

Ferreyros

SUPPL

RECEIVED
2009 FEB 19 A 11:42

Exemption pursuant to Rule 12g3-2(b)

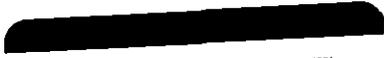
82-4567

ORGANIZACION
Ferreyros

Submission of: Other information

Lima, February 16th 2009

SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION
Office of International Corporate Finance
450 Fifth Street N.W.
Washington D.C. 20549-1004
USA



09045380

Dear Sirs:

Please find attached our Financial Statements as of December 31st, 2008, and our management report for that period.

Sincerely yours,

Ferreyros
Patricia
PATRICIA GASTELUMENDI LUKIS
Gerente División
Administración y Finanzas

PROCESSED
MAR 2 2009 E
THOMSON REUTERS

See 2/20

www.ferreyros.com.pe

T 511 626 4000

Jr. Cristóbal de Peralta
Norte 820 Lima 33 Perú

Declaración de responsabilidad

El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de Ferreyros S.A.A. durante el período terminado el 31 de diciembre del 2008. Sin perjuicio de la responsabilidad que compete al emisor, los firmantes se hacen responsables por su contenido conforme a los dispositivos legales aplicables.



Hugo Sommerkamp M.
Gerente Central de Control
Gestión e Informática



Victor Astete Palma
Gerente División de Contraloría

Lima, 13 de febrero de 2009

SECRETARÍA
GERENCIAL
COMERCIAL



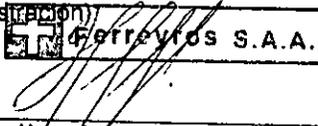
PERFIL DE LA EMPRESA

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.

RESULTADO DEL TRIMESTRE

La compañía en el cuarto trimestre del año mostró muy buenos resultados en sus operaciones. Las ventas alcanzaron los S/. 412 millones, superiores a las ventas del 4T 2007 que fueron de S/. 395 millones. La utilidad operativa del 4T 2008, que alcanzó la cifra de S/. 53.5 millones, aumentó en S/. 39 millones respecto al mismo período del año anterior, lo cual representa un crecimiento de 281%, gracias a una mejora muy significativa en el margen bruto, que en el 4T 2008 fue de 27.8%, en comparación con 19.6% reflejado en el 4T 2007; y a una disminución en el porcentaje de los gastos de venta y administración respecto a la venta, el cual pasó de 17.3% de las ventas netas en el 4T 2007 a 15.9% en el 4T 2008 (ver mayor explicación en "Gastos de Venta y Administración").

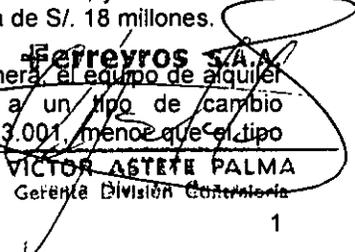

Ferreyros S.A.A.

Hugo Sommerkamp Molinari
Gerente Central de Control de Gestión y Sistemas

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 setiembre 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 contratados 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/. 40.1 millones frente a una utilidad en cambio de S/. 11.2 millones del 4T 2007, lo que significa una diferencia de S/. 51.3 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/. 3.034, 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/. 29 millones, y el efecto en la utilidad neta sería de S/. 18 millones.

De la misma manera, el equipo de alquiler está registrado a un tipo de cambio promedio de S/. 3.001, menor que el tipo


Ferreyros S.A.A.
VICTOR ASTETE PALMA
Gerente División Comercial

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 periodo de alquiler (aproximadamente dos años), en S/. 9.5 millones y su efecto en la utilidad neta sería de S/. 5.8 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/. 4.0 millones en comparación con S/. 24.9 millones de utilidad neta del mismo periodo del año anterior.

Otros factores que explicaron este resultado son:

- Pérdida en la participación en los resultados de subsidiarias y asociada de S/. 4.4 millones, frente a una utilidad de S/. 10.0 millones en el 4T 2007, debido en parte al efecto que la devaluación tuvo sobre los resultados de algunas de las subsidiarias de la misma manera que en Ferreyros y otra parte debido al impacto que la caída de los precios de las acciones en la Bolsa de Valores tuvo sobre una de las inversiones que mantiene la empresa.
- Mayor gasto financiero neto por S/. 9.7 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 año 2008 alcanzó la cifra de S/. 80.4 millones, 36.7% menor a la obtenida en el año 2007, la cual ascendió a S/. 127.1 millones. Cabe contrastar esta diferencia en la utilidad neta de un año a otro, de S/. 46.7 millones, con la diferencia del resultado por variaciones de tipo de cambio entre un año a otro que es de S/. 74.8 millones (utilidad en cambio de S/. 23.7 millones para el

ejercicio 2007 versus pérdida en cambio de S/. 51.0 millones para el ejercicio 2008). El efecto de la variación de S/. 74.8 millones en la utilidad neta del año 2008 fue de S/. 45.7 millones.

GESTION COMERCIAL

Las ventas del 4T 2008 ascendieron a US\$ 134.4 millones en comparación con US\$ 131.6, obtenidos en el mismo periodo del año anterior, lo cual representa un incremento de 2.1%.

Entre las principales líneas de venta que destacaron en este periodo tenemos las de repuestos y servicios, cuyas ventas en el 4T 2008 ascendieron a US\$ 58.3 millones en comparación con las del 4T 2007, que ascendieron a US\$ 49.9 millones, lo que significa un incremento de 16.8%.

Otras líneas de venta que también destacaron en el periodo fueron alquiler de equipos y equipos agrícola, con un crecimiento de 111.1% y 49.7%, respectivamente, en relación con las del mismo periodo del año anterior.

Ferreyros: Participación de las líneas de producto en las ventas totales (En porcentajes)



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 han alcanzado el 83% de las mismas durante el año 2008, 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. Cabe mencionar, que los

Ferreyros S.A.A.

Hugo Sommerkamp Mollnari
Gerente Central de Control de Gestión y Sistemas

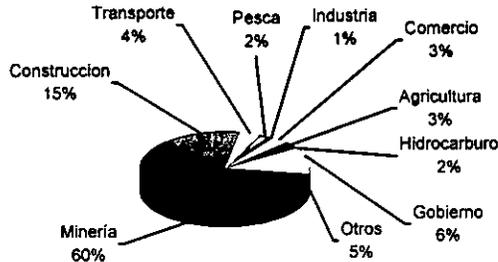
Ferreyros S.A.A.
VICTOR ASTETE PALMA
Gerente División Contraloría

productos de la línea Automotriz representaron en el año 2007 el 10% del total de las ventas de Ferreyros, y han alcanzado el 14% en el 2008.

Las ventas acumuladas en el 2008 ascendieron a US\$ 655.8 millones, en comparación con US\$ 531.2 millones obtenidos en el 2007, lo que equivale a un incremento de 23.5%, explicado por el buen desempeño experimentado en casi todos los sectores económicos en los cuales la empresa realiza sus operaciones. En moneda nacional, el crecimiento de las ventas en el 2008 se percibe algo menor, es decir de 15.9% respecto a las del año anterior (S/. 1,903.8 millones en el 2008; S/. 1,642.7 millones en el 2007) por lo que el esfuerzo comercial y la aceptación de nuestros productos y servicios en el mercado, debe ser evaluado en dólares. La diferencia entre el incremento de las ventas en dólares (23.5%) y el aumento de las ventas en soles (15.9%) se debe a que el tipo de cambio de venta promedio en el 2008 fue de S/. 2.903, menor al tipo de cambio promedio del 2007 de S/. 3.092, debido a la tendencia revaloratoria que experimentó el sol en los primeros 4 meses del año en que el tipo de cambio alcanzó niveles menores a S/.3.00.

En cuanto a la distribución de la venta por sectores económicos, el mercado de minería alcanzó una participación del 60% de las ventas totales del 4T 2008. Sin embargo, se debe resaltar el mayor dinamismo del sector construcción, como consecuencia de la realización este año de importantes obras tanto privadas como públicas. Este resultado, 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 15% en el total de las ventas (24% en todo el año 2008).

Ferreyros: Participación sectorial en las ventas - 4T 2008
(En porcentajes)



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

Ferreyros S.A.A.

Hugo Sommerkamp Molinari
Gerente Central de Control de Gestión y Sistemas

Ferreyros S.A.A.
VICTOR ASTETE PALMA
Gerente División Contratación

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 la empresa, 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, 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

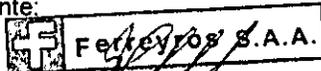
Las ventas netas del 4T 2008 ascendieron a S/. 411.8 millones, en comparación con S/. 394.6 millones del mismo período del año anterior, lo que equivale a un incremento de 4.3%, explicado por lo siguiente:

Las ventas de máquinas, motores, equipos y vehículos tanto nuevos como usados (productos principales) tuvieron una disminución de 9.6% con respecto a las del 4T 2007 (S/. 213.2 millones en el 4T 2008; S/. 235.7 millones en el 4T 2007), debido a lo siguiente:

- Ligero incremento de 0.8% en la venta de equipos *Caterpillar* (S/. 173.0 millones en el 4T 2008; S/. 171.6 millones en el 4T 2007).
- Incremento en la venta de equipos agrícolas de 53.0% (S/. 14.0 millones en el 4T 2008; S/. 9.1 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 54.6% en las ventas de la línea automotriz (S/. 16.5 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 48.1% en las ventas de unidades usadas (S/. 9.7 millones en el 4T 2008; S/. 18.7 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.

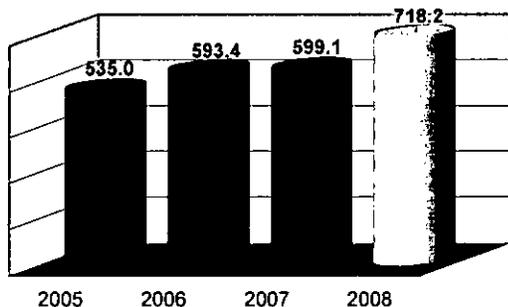
Las ventas de repuestos y servicios mostraron en el 4T 2008 un incremento de 19.4% en comparación con las del mismo período del año anterior (S/. 178.7 millones en el 4T 2008; S/. 149.7 millones en el 4T 2007), como consecuencia de mayores ventas a empresas de la gran minería.



Hugo Sommerkamp Molinari
Gerente Central de Control de Gestión y Sistemas

Ferreyros S.A.A.
VICTOR ASTETE PALMA
Gerente División Contraloría

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



Por otra parte, los ingresos por alquiler de equipo pesado en el 4T 2008 fueron superiores en 115.8% a las del mismo período del año anterior (S/. 19.8 millones el 4T 2008; S/. 9.2 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/. 114.4 millones, en comparación con S/. 77.3 millones del mismo período del año anterior, es decir, un incremento de 48.0%, frente al 4.3% de crecimiento en las ventas. En términos porcentuales, el margen bruto del 4T 2008 es mayor al del mismo período del año anterior (27.8% en el 4T 2008; 19.6% 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/. 65.4 millones en el 4T 2008, en comparación con S/. 68.4 millones del mismo período del año anterior, esto es, una disminución de 4.4%, lo cual se explica por lo siguiente:

- Un aumento de 6.3% en los gastos variables como consecuencia del crecimiento de las ventas del período.
- Una disminución de 5.5% los gastos fijos.

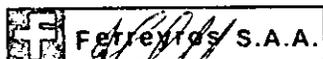
En el 4T 2008 los gastos de venta y administración representaron el 15.9% de las ventas netas frente a 17.3% del mismo período del año anterior.

OTROS INGRESOS (EGRESOS)

En el cuarto trimestre de 2008 se registró en este rubro un ingreso neto de S/. 4.5 millones en comparación con un ingreso neto de S/. 5.2 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/. 4.0 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/. 4.9 millones.

INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros del cuarto trimestre de 2008 ascendieron a S/. 8.6 millones en comparación con S/. 10.7 millones del mismo período del año anterior, lo que representa una disminución de 19.9%. Esta disminución se debe, principalmente, a que en el 4T 2008 el monto de las ventas financiadas a mediano plazo por la compañía han sido significativamente menores que las del mismo período del año anterior, debido a que Ferreyros ha mantenido su política de reducir el financiamiento a mediano plazo a sus clientes, derivando dichas operaciones a entidades financieras.



Hugo Sommerkamp Molinari
Gerente Central de Control de Gestión y Sistemas

VICTOR ASTETE PALMA
Gerente División Contraloría

El incremento en 29.3% de las cuentas por cobrar al 4T 2008 en relación al 4T 2007, tiene su explicación en el crecimiento de ventas, principalmente en repuestos, servicios y alquileres, que tienen como política de pago 45 días en promedio, pero que no generan ingresos financieros importantes. Adicionalmente, las ventas al contado de productos principales, financiadas en una mayor parte por entidades financieras, han extendido su período de cobranza debido al trámite de la documentación que requieren dichas entidades a los clientes, antes de efectuar el desembolso.

GASTOS FINANCIEROS

Los gastos financieros ascendieron a S/. 18.2 millones en el cuarto trimestre de 2008 en comparación con S/.10.7 millones del mismo período del año anterior, debido, principalmente, a un aumento de S/.369.1 millones en el pasivo promedio sujeto a pago de interés (S/. 916.0 millones en el 4T 2008; S/. 546.9 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 SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

En este rubro se registra las utilidades de subsidiarias y asociada, reconocidas por el método de participación patrimonial. Los ingresos por este concepto ascendieron a una pérdida en subsidiarias y asociadas de S/. 4.4 millones en el 4T 2008, en comparación con una utilidad de S/. 10.0 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/. 40.1 millones en comparación con una utilidad en cambio de S/. 11.2 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 período. 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 página 1)

PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA

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

No obstante la pérdida contable del 4T 2008, en el mismo período se ha considerado participación de trabajadores e impuesto a la renta, debido a partidas que fueron agregadas (entre otros, utilidades de subsidiarias y asociadas) a la utilidad contable para determinar la renta neta tributaria.

UTILIDAD NETA

La pérdida neta del cuarto trimestre de 2008 ascendió a S/. 4.0 millones en comparación con una utilidad neta S/. 24.9 millones del mismo período del año anterior. La diferencia se explica, principalmente, por la pérdida en cambio, incremento de los gastos financieros, reducción de los ingresos financieros, y disminución de la utilidad en subsidiarias y 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.

Hugo Sommerkamp Molinari
Gerente Central de Control de Gestión y Sistemas

VICTOR ASTETE PALMA
Gerente División Contable

UTILIDAD ANTES DE INTERESES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN

La UAIDA (EBITDA, por sus siglas en inglés) al 31 de diciembre de 2008 ascendió a S/. 283.2 millones frente a S/. 230.0 millones del mismo período del año anterior, lo cual representa un incremento de 23.1%.

ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

ACTIVOS

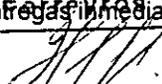
Al 31 de diciembre de 2008, el total de activos ascendió a S/. 1,877.9 millones en comparación con S/. 1,302.6 millones al 31 de diciembre de 2007, lo que representa un incremento neto de S/. 575.3 millones (44.2%). Las principales variaciones de las cuentas del activo que explican este aumento son las siguientes:

- a) Aumento neto de las Cuentas por Cobrar Comerciales (con vencimiento corriente y a largo plazo) por S/. 83.8 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/. 291.1 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/. 103.1 millones, que se explica mayormente por:
 - i) Un aumento de S/. 128.8 millones por compras de equipos para la flota de alquiler
 - ii) Un aumento de S/. 24.9 millones por compras de otros activos fijos (inversiones en locales, herramientas, equipos de taller, entre otros).
 - iii) Una reducción de S/. 49.1 millones por aumento en la depreciación acumulada.
 - iv) Otras disminuciones de S/ 1.5 millones.
- d) Incremento de Inversiones en Valores por S/. 41.8 millones debido a:
 - i) Un aumento de S/. 13.7 millones por utilidades de subsidiarias reconocidas por el método de participación patrimonial.
 - ii) Un aumento de S/. 27.7 millones por aportes de capital en nuestras subsidiarias Depósitos Efe y Cresko.
 - iii) Otros incrementos por S/. 0.4 millones.

Ferreyros S.A.A.


Hugo Sommerkamp Molinari
Gerente Central de Control de Gestión y Sistemas

VICTOR ASTETE PALMA
Gerente División Contabilidad

PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2008, el total de pasivos ascendió a S/. 1,334.2 millones en comparación con S/. 794.6 millones al 31 de diciembre de 2007, lo que equivale a un incremento de S/.539.6 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.

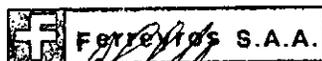
La conformación de las obligaciones de la empresa al 31 de diciembre del 2008 se muestra en el anexo 4.

RATIOS DE LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO

El ratio corriente al 31 de diciembre de 2008 es de 1.43, inferior al ratio corriente de 1.51 al 31 de diciembre de 2007.

El ratio de endeudamiento financiero al 31 de diciembre de 2008 es 1.94 en comparación con 1.04 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 2.48 en comparación con 1.60 al 31 de diciembre del 2007.



Hugo Sommerkamp Molinari
Hugo Sommerkamp Molinari
Gerente Central de Control de Gestión y Sistemas

Ferreyros S.A.A.
VICTOR ASTETE PALMA
Gerente División Contraloría

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 | 411,759 | 100.0 | 471,388 | 100.0 | 394,624 | 100.0 | (12.6) | 4.3 | 1,903,813 | 100.0 | 1,642,682 | 100.0 | 15.9 |
| Costo de Ventas | (297,388) | (72.2) | (358,690) | (76.1) | (317,330) | (80.4) | (17.1) | (6.3) | (1,479,404) | (77.7) | (1,308,112) | (79.6) | 13.1 |
| Utilidad en ventas | 114,371 | 27.8 | 112,698 | 23.9 | 77,294 | 19.6 | 1.5 | 48.0 | 424,408 | 22.3 | 334,570 | 20.4 | 26.9 |
| Gastos de Venta y Administración | (65,395) | (15.9) | (63,851) | (13.5) | (68,430) | (17.3) | 2.4 | (4.4) | (244,009) | (12.8) | (212,495) | (12.9) | 14.8 |
| Otros Ingresos (Egresos), neto | 4,483 | 1.1 | 1,491 | 0.3 | 5,176 | 1.3 | 200.7 | (13.4) | 8,345 | 0.4 | (23) | (0.0) | (87,111.3) |
| Utilidad en operaciones | 63,460 | 13.0 | 60,338 | 10.7 | 14,040 | 3.6 | 6.2 | 280.8 | 188,744 | 9.9 | 122,052 | 7.4 | 64.6 |
| Ingresos Financieros | 8,561 | 2.1 | 7,797 | 1.7 | 10,690 | 2.7 | 9.8 | (19.9) | 31,668 | 1.7 | 42,287 | 2.6 | (25.1) |
| Utilidad (pérdida) en cambio | (40,108) | (9.7) | (4,460) | (0.9) | 11,202 | 2.8 | | | (51,038) | (2.7) | 23,764 | 1.4 | |
| Gastos Financieros | (18,223) | (4.4) | (13,976) | (3.0) | (10,690) | (2.7) | 30.4 | 70.5 | (56,346) | (3.0) | (38,245) | (2.3) | 47.3 |
| Participación en los resultados de subsidiarias y afiliadas bajo el método de participación patrimonial | (4,409) | (1.1) | 7,477 | 1.6 | 9,981 | 2.5 | | | 13,430 | 0.7 | 32,790 | 2.0 | (59.0) |
| Utilidad antes de Participaciones e Impuesto a la Renta | (720) | (0.2) | 47,176 | 10.0 | 35,223 | 8.9 | | | 126,458 | 6.6 | 182,648 | 11.1 | (30.8) |
| Participaciones | (737) | (0.2) | (3,573) | (0.8) | (2,323) | (0.6) | (79.4) | (68.3) | (10,340) | (0.5) | (12,494) | (0.8) | (17.2) |
| Utilidad antes de Impuesto a la Renta | (1,457) | (0.4) | 43,602 | 9.2 | 32,900 | 8.3 | | | 116,118 | 6.1 | 170,154 | 10.4 | (31.8) |
| Impuesto a la Renta | (2,544) | (0.6) | (12,328) | (2.6) | (8,013) | (2.0) | (79.4) | (68.3) | (35,673) | (1.9) | (43,103) | (2.6) | (17.2) |
| Utilidad neta | (4,001) | (1.0) | 31,274 | 6.6 | 24,887 | 6.3 | | | 80,445 | 4.2 | 127,051 | 7.7 | (36.7) |

 **Ferreyros S.A.A.**

Hugo Sommerkamp Molinari
Gerente Central de Control de Gestión y Sistemas

 **Ferreyros S.A.A.**

VICTOR ASTETE PALMA
Gerente División Contraloría

FERREYROS S.A.A.

Balance General

(En miles de nuevos soles)

| | <u>31-Dic-08</u> | <u>31-Dic-07</u> | <u>Variación</u> % |
|---|------------------|------------------|-----------------------|
| Caja y bancos | 65,876 | 28,182 | 133.8 |
| Cuentas por cobrar comerciales | 319,654 | 239,141 | 33.7 |
| Inventarios | 820,642 | 529,505 | 55.0 |
| Cuentas por cobrar vinculadas | 14,697 | 14,600 | 0.7 |
| Otras cuentas por cobrar | 19,125 | 11,217 | 70.5 |
| Gastos pagados por anticipado | 661 | 790 | -16.4 |
| Activo Corriente | 1,240,655 | 823,435 | 50.7 |
| Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo | 49,891 | 46,571 | 7.1 |
| Equipo de alquiler | 247,782 | 139,040 | 78.2 |
| Otros activos fijos | 346,006 | 318,531 | 8.6 |
| | 593,788 | 457,571 | 29.8 |
| Depreciación acumulada | (210,955) | (177,869) | 18.6 |
| Inmueble, maquinaria y equipo, neto | 382,833 | 279,702 | 36.9 |
| Inversiones | 179,271 | 137,473 | 30.4 |
| Otros activos no corrientes | 25,284 | 15,392 | 64.3 |
| Activo no Corriente | 637,279 | 479,138 | 33.0 |
| Total Activo | 1,877,934 | 1,302,573 | 44.2 |
| Deuda de corto plazo | 107,190 | 91,760 | 16.8 |
| Otros pasivos corrientes | 760,503 | 454,089 | 67.5 |
| Pasivo corriente | 867,693 | 545,849 | 59.0 |
| Deuda de largo plazo | 466,492 | 248,800 | 87.5 |
| Total Pasivo | 1,334,185 | 794,649 | 67.9 |
| Ganancias diferidas | 6,237 | 10,131 | -38.4 |
| Patrimonio | 537,512 | 497,793 | 8.0 |
| Total Pasivo y Patrimonio | 1,877,934 | 1,302,573 | 44.2 |
| Otra Información Financiera | | | |
| Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada período) | 49,333 | 32,900 | |
| UAIDA | 283,175 | 230,028 | 23.1 |
| Ratios Financieros | | | |
| Ratio corriente | 1.43 | 1.51 | |
| Ratio de endeudamiento financiero | 1.94 | 1.04 | |
| Ratio de endeudamiento total | 2.48 | 1.60 | |
| Valor contable por acción | 1.42 | 1.32 | |

 **Ferreyros S.A.A.**

Hugo Sommerkamp Molinari
Gerente Central de Control de Gestión y Sistemas

Ferreyros S.A.A.


VICTOR ASTETE PALMA
Gerente División Contraloría

FERREYROS S.A.A

Ventas netas por area de operaciones

(En miles de nuevos soles)

| | 4T 08/ | | 4T 08/ | | 4T 07/ | | 4T 07/ | | Acumulado | | Acumulado | | Var | |
|------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|--------------|-------------|------------------|--------------|------------------|--------------|-------------|---|
| | 4T 08 | % | 3T 08 | % | 4T 07 | % | 3T 08 | % | al 31-12-2008 | % | al 31-12-2007 | % | % | % |
| Caterpillar: | | | | | | | | | | | | | | |
| Gran minería | 80,551 | 19.6 | 11,516 | 2.4 | 79,989 | 20.3 | 599.5 | 0.7 | 216,028 | 11.3 | 246,062 | 15.0 | -12.2 | |
| Otros | 92,458 | 22.5 | 152,967 | 32.5 | 91,590 | 23.2 | -39.6 | 0.9 | 590,665 | 31.0 | 517,889 | 31.5 | 14.1 | |
| | <u>173,010</u> | <u>42.0</u> | <u>164,484</u> | <u>34.9</u> | <u>171,580</u> | <u>43.5</u> | <u>5.2</u> | <u>0.8</u> | <u>806,693</u> | <u>42.4</u> | <u>763,951</u> | <u>46.5</u> | <u>5.6</u> | |
| Equipos agrícolas | 13,991 | 3.4 | 13,301 | 2.8 | 9,146 | 2.3 | 5.2 | 53.0 | 52,832 | 2.8 | 34,913 | 2.1 | 51.3 | |
| Automotriz | 16,472 | 4.0 | 85,254 | 18.1 | 36,267 | 9.2 | -80.7 | -54.6 | 232,290 | 12.2 | 151,700 | 9.2 | 53.1 | |
| Unidades usadas | 9,711 | 2.4 | 12,389 | 2.6 | 18,704 | 4.7 | -21.6 | -48.1 | 44,305 | 2.3 | 68,871 | 4.2 | -35.7 | |
| | <u>213,184</u> | <u>51.8</u> | <u>275,427</u> | <u>58.4</u> | <u>235,696</u> | <u>59.7</u> | <u>-22.6</u> | <u>-9.6</u> | <u>1,136,120</u> | <u>59.7</u> | <u>1,019,436</u> | <u>62.1</u> | <u>11.4</u> | |
| Repuestos y servicios | 178,729 | 43.4 | 181,380 | 38.5 | 149,729 | 37.9 | -1.5 | 19.4 | 718,161 | 37.7 | 599,109 | 36.5 | 19.9 | |
| Alquileres | 19,847 | 4.8 | 14,581 | 3.1 | 9,199 | 2.3 | 36.1 | 115.8 | 49,532 | 2.6 | 24,137 | 1.5 | 105.2 | |
| Total | <u>411,759</u> | <u>100.0</u> | <u>471,388</u> | <u>100.0</u> | <u>394,624</u> | <u>100.0</u> | <u>-12.6</u> | <u>4.3</u> | <u>1,903,813</u> | <u>100.0</u> | <u>1,642,682</u> | <u>100.0</u> | <u>15.9</u> | |

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

| | <u>4T 2008</u> | <u>Acumulado al 31-12-2008</u> |
|----------------------|----------------|--------------------------------|
| Minería | 60.4% | 48.7% |
| Construcción | 14.5% | 23.7% |
| Transporte | 3.9% | 6.4% |
| Pesca | 2.1% | 2.9% |
| Industria | 0.9% | 0.8% |
| Comercio y Servicios | 3.1% | 2.7% |
| Agricultura | 3.2% | 3.0% |
| Hidrocarburos | 1.1% | 1.5% |
| Gobierno | 6.1% | 4.4% |
| Otros | 4.7% | 5.8% |
| Total | <u>100.0%</u> | <u>100.0%</u> |

 **Ferreyros S.A.A.**

Hugo Sommerkamp Molinari
Gerente Central de Control de Gestión y Sistemas


Ferreyros S.A.A.
VICTOR ASTETE PALMA
Gerente División Contraloría

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 | 101,865 | 80,300 | 3,130 | 18,435 |
| Inst. Financ. del exterior | 77,999 | 69,999 | | 8,000.0 |
| Proveedores: | | | | |
| Facturas por pagar Caterpillar | 13,791 | 13,791 | | |
| Letras por pagar Caterpillar | 20,385 | 20,385 | | |
| Otros | 25,803 | 25,803 | | |
| Bonos corporativos | 88,000 | | 12,500 | 75,500 |
| Caterpillar Financial Services | 65,018 | | 18,485 | 46,533 |
| Otros pasivos | 31,756 | 31,756 | | |
| Total | 424,617 | 242,034 | 34,115 | 148,468 |

 **Ferreyros S.A.A.**

Hugo Sommerkamp Molinari
 Oficina Central de Control de Gestión y Sistemas


Ferreyros S.A.A.
VICTOR ASTETE PALMA
 Gerente División Contratación

FERREYROS S.A.A
Balance General
Al 31 de Diciembre del año 2008 y 31 de Diciembre del año 2007
(En miles de nuevos soles)

| | Al 31 de Diciembre 2008 | Al 31 de Diciembre 2007 | Notas | Al 31 de Diciembre 2008 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|-------|-------------------------------|
| Activo | | | | |
| Activo Corriente | | | | |
| Efectivo y Equivalentes de efectivo | 65,876 | 28,182 | | 348 |
| Inversiones Financieras | 0 | 0 | | 579,430 |
| Activos Financieros al Valor Razonable con cambios en Ganancias y Pérdidas | | | | 188,448 |
| Activos Financieros Disponibles para la Venta | | | | 6,413 |
| Activos Financieros mantenidos hasta el Vencimiento | | | | 11,431 |
| Activos por Instrumentos Financieros Derivados | | | | 81,623 |
| Cuentas por Cobrar Comerciales (neto) | 319,654 | 239,141 | 3 | |
| Otras Cuentas por Cobrar a Partes Relacionadas (neto) | 14,697 | 14,600 | 4 | |
| Otras Cuentas por Cobrar (neto) | 19,125 | 11,217 | | |
| Existencias (neto) | 820,642 | 529,505 | 5 | |
| Activos Biológicos | | | | |
| Activos no Corrientes mantenidos para la Venta | | | | |
| Gastos Contratados por Anticipado | 661 | 790 | | |
| Otros Activos | | | | |
| Total Activo Corriente | 1,240,655 | 823,435 | | 867,693 |
| Activo No Corriente | | | | |
| Inversiones Financieras | 179,271 | 137,473 | | 6,237 |
| Activos Financieros Disponibles para la Venta | | | | 472,729 |
| Activos Financieros mantenidos hasta el Vencimiento | | | | 1,340,422 |
| Activos por Instrumentos Financieros Derivados | | | | |
| Inversiones al Método de Participación | | | | |
| Otras Inversiones Financieras | 176,458 | 134,075 | | 415,449 |
| Cuentas por Cobrar Comerciales | 2,813 | 3,398 | | (113) |
| Otras Cuentas por Cobrar a Partes Relacionadas (neto) | 49,891 | 46,571 | 3 | 9,970 |
| Otras Cuentas por Cobrar | | | | 31,761 |
| Existencias (neto) | | | | 80,445 |
| Activos Biológicos | | | | |
| Inversiones Inmobiliarias | | | | |
| Inmuebles, Maquinaria y Equipo (neto) | 382,833 | 279,702 | | 537,512 |
| Activos Intangibles (neto) | 4,751 | 1,643 | | |
| Activo por Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos | 20,533 | 13,749 | | |
| Crédito Mercantil | | | | |
| Otros Activos | 637,279 | 479,138 | | |
| Total Activo No Corriente | 1,877,934 | 1,302,573 | | 1,877,934 |
| TOTAL ACTIVO | | | | |
| | | | | 537,512 |
| Pasivo y Patrimonio | | | | |
| Pasivo Corriente | | | | |
| Sobregiros Bancarios | | | | 348 |
| Obligaciones Financieras | | | | 579,430 |
| Cuentas por Pagar Comerciales | | | | 188,448 |
| Otras Cuentas por Pagar a Partes Relacionadas | | | | 6,413 |
| Impuesto a la Renta y Participaciones Corrientes | | | | 11,431 |
| Otras Cuentas por Pagar | | | | 81,623 |
| Provisiones | | | | |
| Pasivos mantenidos para la Venta | | | | |
| Total Pasivo Corriente | | | | 867,693 |
| Pasivo No Corriente | | | | |
| Obligaciones Financieras | | | | 466,492 |
| Cuentas por Pagar Comerciales | | | | |
| Cuentas por Pagar a Partes Relacionadas | | | | |
| Pasivo por Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos | | | | |
| Otras Cuentas por Pagar | | | | |
| Provisiones | | | | |
| Ingresos Diferidos (netos) | | | | 6,237 |
| Total Pasivo No Corriente | | | | 472,729 |
| Total Pasivo | | | | 1,340,422 |
| Patrimonio Neto | | | | |
| Capital | | | | 415,449 |
| Acciones de Inversión | | | | (113) |
| Capital Adicional | | | | 9,970 |
| Resultados no Realizados | | | | 31,761 |
| Reservas Legales | | | | 80,445 |
| Otras Reservas | | | | |
| Resultados Acumulados | | | | |
| Diferencias de Conversión | | | | |
| Total Patrimonio Neto | | | | 537,512 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | | | | 1,877,934 |

FERREYROS S.A.A.

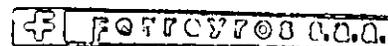
[Firma]
CFC. BERNARDO CHAUCA QUISPI
 Contador General - Mot. 10170

Ferreyros S.A.A.
[Firma]
VICTOR ASTETE PALMIA
 Gerente División Contraloría

FERREYROS S.A.A
Estado de Ganancias y Pérdidas
Por los periodos terminados al 31 de Diciembre del año 2008 y 2007
(En miles de nuevos soles)

| Notas | Por el Trimestre especifico del 1 de Octubre al 31 de Diciembre de 2008 | Por el Trimestre especifico del 1 de Octubre al 31 de Diciembre de 2007 | Por el Periodo acumulado del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2008 | Por el Periodo acumulado del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2007 |
|---|--|--|---|---|
| Ingresos Operacionales | | | | |
| Ventas Netas (ingresos operacionales) | 12 413,587 | 396,370 | 1,908,212 | 1,650,896 |
| Otros Ingresos Operacionales | 599 | 207 | 1,155 | 413 |
| Total de Ingresos Brutos | 414,186 | 396,577 | 1,909,367 | 1,651,309 |
| Costo de Ventas (Operacionales) | | | | |
| Otros Costos Operacionales | 12 (299,815) | (319,283) | (1,484,959) | (1,316,739) |
| Total Costos Operacionales | (299,815) | (319,283) | (1,484,959) | (1,316,739) |
| Utilidad Bruta | 114,371 | 77,294 | 424,408 | 334,570 |
| Gastos de Ventas | (46,695) | (46,090) | (157,551) | (131,121) |
| Gastos de Administración | (18,700) | (22,340) | (86,458) | (81,374) |
| Ganancia (Pérdida) por Venta de Activos | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros Ingresos | 4,483 | 5,176 | 8,345 | 0 |
| Otros Gastos | 0 | 0 | 0 | (23) |
| Utilidad Operativa | 53,459 | 14,040 | 188,744 | 122,052 |
| Ingresos Financieros | 8,562 | 21,892 | 31,668 | 68,051 |
| Gastos Financieros | (58,332) | (10,690) | (107,384) | (38,245) |
| Participación en los Resultados de Partes Relacionadas por el Método de Participación | (4,409) | 9,981 | 13,430 | 32,790 |
| Ganancia (Pérdida) por Instrumentos Financieros Derivados | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultado antes de Participaciones y del Impuesto a la Renta | (720) | 35,223 | 126,458 | 182,648 |
| Participación de los trabajadores | (737) | (2,323) | (10,340) | (12,494) |
| Impuesto a la Renta | (2,544) | (8,013) | (35,673) | (43,103) |
| Utilidad (Pérdida) Neta de Actividades Continuas | (4,001) | 24,887 | 80,445 | 127,051 |
| Ingreso (Gasto) Neto de Operaciones en Discontinuación | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio | (4,001) | 24,887 | 80,445 | 127,051 |
| Utilidad (Pérdida) por Acción | | | | |
| Utilidad (Pérdida) Básica por Acción Común | 11 -0.011 | 0.066 | 0.213 | 0.336 |
| Utilidad (Pérdida) Básica por Acción de Inversión | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000 |
| Utilidad (Pérdida) Diluida por Acción Común | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000 |
| Utilidad (Pérdida) Diluida por Acción de Inversión | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000 |
| Utilidad (Pérdida) Neta de Actividades Continuas | | | | |
| Utilidad (Pérdida) Básica por Acción Común | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000 |
| Utilidad (Pérdida) Básica por Acción de Inversión | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000 |
| Utilidad (Pérdida) Diluida por Acción Común | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000 |
| Utilidad (Pérdida) Diluida por Acción de Inversión | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000 |

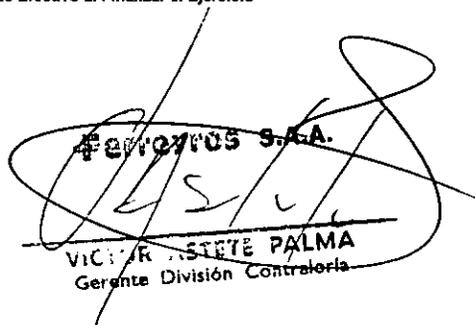

Ferreyros S.A.A.
VICTOR ASTETE PALMA
Gerente División Contraloría


F FERREYROS S.A.A.


CPC. BERNARDO CHAUCA QUISPE
Contador General - Mat. 18916

FERREYROS S.A.A
Estado de Flujos de Efectivo
Por los periodos terminados al 31 de Diciembre del año 2008 y 2007
(En miles de nuevos soles)

| Notas | Del 1 de Enero de 2008 al 31 de Diciembre de 2008 | Del 1 de Enero de 2007 al 31 de Diciembre de 2007 |
|--|--|--|
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | |
| Cobranza (entradas) por: | | |
| Venta de Bienes o Servicios (Ingresos Operacionales) | 2,174,258 | 1,941,656 |
| Honorarios y Comisiones | | |
| Intereses y Rendimientos (no incluidos en la Actividad de Inversión) | 14,864 | 16,382 |
| Dividendos (no incluidos en la Actividad de Inversión) | | |
| Regalías | | |
| Otros Cobros de Efectivo Relativos a la Actividad | 28,148 | 30,188 |
| Menos pagos (salidas) por: | | |
| Proveedores de Bienes y Servicios | (2,260,867) | (1,804,721) |
| Remuneraciones y Beneficios Sociales | (200,470) | (157,883) |
| Tributos | (76,062) | (81,297) |
| Intereses y Rendimientos (no incluidos en la Actividad de Financiación) | | |
| Regalías | | |
| Otros Pagos de Efectivo Relativos a la Actividad | (11,961) | (2,161) |
| Aumento (Disminución) del Efectivo y Equivalente de Efectivo Provenientes de Actividades de Operación | (331,890) | (57,836) |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| Cobranza (entradas) por: | | |
| Prestamos a Partes Relacionadas | | |
| Venta de Subsidiarias y otras Unidades de Negocios | | |
| Venta de Inversiones Financieras | | |
| Venta de Inversiones Inmobiliarias | | |
| Venta de Inmuebles, Maquinaria y Equipo | 3,751 | 11,334 |
| Venta de Activos Intangibles | | |
| Intereses y Rendimientos | | |
| Dividendos | 2,442 | 3,331 |
| Otros Cobros de Efectivo Relativos a la Actividad | | 129 |
| Menos pagos (salidas) por: | | |
| Prestamos a Partes Relacionadas | | |
| Compra de Subsidiarias y otras Unidades de Negocios | | |
| Compra de Inversiones Financieras | (30,519) | (7,590) |
| Compra de Inversiones Inmobiliarias | | |
| Compra de Inmuebles, Maquinaria y Equipo | (18,574) | (20,369) |
| Desembolsos por Obras en Curso de Inmuebles, Maquinaria y Equipo | (6,304) | (30,852) |
| Compra y desarrollo de Activos Intangibles | (3,251) | (6,755) |
| Otros Pagos de Efectivo Relativos a la Actividad | | |
| Aumento (Disminución) del Efectivo y Equivalente de Efectivo Provenientes de Actividades de Inversión | (52,455) | (50,772) |
| ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | |
| Cobranza (entradas) por: | | |
| Aumento de Sobregiros Bancarios | (641) | (1,164) |
| Emisión y aceptación de Obligaciones Financieras | 1,342,593 | 558,910 |
| Emisión de Acciones o Nuevos Aportes | | |
| Venta de Acciones Propias (Acciones en Tesorería) | | |
| Otros Cobros de Efectivo Relativos a la Actividad | | |
| Menos pagos (salidas) por: | | |
| Amortización o pago de Sobregiros Bancarios | | |
| Amortización o pago de Obligaciones Financieras | (827,001) | (391,991) |
| Recompra de Acciones Propias (Acciones en Tesorería) | | |
| Intereses y Rendimientos | (52,640) | (35,155) |
| Dividendos Pagados | (40,272) | (28,420) |
| Otros Pagos de Efectivo Relativos a la Actividad | | |
| Aumento (Dism) del Efectivo y Equivalente de Efectivo Provenientes de Actividades de Financiación | 422,039 | 102,180 |
| Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente de Efectivo | 37,694 | (6,428) |
| Saldo Efectivo y Equivalente de Efectivo al Inicio del Ejercicio | 28,182 | 34,610 |
| Efecto de las Diferencias de Cambio del Efectivo y Equivalente de Efectivo | 0 | 0 |
| Saldo Efectivo y Equivalente de Efectivo al Finalizar el Ejercicio | 65,876 | 28,182 |

FERREYROS S.A.A.

VICTOR ESTEVE PALMA
Gerente División Contraloría

FERREYROS S.A.A.

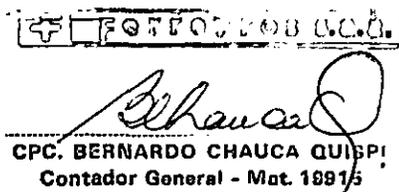

CPC. BERNARDO CHAUCA QUISPE
Contador General - Mat. 1991E

Estado de Flujos de Efectivo
 Por los periodos terminados al 31 de Diciembre del año 2008 y 2007
 (En miles de nuevos soles)

| Notas | Del 1 de Enero de 2008 al 31 de Diciembre de 2008 | Del 1 de Enero de 2007 al 31 de Diciembre de 2007 |
|--|--|--|
| CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | |
| Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio | 80,445 | 127,051 |
| Más : | | |
| Ajustes a la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio | | |
| Estimación de Cuentas de Cobranza Dudosa | 5,192 | 6,474 |
| Desvalorización de Existencias | 3,485 | 4,225 |
| Fluctuación del Valor de Activos Biológicos | | |
| Depreciación y Deterioro de Valor del Ejercicio | 49,192 | 32,784 |
| Amortización de Activos Intangibles | 142 | 117 |
| Amortización de Otros Activos | | |
| Provisiones | 30,960 | 34,520 |
| Pérdida en Venta de Inversiones Financieras | | |
| Pérdida por Instrumentos Financieros Derivados | | |
| Pérdida en Venta de Inversiones Inmobiliarias | | |
| Pérdida en Venta de Inmuebles, Maquinaria y Equipo | | |
| Pérdida en Venta de Activos Intangibles | | |
| Gastos Financieros | 56,347 | 38,245 |
| Participación en los Resultados de Partes Relacionadas (neta de dividendos recibidos en efectivo) | | |
| Impuesto a la Renta y Participación de los Trabajadores | | |
| Otros | 403 | 6,247 |
| Menos: | | |
| Ajustes a la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio | | |
| Fluctuación del Valor de Activos Biológicos | | |
| Utilidad en Venta de Inversiones Financieras | | |
| Ganancia por Instrumentos Financieros Derivados | | |
| Utilidad en Venta de Inversiones Inmobiliarias | | |
| Utilidad en Venta de Inmuebles, Maquinaria y Equipo | (1,567) | 332 |
| Utilidad en Venta de Activos Intangibles | | |
| Ingresos Financieros | | |
| Participación en los Resultados de Partes Relacionadas (neta de dividendos recibidos en efectivo) | (13,430) | (32,790) |
| Impuesto a la Renta y Participación de los Trabajadores | (2,860) | (4,192) |
| Otros | (5,205) | (7,143) |
| CARGOS Y ABONOS POR CAMBIOS NETOS EN LOS ACTIVOS CORRIENTES Y PASIVOS CORRIENTES | | |
| (Aumento) Disminución de Cuentas por Cobrar Comerciales | (89,025) | 18,825 |
| (Aumento) Disminución de Otras Cuentas por Cobrar a Partes Relacionadas | (97) | (2,934) |
| (Aumento) Disminución de Otras Cuentas por Cobrar | (7,908) | (13,127) |
| (Aumento) Disminución en Existencias | (370,317) | (269,487) |
| (Aumento) Disminución en Activos Biológicos | | |
| (Aumento) Disminución de Activos no Corrientes mantenidos para la Venta | | |
| (Aumento) Disminución en Gastos Contratados por Anticipado | 130 | 794 |
| (Aumento) Disminución de Otros Activos | (3,330) | |
| Aumento (Disminución) de Cuentas por Pagar Comerciales | 14,683 | 48,097 |
| Aumento (Disminución) de Otras Cuentas por Pagar a Partes Relacionadas | 2,921 | 974 |
| Aumento (Disminución) de Impuesto a la Renta y Particip. Corrientes | (4,536) | (4,474) |
| Aumento (Disminución) de Otras Cuentas por Pagar | (77,515) | (42,374) |
| Aumento (Disminución) de Provisiones | | |
| Aumento (Disminución) de Pasivos mantenidos para la Venta | | |
| Cobros por: | | |
| Intereses y Rendimientos (no incluidos en la Actividad de Inversión) | 0 | 0 |
| Dividendos (no incluidos en la Actividad de Inversión) | 0 | 0 |
| Diferencia de Cambio | 0 | 0 |
| Pagos por: | | |
| Impuesto a la Renta y Participación de los Trabajadores | 0 | 0 |
| Intereses y Rendimientos (no incluidos en la Actividad de Financiación) | 0 | 0 |
| Provisiones | 0 | 0 |
| Diferencia de Cambio | 0 | 0 |
| Aumento (Dism) del Efectivo y Equivalente de Efectivo Provenientes de la Actividad de Operación | <u>(331,890)</u> | <u>(57,836)</u> |

Ferreiros S.A.A.

VICTOR ASTETE-PALMA
 Gerente División Contraloría

FF FERREYROS S.A.A.

CPC. BERNARDO CHAUCA QUIJPE
 Contador General - Mat. 19915

FERREYROS S.A.A
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
Por los periodos terminados al 31 de Diciembre del año 2008 y 2007
(En miles de nuevos soles)

| | Capital | Acciones de Inversión | Capital Adicional | Resultados no Realizados | Reservas Legales | Otras Reservas | Resultados Acumulados | Diferencias de Conversión | Total Patrimonio |
|---|----------------|-----------------------|-------------------|--------------------------|------------------|----------------|-----------------------|---------------------------|------------------|
| Salidos al 1ero. de enero de 2007 | 284,196 | 0 | 0 | 15,937 | 9,300 | 0 | 89,729 | 0 | 0 |
| Ganancia (Pérdida) por valor razonable de: | | | | | | | | | |
| 1. - Inmuebles, Maquinaria y Equipo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. - Activos Financieros disponibles para la Venta | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. Ganancia (Pérdida) por Coberturas de Flujo de Efectivo y/o Coberturas de Inversión Neta en un Negocio en el Extranjero | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Ganancia (Pérdida) por Diferencias de Cambio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. Ingresos (gastos) reconocidos directamente en Patrimonio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. Transferencias netas de Resultados no Realizados | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7. Otras Transferencias netas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 8. Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 127,051 | 0 | 0 |
| Total de ingresos y gastos reconocidos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 127,051 | 0 | 0 |
| 9. Efecto acumulado de Cambios en Políticas Contables y Corrección de Errores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 10. Distribuciones o Asignaciones a reservas de utilidades efectuadas en el periodo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 11. Dividendos declarados y Participaciones acordados durante el periodo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (28,420) | 0 | 0 |
| 12. Nuevos Aportes de accionistas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 13. Reducción de Capital o redención de Acc. de Inversión | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 14. Acciones en Tesorería | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 15. Capitalización de partidas patrimoniales | 51,553 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (51,553) | 0 | 0 |
| 17. Incrementos o disminuciones por fusiones o escisiones | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 18. Conversión a moneda de presentación | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 19. Otros incrementos o disminuciones de las partidas patrimoniales | 0 | 0 | 0 | 0 | 9,756 | 0 | (9,756) | 0 | 0 |
| Salidos al 31 de Diciembre de 2007 | 335,749 | 0 | 0 | 15,937 | 19,056 | 0 | 127,051 | 0 | 0 |
| Salidos al 1ero. de enero de 2008 | 335,749 | 0 | 0 | 15,937 | 19,056 | 0 | 127,051 | 0 | 0 |
| Ganancia (Pérdida) por valor razonable de: | | | | | | | | | |
| 1. - Inmuebles, Maquinaria y Equipo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. - Activos Financieros disponibles para la Venta | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. Ganancia (Pérdida) por Coberturas de Flujo de Efectivo y/o Coberturas de Inversión Neta en un Negocio en el Extranjero | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Ganancia (Pérdida) por Diferencias de Cambio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. Ingresos (gastos) reconocidos directamente en Patrimonio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. Transferencias netas de Resultados no Realizados | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7. Otras Transferencias netas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 8. Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 80,445 | 0 | 0 |
| Total de ingresos y gastos reconocidos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 80,445 | 0 | 0 |
| 9. Efecto acumulado de Cambios en Políticas Contables y Corrección de Errores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 10. Distribuciones o Asignaciones a reservas de utilidades efectuadas en el periodo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 11. Dividendos declarados y Participaciones acordados durante el periodo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (40,290) | 0 | 0 |
| 12. Nuevos Aportes de accionistas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 13. Reducción de Capital o redención de Acc. de Inversión | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 14. Acciones en Tesorería | (108) | 0 | (113) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 15. Capitalización de partidas patrimoniales | 79,806 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (79,806) | 0 | 0 |
| 17. Incrementos o disminuciones por fusiones o escisiones | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 18. Conversión a moneda de presentación | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 19. Otros incrementos o disminuciones de las partidas patrimoniales | 0 | 0 | 0 | (5,967) | 12,705 | 0 | (6,965) | 0 | 0 |
| Salidos al 31 de Diciembre de 2008 | 415,449 | 0 | (113) | 9,970 | 31,761 | 0 | 80,445 | 0 | 0 |

Ferreyros S.A.A.
415,449

VICTOR ASTETE PALMA
Gerente División Contraloría

Bernardo Chaucá Quijpe
CPC. BERNARDO CHAUCA QUIJPE
Contador General - Minsu

ENTRADA EN VIGENCIA
19 DE DICIEMBRE DE 2008

Ferreyros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2008

1) PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú comprenden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) oficializadas a través de Resoluciones emitidas por el Consejo Normativo de Contabilidad. Las NIIF comprenden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y a los pronunciamientos del Comité de interpretaciones (SIC e IFRIC). A la fecha de los estados financieros el Consejo Normativo de Contabilidad ha oficializado la aplicación obligatoria de las NIC de la 1 a la 41, de las NIIF de la 1 a la 6 y de las SIC de la 1 a la 33.

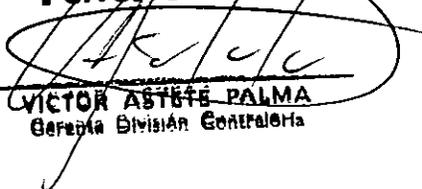
La NIC 27 (revisada en el 2003) establece, principalmente, que las inversiones en subsidiarias, que son incluidas en los estados financieros consolidados, deben ser registradas en los estados financieros individuales del inversionista, por el método de costo o por el del valor razonable. Respecto de esta NIC, el Consejo Normativo de Contabilidad, teniendo en cuenta la importancia que le otorgan los dispositivos legales en el Perú a los estados financieros individuales, a través de su Resolución No. 038-2005-EF/93.01 de fecha 28 de diciembre de 2005, publicada el 3 de febrero de 2006, acordó mantener la aplicación en el Perú del método de participación patrimonial en la elaboración de los estados financieros individuales, para la valuación de las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos.

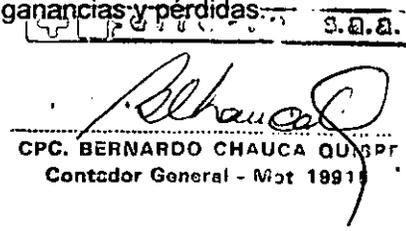
Los estados financieros del ejercicio han sido elaborados considerando los mismos principios y prácticas contables que fueron aplicados en la preparación de los estados financieros correspondientes al 2007.

Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se presentan en nuevos soles, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda de medición usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencia en cambio que resultan a la fecha del cobro o del pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambio al cierre del periodo de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en el estado de ganancias y pérdidas.

Ferreyros S.A.A.


VICTOR ASTETE PALMA
Gerente División Contabilidad


CPC. BERNARDO CHAUCA QUISPE
Contador General - Mot 1991

2) ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS POR TASA DE INTERÉS Y RESULTADOS NO REALIZADOS

En el 2008 la compañía suscribió con instituciones financieras locales contratos de permuta de tasas de interés (swap), mediante estos contratos se fija la tasa libor anual hasta el término del plazo de los pagarés relacionado. El efecto de la valorización de estos derivados al 31 de diciembre 2008 de US\$ 74 mil se registró con débito a la cuenta patrimonial resultados no realizados.

| Entidad Acreedora | Importe Obligaciones por pagar US\$ 000 | Fecha Término | Contratos SWAP | | Intereses | |
|--|---|---------------------|----------------|---------------------------|-----------|---------------|
| | | | Fecha | Entidad | Tasa Fija | Tasa Variable |
| Caterpillar Financial Services Corporation | 28,125 | Hasta el 04/09/2012 | 13/06/2008 | Banco de Credito del Perú | 3.37% | L3M |
| Caterpillar Financial Services Corporation | 8,499 | Hasta el 19/03/2013 | 13/06/2008 | Banco Continental | 4.27% | L3M |
| Caterpillar Financial Services Corporation | 2,868 | Hasta el 04/05/2015 | 19/06/2008 | Banco de Credito del Perú | 4.32% | L3M |
| Caterpillar Financial Services Corporation | 4,708 | Hasta el 01/03/2012 | 19/06/2008 | Banco de Credito del Perú | 3.90% | L3M |
| Standard Chartered | 8,000 | Hasta el 24/01/2011 | 05/09/2008 | Banco Continental | 3.74% | L3M |
| TOTAL | 52,200 | | | | | |

3) CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

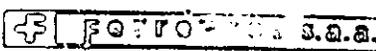
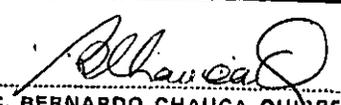
Este rubro comprende :

| | 31-12-08 | | 31-12-07 | |
|---|----------------------|------------------------|----------------------|------------------------|
| | Corriente S/. 000 | Largo plazo S/. 000 | Corriente S/. 000 | Largo plazo S/. 000 |
| Facturas y letras | 357,641 | 56,385 | 277,496 | 51,150 |
| Intereses diferidos | (12,143) | (6,494) | (11,249) | (4,579) |
| Provisión para cuentas de cobranza dudosa | (25,844) | - | (27,106) | - |
| | <u>319,654</u> | <u>49,891</u> | <u>239,141</u> | <u>46,571</u> |

4) CUENTAS POR COBRAR Y CUENTAS POR PAGAR CON EMPRESAS AFILIADAS

El saldo de las cuentas por cobrar y por pagar con empresas afiliadas son los siguientes :


Ferreiros S.A.A.
VICTOR ASTETE PALMA
 Gerente División Contraloría

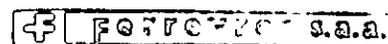


CPC. BERNARDO CHAUCA QUIJANDRINO
 Contador General - Mat. 1881

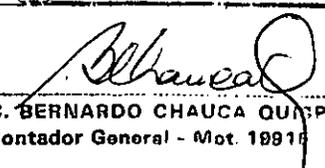
| | <u>31-12-08</u> S/.000 | <u>31-12-07</u> S/.000 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Por cobrar vencimiento corriente | | |
| Comerciales: | | |
| Unimaq Sociedad Anónima | 1,956 | 8,716 |
| Orvisa Sociedad Anónima | 1,802 | 1,059 |
| Dépositos EFE Sociedad Anónima | 504 | 21 |
| Fiansa Sociedad Anónima | 117 | - |
| Megacaucho & Representaciones S.A.C. | 46 | 3 |
| Domingo Rodas Sociedad Anónima | - | 87 |
| Cresko Sociedad Anónima | 18 | 77 |
| | <u>4,443</u> | <u>9,963</u> |
| Diversas : | | |
| Domingo Rodas Sociedad Anónima | 5,487 | 338 |
| Cresko Sociedad Anónima | 1,586 | - |
| Orvisa Sociedad Anónima | 1,259 | 859 |
| Megacaucho & Representaciones S.A.C. | 1,078 | 1,227 |
| Dépositos EFE Sociedad Anónima | 431 | - |
| Unimaq Sociedad Anónima | 411 | 2,207 |
| Fiansa Sociedad Anónima | 1 | 6 |
| | <u>10,254</u> | <u>4,637</u> |
| Total cuentas por cobrar vencimiento corriente | <u>14,697</u> | <u>14,600</u> |
| Por pagar vencimiento corriente | | |
| Comerciales: | | |
| Unimaq Sociedad Anónima | 3,192 | 1,647 |
| Orvisa Sociedad Anónima | 818 | 719 |
| Megacaucho & Representaciones S.A.C. | 286 | 173 |
| Fiansa Sociedad Anónima | 248 | 267 |
| Dépositos EFE Sociedad Anónima | 67 | 28 |
| Motorindustria Sociedad Anónima | 7 | 658 |
| Cresko Sociedad Anónima | 2 | - |
| | <u>4,619</u> | <u>3,492</u> |
| Diversas : | | |
| Motorindustria Sociedad Anónima | 941 | - |
| Orvisa Sociedad Anónima | 810 | - |
| Cresko Sociedad Anónima | 42 | - |
| | <u>1,793</u> | <u>0</u> |
| Total cuentas por pagar | <u>6,413</u> | <u>3,492</u> |

5) **EXISTENCIAS**

Este rubro comprende:


Ferreyros S.A.A.
VÍCTOR ASTETE PALMA
 Gerente División Contraloría


Ferreyros S.A.A.


CPC. BERNARDO CHAUCA QUISPE
 Contador General - Mot. 19911

| | <u>31-12-08</u> | <u>31-12-07</u> |
|---|-----------------------|-----------------------|
| | S/.000 | S/.000 |
| Máquinas, motores y automotores | 447,327 | 277,606 |
| Repuestos | 128,640 | 106,627 |
| Servicios de taller en proceso | 37,550 | 28,857 |
| Existencias por recibir | <u>211,850</u> | <u>127,332</u> |
| | 825,367 | 540,422 |
| Provisión para desvalorización de existencias | <u>(4,725)</u> | <u>(10,917)</u> |
| | <u><u>820,642</u></u> | <u><u>529,505</u></u> |

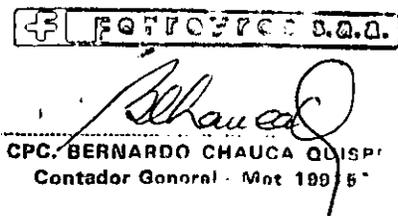
El movimiento del ejercicio de la provisión para la desvalorización de existencias fue el siguiente:

| | <u>31-12-08</u> | <u>31-12-07</u> |
|---|---------------------|----------------------|
| | S/.000 | S/.000 |
| Saldo inicial | 10,917 | 12,282 |
| Adiciones del período | 3,695 | 4,982 |
| Transferencias a activo fijo | 278 | 734 |
| Aplicaciones por ventas | (5,205) | (7,081) |
| Otras aplicaciones por destrucción de existencias | <u>(4,959)</u> | <u>0</u> |
| Saldo final | <u><u>4,725</u></u> | <u><u>10,917</u></u> |

6) INMUEBLES MAQUINARIA Y EQUIPO

El movimiento del rubro inmuebles, maquinaria y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada, es el siguiente:


Ferreyros S.A.A.
VICTOR ASTETE PALMA
 Gerente División Contraloría


Ferreyros S.A.A.
CPC. BERNARDO CHAUCA QUISPE
 Contador General - Mat. 19915

| | <u>Saldos iniciales</u> S/.000 | <u>Adiciones al costo y/o aplicadas a resultados</u> S/.000 | <u>Ventas</u> S/.000 | <u>Transfe- rencias</u> S/.000 | <u>Saldos finales</u> S/.000 |
|--|---------------------------------------|--|-------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|
| Costo - | | | | | |
| Terrenos | 47,365 | 4,786 | (146) | | 52,005 |
| Edificios y otras construcciones | 94,508 | 1,658 | (93) | 4,881 | 100,954 |
| Instalaciones | 4,662 | 260 | (439) | | 4,483 |
| Maquinaria y equipo | 125,127 | 6,201 | (3,381) | 6,783 | 134,730 |
| Maquinaria y equipo, flota de alquiler | 0 | | | | 0 |
| | 139,040 | 80,687 | (363) | 28,418 | 247,782 |
| Unidades de transporte | 4,125 | 185 | (109) | 214 | 4,415 |
| Muebles y enseres | 39,663 | 5,483 | (231) | | 44,916 |
| Trabajos en curso | 3,082 | 6,304 | | (4,881) | 4,506 |
| | <u>457,572</u> | <u>105,564</u> | <u>(4,762)</u> | <u>35,414</u> | <u>593,789</u> |
| Depreciación acumulada - | | | | | |
| Edificios y otras construcciones | 28,974 | 2,936 | (20) | | 31,890 |
| Instalaciones | 3,231 | 324 | (131) | | 3,424 |
| Maquinaria y equipo | 87,400 | 10,084 | (2,374) | (34) | 95,076 |
| Maquinaria y equipo, flota de alquiler | 25,024 | 32,607 | (94) | (12,767) | 44,770 |
| Unidades de transporte | 3,752 | 158 | (109) | | 3,800 |
| Muebles y enseres | 27,531 | 3,083 | (27) | (17) | 30,569 |
| | <u>175,911</u> | <u>49,191</u> | <u>(2,754)</u> | <u>(12,819)</u> | <u>209,530</u> |
| Provisión para desvalorización | <u>1,959</u> | (210) | (14) | (309) | <u>1,425</u> |
| Costo neto | <u><u>279,702</u></u> | | | | <u><u>382,833</u></u> |

7) **EMISIONES Y REEMBOLSOS DE TÍTULOS DE DEUDA**

La deuda por bonos corporativos emitidos es como sigue:

Ferreiros S.A.A.

VÍCTOR ASTETE PALMA
 Gerente División Contraloría

FOTOPY S.A.A.


CPC. BERNARDO CHAUCA QUISPE
 Contador General Mot 19915

| Tipo | Fecha emisión | Vencimiento | Saldo pendiente de pago: | | | | | |
|--|-----------------------|-----------------------------|--------------------------|------------------|------------------------|----------------------|---------------------------|-------------------------|
| | | | TOTAL US \$.000 | TOTAL S/. 000 | CORRIENTE US \$.000 | CORRIENTE S/. 000 | NO CORRIENTE US \$.000 | NO CORRIENTE S/. 000 |
| Tercera emisión, Serie A, del primer programa | Octubre del 2005 | Hasta octubre del 2010 | 5,000 | 15,710 | 2,500 | 7,855 | 2,500 | 7,855 |
| Cuarta emisión, Serie B, del primer programa | Febrero del 2006 | Hasta febrero del 2009 | 10,000 | 31,420 | 10,000 | 31,420 | | |
| Primera emisión, Serie A, del primer programa | Mayo del 2007 | Hasta Mayo del 2010 | 15,000 | 47,130 | | | 15,000 | 47,130 |
| Cuarta emisión, Serie A, del primer programa | Setiembre del 2007 | Hasta Setiembre del 2011 | 15,000 | 47,130 | | | 15,000 | 47,130 |
| Cuarta emisión, Serie B, del primer programa IRD | Noviembre del 2007 | Hasta Noviembre del 2011 | 10,000 | 31,420 | | | 10,000 | 31,420 |
| Primera emisión, Serie A, del primer programa | Marzo del 2008 | Hasta Marzo del 2011 | 15,000 | 47,130 | | | 15,000 | 47,130 |
| Primera emisión Serie C, del primer programa | Setiembre del 2008 | Hasta Setiembre del 2011 | 7,500 | 23,565 | | | 7,500 | 23,565 |
| Sexta emisión Serie A, del primer programa | Diciembre del 2008 | Hasta Diciembre del 2011 | 10,500 | 32,991 | | | 10,500 | 32,991 |
| TOTALES | | | 88,000 | 278,496 | 12,500 | 39,276 | 76,600 | 237,221 |

Los bonos corporativos devengan intereses anuales de 6% en promedio. El interés devengado en el período asciende a S/. 17.6 millones.

Las redención de bonos corporativos en el año es como sigue:

| Tipo | Fecha redención | Importe US \$.000 | Importe S/. 000 |
|---|-----------------------|----------------------|--------------------|
| Tercera emisión, Serie A, del primer programa | Enero del 2008 | 625 | 1,964 |
| Tercera emisión, Serie A, del primer programa | Abril del 2008 | 625 | 1,964 |
| Tercera emisión, Serie A, del primer programa | Julio del 2008 | 625 | 1,964 |
| Tercera emisión, Serie A, del primer programa | Octubre del 2008 | 625 | 1,964 |
| Cuarta emisión, Serie A, del primer programa | Setiembre del 2008 | 15,000 | 47,130 |
| TOTALES | | 17,500 | 54,985 |


Ferreyros S.A.
VICTOR ASTETE PALMA
 Gerente División Contraloría


CPC. BERNARDO CHANCA QUIROA
 Contador General

8) INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Las ventas netas y resultados operativos por segmentos de negocios del período son detallados a continuación:

| | 2008 | | | | | 2007 | | | | |
|---------------------------------------|--|---|---------------------|---|-----------|--|---|---------------------|---|-----------|
| | Equipos pesados, repuestos y servicios | Vehículos automotrices, repuestos y servicios | Alquiler de equipos | Equipos agrícola, repuestos y servicios | Total | Equipos pesados, repuestos y servicios | Vehículos automotrices, repuestos y servicios | Alquiler de equipos | Equipos agrícola, repuestos y servicios | Total |
| | S/.000 | S/.000 | S/.000 | S/.000 | S/.000 | S/.000 | S/.000 | S/.000 | S/.000 | S/.000 |
| Total ingresos por ventas y servicios | 1,519,062 | 263,252 | 66,078 | 59,822 | 1,908,212 | 1,418,489 | 163,656 | 29,261 | 41,509 | 1,650,896 |
| Utilidad de operación | 133,297 | 28,355 | 17,795 | 9,298 | 188,744 | 98,434 | 10,977 | 9,234 | 3,407 | 122,052 |
| Principales activos: | | | | | | | | | | |
| Activos fijos | 169,349 | 6,842 | 182,920 | 3,723 | 382,833 | 148,550 | 6,853 | 120,152 | 4,148 | 279,702 |
| Existencias | 670,690 | 112,484 | 11,295 | 26,172 | 820,642 | 476,322 | 33,218 | 6,766 | 13,199 | 529,505 |
| Cuentas por Cobrar | 286,194 | 58,573 | 6,259 | 18,519 | 389,545 | 240,901 | 12,931 | 8,286 | 23,594 | 285,712 |

9) PATRIMONIO

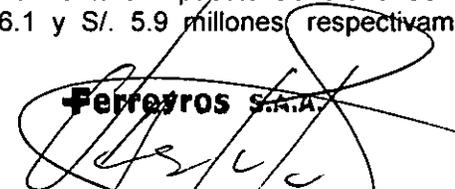
En Junta General de Accionistas del 26 de marzo del 2008 se aprobó el pago de dividendos en efectivo por S/. 40.3 millones y la capitalización de resultados acumulados y excedente de revaluación por S/. 74.0 y S/. 5.8 millones, respectivamente. La fecha de pago de los dividendos fue el 30 de abril. La Junta aprobó la transferencia de resultados acumulados a reserva legal por S/. 12.7 millones.

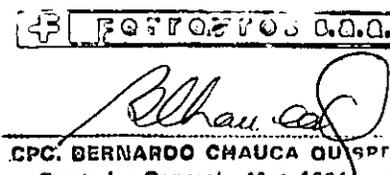
Luego de la emisión de las acciones correspondientes y de la formalización mediante escritura pública, el capital está representado por 377'778,844 acciones comunes de un valor nominal de S/.1.10 cada una, de las cuales 98,389 han sido recompradas por la compañía. En este sentido, el capital está presentado neto del valor de las acciones recompradas.

10) CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía tiene las siguientes contingencias:

- En abril del 2003, la Compañía recibió acotaciones tributarias por el Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas del año 2000 por un total de S/.7.2 millones, incluidos multas e intereses. La Compañía ha presentado un recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal.
- En diciembre del 2005, la Compañía recibió acotaciones tributarias por el Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas del año 2001 por un total de S/.24.0 millones, incluidos multas e intereses. La Compañía presentó un recurso de reclamación ante la Administración Tributaria.
- En junio del 2006, la Compañía recibió acotaciones tributarias por el Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas de los años 2002 y 2003 por S/. 36.1 y S/. 5.9 millones respectivamente, incluidos multas e intereses. La

Ferros S.A.A.

VÍCTOR ASTETE/PALMA
 Gerente División Comercial

FERREROS C.A.A.

CPC. BERNARDO CHAUCA QUIÑES
 Contador General M. I. 1001

Compañía presentó un recurso de reclamación ante la Administración tributaria.

- d. En diciembre del 2006, la Compañía recibió Resoluciones de Multa por retención del Impuesto a la Renta sobre servicios prestados por no domiciliados de los años 2004 al 2006. La Administración Tributaria ha considerada fundada en parte la reclamación, habiendo rectificado el monto acotado y proseguirá la cobranza por un total de S/. 1.2 millones, incluidos intereses. La Compañía presentará un recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal.
- e. El 4 de abril del 2008, la Compañía recibió acotaciones tributarias por el Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas del año 2004 por un total de S/. 12.1 millones, incluidos multas e intereses. La Compañía presentó un recurso de reclamación ante la Administración Tributaria.
- f. El 7 de Julio del 2008, la Compañía recibió acotaciones tributarias por el Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas del año 2005 por un total de S/. 6.6 millones, incluidas multas e intereses. La Compañía presentó un recurso de reclamación ante la Administración Tributaria.
- g. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía mantiene en proceso de reclamación, juicios por US \$ 1.1 millones por concepto de indemnización por daños y perjuicios iniciados por terceros.

La Gerencia de la Compañía, basada en la opinión de sus asesores legales y tributarios, considera que dichas acotaciones y juicios son improcedentes y que el resultado final sería favorable a la Compañía; por lo tanto, no ha considerado necesario registrar una provisión por estos procesos.

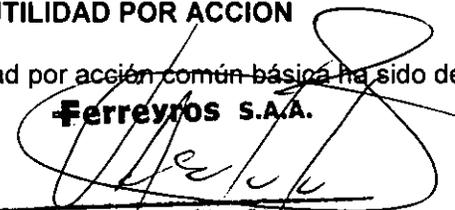
Respecto de los procesos de fiscalización de los que resultaron las acotaciones tributarias mencionadas, de acuerdo al procedimiento establecido, la Administración Tributaria informó a la Compañía, previamente a su emisión, el resultado de cada fiscalización en conjunto, otorgando un plazo para evaluar y subsanar las omisiones e infracciones supuestamente cometidas. En este sentido, la Compañía cumplió en su oportunidad con subsanar y pagar las omisiones e infracciones que, de acuerdo a una evaluación exhaustiva con los asesores tributarios, se consideraron procedentes.

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía tiene los siguientes compromisos:

- a. Aavales por US \$ 22.6 millones y US \$ 15.6 millones, que garantizan operaciones de crédito de subsidiarias y afiliadas y de operaciones de compra de terceros, respectivamente.
- b. Fianzas bancarias a favor de entidades financieras por US \$ 9.1 millones, que garantizan transacciones diversas.

11) UTILIDAD POR ACCION

La utilidad por acción común básica ha sido determinada de la siguiente manera:


Ferreiros S.A.A.
VICTOR ASTETE PALMA
Gerente División Contraloría


CPC. BERNARDO CHAUCA QUISPE
Contador General N.º 13375

| | | Trimestres terminados el: | | Años terminados el: | |
|---|-----|---------------------------|-------------|---------------------|-------------|
| | | 31-12-08 | 31-12-07 | 31-12-08 | 31-12-07 |
| Utilidad neta | S/. | -4,000,664 | 24,886,501 | 80,444,868 | 127,050,540 |
| Promedio ponderado de acciones comunes en circulación | | 377,680,455 | 377,680,455 | 377,680,455 | 377,680,455 |
| Utilidad básica por acción | S/. | -0.011 | 0.066 | 0.213 | 0.336 |

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad neta correspondiente a los accionistas comunes entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación, incluidas las acciones potenciales por emisión de acciones liberadas por capitalización, a la fecha de los estados financieros.

Por no existir las condiciones que lo justifiquen, no se ha determinado la utilidad por acción diluida; ésta se establece cuando existen acciones potenciales, las cuales corresponden principalmente a instrumentos financieros o contratos que den derecho a sus tenedores a obtener acciones comunes.

El promedio ponderado de acciones en circulación no incluye acciones recompradas por la compañía.

12) VENTAS NETAS Y UTILIDAD EN VENTAS

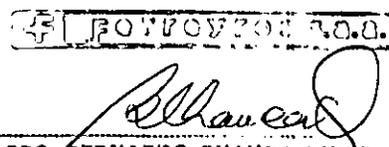
Las operaciones realizadas con empresas subsidiarias fueron las siguientes:

| | Trimestres terminados el: | | Años terminados el: | |
|--------------------|---------------------------|----------|---------------------|----------|
| | 31-12-08 | 31-12-07 | 31-12-08 | 31-12-07 |
| | S/.000 | S/.000 | S/.000 | S/.000 |
| Ventas netas | 5,786 | 6,808 | 38,166 | 56,569 |
| Utilidad en ventas | 758 | 120 | 3,987 | 3,887 |

13) TRANSACCIONES CON VINCULADAS

Las transacciones del año con subsidiarias se resumen como sigue:


Ferreyros S.A.A.
VICTOR ASTETE PALMA
 Gerente División Contraloría


CPC. BERNARDO CHAUCA QUISP
 Contador General - Mat. 15911

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| | S/. 000 | S/. 000 |
| Venta de bienes | | |
| Orvisa Sociedad Anónima | 19,786 | 16,958 |
| Unimaq Sociedad Anónima | 17,388 | 37,899 |
| Cresko Sociedad Anónima | 42 | 1,122 |
| Otras | <u>98</u> | <u>24</u> |
| | 37,314 | 56,003 |
| Venta de servicios | | |
| | <u>852</u> | <u>566</u> |
| Total ventas de bienes y servicios | <u><u>38,166</u></u> | <u><u>56,569</u></u> |

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| | S/. 000 | S/. 000 |
| Compras de bienes | | |
| Unimaq Sociedad Anónima | 26,744 | 4,552 |
| Fiansa Sociedad Anónima | 7,047 | 4,778 |
| Mega Caucho & Representaciones S.A.C | 3,835 | 1,276 |
| Orvisa Sociedad Anónima | 2,624 | 3,470 |
| Otras | <u>49</u> | <u>110</u> |
| | 40,299 | 14,186 |
| Compra de servicios | | |
| | 2,927 | 3,538 |
| Total compras de bienes y servicios | <u><u>43,226</u></u> | <u><u>17,724</u></u> |

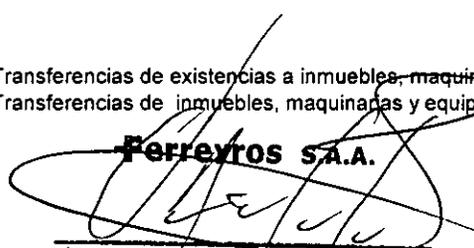
Los ingresos provenientes de estas operaciones se encuentran gravados con Impuesto General a las Ventas e Impuesto a la Renta.

Las operaciones se realizan a valor de mercado y la forma de pago es al contado.

14) TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTAN FLUJOS DE EFECTIVO

Las siguientes son las principales transacciones ocurridas en los periodos terminados el 31 de diciembre que no se incorporan en el estado de flujos de efectivo, debido a que no representan flujos de efectivo:

| | <u>31-12-08</u> | <u>31-12-07</u> |
|---|-----------------|-----------------|
| | S/.000 | S/.000 |
| Transferencias de existencias a inmuebles, maquinarias y equipo | 142,440 | 81,990 |
| Transferencias de inmuebles, maquinarias y equipo a existencias | 94,206 | 64,582 |

Ferreyros S.A.A.

VICTOR ASTETE PALMA
 Gerente División Contraloría

END

RODRIGUES S.

SPC BERNARDO CHAUCA QUISPE
 Contador General - Mat. 18916