



Segundo trimestre Año 2009

Para mayor información  
contactar a:

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

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

### PERFIL DE LA EMPRESA

La actividad principal 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 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 taller. 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 de personal técnico, así como en infraestructura de locales y talleres. Adicionalmente, adecua la inversión en capital de trabajo a las cambiantes condiciones del mercado.

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

### RESULTADO DEL TRIMESTRE

En el segundo trimestre del año, las ventas ascendieron a S/. 497 millones, ligeramente inferiores a las del 2T 2008 que fueron de S/. 507 millones, pero superiores a las del 1T 2009 las que ascendieron a S/. 487 millones. La utilidad en ventas del 2T 2009 ascendió a S/. 91.3 millones lo que representa una disminución de 17.9% en comparación con el mismo período del año anterior. En términos porcentuales, el margen bruto del 2T 2009 es menor al del 2T 2008 (18.4% en el 2T 2009; 21.9% en el 2T 2008). Esta

disminución en el margen bruto se debe en parte a la variación en el tipo de cambio. En el 2T 2009 hubo una apreciación del sol respecto al dólar de 4.72%, razón por la cual las ventas se realizaron a tipos de cambios menores a los que se utilizaron para registrar el costo de adquisición de los inventarios vendidos en el 2T 2009, cuando fueron adquiridos en meses anteriores. Sin embargo, esta disminución en la utilidad bruta fue compensada con creces con la utilidad en cambio resultante del ajuste de las obligaciones en dólares, las cuales corresponden en su mayor parte a compras de inventario. Adicionalmente, el margen bruto promedio fue menor al de trimestres anteriores por la variación en la composición de la venta, ya que en el trimestre se realizaron importantes ventas de equipos mineros.

La utilidad neta del 2T 2009 ascendió a S/. 38.1 millones en comparación con S/. 11.9 millones del mismo período del año anterior, lo cual equivale a un incremento del 220.3%, frente a una utilidad de S/.30.2 millones del primer trimestre del año, lo cual representa un incremento de 26%. El buen resultado del 2T 2009, se debe, a la confluencia de una serie de factores. Entre ellos, haber alcanzado un buen volumen de ventas, del orden de los S/. 500 millones, una reducción en los gastos de operación comparados con los del primer trimestre, la disminución de los gastos financieros frente a los del primer trimestre, gracias a una reducción de la deuda y adicionalmente a una importante utilidad en cambio de S/. 40.4 millones mostrada en la partida diferencia en cambio. Esta utilidad en cambio en gran medida compensa la pérdida en cambio registrada anteriormente y que había generado un desfase entre el tipo de cambio al que se habían ajustado los pasivos al 30 de marzo y el tipo de cambio al que

estaban registrados los inventarios a la misma fecha.

Con los ajustes que se realizan periódicamente a los activos y pasivos monetarios a los nuevos tipos de cambio, el inventario al cierre del 2T 2009 está registrado a un tipo de cambio promedio S/. 3.039, frente a un tipo de cambio de S/. 3.011, vigente al 30-06-09, existiendo por lo tanto la posibilidad que en los próximos meses algunos inventarios pudieran facturarse a un tipo de cambio menor a aquel al que fueron adquiridos. Dicho diferencial entre ambos tipos de cambio, afectaría la utilidad bruta de meses futuros en un monto estimado de S/. 5.8 millones.

De acuerdo a lo que establecen las NIIF, en el caso de la Compañía, los inventarios y la flota de alquiler, que se transan en dólares en el mercado, deben ser registrados en su equivalente 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 en el pasivo y la mayor o menor utilidad bruta que se registra en el momento de la venta de las existencias.

## GESTION COMERCIAL

Como ya hemos mencionado, las ventas del 2T 2009 ascendieron a S/. 497 millones, en comparación con S/. 507 millones, obtenidos en el mismo período del año anterior, lo cual representa una reducción de 2%. (ver explicación de esta variación en la página 3, sección "Ventas Netas").

Las ventas para Ferreyros en el primer semestre del año ascendieron a US\$ 320 millones y las ventas consolidadas de Ferreyros y sus subsidiarias, aproximadamente, US\$ 384 millones

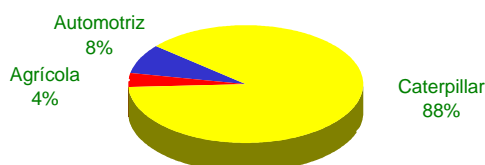
Entre las principales líneas de venta que destacaron en este período tenemos las de máquinas Caterpillar, cuyas ventas en el 2T 2009 ascendieron a S/. 234.1

millones en comparación con las del 2T 2008, que ascendieron a S/. 194.4 millones, lo que significa un incremento de 20.4%.

Otra línea de venta que también destaca en el período fue alquiler de equipos, con un crecimiento de 131.7% en relación con las del mismo período del año anterior.

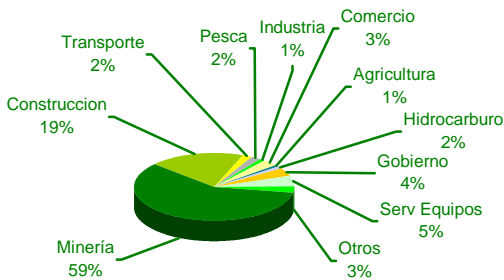
En cuanto a la participación de las diferentes divisiones en la venta, hay que mencionar que los productos de la línea *Caterpillar* representaron en el año 2008 el 83% del total de las ventas de Ferreyros, y han alcanzado el 88% de las mismas durante los primeros 6 meses del año 2009, incluidos los ingresos generados por la venta de repuestos y servicios. Las máquinas y equipos *Caterpillar* han continuado mostrando altos porcentajes de participación de mercado.

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



En cuanto a la distribución de las ventas por sectores económicos, se debe destacar las ventas al sector minería y las ventas al sector construcción, las cuales han tenido una participación de 59% y 19%, respectivamente, en el total de ventas del 2T 2009.

**Ferreyros: Participación sectorial en las ventas - 2T 2009**  
(En porcentajes)



## HECHOS DESTACADOS EN EL TRIMESTRE

La División Soporte al Producto de Ferreyros recibió el certificado ISO 9001 - 2000 en sus servicios de análisis de fallas, en las calibraciones de longitud, presión y torque de sus herramientas, en el análisis de fluidos, en el mantenimiento de los equipos y herramientas de uso interno, así como en las tareas administrativas de sus talleres. Mediante esta certificación, Ferreyros garantiza que los mencionados servicios, claves en las labores de reparación de máquinas y de monitoreo y diagnóstico preventivo, se desarrollan con estándares de calidad de clase mundial.

Ferreyros presentó en junio del 2009 las renovadas instalaciones de su sucursal en Trujillo, tras un proceso de ampliación y remodelación que demandó una inversión de US\$ 1,8 millones. Con un área de 6,500 m<sup>2</sup>, la sucursal Trujillo exhibe diversas mejoras en su infraestructura: entre ellas se encuentra la ampliación en un 30% del taller de servicios, con más de 3,000 m<sup>2</sup>, la expansión del almacén de repuestos y la construcción de nuevas oficinas comerciales y administrativas. De esta manera, la empresa busca optimizar su atención a los clientes de la región.

La Bolsa de Valores de Lima incorporó a Ferreyros en el Índice de Buen Gobierno Corporativo, que estará vigente a partir del 1° de julio del 2009, este índice agrupa a las nueve compañías con mejores prácticas de gobierno corporativo en el

Perú. Desde su lanzamiento, este indicador ha mostrado una menor volatilidad que el resto de los índices de la Bolsa de Lima, demostrando con ello que las empresas que lo integran tienen elementos que generan en los inversionistas una percepción de mayor estabilidad y menor riesgo.

Por segundo año consecutivo, Ferreyros recibió el Premio Excelencia en la Prevención de Riesgos Laborales, otorgado por Rímac Seguros, en reconocimiento a su eficiente gestión en este ámbito y en el de la salud ocupacional. Cabe destacar que es la única compañía comercializadora de bienes de capital que obtuvo este galardón. Ferreyros y otras empresas ganadoras del premio participaron de una pasantía en Santiago de Chile, durante la cual apreciaron las buenas prácticas de seguridad y salud ocupacional que se aplican en diferentes operaciones en el país del sur.

## INFORMACION FINANCIERA

A continuación se presenta el sustento de las variaciones más importantes en los estados financieros de la empresa, correspondientes al segundo 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 2T 2009 ascendieron a S/. 496.5 millones, en comparación con S/. 506.6 millones del mismo período del año anterior, lo que

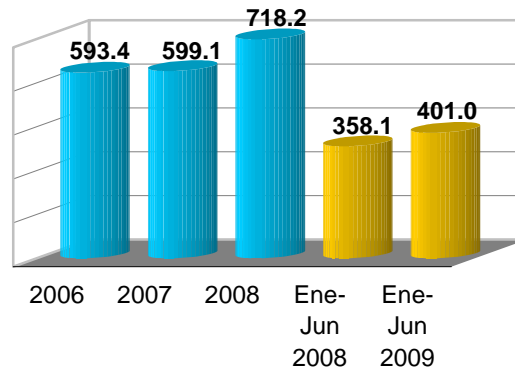
equivale a una disminución de 2%, que explica por lo siguiente:

Las ventas de máquinas, motores, equipo y vehículos (productos principales), tanto nuevos como usados, tuvieron una disminución de 7.3% con respecto a del 2T 2008 (S/. 279.1 millones en el 2T 2009; S/. 301.2 millones en el 2T 2008) debido a lo siguiente:

- Incremento de 20.4% en la venta de equipos *Caterpillar* (S/. 234.1 millones en el 2T 2009; S/. 194.4 millones en el 2T 2008), debido a la venta de camiones mineros, por US\$ 20.4 millones, a una empresa de la gran minería, para la explotación del proyecto minero Tía María.
- Disminución en la venta de equipos agrícolas de 41.4% (S/. 9.1 millones en el 2T 2009; S/. 15.5 millones en el 2T 2008), explicado por una caída significativa del mercado agro-exportador.
- Disminución de 67.6% en las ventas de la línea automotriz (S/. 26.8 millones en el 2T 2009; S/. 82.8 millones en el 2T 2008), debido a la contracción del mercado automotriz, como consecuencia de la disminución en la demanda de este sector, y del endurecimiento del crédito bancario, como consecuencia de la crisis financiera internacional.
- Incremento de 6.4% en las ventas de unidades usadas (S/. 9.1 millones en el 2T 2009; S/. 8.6 millones en el 2T 2008), debido, a un aumento en la venta de unidades de la ex-flota de alquiler.

Las ventas de repuestos y servicios mostraron en el 2T 2009 un ligero incremento de 0.7% en comparación con las del mismo período del año anterior (S/. 198.6 millones en el 2T 2009; S/. 197.2 millones en el 2T 2008).

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



Por otra parte, los ingresos por alquiler de equipo pesado en el 2T 2009 fueron superiores en 131.7% a las del mismo período del año anterior (S/. 18.8 millones en el 2T 2009; S/. 8.1 millones en el 2T 2008) debido, principalmente, a un aumento en la demanda de equipos de alquiler por parte de clientes del sector construcción, la mayoría de los cuales ha postergado la adquisición de equipos nuevos hasta que mejore la situación económica del país, lo cual podría ocurrir a partir del segundo semestre del presente año.

### UTILIDAD EN VENTAS

La utilidad en ventas del 2T 2009 ascendió a S/. 91.3 millones, en comparación con S/. 111.2 millones del mismo período del año anterior, es decir, una disminución de 17.9%, frente al 2.0% de disminución en las ventas. En términos porcentuales, el margen bruto del 2T 2009 es menor al del mismo período del año anterior (18.4% en el 2T 2009; 21.9% en el 2T 2008). La disminución en el margen bruto porcentual se debe a una disminución en el tipo de cambio, lo cual generó una reducción importante en los precios de venta en soles.

### GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACION

Los gastos de venta y administración ascendieron a S/. 64.3 millones en el 2T 2009, en comparación con S/. 58.4 millones del mismo período del año

anterior, esto es, un incremento de 10.1%. Sin embargo, fueron menores a los gastos del 1T 2009, de S/. 64.5 millones. Los principales componentes del incremento de gastos respecto al año anterior fueron:

- Contratación de personal técnico para atender la demanda de servicios de mantenimiento y reparación del importante parque de maquinas y equipos vendidos por la Compañía en años anteriores.
- Aumento de los gastos de almacenaje debido al crecimiento del inventario de productos principales (ver la explicación de la variación de existencias en la página 6).
- Aumento en la provisión para gastos de garantía como consecuencia del importante crecimiento de las ventas de productos principales efectuadas en años anteriores y en consecuencia del parque de máquinas a atender.

En el 2T 2009 los gastos de venta y administración representaron el 12.9% de las ventas netas frente a 11.5% del mismo período del año anterior, sin embargo, son menores a los registrado en el 1T de este año (13.2%).

### OTROS INGRESOS (EGRESOS)

En el segundo trimestre del 2009 se registró en este rubro un egreso neto de S/. 0.5 millones en comparación con un ingreso neto de S/. 1.6 millones del mismo período del año anterior. En el segundo trimestre del 2009, se incluyó en este rubro, principalmente, los siguientes conceptos: i) un ingreso de S/. 0.2 millones por alquiler de locales; ii) un ingreso de S/. 0.1 millones por comisión de colocación de créditos; iii) un ingreso por S/. 0.9 millones por ventas de activos fijos operacionales; iv) un egreso por provisión de fluctuación de valores por S/. 1.4 millones y v) otros egresos netos por S/. 0.3 millones. En el segundo trimestre de 2008, se registró en este rubro, básicamente, los siguientes conceptos: i) un ingreso de S/. 0.2 millones por alquiler de locales; ii) un ingreso de S/. 0.4 millones por comisión de colocación de créditos; iii) un ingreso de S/. 0.6 millones

por ventas de activos fijos operacionales; e iv) ingresos diversos por S/. 0.4 millones.

### INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros del segundo trimestre de 2009 ascendieron a S/. 5.3 millones en comparación con S/. 7.9 millones del mismo período del año anterior, lo que representa una disminución de 32.3%, 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/. 20.7 millones en el segundo trimestre de 2009 en comparación con S/.12.9 millones del mismo período del año anterior, debido, principalmente, a un aumento de S/. 324.7 millones en el pasivo promedio sujeto a pago de intereses (S/. 1,056.3 millones en el 2T 2009; S/. 731.6 millones en el 2T 2008). Dicho crecimiento se debe, básicamente, al aumento de las obligaciones para financiar los incrementos en cuentas por cobrar a corto plazo, inventarios y flota de alquiler. de un año frente a otro. Sin embargo, el gasto financiero del 2T 2009 es menor a S/. 21.9 millones del registrados en el 1T 2009. Como se ha explicado en reportes anteriores, a lo largo del 2008 y hasta febrero de este año, la compañía aumentó su volumen de compras de maquinaria y equipos para asegurar el abastecimiento al mercado local, frente a la gran demanda mundial que enfrentaron los fabricantes

el año pasado y que ponían en riesgo la disponibilidad de stocks en Perú. Es por ello que el pasivo promedio del 3T 2008, 4T 2008, 1T 2009 y 2T 2009, fueron mayores a los registrados anteriormente con el consecuente mayor gasto financiero. Sin embargo, se advierte una tendencia decreciente tanto en los niveles de pasivos como de gastos financieros en los últimos 4 meses del año en curso.

Adicionalmente, parte del incremento de los gastos financieros se debe a un ligero aumento en la tasa de interés de nuevas obligaciones en dólares. Cabe señalar que el impacto del incremento de las tasas de interés no ha afectado sustancialmente a la empresa debido a que gran parte de sus pasivos está contratado a tasas fijas y por plazos de 3 años o más.

### **PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADA**

En este rubro se registra las utilidades de subsidiarias y asociada, reconocidas por el método de participación patrimonial. Los ingresos por este concepto ascendieron a S/. 7.1 millones en el 2T 2009, en comparación con S/. 4.8 millones registrados en el mismo período del año anterior, un incremento de 48.9%, explicado, principalmente, por una mayor utilidad registrada por una subsidiaria dedicada, principalmente, a la venta y alquiler de equipos Caterpillar ligeros.

### **UTILIDAD (PÉRDIDA) EN CAMBIO**

En el 2T 2009 las operaciones en moneda extranjera arrojaron una utilidad en cambio de S/. 40.4 millones en comparación con una pérdida en cambio de S/. 36.2 millones en el 2T 2008. La utilidad en cambio del 2T 2009 se explica por una apreciación del sol frente al dólar americano de 4.7%. La pérdida en cambio del 2T 2008 se debe a una devaluación del sol en relación al dólar americano de 7.9%. 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 comentarios al respecto en la página 1, sección "Resultado del Trimestre")

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

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

### **UTILIDAD NETA**

La utilidad neta del segundo trimestre de 2009 ascendió a S/. 38.1 millones en comparación con una utilidad neta S/. 11.9 millones del mismo período del año anterior. El buen resultado del 2T 2009, se debe a la participación de varios factores, entre ellos, haber alcanzado un buen volumen de ventas, del orden de los S/. 500 millones, una reducción en los gastos de operación comparados con los del primer trimestre, una disminución de los gastos financieros frente a los del primer trimestre, gracias a una reducción de la deuda, y adicionalmente, una importante utilidad en cambio de S/. 40.4 millones mostrada en la partida diferencia en cambio. Si se compara con el 2T 2008, la mayor utilidad del 2T del 2009 incluye un importante aumento en la utilidad en cambio y en la utilidad de subsidiarias y asociada.

### **UTILIDAD ANTES DE INTERESES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN**

La UAIDA (EBITDA, por sus siglas en inglés) al 30 de junio de 2009 ascendió a S/. 144.4 millones frente a S/. 129.5 millones del mismo período del año anterior, lo cual representa un incremento de 11.5%.

### **ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL**

#### **ACTIVOS**

Al 30 de junio de 2009, el total de activos ascendió a S/. 1,690.1 millones en comparación con S/. 1,547.2 millones al 30 de junio de 2008, lo que representa un incremento neto de S/. 142.9 millones (9.2%). Sin embargo, cabe destacar, la disminución respecto a los S/. 1,936.1 millones de marzo 2009 y S/. 1,877.9 millones de diciembre 2008. Las principales variaciones de las cuentas del activo

que explican este aumento son las siguientes:

a) Aumento neto de Existencias por S/. 156.2 millones debido a compras efectuadas en el año 2008 para atender el crecimiento de las ventas y, adicionalmente, a los mayores tiempos de reposición del inventario que ofrecían los fabricantes (de 3 a 5 meses), como consecuencia del aumento en la demanda mundial que se experimentó hasta mediados del segundo semestre del año 2008. Así, la empresa adelantó compras para poder contar con los inventarios que serían requeridos a lo largo del año, para satisfacer a sus clientes con entregas inmediatas.

Es importante mencionar que en el primer semestre del 2009 las existencias han disminuido de S/. 820.6 millones al 31-12-08 a S/. 635.5 millones al 30-06-09 (-22.6%). Esta reducción debe continuar en el segundo semestre del 2009, hasta alcanzar al cierre del año el nivel óptimo del inventario, el cual debe ser suficiente para atender 3 meses de venta.

b) Aumento neto del Activo Fijo por S/. 34.8 millones, que se explica por lo siguiente:

- i) Un aumento de S/. 62.7 millones por compras de equipos para la flota de alquiler
- ii) Un aumento de S/. 19.3 millones por compras de otros activos fijos (inversiones en locales, herramientas, equipos de taller, entre otros).
- iii) Un incremento de S/. 24.6 millones por revaluación voluntaria de los terrenos de la Compañía.
- iv) Una reducción de S/. 60.8 millones por aumento en la depreciación acumulada.
- v) Una disminución de S/. 12.3 millones por ventas de activo fijo.
- vi) Otros incrementos de S/. 1.3 millones

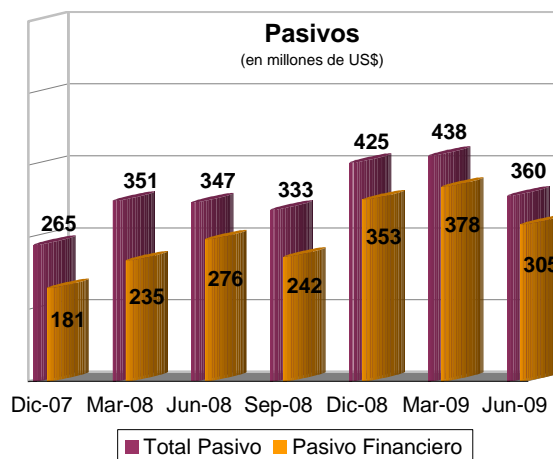
c) Incremento de Inversiones en Valores por S/. 37.2 millones, debido a lo siguiente:

- i) Un aumento de S/. 14.0 millones por utilidades de subsidiarias reconocidas por el método de participación patrimonial.
- ii) Un aumento de S/. 20.3 millones por aportes de capital a las subsidiarias Cresko y Depósitos Efe.
- iii) Otros incrementos por S/. 2.9 millones

## PASIVOS

Al 30 de junio de 2009, el total de pasivos ascendió a S/. 1,085.0 millones en comparación con S/. 1,031.0 millones al 30 de junio de 2008, lo que equivale a un incremento de S/. 54.0 millones (5%). Si se compara con diciembre 2008 y marzo 2009, los pasivos han decrecido en S/. 300.4 millones y S/. 249.2 millones, respectivamente.

La conformación de las obligaciones de la empresa al 30 de junio del 2009 se muestra en el anexo 4.

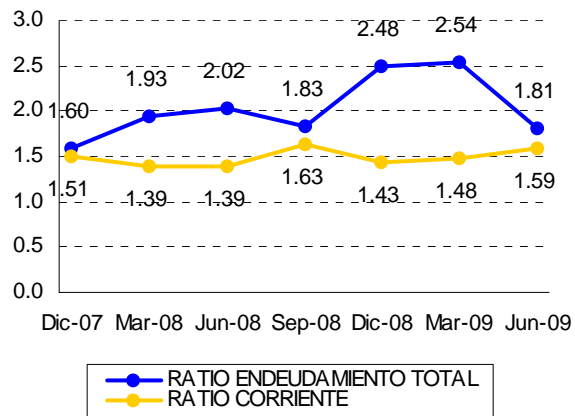


## RATIOS DE LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO

El ratio corriente al 30 de junio de 2009 es de 1.59, superior al ratio corriente de 1.39 al 30 de junio de 2008.

El ratio de endeudamiento financiero al 30 de junio de 2009 es 1.45 en comparación con 1.48 al 30 de junio de 2008. Para el cálculo de este ratio se ha excluido el saldo de caja y bancos y los pasivos con proveedores que no generan gasto financiero.

El ratio de endeudamiento total al 30 de junio de 2009 es 1.81 en comparación con 2.02 al 30 de junio del 2008.





**Estado de Ganancias y Pérdidas**

(En miles de nuevos soles)

	2T 09	%	1T 09	%	2T 08	%	2T 09/ 1T 09	2T 09/ 2T 08	Acumulado al 30-06-09	%	Acumulado al 30-06-08	%	Var %
<b>Ventas Netas</b>	496,516	100.0	487,394	100.0	506,590	100.0	1.9	(2.0)	983,910	100.0	1,020,666	100.0	(3.6)
Costo de Ventas	(405,196)	(81.6)	(360,319)	(73.9)	(395,401)	(78.1)	12.5	2.5	(765,515)	(77.8)	(823,326)	(80.7)	(7.0)
<b>Utilidad en ventas</b>	<b>91,320</b>	<b>18.4</b>	<b>127,075</b>	<b>26.1</b>	<b>111,189</b>	<b>21.9</b>	<b>(28.1)</b>	<b>(17.9)</b>	<b>218,395</b>	<b>22.2</b>	<b>197,340</b>	<b>19.3</b>	<b>10.7</b>
Gastos de Venta y Administración	(64,277)	(12.9)	(64,511)	(13.2)	(58,361)	(11.5)	(0.4)	10.1	(128,788)	(13.1)	(114,762)	(11.2)	12.2
Otros Ingresos (Egresos), neto	(489)	(0.1)	2,274	0.5	1,560	0.3	(121.5)	131.3	1,785	0.2	2,370	0.2	(24.7)
<b>Utilidad en operaciones</b>	<b>26,554</b>	<b>5.3</b>	<b>64,838</b>	<b>13.3</b>	<b>54,388</b>	<b>10.7</b>	<b>(59.0)</b>	<b>(51.2)</b>	<b>91,392</b>	<b>9.3</b>	<b>84,948</b>	<b>8.3</b>	<b>7.6</b>
Ingresos Financieros	5,343	1.1	5,902	1.2	7,898	1.6	(9.5)	(32.3)	11,246	1.1	15,308	1.5	(26.5)
Utilidad (pérdida) en cambio	40,402	8.1	(4,584)	(0.9)	(36,220)	(7.1)	(981.3)		35,817	3.6	(6,470)	(0.6)	(653.6)
Gastos Financieros	(20,700)	(4.2)	(21,964)	(4.5)	(12,955)	(2.6)	(5.8)	59.8	(42,665)	(4.3)	(24,147)	(2.4)	76.7
Participación en los resultados de subsidiarias y afiliadas bajo el método de participación patrimonial	7,146	1.4	3,748	0.8	4,800	0.9	90.7	48.9	10,894	1.1	10,363	1.0	5.1
<b>Utilidad antes de Participaciones e Impuesto a la Renta</b>	<b>58,744</b>	<b>11.8</b>	<b>47,940</b>	<b>9.8</b>	<b>17,911</b>	<b>3.5</b>	<b>22.5</b>	<b>228.0</b>	<b>106,684</b>	<b>10.8</b>	<b>80,002</b>	<b>7.8</b>	<b>33.4</b>
Participaciones	(4,647)	(0.9)	(3,992)	(0.8)	(1,353)	(0.3)	16.4	243.4	(8,639)	(0.9)	(6,029)	(0.6)	43.3
<b>Utilidad antes de Impuesto a la Renta</b>	<b>54,098</b>	<b>10.9</b>	<b>43,948</b>	<b>9.0</b>	<b>16,558</b>	<b>3.3</b>	<b>23.1</b>	<b>226.7</b>	<b>98,046</b>	<b>10.0</b>	<b>73,973</b>	<b>7.2</b>	<b>32.5</b>
Impuesto a la Renta	(16,023)	(3.2)	(13,777)	(2.8)	(4,671)	(0.9)	16.3	243.0	(29,800)	(3.0)	(20,802)	(2.0)	43.3
<b>Utilidad neta</b>	<b>38,074</b>	<b>7.7</b>	<b>30,171</b>	<b>6.2</b>	<b>11,887</b>	<b>2.3</b>	<b>26.2</b>	<b>220.3</b>	<b>68,245</b>	<b>6.9</b>	<b>53,171</b>	<b>5.2</b>	<b>28.4</b>

### FERREYROS S.A.A.

#### Balance General

(En miles de nuevos soles)

	<u>30-Jun-09</u>	<u>30-Jun-08</u>	<u>Variación</u> %
Caja y bancos	48,535	60,217	-19.4
Cuentas por cobrar comerciales	330,564	376,436	-12.2
Cuentas por cobrar vinculadas	14,093	23,450	-39.9
Otras cuentas por cobrar	6,631	9,379	-29.3
Inventarios	635,487	479,304	32.6
Gastos pagados por anticipado	3,452	4,150	-16.8
<b>Activo Corriente</b>	<b>1,038,762</b>	<b>952,936</b>	9.0
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	36,119	46,911	-23.0
Equipo de alquiler	266,059	226,555	17.4
Otros activos fijos	365,538	331,165	10.4
	631,597	557,720	13.2
Depreciación acumulada	(230,796)	(191,747)	20.4
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	400,801	365,973	9.5
Inversiones	192,575	155,389	23.9
Otros activos no corrientes	21,796	26,015	-16.2
<b>Activo no Corriente</b>	<b>651,291</b>	<b>594,288</b>	9.6
<b>Total Activo</b>	<b>1,690,053</b>	<b>1,547,224</b>	9.2
Deuda de corto plazo	149,751	138,499	8.1
Otros pasivos corrientes	503,262	548,872	-8.3
<b>Pasivo corriente</b>	<b>653,013</b>	<b>687,371</b>	-5.0
Deuda de largo plazo	431,962	343,606	25.7
<b>Total Pasivo</b>	<b>1,084,975</b>	<b>1,030,977</b>	5.2
Ganancias diferidas	4,071	5,618	-27.5
<b>Patrimonio</b>	<b>601,007</b>	<b>510,629</b>	17.7
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>1,690,053</b>	<b>1,547,224</b>	9.2
<b>Otra información Financiera</b>			
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada período)	30,890	18,902	
<b>UAIDA</b>	<b>144,422</b>	<b>129,521</b>	11.5
<b>Ratios Financieros</b>			
Ratio corriente	1.59	1.39	
Ratio Endeudamiento Financiero	1.45	1.48	
Ratio Endeudamiento Total	1.81	2.02	
Valor contable por acción	1.42	1.35	

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

(En miles de nuevos soles)

	2T 09		1T 09		2T 08		2T 09/ 2T 08/ 1T 09		Acumulado al 30-6-2009		Acumulado al 30-6-2008		Var	
		%		%		%	%	%		%		%		%
Caterpillar:														
Gran minería	126,242	25.4	98,789	20.3	44,305	8.7	27.8	184.9	225,031	22.9	123,961	12.1	81.5	
Otros	107,848	21.7	105,389	21.6	150,081	29.6	2.3	-28.1	213,238	21.7	345,240	33.8	-38.2	
	<u>234,091</u>	<u>47.1</u>	<u>204,178</u>	<u>41.9</u>	<u>194,385</u>	<u>38.4</u>	<u>14.7</u>	<u>20.4</u>	<u>438,269</u>	<u>44.5</u>	<u>469,200</u>	<u>46.0</u>	<u>-6.6</u>	
Equipos agrícolas	9,088	1.8	21,038	4.3	15,498	3.1	-56.8	-41.4	30,126	3.1	25,540	2.5	18.0	
Automotriz	26,835	5.4	39,479	8.1	82,769	16.3	-32.0	-67.6	66,314	6.7	130,564	12.8	-49.2	
Unidades usadas	9,135	1.8	5,619	1.2	8,586	1.7	62.6	6.4	14,754	1.5	22,206	2.2	-33.6	
	<u>279,149</u>	<u>56.2</u>	<u>270,315</u>	<u>55.5</u>	<u>301,238</u>	<u>59.5</u>	<u>3.3</u>	<u>-7.3</u>	<u>549,463</u>	<u>55.8</u>	<u>647,510</u>	<u>63.4</u>	<u>-15.1</u>	
Repuestos y servicios	198,556	40.0	202,444	41.5	197,235	38.9	-1.9	0.7	401,000	40.8	358,053	35.1	12.0	
Alquileres	18,811	3.8	14,636	3.0	8,118	1.6	28.5	131.7	33,447	3.4	15,104	1.5	121.4	
<b>Total</b>	<u>496,516</u>	<u>100.0</u>	<u>487,394</u>	<u>100.0</u>	<u>506,590</u>	<u>100.0</u>	<u>1.9</u>	<u>-2.0</u>	<u>983,910</u>	<u>100.0</u>	<u>1,020,666</u>	<u>100.0</u>	<u>-3.6</u>	

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

	<b>Acumulado al 30-06-2008</b>
Minería	59.5%
Construcción	15.9%
Gobierno	4.7%
Servicio para equipos	4.7%
Transporte	3.3%
Comercio y Servicios	2.9%
Agricultura	2.5%
Pesca	2.1%
Industria	1.0%
Hidrocarburos	0.6%
Otros	2.9%
<b>Total</b>	<u>100.0%</u>

**Conformación del pasivo al 30 de junio del 2009**

(En miles de US dólares)

	<b>Total Pasivo</b>	<b>Pasivo corriente</b>	<b>Pasivo a largo plazo</b>		<b>Pasivo Financiero</b>
			Parte corriente	Largo plazo	
<b>Bancos</b>	84,700	84,700	-	-	84,700
<b>Inst. Financ. del exterior</b>	9,884	-	1,977	7,908	9,884
<b>Proveedores:</b>					
<b>Facturas por pagar Caterpillar</b>	5,028	5,028			
<b>Letras por pagar Caterpillar</b>	26,702	26,702			26,702
<b>Otros</b>	13,567	13,567			
<b>Bonos corporativos</b>	88,750		17,500	71,250	88,750
<b>Caterpillar Financial Services</b>	94,561		30,258	64,303	94,561
<b>Otros pasivos</b>	37,144	37,144			
<b>Total (US\$)</b>	<b>360,337</b>	<b>167,142</b>	<b>49,734</b>	<b>143,461</b>	<b>304,597</b>
<b>Total (S/.)</b>	<b>1,084,975</b>	<b>503,262</b>	<b>149,751</b>	<b>431,962</b>	<b>917,141</b>

t.c. de cierre del período: S/. 3.011