

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 30 de junio 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.

Mariela Garcia de Fabbri
Gerente General

Hugo Sommerkamp M.
Gerente Central de Control
Gestión y Sistemas

Patricia Gastelumendi L.
Gerente División de Finanzas

Lima, 24 de julio del 2008



Segundo trimestre Año 2008

Para mayor información
contactar a:

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

Florella Amorrtu M.
Investor Relations
T(511)626-4627
fmorrtu@ferreyros.com.pe

PERFIL DE LA EMPRESA

La actividad de Ferreyros es la importación para la venta y alquiler de bienes de capital, con un reconocido servicio posventa para lo cual tiene almacenes de repuestos y talleres a nivel nacional. La compañía ha ejecutado importantes inversiones en capacitación y entrenamiento del personal técnico, así como en infraestructura de locales y talleres.

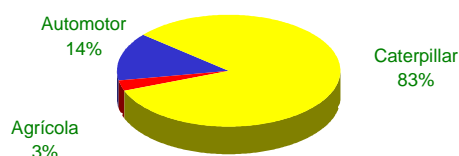
Ferreyros tiene la representación de marcas líderes en el mercado, las cuales se encuentran orientadas a distintos sectores económicos.

GESTION COMERCIAL

Las ventas al 2T 2008 ascendieron a US\$ 178.7 millones en comparación con las ventas del 2T 2007 que ascendieron a US\$ 124.7, destacando las ventas de camiones mineros *Caterpillar* por US\$ 15 millones a empresas del sector Gran Minería. Adicionalmente, efectuó ventas de máquinas *Caterpillar* a empresas del sector construcción por US\$ 20 millones.

Los productos de la línea *Iveco* obtuvieron en el 2T 2008 un crecimiento de ventas de 187.7% en comparación con el mismo período del año anterior, en las categorías de tractocamiones y volquetes a partir de 16 toneladas y buses de más de 33 asientos. Las ventas de dichas unidades ascendieron a US\$ 18 millones.

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



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 los primeros seis meses del año 2008, incluidos los ingresos generados por la venta de repuestos y servicios. Las máquinas y los equipos *Caterpillar* han continuado mostrando altos porcentajes de participación de mercado. Cabe destacar, que los productos de la línea Automotriz representaron en el año 2007 el 10% del total de las ventas de Ferreyros y han alcanzado el 14% durante los primeros seis meses del año 2008.

La marca *Iveco*, que comercializa Ferreyros en el Perú, se ubicó en el primer lugar del subsegmento de volquetes 6x4 con potencia igual o mayor a 360 HP entre enero y junio, con un 31.1% de participación de mercado, gracias al modelo Trakker, de acuerdo a datos de la Asociación de Representantes Automotrices del Perú (ARAPER).

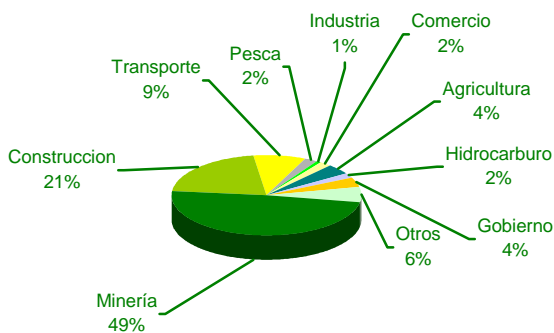
Las ventas acumuladas al 30 de junio de 2008 ascendieron a US\$ 358.2 millones, en comparación con US\$ 268.6 millones obtenidos el mismo periodo del año anterior, lo que equivale a un incremento de 33.4%, explicado por el buen desempeño experimentado en casi todos los sectores económicos en los cuales la empresa realiza sus operaciones. En términos de soles el crecimiento de las ventas al 30 de junio es de 20.1% en comparación con las del mismo período del año anterior (S/. 1,020.7 millones en el primer semestre 2008; S/. 849.5 millones en el primer semestre 2007). La diferencia en las variaciones de las ventas en dólares como en soles, se origina, debido a que el tipo de cambio utilizado en cada período es distinto (S/. 2.967 al 30-06-08, S/. 3.169 al 30-06-07).

La mayor participación en ventas, con un 47.4% en relación a las ventas totales, mostró el mercado minería. Sin embargo,

se debe resaltar el mayor dinamismo del sector construcción, como consecuencia del inicio de importantes obras tanto privadas como públicas y, en general, por la expansión del PBI del sector construcción, cuyo crecimiento en el primer semestre del 2008, según fuente del BCR, sería de 19.6%. Este resultado, así como las expectativas del inicio de nuevos proyectos, han influido para que las ventas al sector construcción en el 2T 2008 muestren una participación de 21% en el total de las ventas.

Ferreyros: Participación sectorial en las ventas - 2T 2008

(En porcentajes)



Con el fin de mantener un sostenido crecimiento en ventas, Ferreyros viene realizando una serie de inversiones en infraestructura, entrenamiento y capacitación de personal, tanto en la oficina principal como en sucursales. Para el año en curso se tiene previsto una inversión en activo fijo por US\$42 millones.

RESULTADO DEL PRIMER SEMESTRE DEL 2008

La utilidad neta del primer semestre del 2008 ascendió a S/. 53.2 millones, en comparación con S/. 68.1 millones del mismo período del año anterior, lo que representa una disminución de 22.0%, que se explica, principalmente, por lo siguiente:

- 1) Un incremento de la pérdida en cambio de S/. 9.1 millones (pérdida de cambio de S/. 6.5 millones en el primer semestre 2008 en comparación con una ganancia en cambio de S/. 2.6

millones en el primer semestre del 2007).

La compañía realiza sus principales operaciones en dólares americanos, ya que sus productos son importados. Los precios de venta se fijan en dólares y la mayor parte de sus cuentas por cobrar comerciales son en dólares. En todos los casos Ferreyros se financia en dicha moneda.

Cuando se produce una devaluación del sol frente al dólar, tal como ocurrió en el 2T 2008 (el tipo de cambio pasó de S/. 2.746 al 31-03-08 a S/. 2.967 al 30-06-08), se origina una pérdida en cambio por el ajuste de pasivos monetarios el cual no es realizado en la partida del inventario. Es por ello, que dicha pérdida luego se compensa con una mayor utilidad bruta en los meses siguientes. Si el tipo de cambio al 30-06-08 se mantuviera sin cambios significativos, en los próximos meses se recuperaría con creces la pérdida en cambio registrada al cierre del primer semestre del 2008, a través de una mayor utilidad bruta, ya que los inventarios están registrados a un tipo de cambio promedio menor que el vigente al 30-06-08. A esta fecha, la diferencia de cambio de obligaciones relacionadas directamente con los inventarios, registrada como pérdida en cambio, ascendió, aproximadamente, a S/. 15 millones, sin haberse ajustado los inventarios.

Por el contrario, es importante mencionar que en caso de una reducción del tipo de cambio, tal como viene sucediendo en el mes de julio (el tipo de cambio ha caído de S/. 2.967 al 30-06-08 a S/. 2.836 al 23-07-08), la Compañía registraría una recuperación de la pérdida en cambio del 2T 2008 por, aproximadamente, S/. 25 millones (si se mantuviera el tipo de cambio al 23-07-08).

- 2) Un incremento de S/. 7.0 millones en gastos financieros, que se explica, principalmente, por un aumento de los pasivos sujetos a intereses para

financiar el crecimiento de ventas, que ha generado un mayor nivel de las cuentas por cobrar, de los inventarios y de la flota de alquiler. En el caso de los inventarios se ha producido un incremento adicional relacionado con una ampliación en el tiempo de reposición de las existencias de 3 a 5 meses, como consecuencia de la mayor demanda mundial de los productos que la Compañía adquiere de proveedores del exterior.

En el caso de las cuentas por cobrar comerciales, también se ha producido un incremento adicional en el portafolio del corto plazo, relacionado principalmente con la extensión del período de cobranza de las ventas de productos principales que serán financiados por entidades financieras, tal como se explica en la sección "Ingresos Financieros" (página 6). La morosidad de las cuentas por cobrar muestra una evolución favorable.

- 3) Una disminución en la participación en los resultados de subsidiarias y afiliadas, principalmente, por la menor utilidad de una asociada del sector seguros, que en el primer semestre del 2007 registró un ingreso extraordinario por un monto importante, que no se repitió en el 2008.

HECHOS DESTACADOS

Ferreyros trasladó su local en Chiclayo a una nueva sede en Lambayeque, con una inversión de 1.2 millones de dólares y un área de más de 10,000 m². Este nuevo local, ubicado en Carretera Panamericana Norte, Km. 792, Lambayeque, es parte de la inversión proyectada por la empresa para mejorar su infraestructura a nivel nacional, especialmente en talleres, y brindar una mejor atención y servicio.

Con el fin de ampliar la cartera de productos para sus clientes, la empresa sumó una nueva marca a su portafolio: las compresoras portátiles Sullair, equipadas con motores Caterpillar, así como de una gama de accesorios de aire comprimido de esta marca. Sullair cuenta con plantas en

cuatro continentes, con sistemas de fabricación certificados bajo la norma ISO 9001.

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 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 2T 2008 ascendieron a S/. 506.6 millones, en comparación con S/. 392.3 millones del mismo período del año anterior, lo que equivale a un incremento de 29.1%, explicado por lo siguiente:

Las ventas de máquinas, motores, equipos y vehículos tanto nuevos como usados (productos principales) fueron superiores en 25.7% a las del 2T 2008 (S/. 301.2 millones en el 2T 2008; S/. 239.6 millones en el 2T 2007), debido a lo siguiente:

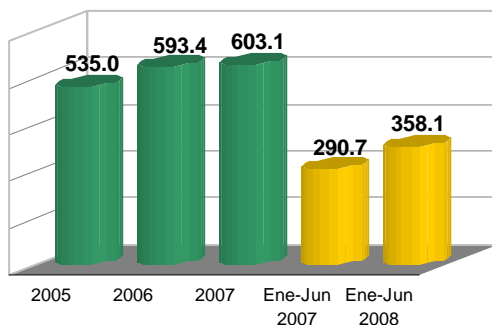
- Incremento de 9.9% en la venta de equipos *Caterpillar* (S/. 194.4 millones en el 2T 2008; S/. 176.9 millones en el 2T 2007), generado por la demanda creciente de equipos *Caterpillar* por parte de clientes del sector construcción y de empresas contratistas que ejecutan trabajos para la mediana minería.
- Incremento en la venta de equipos agrícolas de 75.1% (S/. 15.5 millones en el 2T 2008; S/. 8.9 millones en el 2T 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 del producto.

- Aumento de 92.2% en las ventas de la línea automotriz (S/. 82.8 millones en el 2T 2008; S/. 43.1 millones en el 2T 2007), producido por ventas de volquetes *Iveco* por S/. 47.2 millones y camiones *Kenworth* por S/.35.6, a empresas dedicadas, en su mayoría, a la construcción de carreteras y a la ejecución de obras de desarrollo y explotación para empresas de la mediana minería.
- Disminución de 20.5% en las ventas de unidades usadas (S/. 8.6 millones en el 2T 2008; S/. 10.8 millones en el 2T 2007), debido, principalmente, a una disminución en la demanda de equipos usados, tanto en el mercado local como internacional, ocasionada por una mayor demanda de equipos nuevos.

Las ventas de repuestos y servicios mostraron en el 2T 2008 un incremento de 32.8% en comparación con las del mismo período del año anterior (S/.197.2 millones en el 2T 2008; S/.148.5 millones en el 2T 2007), como consecuencia de mayores ventas a empresas de la gran minería.

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



Por otra parte, los ingresos por alquiler de equipo pesado en el 2T 2008 fueron superiores en 93.6% a las del mismo período del año anterior (S/. 8.1 millones el 2T 2008; S/. 4.2 millones en el 2T 2007) debido, principalmente, a un aumento en la demanda de equipos de alquiler por parte de clientes del sector construcción.

Para satisfacer el crecimiento de la demanda, en el primer semestre del 2008, la flota de alquiler ha aumentado de 133 unidades a 286 unidades.

UTILIDAD EN VENTAS

La utilidad en ventas del 2T 2008 ascendió a S/. 109.2 millones, en comparación con S/. 80.6 millones del mismo período del año anterior, es decir, un incremento de 35.4%, frente al 29.1% de crecimiento en las ventas. En términos porcentuales, el margen bruto del 2T 2008 es mayor al del mismo período del año anterior (21.6% en el 2T 2008; 20.6% en el 2T 2007). El incremento en el margen bruto porcentual se debe: i) a un ligero incremento en la participación de la venta de repuestos y servicios en la venta total de la compañía (el porcentaje de utilidad bruta de repuestos y servicios es mayor que la de productos principales); y ii) a una recuperación en el tipo cambio, lo cual generó una mejora en los precios de venta en soles.

GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACION

Los gastos de venta y administración ascendieron en el segundo trimestre de 2008 a S/. 55.8 millones, en comparación con S/. 48.3 millones del mismo período del año anterior, esto es, un incremento de 15.7% (comparado con el 29.1% de crecimiento en las ventas), debido principalmente a lo siguiente:

- Un aumento de 20.9% en los gastos variables como consecuencia del importante crecimiento de las ventas del período.
- Un aumento de 14.0% en los gastos fijos, atribuible, principalmente, a: i) aumento de remuneraciones para reponer la pérdida del poder adquisitivo por efecto de la inflación; ii) contratación de personal técnico para atender la demanda futura de servicios de reparación y mantenimiento; y iii) gastos relacionados con la implementación del Sistema de Gestión de Recursos Empresariales (SAP).

En el segundo trimestre del 2008 los gastos de venta y administración representaron el 11.0% de las ventas netas frente a 12.3% del mismo período del año anterior.

OTROS INGRESOS (EGRESOS)

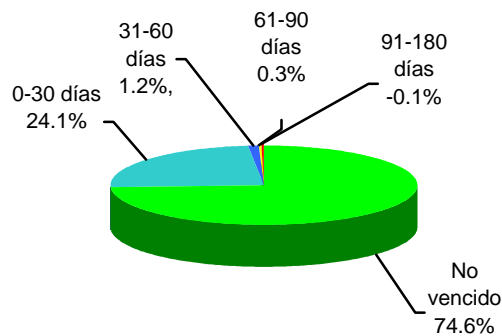
En el segundo trimestre de 2008 se registró en este rubro un ingreso neto de S/. 1.0 millones en comparación con un egreso neto de S/. 0.6 millones del mismo período del año anterior. En el segundo trimestre de 2008, se incluyó en este rubro, principalmente, los siguientes conceptos: i) un ingreso de S/. 0.1 millones por alquiler de locales; ii) un ingreso de S/. 0.3 millones por colocación de créditos; iii) un ingreso por S/. 0.1 millones por ventas de activos fijos operacionales; y iv) otros ingresos netos por S/. 0.5 millones. En el segundo trimestre de 2007, se registró en este rubro, básicamente, los siguientes conceptos: i) un ingreso de S/. 0.1 millones por resoluciones de contrato; ii) un ingreso de S/. 0.2 millones por alquiler de locales; iii) un ingreso de S/. 0.3 millones por colocación de créditos; iv) un egreso de S/. 0.2 millones por ventas de activos fijos operacionales; y v) egresos diversos por S/. 1.0 millones.

INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros del segundo trimestre de 2008 ascendieron a S/. 7.9 millones en comparación con S/. 10.1 millones del mismo período del año anterior, lo que representa una disminución de 21.9%. Esta disminución se debe, principalmente, a que en el 2T 2008 el monto de las ventas financiadas a mediano plazo por la compañía ha sido significativamente menor 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.

El incremento en 67.1% de las cuentas por cobrar en este primer semestre en relación al primer semestre del 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 relevantes. Adicionalmente, las ventas al contado de productos principales, financiadas en una mayor proporción por entidades financieras, han extendido su período de cobranza debido al proceso de documentación que requieren dichas entidades a los clientes. La morosidad de las cuentas por cobrar muestra una evolución favorable de acuerdo a los objetivos de la empresa de 1.23% mayor a 30 días, de acuerdo a lo que se muestra en el siguiente gráfico:



GASTOS FINANCIEROS

Los gastos financieros ascendieron a S/. 12.9 millones en el segundo trimestre de 2008 en comparación con S/.9.8 millones del mismo período del año anterior, lo que representa un aumento de 31.4%, debido, principalmente, a un aumento de S/.200.4 millones en el pasivo promedio sujeto a pago de interés (S/.731.6 millones en el 2T 2008; S/.531.1 millones en el 2T 2007). Dicho incremento se debe, básicamente, a: i) aumentos en cuentas por cobrar a corto plazo, inventarios y flota de alquiler; y ii) un aumento de otros activos fijos (ver explicación detallada de la variación de activos en la sección "Análisis del Balance General", en la página 8).

Adicionalmente, parte del incremento de los gastos financieros se explica por un ligero aumento en la tasa de interés de obligaciones en dólares. El gráfico a continuación muestra la participación de las diferentes instituciones financieras en el pasivo de la empresa.



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 S/. 4.8 millones en el 2T 2008, en comparación con S/. 8.3 millones registrados en el mismo período del año anterior, una disminución de 42.5%, explicada, principalmente, por la menor utilidad de una asociada del sector seguros, que en el año 2007 registró ingresos extraordinarios por un monto importante.

UTILIDAD (PÉRDIDA) EN CAMBIO

En el 2T 2008 las operaciones en moneda extranjera arrojaron una pérdida en cambio de S/. 36.2 millones en comparación con una utilidad en cambio de S/. 1.7 millones en el 2T 2007. La pérdida del 2T 2008 se explica por una devaluación del sol frente al dólar americano de 7.9%. La utilidad en cambio del 2T 2007 se debe a una apreciación del sol en relación al dólar americano de 0.5%. 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.

Debido a que la Compañía fija sus precios de venta en dólares, si el tipo de cambio al 30 de junio del 2008 se mantuviera sin cambios significativos, en los próximos meses se recuperaría una parte importante de la pérdida en cambio registrada al cierre del primer semestre del 2008 a través de una mayor utilidad bruta, ya que los inventarios están registrados a

tipos de cambio promedio menor que el vigente al 30-06-08.

De acuerdo con normas internacionales de contabilidad, en caso de devaluación de la moneda peruana, la pérdida en cambio por el ajuste del pasivo relacionado con el inventario se registra como pérdida en cambio y no como un mayor valor de las existencias. Al cierre del mes de junio, la diferencia de cambio de obligaciones relacionadas directamente con los inventarios, que fue registrada como pérdida en cambio, ascendió aproximadamente a S/. 15 millones.

Por el contrario, es importante mencionar que en caso de una reducción del tipo de cambio, tal como viene sucediendo en el mes de julio (el tipo de cambio ha caído de S/. 2.967 al 30-06-08 a S/. 2.836 al 23-07-08), la Compañía registraría una recuperación de la pérdida en cambio del 2T 2008 por, aproximadamente, S/. 25 millones (si se mantuviera el tipo de cambio al 23-07-08).

PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA

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

UTILIDAD NETA

La utilidad neta del segundo trimestre de 2008 ascendió a S/. 11.9 millones en comparación con S/. 30.0 millones del mismo período del año anterior, esto es, una disminución de 60.4%, explicada, principalmente, por la importante pérdida en cambio de S/. 36.2 millones (cuyo origen y efecto se ha explicado extensamente en la sección "Utilidad (pérdida) en cambio"), la cual ha ocasionado una disminución de la utilidad neta de S/. 18.1 millones en relación con la obtenida en el mismo período del año anterior.

UTILIDAD ANTES DE INTERESES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN

La UAIDA (EBITDA, por sus siglas en inglés) al 30 de junio de 2008 ascendió a

S/. 129.5 millones frente a S/. 126.0 millones del mismo período del año anterior, lo cual representa un ligero incremento de 2.8%.

ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

ACTIVOS

El total de activos al 30 de junio de 2008 ascendió a S/. 1,547.2 millones en comparación con S/. 1,179.3 millones al 30 de junio de 2007, lo que representa un incremento neto de S/. 367.9 millones. 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/. 94.1 millones, que se explica por:
 - i) Un aumento de S/. 99.5 millones por mayores ventas (ver explicación sobre las cuentas por cobrar comerciales en la sección "Ingresos Financieros", página 6).
 - ii) Una disminución de S/. 2.8 millones debido al aumento en la provisión para cobranza dudosa.
 - iii) Una disminución de S/. 2.6 millones a raíz del incremento en los intereses diferidos.
- b) Aumento neto de Existencias por S/. 95.2 millones debido a:
 - i) Un aumento de S/. 99.5 millones por compras efectuadas en el período para atender el crecimiento de las ventas y para adecuarnos a los mayores tiempo de reposición de fábrica debido al aumento de la demanda mundial de sus productos, lo cual ha ocasionado una ampliación de dicho período de 3 a 5 meses, en promedio.
 - ii) Una reducción de S/. 4.3 millones por incremento de la provisión para desvalorización de existencias.
- c) Aumento neto del Activo Fijo por S/. 96.2 millones, que se explica por:
 - i) Un aumento de S/. 116.5 millones por compras de equipos para la flota de alquiler.
 - ii) Un aumento de S/. 37.5 millones por compras de otros activos fijos (inversiones en locales, herramientas, equipos de taller entre otros).
 - iii) Una disminución de S/. 11.9 millones por ventas de activos fijos.
 - iv) Una reducción de S/. 38.5 millones por aumento en la depreciación acumulada.
 - v) Una disminución de S/. 7.0 por transferencia de local y flota de alquiler a una subsidiaria mediante aporte de capital.
 - vi) Una disminución de S/. 0.4 millones por disminución en la provisión para desvalorización de activo fijo.
- d) Incremento de Inversiones en Valores por S/. 43.9 millones debido a:
 - i) Un aumento de S/. 26.6 millones por utilidades de subsidiarias reconocidas por el método de participación patrimonial.
 - ii) Un incremento de S/. 22.4 millones por aporte de capital a dos subsidiarias dedicadas a la comercialización de equipos ligeros y al servicio de almacenaje aduanero.
 - iii) Una disminución de S/. 3.1 por aumento de la provisión para desvalorización de la inversión en una subsidiaria dedicada a la crianza y venta de langostinos.
 - iv) Otras disminuciones por S/. 2.0 millones.

PASIVOS

Al 30 de junio de 2008, el total de pasivos ascendió a S/. 1,031.0 millones en comparación con S/. 732.1 millones al 30 de junio de 2007, lo que equivale a un incremento de S/. 298.9 millones. La conformación de las obligaciones de la empresa al 30 de junio del 2008 se muestra en el anexo 4.

RATIOS DE LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO

El ratio corriente al 30 de junio de 2008 es de 1.39, superior al ratio corriente de 1.36 al 30 de junio de 2007.

El ratio de apalancamiento financiero al 30 de junio de 2008 es 1.31 en comparación con 0.78 al 30 de junio de 2007. Para el cálculo de este ratio se ha excluido los pasivos con proveedores que no generan gasto financiero y el saldo de caja y bancos.

Estado de Ganancias y Pérdidas

(En miles de nuevos soles)

	2T 08	%	1T 08	%	2T 07	%	2T 08/ 1T 08	2T 08/ 2T 07	Acumulado al 30-06-08	%	Acumulado al 30-06-07	%	Var %
Ventas Netas	506,590	100.0	514,076	100.0	392,170	100.0	(1.5)	29.2	1,020,666	100.0	849,518	100.0	20.1
Costo de Ventas	(397,408)	(78.4)	(425,919)	(82.9)	(311,526)	(79.4)	(6.7)	27.6	(823,327)	(80.7)	(678,328)	(79.8)	21.4
Utilidad en ventas	109,182	21.6	88,157	17.1	80,644	20.6	23.8	35.4	197,339	19.3	171,190	20.2	15.3
Gastos de Venta y Administración	(55,825)	(11.0)	(60,865)	(11.8)	(48,259)	(12.3)	(8.3)	15.7	(116,690)	(11.4)	(95,275)	(11.2)	22.5
Otros Ingresos (Egresos), neto	1,031	0.2	3,267	0.6	(629)	(0.2)	(68.5)	263.7	4,298	0.4	153	0.0	2,715.4
Utilidad en operaciones	54,388	10.7	30,559	5.9	31,756	8.1	78.0	71.3	84,947	8.3	76,068	9.0	11.7
Ingresos Financieros	7,898	1.6	7,412	1.4	10,114	2.6	6.6	(21.9)	15,309	1.5	19,499	2.3	(21.5)
Utilidad (pérdida) en cambio	(36,220)	(7.1)	29,750	5.8	1,690	0.4	(221.7)		(6,470)	(0.6)	2,674	0.3	(341.9)
Gastos Financieros	(12,954)	(2.6)	(11,192)	(2.2)	(9,859)	(2.5)	15.7	31.4	(24,147)	(2.4)	(17,117)	(2.0)	41.1
Participación en los resultados de subsidiarias y afiliadas bajo el método de participación patrimonial	4,799	0.9	5,563	1.1	8,351	2.1	(13.7)	(42.5)	10,363	1.0	16,561	1.9	(37.4)
Utilidad antes de Participaciones e Impuesto a la Renta	17,911	3.5	62,091	12.1	42,052	10.7	(71.2)	(57.4)	80,002	7.8	97,686	11.5	(18.1)
Participaciones	(1,353)	(0.3)	(4,676)	(0.9)	(2,702)	(0.7)	(71.1)	(49.9)	(6,029)	(0.6)	(6,638)	(0.8)	(9.2)
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	16,557	3.3	57,415	11.2	39,350	10.0	(71.2)	(57.9)	73,973	7.2	91,048	10.7	(18.8)
Impuesto a la Renta	(4,671)	(0.9)	(16,131)	(3.1)	(9,323)	(2.4)	(71.0)	(49.9)	(20,802)	(2.0)	(22,901)	(2.7)	(9.2)
Utilidad neta	11,887	2.3	41,284	8.0	30,027	7.7	(71.2)	(60.4)	53,171	5.2	68,146	8.0	(22.0)

FERREYROS S.A.A.

Balance General

(En miles de nuevos soles)

	<u>30-Jun-08</u>	<u>30-Jun-07</u>	<u>Variación</u> %
Caja y bancos	60,217	44,217	36.2
Cuentas por cobrar comerciales	376,436	281,742	33.6
Inventarios	479,304	384,143	24.8
Cuentas por cobrar vinculadas	23,450	25,358	-7.5
Otras cuentas por cobrar	9,379	5,681	65.1
Gastos pagados por anticipado	4,150	2,574	61.2
Activo Corriente	952,936	743,714	28.1
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	46,911	47,483	-1.2
Equipo de alquiler	226,555	126,415	79.2
Otros activos fijos	331,166	314,196	5.4
	557,721	440,611	26.6
Depreciación acumulada	(191,747)	(170,867)	12.2
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	365,973	269,744	35.7
Inversiones	150,099	106,178	41.4
Otros activos no corrientes	31,305	12,200	156.6
Activo no Corriente	594,288	435,604	36.4
Total Activo	1,547,224	1,179,318	31.2
Deuda de corto plazo	138,499	80,378	72.3
Otros pasivos corrientes	548,871	465,824	17.8
Pasivo corriente	687,370	546,202	25.8
Deuda de largo plazo	343,606	185,892	84.8
Total Pasivo	1,030,976	732,093	40.8
Ganancias diferidas	5,618	8,336	-32.6
Patrimonio	510,629	438,888	16.3
Total Pasivo y Patrimonio	1,547,224	1,179,318	31.2
Otra información Financiera			
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada período)	18,902	13,832	
UAIDA	129,521	125,960	2.8
Ratios Financieros			
Ratio corriente	1.39	1.36	
Apalancamiento Financiero	1.31	0.78	
Valor contable por acción	1.35	1.16	

FERREYROS S.A.A

Ventas netas por area de operaciones

(En miles de nuevos soles)

	2T 08		1T 08		2T 07		2T 08/ 1T 08		2T 08/ 2T 07		Acumulado al 30-6-2008		Acumulado al 30-6-2007		Var	
		%		%		%	%	%		%		%		%		%
Caterpillar:																
Gran mineria	44,305	8.7	79,656	15.5	34,623	8.8	-44.4	28.0			123,961	12.1	138,958	16.4	-10.8	
Otros	150,080	29.6	195,159	38.0	142,248	36.3	-23.1	5.5			345,240	33.8	286,290	33.7	20.6	
	<u>194,385</u>	<u>38.4</u>	<u>274,815</u>	<u>53.5</u>	<u>176,871</u>	<u>45.1</u>	<u>-29.3</u>	<u>9.9</u>			<u>469,200</u>	<u>46.0</u>	<u>425,248</u>	<u>50.1</u>	<u>10.3</u>	
Equipos agricolas	15,498	3.1	10,042	2.0	8,852	2.3	54.3	75.1			25,540	2.5	14,438	1.7	76.9	
Automotriz	82,769	16.3	47,795	9.3	43,064	11.0	73.2	92.2			130,564	12.8	74,387	8.8	75.5	
Unidades usadas	8,586	1.7	13,620	2.6	10,800	2.8	-37.0	-20.5			22,206	2.2	38,673	4.6	-42.6	
	<u>301,238</u>	<u>59.5</u>	<u>346,272</u>	<u>67.4</u>	<u>239,587</u>	<u>61.1</u>	<u>-13.0</u>	<u>25.7</u>			<u>647,509</u>	<u>63.4</u>	<u>552,746</u>	<u>65.1</u>	<u>17.1</u>	
Repuestos y servicios	197,234	38.9	160,818	31.3	148,526	37.9	22.6	32.8			358,053	35.1	290,728	34.2	23.2	
Alquileres	8,118	1.6	6,986	1.4	4,193	1.1	16.2	93.6			15,104	1.5	6,045	0.7	149.9	
Total	<u>506,590</u>	<u>100.0</u>	<u>514,076</u>	<u>100.0</u>	<u>392,306</u>	<u>100.0</u>	<u>-1.5</u>	<u>29.1</u>			<u>1,020,666</u>	<u>100.0</u>	<u>849,518</u>	<u>100.0</u>	<u>20.1</u>	

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

	Acumulado al 30-06-2008
Mineria	47.4%
Construccion	25.9%
Transporte	7.4%
Pesca	2.7%
Industria	0.7%
Comercio y Servicios	2.0%
Agricultura	3.0%
Hidrocarburos	1.9%
Gobierno	3.4%
Otros	5.5%
Total	<u>100.0%</u>

Conformación del pasivo al 30 de junio del 2008

(En miles de US dólares)

	Total	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo	
			Parte corriente	Largo plazo
Bancos	49,495	24,000	8,374	17,121
Inst. Financ. del exterior	79,000	71,000		8,000.0
Proveedores:				
Caterpillar	32,946	32,946		
Otros	30,860	30,860		
Bonos corporativos	86,250		27,500	58,750
Caterpillar Financial Services	42,744		10,806	31,938
Otros pasivos	26,186	26,186		
Total	347,481	184,992	46,680	115,809