



PERFIL DE LA EMPRESA

La misión de Ferreyros es la provisión de soluciones que sus clientes requieren facilitándoles los bienes de capital y servicios que necesitan para crear valor en los mercados en que actúan. Realiza por lo tanto la importación y venta de maquinaria, motores, automotores y repuestos, alquiler de maquinaria y equipos y la prestación de servicios de mantenimiento y reparación. Son características esenciales de su propuesta de valor al cliente, el contar con un reconocido servicio posventa para lo cual tiene almacenes de repuestos y talleres a nivel nacional, así como una dotación de personal de servicio a lo largo de todo el territorio peruano. La Compañía ejecuta de manera permanente importantes inversiones en capacitación y entrenamiento de su personal, en especial del personal técnico, así como en infraestructura de locales y talleres. Adicionalmente, 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 y Atlas Copco, Sullair y Zaccarías, entre otras, las cuales se encuentran orientadas a distintos sectores económicos.

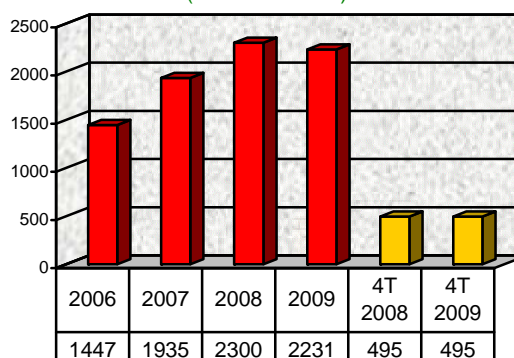
Subsidiarias y negocio conjunto

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

En el 4T 2009 las ventas de Ferreyros y subsidiarias ascendieron a S/. 484.3

millones en comparación con S/. 495.4 millones del mismo período del año anterior. De la venta total del 4T 2009, S/. 396.8 millones corresponden a Ferreyros y S/. 87.6 millones a subsidiarias (4T 2008: Ferreyros S/. 401.6 millones; subsidiarias S/. 93.8 millones).

**Ferreyros y Subsidiarias:
Evolución de las ventas**
(En S/. 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. Reportó al 31 de diciembre del 2009 ventas por S/. 80.8 millones en negocios orientados, principalmente, a la explotación de petróleo y al sector forestal. Una parte importante de sus ventas está sustentada por la ejecución de un contrato de mantenimiento integral con un cliente del sector petrolero.

La utilidad neta de Orvisa al 31 de diciembre del 2009 ascendió a S/. 5.0 millones.

Unimaq S.A. es una empresa especializada en atender el segmento de la construcción general mediante la venta y alquiler de equipos ligeros. Al 31

de diciembre del 2009 alcanzó un nivel de ventas de S/. 193.9 millones.

La utilidad neta de Unimaq al 31 de diciembre de 2009 ascendió a S/. 9.5 millones.

Fiansa S.A. es una subsidiaria dedicada a atender el sector metal mecánico. Al 31 de diciembre del 2009 generó ventas por S/. 42.9 millones. Las ventas incluyen ingresos producidos por la construcción de puentes metálicos, ejecución de trabajos de metalmecánica, instalaciones eléctricas y fabricación y montaje de estructuras metálicas.

La utilidad neta de Fiansa al 31 de diciembre de 2009 ascendió a S/. 1.8 millones.

Depositos Efe S.A. es una subsidiaria cuyo giro de negocio es vender servicios de almacenaje en depósito aduanero, simple o de campo. A fines del 2009 se han obtenido los permisos de la aduana para operar como depósito temporal, punto de llegada y local aduanero en el nuevo complejo de Gambetta-Callao, con lo que se inició el servicio al comercio exterior. Al 31 de diciembre del 2009 realizó ventas por S/. 4.9 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.

Al 31 de diciembre de 2009 Depósitos Efe S.A. reportó una utilidad neta de S/. 1.6 millones.

Domingo Rodas es una empresa dedicada al cultivo, procesamiento y exportación de langostinos. Al 31 de diciembre del 2009 realizó ventas por S/. 8.9 millones.

El resultado de Domingo Rodas al 31 de diciembre de 2009 es una pérdida neta de S/. 5.7 millones.

Mega Representaciones al 31 de diciembre del 2009, reportó ventas por S/.

60.2 millones. Desarrolla sus actividades de ventas y servicio, principalmente, en los sectores minería, construcción, transporte, agricultura e industria.

Al 31 de diciembre de 2009 la utilidad neta de Mega alcanzó la cifra de S/. 1.2 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, y ha facturado S/. 7.2 millones al 31 de diciembre del 2009.

A esta última fecha la utilidad neta de Ferrenergy ascendió a S/ 99 mil.

Cresko S.A. inició sus operaciones en octubre del 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 al 31 de diciembre del 2009 asciende a S/. 34.5 millones. Es la primera empresa de la organización en incursionar en la comercialización de productos de procedencia china. La inversión inicial de Ferreyros en esta empresa fue de US\$ 1.5 millones.

El resultado de Cresko al 31 de diciembre de 2009 es una utilidad de S/. 26 mil.

RESULTADO DEL AÑO

La utilidad neta obtenida por la Compañía en el año 2009 asciende a

S/. 100 millones frente a S/. 81 millones del año 2008, lo cual representa un incremento de 23.6%. El buen resultado del año 2009 se debe a a varios factores, entre los que destaca, en primer lugar, el hecho de haber alcanzado un volumen de ventas del orden de S/. 2,220 millones, solamente 3.5% menor el del año anterior; en segundo lugar, una reducción importante de los gastos financieros en el segundo semestre, gracias a una disminución de la deuda por la adecuación de sus niveles de inventario, y a una utilidad de cambio que en gran medida compensó la menor utilidad bruta, debido a que el tipo de cambio que se aplica para convertir a soles los precios de venta en dólares mostró una tendencia decreciente en el año.

En cuanto a las ventas, es importante destacar que el buen volumen de las mismas del año 2009 fue alcanzado pese a la coyuntura de desafío económico que caracterizó dicho ejercicio en contraste con el año 2008, periodo en el cual el país logró un desempeño económico excepcional.

Debido a las mejores perspectivas que se tienen para la economía peruana en el año 2010, las ventas de la Compañía debieran retomar el nivel de crecimiento que se tuvo hasta el año 2008.

De la misma manera, se debe destacar que en el periodo comprendido entre el 31-12-08 y 31-12-09 la Compañía logró:

- Reducir sus inventarios de S/. 1,002.6 millones a S/.590.1 millones.
- Disminuir sus pasivo total de S/. 1,655.5 millones a S/. 1,178.4 millones; y
- Como producto de dichas disminuciones, aumentar su ratio corriente de 1.38 a 1.74 y reducir su ratio de endeudamiento de 3.08 a 1.86.

Gracias a la significativa disminución de sus pasivos, la Compañía espera

nuevamente una reducción importante de sus gastos financieros en el año 2010.

Cabe mencionar que el inventario al cierre del año 2009 está registrado a un tipo de cambio promedio de S/. 2.941, mientras que el tipo de cambio vigente al 31-12-09 fue de S/. 2.891, existiendo, por lo tanto, la posibilidad que en los próximos meses algunos inventarios pudieran facturarse a un tipo de cambio menor al utilizado para registrar su costo de adquisición. El mayor tipo de cambio al que está registrado el inventario afectaría la utilidad neta de meses futuros en S/. 7.4 millones, aproximadamente. Tal como se mencionara en informes anteriores, esta situación se debe a que, de acuerdo a lo establecido por las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera), los inventarios y la flota de alquiler que se transan en dólares en el mercado, deben ser registrados en soles al tipo de cambio de la fecha de adquisición, mientras que los pasivos que los financian, también contraídos en dólares, deben ser ajustados utilizando el tipo de cambio vigente al cierre de cada período contable. Esto ocasiona una diferencia temporal entre la diferencia de cambio que se registra por el ajuste de los pasivos y la mayor o menor utilidad bruta que se registra en el momento de la venta de las existencias.

RESULTADO DEL TRIMESTRE

En el 4T 2009 las ventas ascendieron a S/. 484.3 millones, similar a S/. 495.4 millones del mismo período del año anterior, lo que significa una disminución de 2.2%.

Es importante mencionar que en algunos casos por retraso en la llegada de los equipos y en otros por demoras en el perfeccionamiento de las órdenes de compra de los clientes, en el mes de diciembre de 2009, la Compañía no pudo facturar ventas de maquinaria Caterpillar cerradas con empresas de la gran minería, por algunas decenas de

millones de dólares. La mayor parte de estas operaciones serán reconocidas como ingresos en los primeros meses del 2010.

La utilidad en ventas del 4T 2009 ascendió a S/. 89.1 millones, 35.3% menor que la obtenida en el mismo período del año anterior. En términos porcentuales, el margen bruto del 4T 2009 es 18.4% frente a 27.8% del 4T 2008. Esta disminución en el margen bruto se debe principalmente a la variación en el tipo de cambio. En el 4T 2008 hubo una devaluación importante del sol respecto al dólar, razón por la que las ventas en dólares efectuadas en dicho período se registraron a tipos de cambios mayores a los que se utilizaron para registrar en meses anteriores el costo de adquisición de los respectivos inventarios. Sin embargo este efecto en la utilidad en ventas, es parcialmente contrarrestado por la pérdida o ganancia en cambio que resulta de ajustar los pasivos en dólares a los tipos de cambio de fines de cada periodo. Adicionalmente, la disminución del margen bruto en el 4T 2009 se debe a que en este período se realizaron ventas importantes de inventario antiguo con una utilidad bruta menor a la que se obtiene en la venta de las existencias de rotación normal.

La utilidad neta del 4T 2009 ascendió a S/. 1.7 millones. El resultado del 4T 2008 fue una pérdida neta de S/. 4.3 millones. La disminución en la utilidad neta del 4T 2009 respecto a los trimestres anteriores del año 2009 se explica básicamente por una disminución en el margen bruto y en los ingresos por diferencia de cambio. La Compañía espera mejorar la utilidad en ventas en los próximos meses, debido a que ha terminado de vender gran parte del inventario en exceso, para lo cual tuvo que otorgar descuentos especiales. Esta situación no se repetirá en el año 2010.

GESTIÓN COMERCIAL

Tal como se mencionó anteriormente, las ventas del 4T 2009 ascendieron a S/. 484.3 millones, en comparación con S/. 495.4 millones del mismo período del año anterior, una ligera disminución de 2.2%.

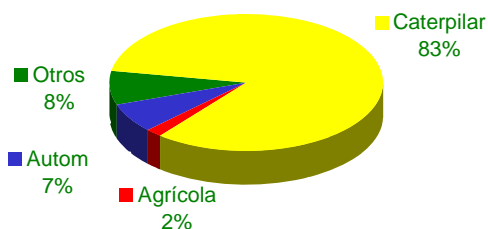
Las ventas acumuladas de Ferreyros S.A.A. al cierre del 4T 2009 ascendieron a S/. 1,836.5 millones y las ventas consolidadas de Ferreyros S.A.A. y subsidiarias a S/. 2,219.7 millones.

Entre las principales líneas de venta que destacaron en el período tenemos las de repuestos y servicios, que en el 4T 2009 ascendieron a S/. 201.0 millones, en comparación con las del 4T 2008, que ascendieron a S/. 189.4 millones, lo cual significa un incremento de 6.2%.

Otra línea de venta que también destacó en el período fue automotriz, con un crecimiento de 92.8% en relación con el mismo período del año anterior.

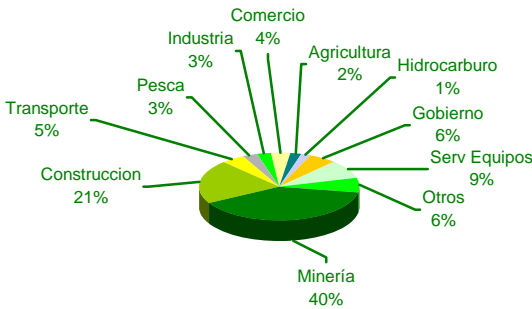
En cuanto a la participación de las diferentes divisiones en las ventas, hay que mencionar que los productos de la línea *Caterpillar* representaron en el 2008 el 83% del total de las ventas, y han alcanzado el 83% de las mismas en el año 2009, incluidos los ingresos generados por la venta de repuestos 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



En cuanto a la distribución de las ventas por sectores económicos, se debe resaltar las ventas al sector minería y las ventas al sector construcción, las cuales han tenido una participación de 40% y 21%, respectivamente, en el total de ventas del 4T 2009.

Ferreyros y Subsidiarias: Participación sectorial en las ventas - 4T 2009 (En porcentajes)



HECHOS DESTACADOS EN EL TRIMESTRE

Ferreyros adquirió el 100% de las acciones de Gentrac Corporation, grupo empresarial que comprende a las distribuidoras de Caterpillar en Guatemala, El Salvador y Belice. La transferencia de las acciones se produjo el 1° de enero de 2010. Gentrac Corporation es uno de los distribuidores de Caterpillar de más larga trayectoria en América Latina. La inversión comprometida en esta adquisición es de US\$ 45 millones, aproximadamente.

Las empresas de Gentrac Corporation son líderes en la comercialización de maquinaria y equipos en Guatemala, El Salvador y Belice, y atienden a sectores tales como minería, construcción, energía, agrícola y marino. En esa línea, cuentan con la representación de prestigiosas marcas como Caterpillar, lubricantes Exxon / Mobil y compresoras Sullair, entre otras.

En otro ámbito, la compañía inauguró su segunda sede automotriz en Lima, ubicada en plena zona industrial de Ate Vitarte, cerca al cruce de la Vía de Evitamiento con la Carretera Central, con una inversión superior a los US\$ 4 millones. El nuevo local cuenta con una moderna infraestructura para la atención administrativa y comercial, así como para la provisión de servicios especializados. Por otro lado, Ferreyros realizó una exitosa colocación de US\$ 10 millones en

bonos corporativos, con una demanda total de US\$ 22,9 millones, lo que demuestra la sólida posición de la empresa en el mercado de capitales y el respaldo de los inversionistas. Fueron 10 mil los bonos colocados, a un plazo de tres años bullet, con vencimiento a noviembre de 2012, a una tasa de interés nominal de 4.625%.

INFORMACION FINANCIERA

A continuación se presenta el sustento de las variaciones más importantes en los estados financieros de la Compañía, correspondientes al cuarto 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 4T 2009 ascendieron a S/. 484.3 millones, similar a S/. 495.4 millones del mismo período del año anterior. A nivel de líneas de venta, las principales variaciones entre las ventas del 4T 2009 en comparación con las del 4T 2008 son las siguientes:

Las ventas de máquinas, motores, equipos y vehículos (productos principales), tanto nuevos como usados, tuvieron una disminución de 4.0% con respecto a las del 4T 2008 (S/. 223.1 millones en el 4T 2009; S/. 232.5 millones en el 4T 2008), debido a lo siguiente:

- Disminución de 14.4% en la venta de equipos agrícolas (S/. 12.1 millones en el 4T 2009; S/. 14.1 millones en el 4T 2008), que se

explica por una disminución importante en la demanda del mercado agro exportador, el cual ha sido seriamente afectado por la crisis financiera internacional.

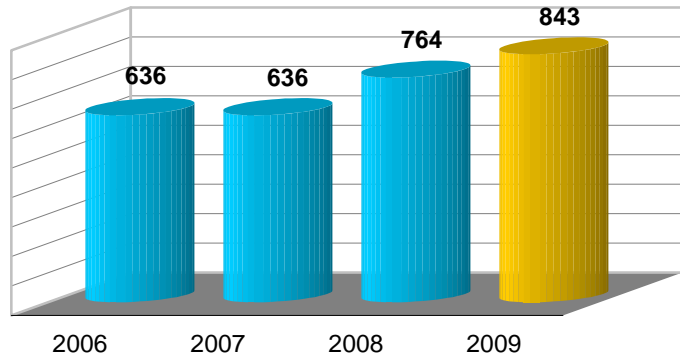
- Reducción de 13.1% en la venta de equipos Caterpillar (S/. 164.1 millones en el 4T 2009; S/. 188.9 millones en el 4T 2008), debido principalmente a la postergación de negocios con clientes de la gran minería, y sobre la cual se incluye una explicación en la sección "Resultado del trimestre" de la página 3.

Esta disminución fue compensada parcialmente por:

- Incremento de 92.8% en las ventas de la línea automotriz (S/. 32.1 millones en el 4T 2009; S/. 16.7 millones en el 4T 2008), debido principalmente a que en el 4T 2009 se registraron ventas que, por diversas razones, no pudieron ser facturadas en trimestres anteriores.
- Incremento de 15.5% en las ventas de unidades usadas (S/. 14.8 millones en el 4T 2009; S/. 12.8 millones en el 4T 2008), que se explica por un aumento en la venta de unidades de la ex-flota de alquiler a clientes del sector construcción.

Las ventas de repuestos y servicios mostraron en el 4T 2009 un incremento de 6.2% en comparación con las del mismo período del año anterior (S/. 201.0 millones en el 4T 2009; S/.189.4 millones en el 4T 2008), debido a un aumento en la demanda de clientes de los sectores construcción y gran minería.

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



Por otra parte, los ingresos por alquiler de equipo pesado en el 4T 2009 fueron inferiores en 27.8% a las del mismo período del año anterior (S/. 22.5 millones el 4T 2009; S/. 31.1 millones en el 4T 2008), lo cual se explica por una devolución de equipos por parte de un cliente del sector construcción, debido a la terminación de los trabajos para cuya ejecución alquiló dicha maquinaria.

UTILIDAD EN VENTAS

La utilidad en ventas del 4T 2009 ascendió a S/. 89.1 millones, en comparación con S/. 137.8 millones del mismo período del año anterior, es decir, una disminución de 35.3%. En términos porcentuales, el margen bruto del 4T 2009 es 18.4% frente a 27.8% del 4T 2008. En la sección "Resultado del Trimestre" de la página 3, se incluye una explicación sobre la diferencia entre los dos porcentajes.

GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACION

Los gastos de venta y administración ascendieron a S/. 75.8 millones en el 4T 2009, en comparación con S/. 77.6 millones del mismo período del año anterior, lo cual representa una ligera disminución de 2.3%.

OTROS INGRESOS (EGRESOS)

El monto neto de otros ingresos (egresos) del 4T 2009 fue un ingreso neto de S/. 0.4 millones frente a un

ingreso neto de S/. 5.1 millones en el 4T 2008. El menor ingreso registrado en 4T 2009 se debe a menores ingresos por resoluciones de contrato y a un mayor gasto por provisión para desvalorización de existencias.

INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros del cuarto trimestre de 2009 ascendieron a S/. 6.5 millones en comparación con S/. 10.3 millones del mismo período del año anterior, lo que representa una disminución de 36.5%, 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/. 16.2 millones en el cuarto trimestre de 2009 en comparación con S/. 23.6 millones del mismo período del año anterior, debido principalmente a una disminución de S/. 225.7 millones en el pasivo promedio sujeto a pago de intereses (S/. 917.6 millones en el 4T 2009; S/. 1,143.3 millones en el 4T 2008). La reducción del pasivo promedio ha sido alcanzada gracias a la disminución del inventario durante el segundo semestre del 2009, habiéndose destinado los fondos provenientes de la venta al pago de las respectivas deudas. En el 2009 los pasivos contraídos por compras de inventario fueron bastante menores que los registrados en el año anterior.

PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE ASOCIADA

En este rubro se registra las utilidades de una asociada, reconocidas por el método

de participación patrimonial. Los ingresos por este concepto ascendieron a S/. 1.7 millones en el 4T 2009, en comparación con una pérdida de S/. 2.9 millones del mismo período del año anterior.

UTILIDAD (PÉRDIDA) EN CAMBIO

En el 4T 2009 las operaciones en moneda extranjera arrojaron una utilidad en cambio de S/. 2.0 millones en comparación con una pérdida en cambio de S/. 49.2 millones en el 4T 2008. La pérdida en cambio del 4T 2008 se explica por una devaluación de 5.5% del sol respecto del dólar estadounidense, lo cual generó una pérdida en cambio al ajustar los pasivos registrados en dicha moneda extranjera.

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

En el 4T 2009 no hubo una fluctuación significativa en la relación entre el sol y el dólar.

PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA

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

UTILIDAD NETA

La utilidad neta del 4T 2009 ascendió a S/. 1.7 millones en comparación con una pérdida neta de S/. 4.3 millones del mismo período del año anterior. En la sección "Resultado del Trimestre" de la página 3 se incluye una explicación al respecto.

UTILIDAD ANTES DE INTERESES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN

La UAIDA (EBITDA, por sus siglas en inglés) al 31 de diciembre de 2009 ascendió a S/. 280.2 millones frente a S/. 339.1 millones del mismo período

del año anterior, lo cual representa una disminución de 17.4%.

ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2009, el total de activos ascendió a S/. 1,817.2 millones en comparación con S/. 2,204.5 millones al 31 de diciembre de 2008, lo cual significa una disminución neta de S/. 387.3 millones. Las principales variaciones de las cuentas del activo que explican esta disminución son las siguientes:

- a) Disminución neta de Existencias por S/. 412.5 (de S/. 1,002.6 millones al 31-12-08 a S/. 590.1 millones al 31-12-09), debido a las medidas que, en varios aspectos, adoptó la Compañía a inicios del año 2009, para disminuir el alto crecimiento del inventario, registrado principalmente en el último trimestre del 2008 y en el primer trimestre del 2009. Tal como se explicó en informes anteriores, el importante incremento de las existencias fue generado por la necesidad de atender el crecimiento de las ventas y, adicionalmente, por los mayores tiempos de reposición del inventario que ofrecían los fabricantes (de 3 a 5 meses), debido al aumento en la demanda mundial que se experimentó hasta mediados del segundo semestre del año 2008. Por tales razones, la Compañía adelantó compras para poder contar con los inventarios que serían requeridos en el 2009 para satisfacer a sus clientes con entregas inmediatas.

La reducción del inventario continuará hasta alcanzar el nivel óptimo, el cual debe ser suficiente para atender 3 meses de venta.

- b) Aumento neto del Activo Fijo por S/. 25.0 millones, que se explica, básicamente, por compras de maquinaria y equipos de taller,

equipos para la flota de alquiler y por la revaluación voluntaria de los terrenos de la Compañía, la cual fue realizada en cumplimiento de normas internacionales de contabilidad.

PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2009, el total de pasivos ascendió a S/. 1,178.4 millones en comparación con S/. 1,655.5 millones al 31 de diciembre de 2008, lo que equivale a una disminución de S/. 477.1 millones (-28.8%).

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

RATIOS DE LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO

El ratio corriente al 31 de diciembre de 2009 es de 1.74, superior al ratio corriente de 1.38 al 31 de diciembre de 2008.

El ratio de endeudamiento financiero al 31-12-09 es 1.25 en comparación con 2.38 al 31-12-08. 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 31-12-09 es 1.86 en comparación con 3.08 al 31-12-08.

Estado de Ganancias y Pérdidas

(En miles de nuevos soles)

	4T 09	%	3T 09	%	4T 08	%	4T 09/ 3T 09 %	4T 09/ 4T 08 %	Acumulado al 31-12-09	%	Acumulado al 31-12-08	%	Var %
Ventas Netas	484,328	100.0	549,252	100.0	495,422	100.0	-11.8	-2.2	2,219,669	100.0	2,300,205	100.0	(3.5)
Costo de Ventas	(395,256)	-81.6	(430,975)	-78.5	(357,665)	-72.2	-8.3	10.5	(1,752,245)	(78.9)	(1,785,486)	(77.6)	(1.9)
Utilidad en ventas	89,071	18.4	118,277	21.5	137,757	27.8	-24.7	-35.3	467,424	21.1	514,719	22.4	(9.2)
Gastos de Venta y Administración	(75,839)	-15.7	(76,272)	-13.9	(77,605)	-15.7	-0.6	-2.3	(307,321)	(13.8)	(291,484)	(12.7)	5.4
Otros Ingresos (Egresos), neto	391	0.1	(1,795)	-0.3	5,149	1.0	-121.8	-92.4	3,649	0.2	14,601	0.6	(75.0)
Utilidad en operaciones	13,623	2.8	40,209	7.3	65,301	13.2	-66.1	-79.1	163,752	7.4	237,836	10.3	(31.1)
Ingresos Financieros	6,534	1.3	5,719	1.0	10,297	2.1	14.3	-36.5	26,862	1.2	37,246	1.6	(28.4)
Utilidad (Pérdida) en cambio	2,029	0.4	26,044	4.7	(49,161)	-9.9	-92.2	-104.1	69,249	3.1	(61,886)	(2.7)	(211.9)
Gastos Financieros	(16,155)	-3.3	(20,993)	-3.8	(23,581)	-4.8	-23.0	-31.5	(91,147)	(4.1)	(71,888)	(3.1)	26.8
Participación en los resultados de asociada bajo el método de participación patrimonial	1,704	0.4	882	0.2	(2,875)	-0.6	93.3	-159.3	3,620	0.2	(2,365)	(0.1)	(253.1)
Utilidad antes de Participaciones e Impuesto a la Renta	7,735	1.6	51,861	9.4	(20)	-0.0	-85.1	-39,563.2	172,136	7.8	138,943	6.0	23.9
Participaciones	(1,647)	-0.3	(4,451)	-0.8	(1,173)	-0.2	-63.0	40.4	(16,022)	(0.7)	(13,127)	(0.6)	22.1
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	6,088	1.3	47,410	8.6	(1,193)	-0.2	-87.2	-610.3	156,114	7.0	125,816	5.5	24.1
Impuesto a la Renta	(4,434)	-0.9	(16,921)	-3.1	(3,114)	-0.6	-73.8	42.4	(56,076)	(2.5)	(44,864)	(2.0)	25.0
Utilidad neta	1,653	0.3	30,489	5.6	(4,307)	-0.9	-94.6	-138.4	100,038	4.5	80,952	3.5	23.6

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS
Balance General

(En miles de nuevos soles)

	<u>31-Dic-09</u>	<u>31-Dic-08</u>	<u>Variación</u> %
Caja y bancos	108,407	81,866	32.4
Cuentas por cobrar comerciales	409,225	427,460	-4.3
Inventarios	590,126	1,002,587	-41.1
Otras cuentas por cobrar	59,734	43,735	36.6
Gastos pagados por adelantado	6,221	6,416	-3.0
Activo Corriente	1,173,713	1,562,064	-24.9
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	36,992	55,343	-33.2
Equipo de alquiler	334,670	311,892	7.3
Otros activos fijos	538,142	464,512	15.9
Depreciación acumulada	872,812	776,404	12.4
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	(335,204)	(263,840)	27.0
Inversiones	537,608	512,564	4.9
Inversiones	40,257	38,098	5.7
Otros activos no corrientes	28,617	36,415	-21.4
Activo no Corriente	643,474	642,420	0.2
Total Activo	1,817,187	2,204,484	-17.6
Deuda de corto plazo	187,514	157,302	19.2
Otros pasivos corrientes	485,675	973,532	-50.1
Pasivo corriente	673,189	1,130,834	-40.5
Deuda de largo plazo	505,181	524,685	-3.7
Total Pasivo	1,178,370	1,655,519	-28.8
Ganancias diferidas	5,941	11,812	-49.7
Patrimonio	632,876	537,153	17.8
Total Pasivo y Patrimonio	1,817,187	2,204,484	-17.6
Otra información Financiera			
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada período)	86,140	66,350	
UAIDA	280,174	339,067	-17.4
Ratios Financieros			
Ratio corriente	1.74	1.38	
Ratio de endeudamiento financiero	1.25	2.38	
Ratio de endeudamiento total	1.86	3.08	
Valor contable por acción	1.49	1.42	

Ventas netas por Área de Operaciones

(En miles de nuevos soles)

	4T 09	%	3T 09	%	4T 08	%	4T 09/ 3T 09	%	4T 09/ 4T 08	%	Acumulado al 31-12-09	%	Acumulado al 31-12-08	%	Variación	%
Caterpillar:																
Gran minería	23,013	4.8	22,775	4.1	80,551	16.3	1.0	-71.4			270,819	12.2	216,028	9.4	25.4	
Otros	141,076	29.1	164,773	30.0	108,365	21.9	-14.4	30.2			565,237	25.5	697,047	30.3	-18.9	
	<u>164,089</u>	<u>33.9</u>	<u>187,547</u>	<u>34.1</u>	<u>188,916</u>	<u>38.1</u>	<u>-12.5</u>	<u>-13.1</u>			<u>836,057</u>	<u>37.7</u>	<u>913,076</u>	<u>39.7</u>	<u>-8.4</u>	
Equipos agrícolas	12,060	2.5	8,186	1.5	14,082	2.8	47.3	-14.4			49,745	2.2	54,522	2.4	-8.8	
Automotriz	32,144	6.6	26,282	4.8	16,673	3.4	22.3	92.8			133,258	6.0	232,729	10.1	-42.7	
Unidades usadas	14,807	3.1	16,802	3.1	12,825	2.6	-11.9	15.5			52,730	2.4	58,047	2.5	-9.2	
	<u>223,100</u>	<u>46.1</u>	<u>238,817</u>	<u>43.5</u>	<u>232,497</u>	<u>46.9</u>	<u>-6.6</u>	<u>-4.0</u>			<u>1,071,790</u>	<u>48.3</u>	<u>1,258,375</u>	<u>54.7</u>	<u>-14.8</u>	
Repuestos y servicios	200,996	41.5	227,096	41.3	189,350	38.2	-11.5	6.2			843,309	38.0	764,134	33.2	10.4	
Alquileres	22,452	4.6	28,972	5.3	31,085	6.3	-22.5	-27.8			100,408	4.5	79,963	3.5	25.6	
Otras ventas de subsidiarias	37,780	7.8	54,367	9.9	42,490	8.6	-30.5	-11.1			204,162	9.2	197,734	8.6	3.3	
Total	<u>484,328</u>	<u>100.0</u>	<u>549,252</u>	<u>100.0</u>	<u>495,422</u>	<u>100.0</u>	<u>-11.8</u>	<u>-2.2</u>			<u>2,219,669</u>	<u>100.0</u>	<u>2,300,205</u>	<u>100.0</u>	<u>-3.5</u>	

Distribución porcentual de las ventas de la compañía por sectores económicos

	4T 09	3T 09	4T 08	Acumulado al 31-12-09	Acumulado al 31-12-08
Minería	39.6%	46.5%	51.6%	49.9%	43.1%
Construcción	21.1%	23.3%	16.9%	20.2%	24.3%
Gobierno	5.9%	6.1%	6.2%	5.4%	4.5%
Servicios para equipos	8.5%	3.4%	1.6%	4.9%	2.3%
Transporte	5.0%	2.9%	3.4%	3.5%	5.6%
Comercio y Servicios	4.2%	2.5%	2.7%	3.1%	2.4%
Agricultura	2.0%	1.7%	3.2%	2.3%	3.0%
Pesca	2.5%	3.9%	2.7%	3.0%	2.9%
Hidrocarburos	1.6%	2.4%	2.8%	1.7%	4.1%
Industria	3.0%	3.0%	3.7%	3.1%	3.2%
Otros	6.6%	4.4%	5.2%	2.9%	4.7%
Total	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

Conformación del pasivo al 31 de diciembre del 2009

(En miles de US dólares)

	Total	Pasivo Corriente	Pasivo a Largo Plazo		Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo Plazo	
Bancos Nacionales	-	-	-	-	-
Bancos Exterior	-	-	-	-	-
Inst. Financ. Nacionales (Leasing)	6,898	-	1,407	5,492	6,898
Inst. Financ. Nacionales	99,472	40,007	21,526	37,939	99,472
Inst. Financ. del Exterior	24,443	-	3,556	20,888	24,443
Proveedores:					
Facturas por pagar a Caterpillar	18,589	18,589			
Letras por pagar a Caterpillar	29,224	29,224			29,224
Otros	25,932	25,932			1,471
Bonos corporativos	97,500	-	17,500	80,000	97,500
Caterpillar Financial Services	51,296	-	20,873	30,423	51,296
Otros pasivos	54,244	54,244			-
Total (US\$)	407,599	167,996	64,861	174,742	310,305
Total (S/.)	1,178,370	485,675	187,514	505,181	620,610