



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  
[fmamorrtu@ferreyros.com.pe](mailto:fmamorrtu@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 en que actúan. Realiza por lo tanto la importación y venta de maquinaria, motores, automotores y repuestos, alquiler de maquinaria y equipos y la prestación de servicios de 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, adecúa la inversión en capital de trabajo a las cambiantes condiciones del mercado.

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

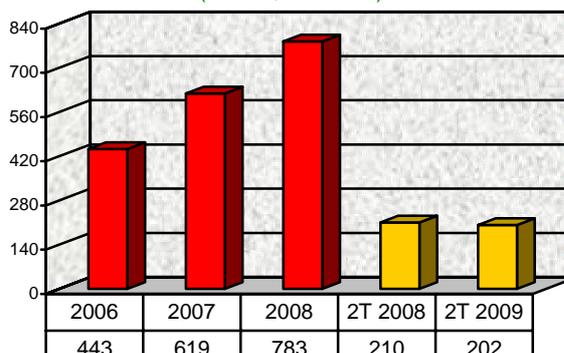
## Subsidiarias y negocio conjunto

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

En el 2T 2009 las ventas de Ferreyros y subsidiarias ascendieron a US\$ 202.4 millones en comparación con US\$ 210.2

millones del mismo período del año anterior, lo que representa una pequeña disminución 3.7%. De la venta total del 2T 2009, US\$ 163.8 millones corresponden a Ferreyros y US\$ 38.6 millones a subsidiarias (2T 2008: Ferreyros US\$ 172.1 millones; subsidiarias US\$ 38.1 millones).

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



**Orvisa S.A.** es una empresa líder en la distribución de bienes de capital en la Amazonía y es una de las empresas con mayor volumen de operaciones en la zona. Reportó al cierre del primer semestre del 2009 ventas por US\$ 17.7 millones en negocios orientados, principalmente, a la explotación del petróleo y al sector forestal. Una parte importante de sus ventas está sustentada por la ejecución de un contrato de mantenimiento integral con un cliente del sector petrolero.

La utilidad neta de Orvisa al 30 de junio del 2009 ascendió a US\$ 0.8 millones.

**Unimaq S.A.** empresa especializada en atender el segmento de la construcción general mediante la venta y alquiler de equipos ligeros. En el primer semestre del 2009 alcanzó un nivel de ventas de US\$ 32.1 millones.

La utilidad neta de Unimaq al 30 de junio de 2009 ascendió a US\$ 1.8 millones.

**Fiansa S.A.** es una subsidiaria dedicada a atender el sector metal mecánico. En el primer semestre del 2009 generó ventas por US\$ 6.6 millones. Las ventas incluyen ingresos producidos por la construcción de puentes metálicos, ejecución de trabajos de metalmecánica, instalaciones eléctricas y fabricación y montaje de estructuras metálicas.

La utilidad neta de Fiansa al 30 de junio de 2009 ascendió a US\$ 0.3 millones.

**Depósitos Efe S.A.** es una subsidiaria cuyo giro de negocio es vender servicios de almacenaje en depósito aduanero, simple o de campo. En el primer semestre del 2009 realizó ventas por US\$ 0.6 millones, las cuales fueron generadas, principalmente, por almacenaje de líquidos, consolidación de operaciones con clientes, así como por la incorporación de clientes del sector textil, minero y petrolero.

Al 30 de junio de 2009 Depósitos Efe reportó una utilidad neta de US\$ 0.2 millones.

**Domingo Rodas** es una empresa dedicada al cultivo, procesamiento y exportación de langostinos. En el primer semestre del 2009 ha efectuado ventas por US\$ 2.0 millones.

El resultado de Domingo Rodas al 30 de junio de 2009 es una pérdida neta de US\$ 0.3 millones.

**Mega Caucho & Representaciones SAC.** en el primer semestre del 2009, reportó ventas por US\$ 11.1 millones. Desarrolla sus actividades de ventas y servicio, principalmente, en los sectores minería,

construcción, transporte, agricultura e industria.

Al 30 de junio de 2009 la utilidad neta de Mega Caucho alcanzó la cifra de US\$ 0.3 millones.

**Ferrenergy S.A.C.** fue constituida en enero del 2006. Sus accionistas son Ferreyros S.A.A. y Energy International Corporation, con una participación del 50% cada una. Energy International tiene su sede en los Estados Unidos, cuenta con vasta experiencia y es una empresa vinculada a Gecolsa, distribuidor de Caterpillar de Colombia. El primer proyecto asumido por la empresa es la central térmica de Guayabal en Shiviyaçu, que genera potencia eléctrica para la venta de energía a una importante empresa petrolera a través de un contrato de 5 años. La planta, que tiene una capacidad de 18 MW, empezó a generar energía en el mes de julio 2007, y ha facturado US\$ 2.2 millones en el primer semestre 2009.

Al 30 de junio de 2009 la utilidad neta de Ferrenergy ascendió a US\$ 15 mil.

**Cresko S.A.** inició sus operaciones en octubre del 2007 para atender, con productos especializados, ciertos segmentos de los mercados de construcción, minería y agrícola que no cubren Ferreyros ni Unimaq. El nivel de ventas alcanzado en el primer semestre del 2009 asciende a US\$ 5.6 millones. Es la primera empresa de la organización en incursionar en la comercialización de productos de procedencia asiática. La inversión inicial de Ferreyros en esta empresa fue de US\$ 1.5 millones.

El resultado de Cresko al 30 de junio de 2009 ha sido una utilidad de US\$ 21 mil.

## RESULTADO DEL TRIMESTRE

En el 2T 2009, las ventas de Ferreyros y subsidiarias ascendieron a S/. 607.1 millones, similares a las del 2T 2008

que fueron de S/. 606.9 millones y superiores a las del 1T 2009 que ascendieron a S/. 579.0 millones. La utilidad en ventas del 2T 2009 ascendió a S/. 109.1 millones lo que representa una disminución de 19.2% en comparación con el mismo período del año anterior. En términos porcentuales, el margen bruto del 2T 2009 es menor al del 2T 2008 (18.0% en el 2T 2009; 22.2% 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 los inventarios 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 2T 2009 se realizaron importantes ventas de equipos mineros.

La utilidad neta del 2T 2009 ascendió a S/. 37.9 millones en comparación con S/. 11.0 millones del mismo período del año anterior, lo cual equivale a un incremento del 244.0%. Frente a la utilidad de S/.30.0 millones del 1T 2009 la utilidad del 2T 2009 representa un incremento de 26.1%. El buen resultado del 2T 2009, se debe, a la confluencia de varios factores, entre ellos, haber alcanzado un buen volumen de ventas, superior a S/. 607 millones, 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/. 48.0 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.

El inventario al cierre del 2T 2009 esta registrado a un tipo de cambio promedio de 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. El 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, 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 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

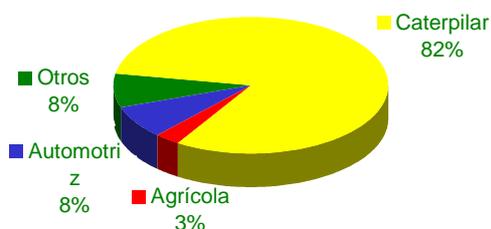
Como ya hemos mencionado, las ventas del 2T 2009 ascendieron a S/. 607.1 millones, en comparación con S/. 606.9 millones, obtenidos en el mismo período del año anterior (ver explicación de esta variación en la página 5, sección "Ventas Netas").

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/. 256.1 millones en comparación con las del 2T 2008, que ascendieron a S/. 221.5 millones, lo que significa un incremento de 15.6%.

Otra línea de venta que también destaca en el período fue alquiler de equipos, con un crecimiento de 80.7% en relación con las del mismo período del año anterior.

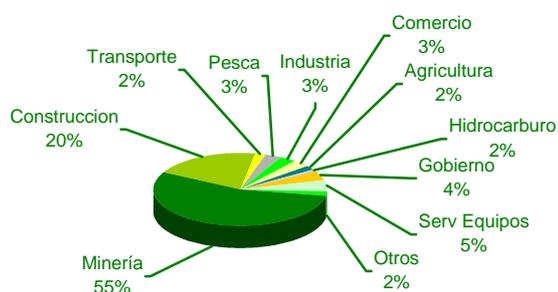
En cuanto a la participación de las diferentes divisiones en la venta, hay que mencionar que los productos de la línea *Caterpillar* representaron en el año 2008 el 83% del total de las ventas de Ferreyros, y han alcanzado el 82% de las mismas durante los primeros 6 meses del año 2009, incluidos los ingresos generados por la venta de repuestos y servicios. Las máquinas y equipos *Caterpillar* han continuado mostrando altos porcentajes de participación de mercado.

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



En cuanto a la distribución de las ventas por sectores económicos, se debe destacar las ventas al sector minería y las ventas al sector construcción, las cuales han tenido una participación de 55% y 20%, respectivamente, en el total de ventas del 2T 2009.

**Ferreyros y Subsidiarias: 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 de 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 obtenida en dichas operaciones.

## ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS LAS OPERACIONES

### VENTAS NETAS

Las ventas totales del 2T 2009 ascendieron a S/. 607.1 millones, similares a las del 2T 2008, que fueron de S/. 607.1 millones.

Las ventas de máquinas, motores, equipos y vehículos (productos principales), tanto nuevos como usados, tuvieron una disminución de 5.9% con respecto a las del 2T 2008 (S/. 314.6 millones en el 2T 2009; S/. 334.4 millones en el 2T 2008), debido a lo siguiente:

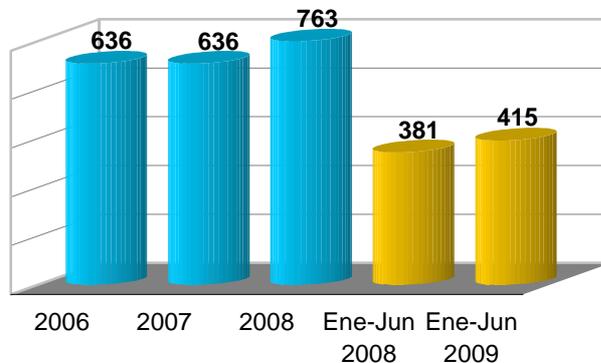
- Incremento de 15.6% en la venta de equipos *Caterpillar* (S/. 256.1 millones en el 2T 2009; S/. 221.5 millones en el 2T 2008), debido a la venta de camiones mineros a una empresa de la gran minería, para la explotación del proyecto minero Tía María.
- Disminución en la venta de equipos agrícolas de 42.1% (S/. 9.3 millones en el 2T 2009; S/. 16.1 millones en el

2T 2008), explicado por una caída significativa del mercado agro-exportador.

- Disminución de 57.5% en las ventas de la línea automotriz (S/. 35.2 millones en el 2T 2009; S/. 83.0 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 para la adquisición de vehículos pesados, como consecuencia de la crisis financiera internacional.

Las ventas de repuestos y servicios mostraron en el 2T 2009 una ligera disminución de 2.8% en comparación con las del mismo período del año anterior (S/. 204.5 millones en el 2T 2009; S/. 210.4 millones en el 2T 2008).

**Ventas - Repuestos y Servicios**  
(en millones de soles)



Por otra parte, los ingresos por alquiler de equipo pesado en el 2T 2009 fueron superiores en 80.7% a las del mismo período del año anterior (S/. 27.0 millones en el 2T 2009; S/. 15.0 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/. 109.1 millones, en comparación con S/. 135.0 millones del mismo período del año anterior, es decir, una disminución de 19.2%. En términos porcentuales, el margen bruto del 2T 2009 es menor al del mismo período del año anterior (18.0% en el 2T 2009; 22.2% 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. Así como a la composición de la venta, ya que en el 2T 2009 se realizaron importantes ventas de equipos mineros.

## GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACION

Los gastos de venta y administración ascendieron a S/. 76.1 millones en el 2T 2009, en comparación con S/. 69.0 millones del mismo período del año anterior, esto es, un incremento de 10.2%. 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 máquinas 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 8).
- 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 sujeto al servicio de garantía.

En el 2T 2009 los gastos de venta y administración representaron el 12.5% de las ventas netas frente a 11.4% del mismo período del año anterior, sin embargo, son menores a los registrados en el 1T de este año (-1.5%).

## OTROS INGRESOS (EGRESOS)

En el segundo trimestre del 2009 se registró en este rubro un ingreso neto de S/. 0.1 millones en comparación con un ingreso neto de S/. 2.0 millones del mismo período del año anterior. En el segundo trimestre del 2009 se incluyó en este rubro 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 ingresos netos por S/. 0.3 millones. En el segundo trimestre de 2008 se registró en este rubro 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/. 0.8 millones.

## INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros del segundo trimestre de 2009 ascendieron a S/. 7.1 millones en comparación con S/. 9.3 millones del mismo período del año anterior, lo que representa una disminución de 22.9%, 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/. 26.5 millones en el segundo

trimestre de 2009 en comparación con S/.16.3 millones del mismo período del año anterior, debido, principalmente, a un aumento de S/. 426.2 millones en el pasivo promedio sujeto a pago de intereses (S/. 1,278.3 millones en el 2T 2009; S/. 852.1 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 al monto registrado en el 1T 2009 (S/. 27.5 millones). 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 ASOCIADA**

En este rubro se registra las utilidades de una empresa asociada, reconocidas por el método de participación patrimonial. Los ingresos por este concepto ascendieron a S/. 0.7 millones en el 2T 2009, en comparación con una utilidad de S/. 0.5 millones registrados en el mismo período del año anterior.

### **UTILIDAD (PÉRDIDA) EN CAMBIO**

En el 2T 2009 las operaciones en moneda extranjera arrojaron una utilidad en cambio de S/. 48.0 millones en comparación con una pérdida en cambio de S/. 41.8 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 2, 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/. 37.9 millones en comparación con una utilidad neta S/. 11.0 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 superior a los S/. 607 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, a una importante utilidad en cambio de S/. 48.0 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.

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

La UAIDA (EBITDA, por sus siglas en inglés) al 30 de junio de 2009 ascendió

a S/. 165.6 millones frente a S/. 151.6 millones del mismo período del año anterior, lo cual representa un incremento de 9.3%.

## ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

### ACTIVOS

Al 30 de junio de 2009, el total de activos ascendió a S/. 1,976.5 millones en comparación con S/. 1,764.5 millones al 30 de junio de 2008, lo que representa un incremento neto de S/. 211.9 millones (12%). Sin embargo, cabe destacar, la disminución respecto a los S/. 2,241.0 millones de marzo 2009 y S/. 2,204.5 millones de diciembre 2008. Las principales variaciones de las cuentas del activo que explican el aumento mencionado son las siguientes:

- a) Aumento neto de Existencias por S/. 189.5 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/. 1,002.6 millones al 31-12-08 a S/. 775.5 millones al 30-06-09 (-22.7%). Esta reducción debe continuar en el segundo semestre del 2009, hasta alcanzar al cierre del año el nivel óptimo del inventario.

- b) Aumento neto del Activo Fijo por S/. 58.3 millones, que se explica por lo siguiente:
  - i) Un aumento de S/. 78.2 millones por compras de equipos para la flota de alquiler

- ii) Un aumento de S/. 51.8 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/. 79.9 millones por aumento en la depreciación acumulada.
- v) Una disminución de S/. 17.8 millones por ventas de activo fijo.
- vi) Otros incrementos de S/. 1.4 millones

### PASIVOS

Al 30 de junio de 2009, el total de pasivos ascendió a S/. 1,369.6 millones en comparación con S/. 1,246.6 millones al 30 de junio de 2008, lo que equivale a un incremento de S/. 123 millones (9.9%). Si se compara con diciembre 2008 y marzo 2009, los pasivos han decrecido en S/. 286 millones y S/. 319 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 1.49, superior al ratio corriente de 1.37 al 30 de junio de 2008.

El ratio de endeudamiento financiero al 30 de junio de 2009 es 1.78 en comparación con 1.64 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 2.28 en comparación con 2.44 al 30 de junio del 2008.

**Estado de Ganancias y Pérdidas**

(En miles de nuevos soles)

|   | 2T 09          | %           | 1T 09          | %           | 2T 08          | %           | 2T 09/<br>1T 09<br>% | 2T 09/<br>2T 08<br>% | Acumulado<br>al 30-06-09 | %           | Acumulado<br>al 30-06-08 | %           | Var<br>%    |
|---|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------------|----------------------|--------------------------|-------------|--------------------------|-------------|-------------|
| <b>Ventas Netas</b>   | 607,061        | 100.0       | 579,028        | 100.0       | 606,914        | 100.0       | 4.8                  | 0.0                  | 1,186,089                | 100.0       | 1,232,371                | 100.0       | (3.8)       |
| Costo de Ventas   | (497,969)      | -82.0       | (428,045)      | -73.9       | (471,962)      | -77.8       | 16.3                 | 5.5                  | (926,014)                | (78.1)      | (991,621)                | (80.5)      | (6.6)       |
| <b>Utilidad en ventas</b>   | <b>109,092</b> | <b>18.0</b> | <b>150,983</b> | <b>26.1</b> | <b>134,952</b> | <b>22.2</b> | <b>-27.7</b>         | <b>-19.2</b>         | <b>260,075</b>           | <b>21.9</b> | <b>240,750</b>           | <b>19.5</b> | <b>8.0</b>  |
| Gastos de Venta y Administración  | (76,054)       | -12.5       | (77,197)       | -13.3       | (69,037)       | -11.4       | -1.5                 | 10.2                 | (153,251)                | (12.9)      | (135,882)                | (11.0)      | 12.8        |
| Otros Ingresos (Egresos), neto  | (140)          | -0.0        | 3,235          | 0.6         | 2,038          | 0.3         | -104.3               | -106.9               | 3,095                    | 0.3         | 2,564                    | 0.2         | 20.7        |
| <b>Utilidad en operaciones</b>  | <b>32,898</b>  | <b>5.4</b>  | <b>77,021</b>  | <b>13.3</b> | <b>67,954</b>  | <b>11.2</b> | <b>-57.3</b>         | <b>-51.6</b>         | <b>109,919</b>           | <b>9.3</b>  | <b>107,432</b>           | <b>8.7</b>  | <b>2.3</b>  |
| Ingresos Financieros  | 7,144          | 1.2         | 7,267          | 1.3         | 9,268          | 1.5         | -1.7                 | -22.9                | 14,408                   | 1.2         | 17,968                   | 1.5         | (19.8)      |
| Utilidad (Pérdida) en cambio  | 47,977         | 7.9         | (6,801)        | -1.2        | (41,816)       | -6.9        | -805.5               | -214.7               | 41,176                   | 3.5         | (7,281)                  | (0.6)       | (665.5)     |
| Gastos Financieros  | (26,524)       | -4.4        | (27,475)       | -4.7        | (16,288)       | -2.7        | -3.5                 | 62.8                 | (53,999)                 | (4.6)       | (30,350)                 | (2.5)       | 77.9        |
| Participación en los resultados de asociada bajo el método de participación patrimonial | 734            | 0.1         | 300            | 0.1         | 477            | 0.1         | 144.3                | 54.0                 | 1,034                    | 0.1         | (194)                    | (0.0)       | (633.9)     |
| <b>Utilidad antes de Participaciones e Impuesto a la Renta</b>                          | <b>62,228</b>  | <b>10.3</b> | <b>50,313</b>  | <b>8.7</b>  | <b>19,594</b>  | <b>3.2</b>  | <b>23.7</b>          | <b>217.6</b>         | <b>112,538</b>           | <b>9.5</b>  | <b>87,575</b>            | <b>7.1</b>  | <b>28.5</b> |
| Participaciones   | (5,245)        | -0.9        | (4,679)        | -0.8        | (1,913)        | -0.3        | 12.1                 | 174.2                | (9,924)                  | (0.8)       | (7,520)                  | (0.6)       | 32.0        |
| <b>Utilidad antes de Impuesto a la Renta</b>  | <b>56,983</b>  | <b>9.4</b>  | <b>45,633</b>  | <b>7.9</b>  | <b>17,681</b>  | <b>2.9</b>  | <b>24.9</b>          | <b>222.3</b>         | <b>102,614</b>           | <b>8.7</b>  | <b>80,056</b>            | <b>6.5</b>  | <b>28.2</b> |
| Impuesto a la Renta   | (19,121)       | -3.1        | (15,600)       | -2.7        | (6,678)        | -1.1        | 22.6                 | 186.3                | (34,721)                 | (2.9)       | (26,244)                 | (2.1)       | 32.3        |
| <b>Utilidad neta</b>  | <b>37,862</b>  | <b>6.2</b>  | <b>30,033</b>  | <b>5.2</b>  | <b>11,004</b>  | <b>1.8</b>  | <b>26.1</b>          | <b>244.1</b>         | <b>67,894</b>            | <b>5.7</b>  | <b>53,812</b>            | <b>4.4</b>  | <b>26.2</b> |

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

#### Balance General

(En miles de nuevos soles)

|   | <u>30-Jun-09</u> | <u>30-Jun-08</u> | <u>Variación</u><br>% |
|---|------------------|------------------|-----------------------|
| Caja y bancos   | 59,464           | 72,662           | -18.2                 |
| Cuentas por cobrar comerciales  | 440,641          | 480,506          | -8.3                  |
| Inventarios   | 775,541          | 586,052          | 32.3                  |
| Otras cuentas por cobrar  | 37,596           | 24,831           | 51.4                  |
| Gastos pagados por adelantado   | 10,382           | 9,554            | 8.7                   |
| <b>Activo Corriente</b>   | <b>1,323,624</b> | <b>1,173,605</b> | <b>12.8</b>           |
| Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo                              | 40,937           | 48,397           | -15.4                 |
| Equipo de alquiler  | 0                | 280,030          | -100.0                |
| Otros activos fijos   | 840,275          | 437,639          | 92.0                  |
|   | 840,275          | 717,669          | 17.1                  |
| Depreciación acumulada  | (301,075)        | (236,725)        | 27.2                  |
| Inmueble, maquinaria y equipo, neto                                       | 539,199          | 480,944          | 12.1                  |
| Inversiones   | 40,257           | 34,808           | 15.7                  |
| Otros activos no corrientes   | 32,442           | 26,763           | 21.2                  |
| <b>Activo no Corriente</b>  | <b>652,835</b>   | <b>590,912</b>   | <b>10.5</b>           |
| <b>Total Activo</b>   | <b>1,976,460</b> | <b>1,764,516</b> | <b>12.0</b>           |
| Deuda de corto plazo  | 176,775          | 161,574          | 9.4                   |
| Otros pasivos corrientes  | 710,297          | 694,826          | 2.2                   |
| <b>Pasivo corriente</b>   | <b>887,072</b>   | <b>856,401</b>   | <b>3.6</b>            |
| Deuda de largo plazo  | 482,484          | 390,212          | 23.6                  |
| <b>Total Pasivo</b>   | <b>1,369,556</b> | <b>1,246,612</b> | <b>9.9</b>            |
| <b>Ganancias diferidas</b>  | <b>6,608</b>     | <b>7,500</b>     | <b>-11.9</b>          |
| <b>Patrimonio</b>   | <b>600,296</b>   | <b>510,404</b>   | <b>17.6</b>           |
| <b>Total Pasivo y Patrimonio</b>  | <b>1,976,460</b> | <b>1,764,516</b> | <b>12.0</b>           |
| <b>Otra información Financiera</b>  |                  |                  |                       |
| Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada período) | 40,263           | 26,345           |                       |
| <b>UAIDA</b>  | <b>165,624</b>   | <b>151,552</b>   | <b>9.3</b>            |
| <b>Ratios Financieros</b>   |                  |                  |                       |
| Ratio corriente   | 1.49             | 1.37             |                       |
| Ratio de endeudamiento financiero   | 1.78             | 1.64             |                       |
| Ratio de endeudamiento total  | 2.28             | 2.44             |                       |
| Valor contable por acción   | 1.41             | 1.35             |                       |

**Ventas netas por Area de Operaciones**

(En miles de nuevos soles)

|                                     | 2T 09          |              | 1T 09          |              | 2T 08          |              | 2T 09/<br>1T 09 |             | 2T 09/<br>2T 08  |              | Acumulado<br>al 30-06-09 |              | Acumulado<br>al 30-06-08 |   | Variación |   |
|-------------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|-----------------|-------------|------------------|--------------|--------------------------|--------------|--------------------------|---|-----------|---|
|                                     |                | %            |                | %            |                | %            | %               | %           | %                | %            |                          | %            |                          | % | %         | % |
| <b>Caterpillar:</b>                 |                |              |                |              |                |              |                 |             |                  |              |                          |              |                          |   |           |   |
| Gran minería                        | 126,242        | 20.8         | 98,789         | 17.1         | 44,305         | 7.3          | 27.8            | 184.9       | 225,031          | 19.0         | 123,961                  | 10.1         | 81.5                     |   |           |   |
| Otros                               | 129,863        | 21.4         | 129,526        | 22.4         | 177,160        | 29.2         | 0.3             | -26.7       | 259,389          | 21.9         | 416,693                  | 33.8         | -37.8                    |   |           |   |
|                                     | <u>256,105</u> | <u>42.2</u>  | <u>228,315</u> | <u>39.4</u>  | <u>221,465</u> | <u>36.5</u>  | <u>12.2</u>     | <u>15.6</u> | <u>484,420</u>   | <u>40.8</u>  | <u>540,654</u>           | <u>43.9</u>  | <u>-10.4</u>             |   |           |   |
| <b>Equipos agrícolas</b>            | 9,310          | 1.5          | 20,189         | 3.5          | 16,076         | 2.6          | -53.9           | -42.1       | 29,499           | 2.5          | 26,144                   | 2.1          | 12.8                     |   |           |   |
| <b>Automotriz</b>                   | 35,235         | 5.8          | 39,597         | 6.8          | 83,000         | 13.7         | -11.0           | -57.5       | 74,832           | 6.3          | 130,795                  | 10.6         | -42.8                    |   |           |   |
| <b>Unidades usadas</b>              | 13,933         | 2.3          | 7,189          | 1.2          | 13,816         | 2.3          | 93.8            | 0.8         | 21,122           | 1.8          | 29,575                   | 2.4          | -28.6                    |   |           |   |
|                                     | <u>314,583</u> | <u>51.8</u>  | <u>295,290</u> | <u>51.0</u>  | <u>334,357</u> | <u>55.1</u>  | <u>6.5</u>      | <u>-5.9</u> | <u>609,873</u>   | <u>51.4</u>  | <u>727,167</u>           | <u>59.0</u>  | <u>-16.1</u>             |   |           |   |
| <b>Repuestos y servicios</b>        | 204,515        | 33.7         | 210,702        | 36.4         | 210,379        | 34.7         | -2.9            | -2.8        | 415,217          | 35.0         | 381,016                  | 30.9         | 9.0                      |   |           |   |
| <b>Alquileres</b>                   | 27,042         | 4.5          | 21,941         | 3.8          | 14,968         | 2.5          | 23.3            | 80.7        | 48,983           | 4.1          | 26,428                   | 2.1          | 85.3                     |   |           |   |
| <b>Otras ventas de subsidiarias</b> | 60,921         | 10.0         | 51,095         | 8.8          | 47,209         | 7.8          | 19.2            | 29.0        | 112,016          | 9.4          | 97,760                   | 7.9          | 14.6                     |   |           |   |
| <b>Total</b>                        | <u>607,061</u> | <u>100.0</u> | <u>579,028</u> | <u>100.0</u> | <u>606,914</u> | <u>100.0</u> | <u>4.8</u>      | <u>0.0</u>  | <u>1,186,089</u> | <u>100.0</u> | <u>1,232,371</u>         | <u>100.0</u> | <u>-3.8</u>              |   |           |   |

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

|                        | <u>2T 2009</u> |                        | <u>Acumulado<br/>al 30-06-2009</u> |
|------------------------|----------------|------------------------|------------------------------------|
| Minería                | 54.7%          | Minería                | 57.3%                              |
| Construcción           | 20.3%          | Construcción           | 15.7%                              |
| Gobierno               | 3.9%           | Gobierno               | 5.2%                               |
| Servicios para equipos | 4.6%           | Servicios para equipos | 4.5%                               |
| Transporte             | 2.1%           | Transporte             | 3.2%                               |
| Comercio y Servicios   | 3.2%           | Comercio y Servicios   | 2.9%                               |
| Agricultura            | 1.8%           | Agricultura            | 2.8%                               |
| Marino                 | 2.7%           | Marino                 | 2.8%                               |
| Hidrocarburos          | 1.1%           | Hidrocarburos          | 1.3%                               |
| Industria              | 3.2%           | Industria              | 1.0%                               |
| Otros                  | 2.6%           | Otros                  | 3.3%                               |
| <b>Total</b>           | <u>100.0%</u>  | <b>Total</b>           | <u>100.0%</u>                      |

**FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS**
**ANEXO 4**
**Conformación del pasivo al 30 de junio del 2009**

(En miles de US dólares)

|                                  | Total          | Pasivo<br>Corriente | Pasivo a Largo Plazo |                | Pasivo<br>Financiero |
|----------------------------------|----------------|---------------------|----------------------|----------------|----------------------|
|                                  |                |                     | Parte corriente      | Largo Plazo    |                      |
| Bancos locales                   | 153,562        | 127,808             | 8,975                | 16,779         | 153,562              |
| Inst. Financ. del exterior       | 9,884          | -                   | 1,977                | 7,908          | 9,884                |
| Proveedores:                     |                |                     |                      |                |                      |
| Facturas por pagar a Caterpillar | 5,028          | 5,028               |                      |                |                      |
| Letras por pagar a Caterpillar   | 26,702         | 26,702              |                      |                | 26,702               |
| Otros                            | 23,362         | 23,362              |                      |                | 1,397                |
| Bonos corporativos               | 88,750         | -                   | 17,500               | 71,250         | 88,750               |
| Caterpillar Financial Services   | 94,561         | -                   | 30,258               | 64,303         | 94,561               |
| Otros pasivos                    | 53,002         | 53,002              |                      |                | -                    |
| <b>Total</b>                     | <b>454,851</b> | <b>235,902</b>      | <b>58,709</b>        | <b>160,240</b> | <b>374,855</b>       |