Variación %
Caja y bancos	76,337	45,896	66.3
Cuentas por cobrar comerciales	429,086	321,476	33.5
Inventarios	986,414	650,790	51.6
Otras cuentas por cobrar	40,870	25,387	61.0
Gastos pagados por adelantado	10,736	10,029	7.0
Activo Corriente	1,543,442	1,053,578	46.5
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	52,558	49,990	5.1
Equipo de alquiler	316,901	181,267	74.8
Otros activos fijos	464,731	416,648	11.5
Depreciación acumulada	781,631	597,915	30.7
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	(264,408)	(230,430)	14.7
	517,223	367,485	40.7
Inversiones	40,914	40,882	0.1
Otros activos no corrientes	27,270	22,665	20.3
Activo no Corriente	637,965	481,022	32.6
Total Activo	2,181,407	1,534,600	42.1
Deuda de corto plazo	133,133	112,445	18.4
Otros pasivos corrientes	993,976	631,909	57.3
Pasivo corriente	1,127,109	744,354	51.4
Deuda de largo plazo	505,663	280,587	80.2
Total Pasivo	1,632,771	1,024,941	59.3
Ganancias diferidas	11,255	12,732	-11.6
Patrimonio	537,381	496,927	8.1
Total Pasivo y Patrimonio	2,181,407	1,534,600	42.1
Otra información Financiera			
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada período)	66,412	35,970	
UAIDA	340,907	247,901	37.5
Ratios Financieros			
Ratio corriente	1.37	1.42	
Ratio de endeudamiento financiero	2.31	1.28	
Ratio de endeudamiento total	3.04	2.06	
Valor contable por acción	1.42	1.32	

Ventas netas por Area de Operaciones

(En miles de nuevos soles)

	4T 08		3T 08		4T 07		4T 08/ 3T 08 4T 07		Acumulado al 31-12-08		Acumulado al 31-12-07		Variación	
		%		%		%	%	%		%		%		%
Caterpillar:														
Gran minería	80,551	16.2	11,516	2.0	79,989	16.3	599.5	0.7	216,028	9.4	246,062	12.7	-12.2	
Otros	109,960	22.1	171,989	30.0	104,966	21.4	-36.1	4.8	698,642	30.3	522,636	27.0	33.7	
	190,511	38.3	183,505	32.1	184,955	37.6	3.8	3.0	914,671	39.7	768,698	39.7	19.0	
Equipos agrícolas	14,082	2.8	14,297	2.5	9,697	2.0	-1.5	45.2	54,522	2.4	36,303	1.9	50.2	
Automotriz	16,673	3.3	85,262	14.9	36,267	7.4	-80.4	-54.0	232,729	10.1	151,700	7.8	53.4	
Unidades usadas	12,825	2.6	15,647	2.7	22,433	4.6	-18.0	-42.8	58,047	2.5	77,562	4.0	-25.2	
	234,092	47.0	298,711	52.2	253,352	51.5	-21.6	-7.6	1,259,970	54.7	1,034,264	53.5	21.8	
Repuestos y servicios	188,675	37.9	193,769	33.9	155,572	31.6	-2.6	21.3	763,459	33.2	635,974	32.9	20.0	
Alquileres	31,085	6.2	22,449	3.9	15,224	3.1	38.5	104.2	79,963	3.5	45,187	2.3	77.0	
Otras ventas de subsidiarias	43,985	8.8	57,484	10.0	67,458	13.7	-23.5	-34.8	199,229	8.7	218,734	11.3	-8.9	
Total	497,837	100.0	572,413	100.0	491,606	100.0	-13.0	1.3	2,302,620	100.0	1,934,159	100.0	19.1	

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

	Acumulado al 31-12-2008
Minería	43.3%
Construcción	24.5%
Transporte	5.6%
Hidrocarburos	3.6%
Gobierno	4.6%
Agricultura	3.0%
Marino	2.9%
Comercio y Servicios	2.4%
Industria	3.2%
Otros	7.0%
Total	100.0%

Conformación del pasivo al 31 de diciembre del 2008

(En miles de US dólares)

	Total	Pasivo Corriente	Pasivo a Largo Plazo	
			Parte corriente	Largo Plazo
Bancos locales	166,119	123,830	11,387	30,902
Inst. Financ. del exterior	77,999	69,999		8,000
Proveedores:				
Facturas por pagar a Caterpillar	18,739	18,739		
Letras por pagar a Caterpillar	20,385	20,385		
Otros	33,101	33,101		
Bonos corporativos	88,000	-	12,500	75,500
Caterpillar Financial Services	65,018	-	18,485	46,533
Otros pasivos	50,299	50,299		
Total	519,660	316,353	42,372	160,935