

Este documento debe ser leído conjuntamente con el informe de gerencia sobre los estados financieros consolidados de Ferreyros S.A.A. y Subsidiarias

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE FERREYROS S.A.A.

RESUMEN DE RESULTADOS

(En millones de soles)

	Variación			Variación		
	2T 2010	2T 2009	%	1S 2010	1S 2009	%
Ventas Netas	536.4	496.5	8.0	1,069.2	983.9	8.7
Utilidad Bruta	110.3	90.6	21.7	215.7	217.3	-0.7
Utilidad de operación	39.3	26.6	48.0	81.4	91.4	-10.9
Utilidad (pérdida) en Cambio	2.4	40.4	-94.2	9.1	35.8	-74.6
Utilidad Neta	31.2	38.1	-18.2	65.8	68.2	-3.5
EBITDA	66.1	56.0	18.1	136.4	144.4	-5.6

RESULTADO DEL SEMESTRE

Al cierre del primer semestre del 2010, las ventas netas de Ferreyros alcanzaron S/ 1,069.2 millones frente a S/. S/. 983.9 millones del mismo período del año anterior, es decir, un incremento de 8.7%. Si se considera las ventas en dólares, moneda en la cual se facturan las ventas de Ferreyros, éstas ascendieron a US\$ 375.8 en el 1S 2010 y US\$ 317.6 en el 1S 2009, lo que significa un incremento de 18.3%. El crecimiento es menor en soles debido a que el tipo de cambio promedio de las ventas del 1S 2010 fue de S/. 2.845, mientras que el tipo de cambio promedio de las ventas del 1S 2009 fue de S/. 3.098.

La utilidad neta al cierre del 1S 2010 ascendió a S/. 65.8 en comparación con S/. 68.2 millones de similar período del año anterior, lo que significa una pequeña disminución de 3.5%, debido principalmente a que la ganancia en cambio registrada en el 1S 2010 por S/. 9.1 millones fue bastante menor que la registrada en el 1S 2009 por S/. 35.8 millones. Sin embargo, la menor ganancia en cambio de S/. 26.7 millones fue compensada con la disminución de S/. 21.8 millones en los gastos financieros y por un aumento de S/. 9.4 millones en las utilidades de subsidiarias.

Al 30 de junio de 2010, la utilidad antes de intereses, impuestos y participaciones, depreciación y amortización (EBITDA, por sus siglas en inglés) ascendió a S/. 136.4 millones frente a S/. 144.4 millones de igual período del año anterior, lo cual representa una ligera disminución de 5.6%, debido a la disminución de la utilidad operativa antes de depreciación y amortización, como consecuencia de las fluctuaciones del tipo de cambio.

RESULTADO DEL TRIMESTRE

Las ventas netas del 2T 2010 ascendieron a 536.4 millones, lo que representa un crecimiento de 8.0% en comparación con S/. 496.5 millones del mismo período del año anterior. Si se consideran las ventas en dólares, éstas fueron por US\$ 188.7 millones en el 2T 2010 y por US\$ 164.2 en el 2T 2009, lo cual representa un aumento de 15.0%. El crecimiento es menor en soles debido a que el tipo de cambio promedio de las ventas del 2T 2010 fue de S/. 2.842, mientras que el tipo de cambio promedio de las ventas del 2T 2009 fue de S/. 3.024.

La utilidad bruta del 2T 2010 ascendió a S/. 110.3 millones, 21.7% mayor que S/. 90.6 millones de similar período del año anterior. En términos porcentuales, el margen bruto del 1T 2010 es 20.6% frente a 18.3% del 2T 2009.

Por su parte, la utilidad neta del 2T 2010 alcanzó S/. 31.2 millones en comparación con S/. 38.1 millones de similar período del año anterior, lo cual significa una disminución de 18.2%, debido, principalmente, a que la ganancia en cambio por S/. 2.4 millones registrada en el 2T 2010 fue bastante menor que la registrada por S/. 40.4 millones en el mismo período del año anterior. Como se sabe, la utilidad de la Compañía se ve afectada por la volatilidad del tipo de cambio, a pesar de que tanto las compras como las ventas se efectúan en moneda extranjera. Cabe resaltar, que la menor ganancia en cambio de S/. 38.0 millones fue compensada, principalmente, por una mayor utilidad bruta de S/. 19.6 millones y por una significativa disminución de S/. 10.4 millones en los gastos financieros.

La utilidad antes de intereses, impuestos y participaciones, depreciación y amortización (EBITDA, por sus siglas en inglés) del 2T 2010 ascendió a S/. 66.1 millones frente a S/. 56.0 millones de igual período del año anterior, lo cual representa un incremento de 18.1%.

GESTIÓN COMERCIAL

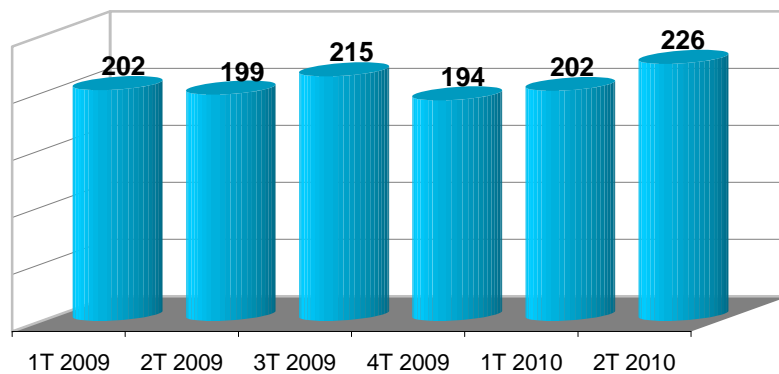
VENTAS NETAS						
(En millones de soles)						
	2T 10	2T 09	Variación %	Acumulado al 30-06-10	Acumulado al 30-06-09	Variación %
Caterpillar:						
Gran minería	77.4	126.2	-38.7	210.0	225.0	-6.7
Otros	152.9	107.8	41.7	273.0	213.2	28.0
	<u>230.3</u>	<u>234.1</u>	-1.6	<u>483.0</u>	<u>438.3</u>	10.2
Equipos agrícolas	7.5	9.1	-17.7	11.8	30.1	-60.9
Automotriz	34.1	26.8	27.1	74.6	66.3	12.4
Unidades usadas	23.7	9.1	159.1	46.5	14.8	215.2
	<u>295.5</u>	<u>279.1</u>	<u>5.9</u>	<u>615.9</u>	<u>549.5</u>	<u>12.1</u>
Repuestos y servicios	225.6	198.6	13.6	427.4	401.0	6.6
Alquileres	15.2	18.8	-19.0	25.9	33.4	-22.5
Total	<u><u>536.4</u></u>	<u><u>496.5</u></u>	<u><u>8.0</u></u>	<u><u>1,069.2</u></u>	<u><u>983.9</u></u>	<u><u>8.7</u></u>

Entre las principales líneas de venta que presentaron una destacada participación se encuentra la de equipos *Caterpillar* vendidos a sectores económicos diferentes al de la gran minería, que registró un importante incremento de 41.7% respecto a similar trimestre del año 2009.

De igual manera, se produjo un incremento de 159.1% en la venta de equipos usados, provenientes de la unidad de negocios Rentafer, principalmente a clientes del sector construcción, el cual ha registrado un crecimiento importante en el segundo semestre de 2010.

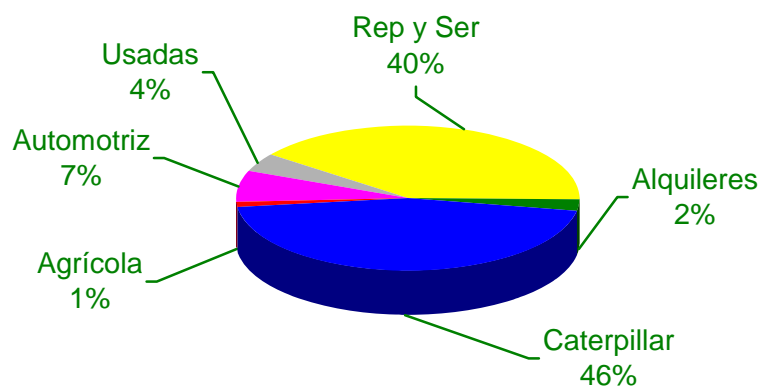
Asimismo, se registró un aumento de 27.1% en las ventas de automotriz, gracias a la reactivación del mercado de camiones y tractocamiones, que en el año 2009 fue seriamente afectado por la crisis financiera internacional.

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

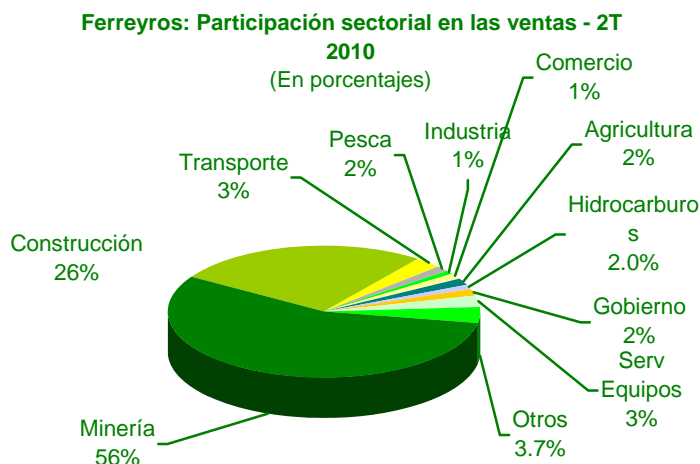


Por otro lado, las ventas de repuestos y servicios mostraron un crecimiento de 13.6% en comparación con el mismo período del año anterior, como consecuencia de un aumento en la demanda de clientes de los sectores construcción y gran minería.

Ferreiros: Participación Líneas de ventas
(al 30 de junio del 2010)



Como se puede apreciar, las ventas de la línea Caterpillar representan más del 90% de los ingresos de la compañía, si se considera equipos nuevos y usados, alquileres y repuestos y servicios



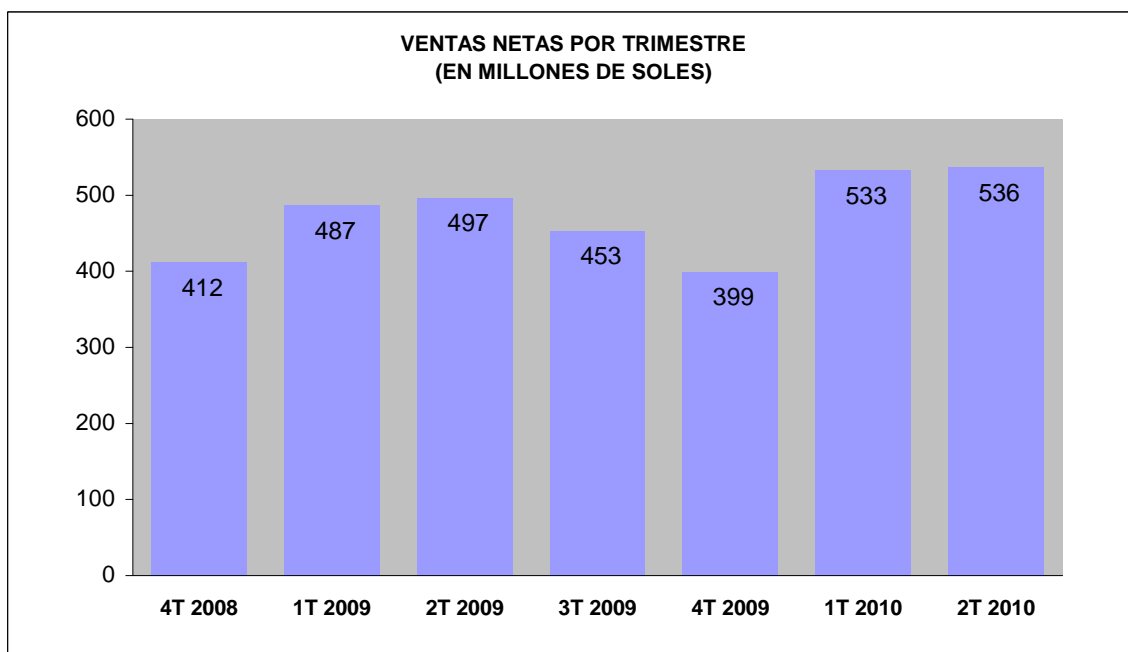
En cuanto a la distribución de las ventas por sectores económicos, se debe resaltar las ventas al sector minería y las ventas al sector construcción, las cuales han tenido una participación de 56% y 26%, respectivamente, en el total de ventas del 2T 2010.

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

A continuación se presenta el sustento de las variaciones más importantes en los estados financieros de la Compañía, correspondientes al segundo trimestre del 2010 y 2009. Para este fin, algunas cifras han sido reclasificadas en el Estado de Ganancias y Pérdidas que se muestra en el anexo 1, para incluir las ventas por pedido directo dentro de las ventas netas y costo de ventas.

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

VENTAS NETAS



Las ventas netas del 2T 2010 ascendieron a S/. 536.4 millones, en comparación con S/. 496.5 millones del mismo período del año anterior, lo cual equivale a un incremento de 8.0%, que se explica por lo siguiente:

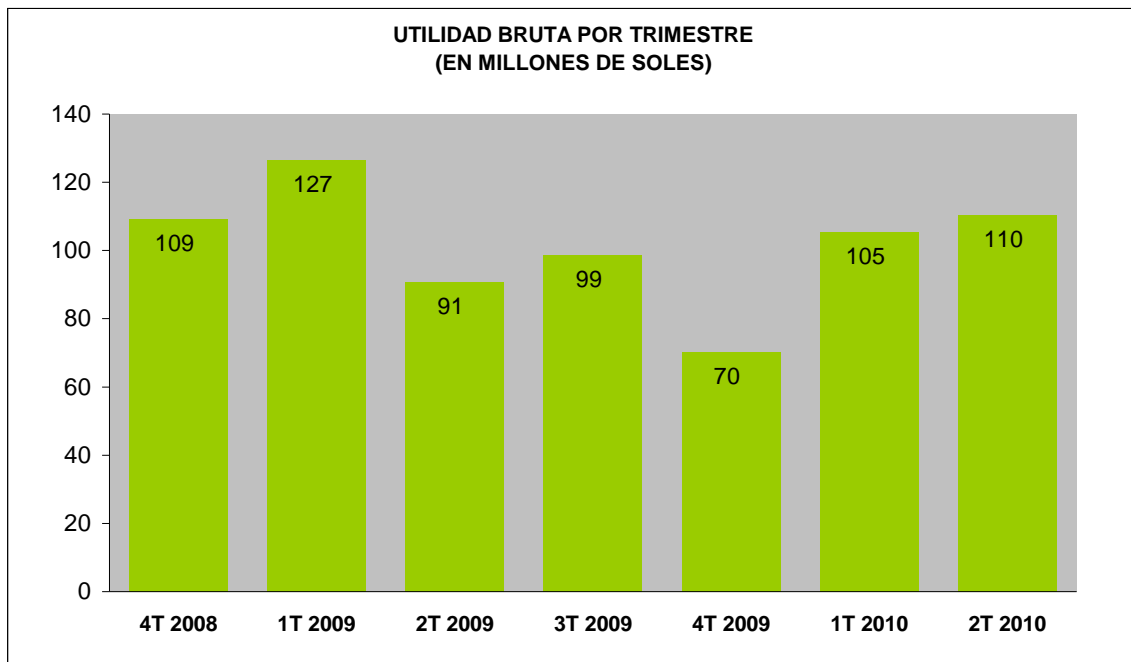
En el 2T 2010, las ventas de productos principales (máquinas, motores, equipos agrícolas, automotriz y unidades usadas), registraron un incremento de 5.9% con respecto a las del 2T 2009, debido a lo siguiente:

- Incremento de 159.1% en la venta de equipos usados, debido a un aumento en la venta de unidades de la ex flota de alquiler principalmente a clientes del sector construcción, el cual ha registrado un crecimiento importante en lo que va del año 2010.
- Aumento de 27.1% en las ventas de automotriz, gracias a la reactivación del mercado de camiones y tractocamiones, que en el año 2009 fue seriamente afectado por la crisis financiera internacional.

Por otra parte, en el segundo trimestre de 2010:

- Las ventas de repuestos y servicios mostraron un crecimiento de 13.6% en comparación con el mismo período del año anterior, como consecuencia de un aumento en la demanda de clientes de los sectores construcción y gran minería.
- Los ingresos por alquiler de equipo pesado registraron una disminución de 19%, que se explica por una devolución de una flota de equipos efectuada por un cliente del sector construcción, debido a la terminación de los trabajos de un proyecto para cuya ejecución fueron alquiladas dichas unidades.

UTILIDAD BRUTA



La utilidad bruta del 2T 2010 ascendió a S/. 110.3 millones frente a S/. 90.6 millones del mismo período del año anterior, es decir, un aumento de 21.7%. En términos

porcentuales, el margen bruto del 2T 2010 es 20.6% en comparación con 18.3% del 2T 2009.

GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACIÓN

Los gastos de venta y administración ascendieron en el 2T 2010 a S/. 73.9 millones, 14.9% mayor que S/. 64.3 millones del mismo período del año anterior, que se explica principalmente por: i) un crecimiento de los gastos variables como consecuencia del aumento en las ventas netas, y ii) aumento en los gastos de garantía de equipos vendidos, y iii) contratación de personal técnico para atender la demanda futura de servicio posventa.

OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO

En el 2T 2010 este rubro representa un ingreso neto de S/2.9 millones frente a ingreso neto de S/0.2 millones del mismo período del año anterior. El mayor ingreso neto registrado en el 2T 2010 debido a que en el 2T 2009 se registró una provisión para fluctuación del valor de una subsidiaria por S/. 2.0 millones. En el 2T 2010, no hubo necesidad de registrar dicha provisión.

INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros del 2T 2010 ascendieron a S/. 4.1 millones en comparación con S/. 5.3 millones del mismo período del año anterior, lo que significa una disminución de 23.3%, explicada principalmente por la reducción en las ventas financiadas por la Compañía, como consecuencia de medidas adoptadas para reducir el riesgo de malas deudas. Parte importante del financiamiento a clientes ha sido transferida a entidades financieras.

GASTOS FINANCIEROS

Los gastos financieros ascendieron a S/. 10.3 millones en el 2T 2010 en comparación con S/20.7 millones del mismo período del año anterior, debido básicamente a una disminución de S/. 424.6 millones en el pasivo promedio sujeto a pago de intereses (S/. 631.7 millones en el 2T 2010; S/. 1,056.3 millones en el 2T 2009), la cual ha sido alcanzada gracias a la venta del inventario en exceso, que produjo recursos que fueron destinados al pago de las obligaciones contraídas para cancelar su adquisición, y ii) reducción de las tasas de interés de los fondos obtenidos, tanto de instituciones financieras como del mercado de capitales, para financiar las actividades de la Compañía.

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/. 9.2 millones en el 2T 2010, en comparación con S/. 7.1 millones del mismo período del año anterior, es decir, un aumento de 28.5%, explicado por: i) un aumento de S/. 0.6 millones en los resultados de las subsidiarias nacionales más importantes, las mismas que han incrementado sus ingresos gracias al dinamismo registrado por la actividad económica del país; y ii) utilidades por S/. 1.4 millones, generadas por las subsidiarias de Guatemala, El Salvador y Belice, las cuales fueron adquiridas por la Compañía en enero del año en curso.

UTILIDAD (PÉRDIDA) EN CAMBIO

Las operaciones en moneda extranjera de Ferreyros en el 2T 2010 arrojaron una utilidad en cambio de S/. 2.4 millones, frente a una utilidad en cambio por S/. 40.4 millones del mismo período del año anterior. La utilidad en cambio del 2T 2010 fue generada por una ligera apreciación del sol respecto al dólar de 0.53%, mientras que la utilidad del 2T 2009 fue producida por una apreciación del sol frente al dólar de 4.72%.

PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA

Las participaciones e impuesto a la renta al cierre del segundo trimestre de 2010 y de 2009 han sido calculados de acuerdo con normas tributarias y contables vigentes.

UTILIDAD NETA

La utilidad neta del 2T 2010 alcanzó S/. 31.2 millones en comparación con S/. 38.1 millones de similar período del año anterior, lo cual significa una disminución de 18.2%, debido principalmente a que la ganancia en cambio por S/. 2.4 millones registrada en el 2T 2010 fue bastante menor que la registrada por S/. 40.4 millones en el mismo período del año anterior. Sin embargo, la menor ganancia en cambio de S/. 38.0 millones fue compensada, en parte, por una mayor utilidad bruta de S/. 19.6 millones y por una disminución de S/. 10.4 millones en los gastos financieros.

ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

Como se puede observar en el anexo 2, al 30 de junio de 2010, el total de activos ascendió a S/. 1,680.3 millones en comparación con S/. 1,690.1 millones al 30 de junio de 2009, lo cual significa una disminución neta de S/. 9.8 millones. Las principales variaciones de las cuentas del activo que explican esta disminución son las siguientes:

- Disminución neta de Existencias por S/. 181.3 millones, debido a medidas que adoptó la Compañía para disminuir el alto crecimiento del inventario registrado a partir del tercer trimestre del 2009. Tal como se explicó en informes anteriores, el importante incremento de las existencias fue generado por la necesidad de atender el aumento en las ventas y, adicionalmente, por los mayores tiempos de reposición del inventario que ofrecían los fabricantes (de 3 a 6 meses), debido a la expansión de la demanda mundial que se experimentó hasta mediados del segundo semestre del 2008. Por tales razones, la Compañía adelantó compras para poder contar con los inventarios que serían requeridos con posterioridad para satisfacer a sus clientes con entregas inmediatas.
- Incremento neto de Cuentas por cobrar comerciales de corto y largo plazo por S/. 63.7 millones, debido principalmente a las mayores ventas efectuadas en lo que va del año 2010. Sin embargo, parte importante de dicho monto será pagado por los clientes, en los próximos meses, mediante financiamiento obtenido de instituciones financieras
- Incremento de Inversiones en Valores por S/. 21.9 millones, que se explica, básicamente, por las utilidades de subsidiarias reconocidas por el método de participación patrimonial.

Al 30 de junio de 2010, el total de pasivos ascendió a S/. 1,008.0 millones en comparación con S/. 1,085.0 millones al 30 de junio de 2009, lo que equivale a una disminución de S/. 77.0 millones (-7.1%).

La conformación de las obligaciones de la Compañía al 30 de junio de 2010 se muestra en el anexo 4.

RATIOS DE LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO

El ratio corriente al 30 de junio de 2010 es de 1.76, superior al ratio corriente de 1.59 al 30 de junio de 2009.

El ratio de endeudamiento financiero al 30-06-10 es 0.89 en comparación con 1.45 al 30-06-09. 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 30-06-10 es 1.50 en comparación con 1.81 al 30-06-09.

PERFIL DE LA EMPRESA

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

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

Como parte de su estrategia, la Organización Ferreyros considera lograr parte de su crecimiento a través de sus empresas subsidiarias, las cuales agregan mayores volúmenes de ingresos y utilidades, amplían la cobertura de mercado y proporcionan un portafolio de productos y servicios que complementa la oferta de soluciones que se integran a las que Ferreyros pone a disposición de sus clientes, muchos de los cuales reciben productos y servicios de varias empresas de la organización.

De acuerdo con la denominación de grupo económico de la Conasev, Ferreyros forma grupo económico con las siguientes subsidiarias:

Subsidiaria	Participación
Inti Inversiones Interamericanas Corp (*)	100.00%
Unimaq S.A.	99.99%
Orvisa S.A.	99.00%
Mega Representaciones S.A.	99.99%

Fiansa S.A. comunes	99.44%
Fiansa S.A. Inversión	96.48%
Fargoline S.A.	99.86%
Ferrenergy S.A.C.	50.00%
Cresko S.A.	99.99%
Domingo Rodas S.A.	99.89%
Motorindustria S.A.	99.99%

(*) Inversiones en Centroamérica

Estado de Ganancias y Pérdidas

(En miles de nuevos soles)

	2T 10	%	2T 09	%	Var %	Acumulado al 30-06-10	%	Acumulado al 30-06-09	%	Var %
Ventas Netas	536,402	100.0	496,516	100.0	8.0	1,069,227	100.0	983,910	100.0	8.7
Costo de Ventas	(426,133)	(79.4)	(405,879)	(81.7)	5.0	(853,510)	(79.8)	(766,651)	(77.9)	11.3
Utilidad Bruta	110,269	20.6	90,637	18.3	21.7	215,717	20.2	217,259	22.1	(0.7)
Gastos de Venta y Administración	(73,884)	(13.8)	(64,277)	(12.9)	14.9	(139,661)	(13.1)	(128,789)	(13.1)	8.4
Otros Ingresos (Egresos), neto	2,909	0.5	193	0.0	(1,403.4)	5,342	0.5	2,921	0.3	82.9
Utilidad en operaciones	39,294	7.3	26,553	5.3	48.0	81,398	7.6	91,391	9.3	(10.9)
Ingresos Financieros	4,096	0.8	5,343	1.1	(23.3)	8,312	0.8	11,246	1.1	(26.1)
Utilidad (pérdida) en cambio	2,356	0.4	40,402	8.1	(94.2)	9,085	0.8	35,817	3.6	(74.6)
Gastos Financieros	(10,348)	(1.9)	(20,700)	(4.2)	(50.0)	(20,875)	(2.0)	(42,665)	(4.3)	(51.1)
Participación en los resultados de subsidiarias y afiliadas bajo el método de participación patrimonial	9,181	1.7	7,146	1.4	28.5	20,258	1.9	10,894	1.1	86.0
Utilidad antes de Participaciones e Impuesto a la Renta	44,579	8.3	58,744	11.8	(24.1)	98,178	9.2	106,683	10.8	(8.0)
Participaciones	(2,799)	(0.5)	(4,647)	(0.9)	(39.8)	(7,297)	(0.7)	(8,638)	(0.9)	(15.5)
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	41,780	7.8	54,097	10.9	(22.8)	90,881	8.5	98,045	10.0	(7.3)
Impuesto a la Renta	(10,620)	(2.0)	(16,023)	(3.2)	(33.7)	(25,044)	(2.3)	(29,800)	(3.0)	(16.0)
Utilidad neta	31,161	5.8	38,074	7.7	(18.2)	65,837	6.2	68,245	6.9	(3.5)
Utilidad por acción	0.065		0.079			0.136		0.141		
EBITDA	66,126		55,989		18.1	136,371		144,422		(5.6)

FERREYROS S.A.A.

Balance General

(En miles de nuevos soles)

	<u>30-Jun-10</u>	<u>30-Jun-09</u>	<u>Variación</u> %
Caja y bancos	126,795	48,535	161.2
Cuentas por cobrar comerciales	415,362	330,564	25.7
Inventarios	454,145	635,487	-28.5
Cuentas por cobrar vinculadas	31,072	14,093	120.5
Otras cuentas por cobrar	22,770	6,631	243.4
Gastos pagados por anticipado	8,092	3,452	134.4
Activo Corriente	1,058,236	1,038,762	1.9
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	14,983	36,119	-58.5
Equipo de alquiler	220,900	266,059	-17.0
Otros activos fijos	403,064	367,132	9.8
	623,964	633,191	-1.5
Depreciación acumulada	(251,528)	(232,390)	8.2
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	372,436	400,801	-7.1
Inversiones	214,454	192,575	11.4
Otros activos no corrientes	20,144	21,796	-7.6
Activo no Corriente	622,017	651,291	-4.5
Total Activo	1,680,253	1,690,053	-0.6
Deuda de corto plazo	96,458	149,751	-35.6
Otros pasivos corrientes	504,174	503,262	0.2
Pasivo corriente	600,632	653,013	-8.0
Deuda de largo plazo	407,354	431,962	-5.7
Total Pasivo	1,007,986	1,084,975	-7.1
Ganancias diferidas	1,395	4,071	-65.7
Patrimonio	670,872	601,007	11.6
Total Pasivo y Patrimonio	1,680,253	1,690,053	-0.6
Otra información Financiera			
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada período)	26,403	30,890	
Ratios Financieros			
Ratio corriente	1.76	1.59	
Ratio Endeudamiento Financiero	0.89	1.45	
Ratio Endeudamiento Total	1.50	1.81	
Valor contable por acción	1.39	1.42	

FERREYROS S.A.A

VENTAS NETAS

(En millones de soles)

	2T 10		2T 09		Variación	Acumulado		Acumulado		Variación
		%		%	%	al 30-06-10	%	al 30-06-09	%	%
Gran minería	77,422	14.4	126,242	25.4	-38.7	210,036	19.6	225,031	22.9	-6.7
Otros	152,859	28.5	107,848	21.7	41.7	272,977	25.5	213,238	21.7	28.0
	<u>230,280</u>	<u>42.9</u>	<u>234,090</u>	<u>47.1</u>	<u>-1.6</u>	<u>483,013</u>	<u>45.2</u>	<u>438,269</u>	<u>44.5</u>	<u>10.2</u>
Equipos agrícolas	7,477	1.4	9,088	1.8	-17.7	11,787	1.1	30,126	3.1	-60.9
Automotriz	34,095	6.4	26,835	5.4	27.1	74,556	7.0	66,314	6.7	12.4
Unidades usadas	23,672	4.4	9,135	1.8	159.1	46,506	4.3	14,754	1.5	215.2
	<u>295,525</u>	<u>55.1</u>	<u>279,148</u>	<u>56.2</u>	<u>5.9</u>	<u>615,861</u>	<u>57.6</u>	<u>549,463</u>	<u>55.8</u>	<u>12.1</u>
Repuestos y servicios	225,632	42.1	198,558	40.0	13.6	427,448	40.0	401,000	40.8	6.6
Alquileres	15,245	2.8	18,811	3.8	-19.0	25,917	2.4	33,447	3.4	-22.5
Total	<u>536,402</u>	<u>100.0</u>	<u>496,516</u>	<u>100.0</u>	<u>8.0</u>	<u>1,069,227</u>	<u>100.0</u>	<u>983,910</u>	<u>100.0</u>	<u>8.7</u>

DISTRIBUCION PORCENTUAL DE LAS VENTAS POR SECTORES ECONOMICOS

	2T 10	2T 09	Acumulado al 30-06-2010	Acumulado al 30-06-2009
Minería	56.4%	58.9%	56.2%	59.5%
Construcción	26.1%	18.9%	25.1%	15.9%
Transporte	2.7%	2.1%	3.2%	3.3%
Servicio para equipos	2.8%	5.3%	2.5%	4.7%
Gobierno	1.7%	4.3%	2.4%	4.7%
Agricultura	1.7%	1.4%	1.8%	2.5%
Pesca	1.5%	2.0%	1.4%	2.1%
Comercio y Servicios	1.4%	3.3%	1.5%	2.9%
Industria	0.9%	0.8%	0.7%	1.0%
Hidrocarburos	0.9%	0.4%	1.4%	0.6%
Otros	3.9%	2.5%	3.8%	2.9%
Total	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

Conformación del pasivo al 30 de junio del 2010

(En miles de US dólares)

	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo plazo	
Bancos Nacionales	34,000	34,000	-	-	34,000
Bancos Exterior	29,000	29,000	-	-	29,000
Inst. Financ. Nacionales (Leasing)	5,430	-	1,234	4,196	5,430
Inst. Financ. Nacionales	34,621	-	14,048	20,573	34,621
Inst. Financ. del exterior	2,667	-	2,667	0	2,667
Proveedores:					
Facturas por pagar Caterpillar	36,227	36,227			
Letras por pagar Caterpillar	13,852	13,852			13,852
Otros	25,203	25,203			
Bonos corporativos	106,250	-	1,250	105,000	106,250
Caterpillar Financial Services	29,246	-	14,921	14,325	29,246
Otros pasivos	40,061	40,061			
Total (US\$)	356,557	178,343	34,120	144,094	255,066
Total (S/.)	1,007,986	504,174	96,458	407,354	721,072

Este documento debe ser leído conjuntamente con el informe de gerencia sobre los estados financieros individuales de Ferreyros S.A.A.

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los estados financieros consolidados de Ferreyros y subsidiarias del 2010 incluyen los de la subsidiaria Inti Inversiones Interamericanas Corp, una holding creada a finales del 2009, la misma que adquirió en enero 2010 el 100% de las acciones de Gentrac Corporation que a su vez es propietaria de las distribuidoras de *Caterpillar* en Guatemala, El Salvador y Belice (en adelante grupo Gentrac)

RESUMEN DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

(En millones de soles)

	Variación			Variación		
	2T 2010	2T 2009	%	1S 2010	1S 2009	%
Ventas Netas	719.2	591.3	21.6	1,406.9	1,170.3	20.2
Utilidad Bruta	153.2	109.1	40.5	291.1	260.1	11.9
Utilidad de operación	58.0	32.9	76.2	111.9	109.9	1.8
Utilidad (pérdida) en Cambio	3.8	48.0	-92.1	17.3	41.2	-58.0
Utilidad Neta	30.3	37.9	-20.1	65.4	67.9	-3.7
EBITDA	88.5	62.6	41.4	170.9	165.6	3.2

RESULTADO DEL SEMESTRE

En el 1S 2010, las ventas netas de Ferreyros y Subsidiarias alcanzaron S/ 1,406.9 millones frente a S/. S/. 1,170.3 millones de similar período del año anterior, es decir, un importante crecimiento de S/. 236.6 millones (20.2%), que se explica por: i) un incremento de S/.126.3 millones (10.8%) de las ventas de Ferreyros y las subsidiarias nacionales; y ii) la incorporación de las ventas del grupo Gentrac por S/. 110.3 millones (9.3%). Si se considera las ventas en dólares, moneda en la cual se factura las ventas de Ferreyros y Subsidiarias, las mismas alcanzaron US\$ 494.5 en el 1S 2010 y US\$ 377.8 en el 1S 2009, lo que significa un crecimiento de 30.9%. Si se excluye de esta variación las ventas del grupo Gentrac, el aumento en las ventas en dólares de Ferreyros y las subsidiarias nacionales es de 20.6%. El crecimiento es menor en soles debido a que el tipo de cambio promedio de las ventas del 2T 2010 fue de S/. 2.845, mientras que el tipo de cambio promedio de las ventas del 2T 2009 fue de S/. 3.098.

La utilidad neta al cierre del 1S 2010 ascendió a S/. 65.4 en comparación con S/. 67.9 millones de similar período del año anterior, una ligera disminución de 3.7%. El buen

resultado del 1S 2010 ha sido obtenido pese a que la ganancia en cambio registrada en dicho período por S/. 17.3 millones fue bastante menor que la excepcional ganancia en cambio registrada en el 1S 2009 por S/. 41.2 millones. Sin embargo, el menor ingreso por S/. 23.9 millones fue compensado con creces por una mayor utilidad bruta por S/. 31.1 millones y menores gastos financieros por S/. 17.7 millones

Al 30 de junio de 2010, la utilidad antes de intereses, impuestos y participaciones, depreciación y amortización (EBITDA, por sus siglas en inglés) ascendió a S/. 170.9 millones frente a S/. 165.6 millones de igual período del año anterior, lo cual representa un incremento de 3.2%.

RESULTADO DEL TRIMESTRE

En el 2T 2010, las ventas netas de Ferreyros y Subsidiarias ascendieron a S/ 719.2 millones en comparación con S/. 591.3 millones del mismo período del año anterior, lo que representa un crecimiento de 21.6%, debido a: i) un crecimiento de S/.73.2 millones (12.4%) en las ventas de Ferreyros y las subsidiarias nacionales; y ii) la incorporación de las ventas del grupo Gentrac por S/. 54.8 millones (9.0%) . Si se considera las ventas en dólares, moneda en la que se factura las ventas de Ferreyros y subsidiarias, las mismas fueron por US\$ 253.1 millones en el 2T 2010 y US\$ 195.5 millones en el 2T 2009, es decir, un incremento de 29.4%. Si se excluye de esta variación las ventas del grupo Gentrac, el aumento en las ventas en dólares de Ferreyros y las subsidiarias nacionales es de 19.6%. El crecimiento es menor en soles debido a que el tipo de cambio promedio de las ventas del 2T 2010 fue de S/.2.842, mientras que el tipo de cambio promedio de las ventas del 2T 2009 fue de S/. 3.024.

La utilidad bruta de Ferreyros y las subsidiarias en el 2T 2010 ascendió a S/. 153.2 millones, 40.5% mayor que S/. 109.1 millones de similar período del año anterior. Si se excluye la del grupo Gentrac por S/.12.2 millones, la utilidad bruta de Ferreyros y las subsidiarias nacionales alcanzó S/. 141.0 millones, en comparación con S/. 109.1 millones de igual período del año anterior, lo que representa un incremento de 29.2%. En términos porcentuales, el margen bruto de Ferreyros y las subsidiarias nacionales en el 2T 2010 es de 21.2% frente a 18.5% del 2T 2009.

En el 2T 2010, la utilidad neta de Ferreyros y subsidiarias fue de S/. 30.3 millones en comparación con S/. 37.9 millones de similar período del año anterior, es decir, una disminución de 20.1%. Si no se considera la utilidad neta del grupo Gentrac por S/. 0.7 millones, la reducción de la utilidad neta de Ferreyros y las subsidiarias nacionales es de 21.8%, debido principalmente a que la ganancia en cambio del 2T 2010 por S/. 3.8 millones fue bastante menor que S/. 48 millones del 2T 2009. Tal como hemos explicado en informes anteriores, la utilidad de la Compañía se ve afectada por la volatilidad del tipo de cambio, a pesar de que tanto las compras como las ventas se efectúan en moneda extranjera. Sin embargo, la disminución de la ganancia en cambio por S/. 44.2 millones fue compensada, en parte, principalmente por una mayor utilidad bruta por S/. 44.1 millones y por una disminución en los gastos financieros por S/.8.1 millones.

La utilidad antes de intereses, impuestos y participaciones, depreciación y amortización (EBITDA, por sus siglas en inglés) del 2T 2010 ascendió a S/. 88.5 millones frente a S/. 62.6 millones de igual período del año anterior, lo cual representa un incremento de 41.4%.

GESTION COMERCIAL

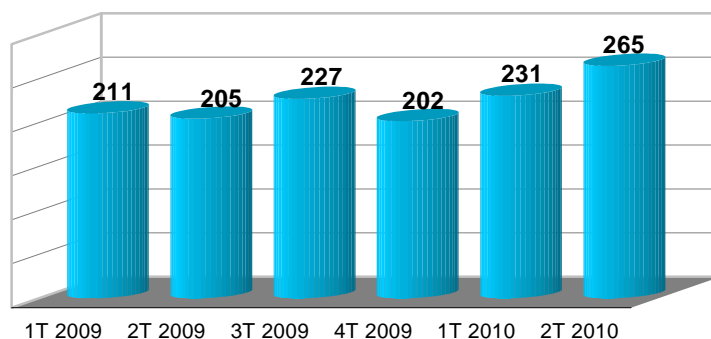
VENTAS NETAS CONSOLIDADAS (En millones de soles)						
	2T 10	2T 09	Variación %	Acumulado al 30-06-10	Acumulado al 30-06-09	Variación %
Caterpillar:						
Gran minería	77.4	126.2	-38.7	210.0	225.0	-6.7
Otros	201.6	122.7	64.3	365.0	252.2	44.7
	<u>279.0</u>	<u>248.9</u>	12.1	<u>575.1</u>	<u>477.2</u>	20.5
Equipos agrícolas	8.7	9.3	-6.2	15.0	29.5	-49.3
Automotriz	34.2	27.6	23.8	74.7	67.2	11.1
Unidades usadas	30.6	13.0	136.2	57.9	20.2	187.5
	<u>352.6</u>	<u>298.8</u>	18.0	<u>722.6</u>	<u>594.1</u>	21.6
Repuestos y servicios	264.8	204.5	29.5	495.5	415.2	19.3
Alquileres	27.0	27.0	0.0	49.8	49.0	1.6
Otras ventas de subsidiarias locales	64.8	60.9	6.3	118.6	112.0	5.9
Otras ventas de subsidiarias del exterior	10.1			20.4		
Total	<u><u>719.2</u></u>	<u><u>591.3</u></u>	21.6	<u><u>1,406.9</u></u>	<u><u>1,170.3</u></u>	20.2

Entre las principales líneas de venta que destacaron en el período tenemos la de máquinas *Caterpillar* que en el 2T 2010 tuvo un crecimiento de 12.1%, debido a un aumento de 64.3% en las ventas realizadas a sectores económicos diferentes al de la gran minería, principalmente al sector construcción.

De igual manera, se produjo un incremento de 136.2% en las ventas de equipos usados provenientes de la unidad de negocios Rentafer, efectuadas básicamente a clientes del sector construcción, el cual ha registrado un crecimiento importante en el 1S 2010.

Asimismo, se registró un aumento de 23.8% en las ventas de automotriz, gracias a la reactivación del mercado de camiones y tractocamiones, que en el año 2009 fue seriamente afectado por la crisis financiera internacional.

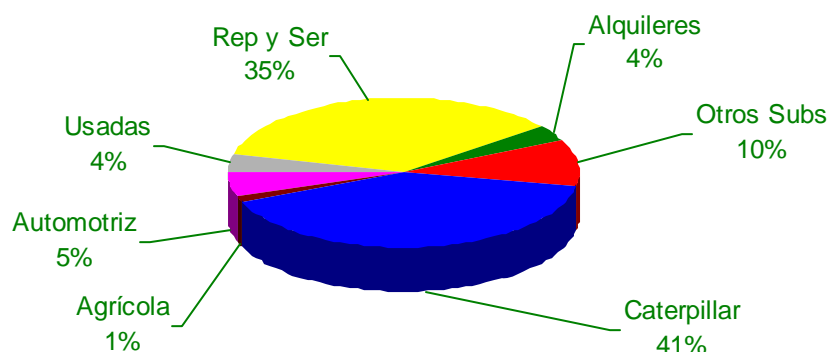
Ventas - Repuestos y Servicios
(en S/. millones)



Por otro lado, las ventas de repuestos y servicios mostraron un crecimiento de 19.3%,

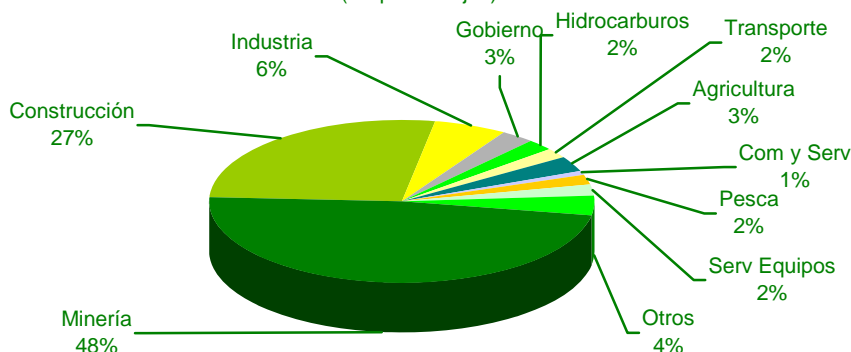
como producto de un aumento en la demanda principalmente de los sectores construcción y minería.

Ferreyros y Subsidiarias: Participación Líneas de ventas
(al 30 de junio del 2010)



Como se puede apreciar, las ventas de la línea *Caterpillar* representan el 84% de los ingresos de la compañía, si se considera equipos nuevos y usados, alquileres y repuestos y servicios

Ferreyros y Subsidiarias: Participación sectorial en las ventas
(En porcentajes)



Respecto de la distribución de las ventas por sectores económicos se debe resaltar las ventas al sector minería y las ventas al sector construcción, las cuales han tenido una participación de 48% y 27%, respectivamente, en el total de ventas del segundo trimestre del 2010.

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

A continuación se expone las razones que explican las variaciones más importantes entre los estados financieros de la Compañía al 30 de junio de 2010 y al 30 de junio de 2009. Para este fin, algunas cifras han sido reclasificadas en el Estado de Ganancias y Pérdidas que se muestra en el anexo 1, para incluir las ventas por pedido directo dentro de las ventas netas y costo de ventas.

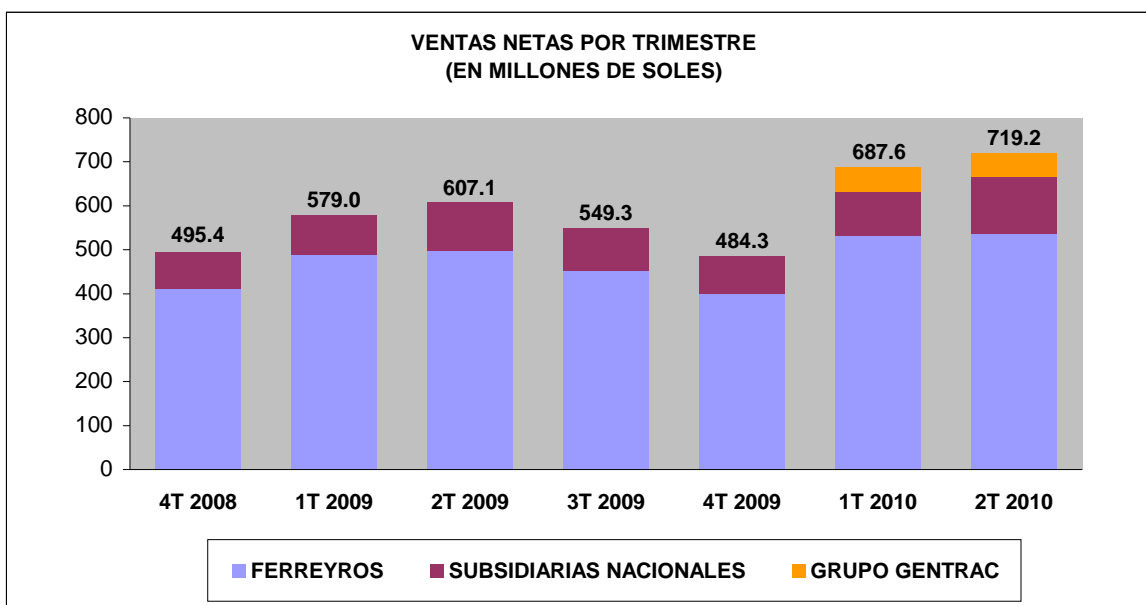
ANALISIS DE LOS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

A continuación se presenta un cuadro en el que se muestra las ventas y utilidades netas de Ferreyros y subsidiarias correspondientes al segundo trimestre del 2010, en comparación con el segundo trimestre del 2009.

En miles de soles

	Ventas Netas		Utilidad Neta	
	2T 2010	2T 2009	2T 2010	2T 2009
Ferreyros	533,820	491,497	23,307	30,999
Unimaq	57,034	42,751	4,171	3,543
Orvisa	23,418	18,638	1,321	1,597
Fiansa	15,351	10,060	206	367
Mega Representaciones	16,997	15,444	970	368
Otras (Fargoline, Ferrenergy, Domingo Rodas, Cresko)	17,839	12,884	(311)	989
Subsidiarias Nacionales	130,640	99,777	6,358	6,863
Ferreyros y subsidiarias nacionales	664,460	591,274	29,665	37,861
Subsidiarias de centroamerica	54,782	0	594	0
Total	719,242	591,274	30,259	37,861

VENTAS NETAS



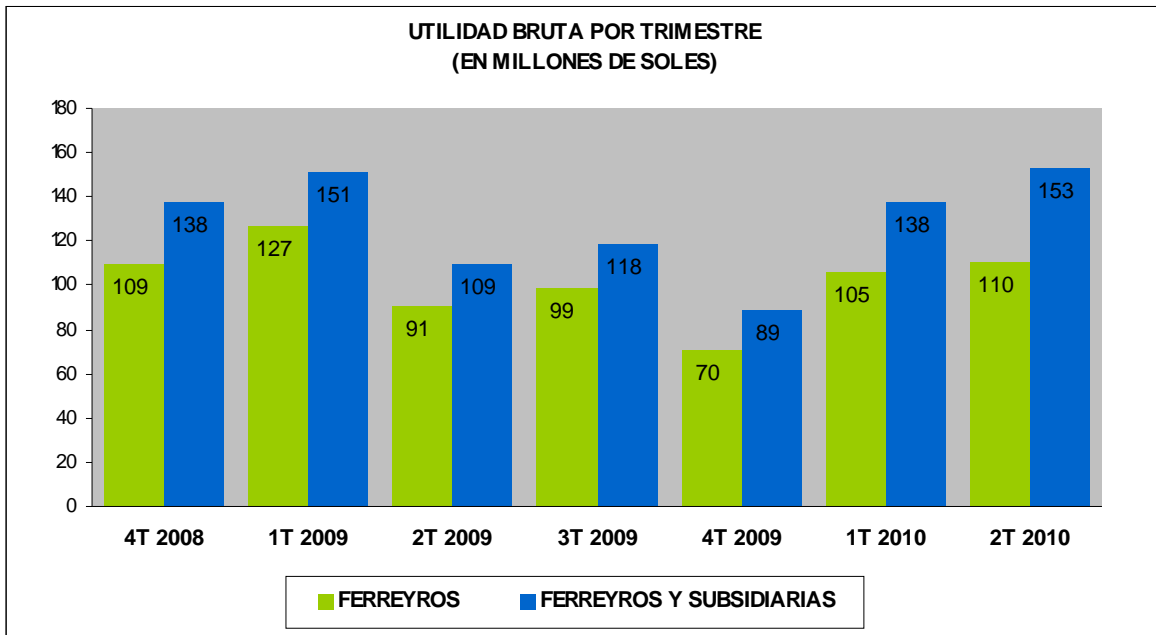
Las ventas netas del 2T 2010 ascendieron a S/. 719.2 millones, en comparación con S/. 591.3 millones del mismo período del año anterior, lo cual significa un incremento de 21.6%, que se explica por lo siguiente:

- Aumento en las ventas de equipos Caterpillar como consecuencia de: i) la incorporación de ventas del grupo Gentrac por S/. 18.2 millones; y ii) mayores ventas de maquinaria Caterpillar a empresas del sector construcción, el cual ha experimentado una expansión importante en el primer semestre de 2010.
- Crecimiento de 136% en las ventas de unidades usadas, producido por: i) la incorporación de ventas del grupo Gentrac por S/. 1.8 millones; y ii) un aumento en las ventas de unidades de la ex flota de alquiler principalmente a clientes del sector construcción.

Por otra parte, en el segundo trimestre del 2010:

- Las ventas de repuestos y servicios alcanzaron S/. 264.8 millones, 29.5% superior a S/. 204.5 millones del mismo período del año anterior, explicado principalmente por: i) la incorporación de las ventas del grupo Gentrac por S/. 20.5 millones; y ii) un aumento de S/. 13.9 millones en las ventas de la subsidiaria Orvisa a una empresa dedicada a la explotación de petróleo en la región de la selva.

UTILIDAD BRUTA



Sin la del grupo Gentrac por S/. 12.4 millones, la utilidad bruta de Ferreyros y las subsidiarias nacionales alcanzó S/.141.0 millones frente a S/. 109.1 millones del mismo período del año anterior, es decir, un incremento de 29.2%. En términos porcentuales, el margen bruto del 2T 2010 es 21.2% en comparación con 18.5% del 2T 2009.

GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACIÓN

Sin incluir los del grupo Gentrac por S/. 9.9 millones, los gastos de venta y administración de Ferreyros y las subsidiarias nacionales sumaron S/. 84.8 millones, 11.4% mayores que la del mismo período del año anterior. Esta variación se explica básicamente por: i) un crecimiento de los gastos variables como consecuencia de las mayores ventas, ii) un aumento en los gastos de garantía de equipos vendidos, debido a las importantes ventas de máquinas y equipos realizadas en los últimos años, y iii) contratación de personal técnico para atender la demanda futura de servicio posventa.

OTROS INGRESOS (EGRESOS)

En el 2T 2010, este rubro representa un egreso neto de S/. 0.6 millones frente a un egreso neto de S/. 0.1 millones del mismo período del año anterior. El mayor egreso neto registrado en el 2T 2010 se debe principalmente a una disminución en los ingresos por ventas de activos fijos (componentes de protección utilizados transitoriamente en reparaciones de grandes equipos), el cual fue compensado en parte por ingresos obtenidos en resoluciones de contratos de ventas a plazo.

INGRESOS FINANCIEROS

Sin considerar los del grupo Gentrac por S/. 2.8 millones, los ingresos financieros de Ferreyros y las subsidiarias nacionales fueron de S/. 5.8 millones frente a S/. 7.1 millones del igual período del año anterior, lo que significa una reducción de 19.3%, explicada por una disminución de S/.1.2 millones en los intereses de ventas a plazo registrados por la oficina matriz, como consecuencia de medidas adoptadas para reducir el financiamiento de mediano plazo a sus clientes, a fin de reducir el riesgo de malas deudas. Parte importante del financiamiento a clientes ha sido transferida a entidades financieras.

GASTOS FINANCIEROS

Sin incluir los del grupo Gentrac por S/. 4.1 millones, en el 2T 2010, los gastos financieros de Ferreyros y las subsidiarias nacionales fueron S/. 14.3 millones, 46.1% menores que S/. 26.5 millones del 2T 2009. Esta importante reducción se explica por i) una disminución de S/. 115.0 millones en el pasivo promedio sujeto a pago de interés, gracias a la venta del inventario en exceso, que produjo recursos que fueron destinados al pago de las deudas contraídas para cancelar su adquisición, y ii) la reducción de las tasas de interés de fondos obtenidos, tanto de instituciones financieras como del mercado de capitales, para financiar las actividades de la Compañía.

PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE EMPRESA ASOCIADA

En este rubro se muestra las utilidades de una empresa asociada, reconocidas por el método de participación patrimonial. En el 2T 2010, los ingresos por este concepto ascendieron a S/. 1.3 millones, en comparación con S/. 0.7 millones del mismo período del año anterior.

UTILIDAD (PÉRDIDA) EN CAMBIO

Sin considerar la diferencia de cambio registrada por el grupo Gentrac por S/. 0.3 millones, en el 2T 2010, las operaciones en moneda extranjera de Ferreyros y las

subsidiarias nacionales arrojaron una utilidad en cambio de S/. 3.5 millones, frente a una utilidad en cambio por S/. 48.0 millones del mismo período del año anterior. La utilidad en cambio del 2T 2010 fue generada por una ligera apreciación del sol respecto al dólar de 0.53%, mientras que la utilidad del 2T 2009 fue producida por una apreciación del sol frente al dólar de 4.72%.

PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA

Las participaciones e impuesto a la renta al cierre del segundo trimestre de 2010 y 2009 han sido calculados de acuerdo con normas tributarias y contables vigentes.

UTILIDAD NETA

Sin tomar en cuenta la del grupo Gentrac por S/.0.7 millones, en el 2T 2010, la utilidad neta de Ferreyros y subsidiarias ascendió a S/.29.6 millones, en comparación con S/. 37.9 millones de similar período del año anterior, una disminución de 21.8%, debido principalmente a que la ganancia en cambio del 2T 2010 por S/. 3.5 millones fue bastante menor que S/. 48 millones del 2T 2009. Sin embargo, la disminución de la ganancia en cambio por S/. 44.4 millones fue compensada, en parte, por una mayor utilidad bruta por S/. 31.9 millones y una disminución en los gastos financieros por S/.12.2 millones.

ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

Como se puede observar en el anexo 2, al 30 de junio de 2010, el total de activos ascendió a S/. 2,354.2 millones frente a S/. 1,976.5 millones al 30 de junio de 2009, lo cual representa un aumento de S/. 377.7 millones. Las principales variaciones en las cuentas del activo que explican esta diferencia son las siguientes:

- Disminución neta del inventario por S/. 91.8 millones, debido a: i) un aumento de S/. 92.3 millones por la incorporación del inventario del grupo Gentrac, y ii) una disminución de S/. 184.1 millones en el inventario de Ferreyros y las subsidiarias nacionales, como producto de las medidas que se adoptaron en dichas compañías para reducir el alto crecimiento de sus inventarios, registrado a partir del tercer trimestre del 2009. Tal como se explicó en informes anteriores, el importante incremento de las existencias fue ocasionado por la necesidad de atender el crecimiento de las ventas y adicionalmente por los mayores tiempos de reposición del inventario que ofrecían los fabricantes (de 3 a 6 meses), debido a la expansión de la demanda mundial que se experimentó hasta mediados del segundo semestre del 2008. Por tales razones, la Compañía adelantó compras para poder contar con los inventarios que serían requeridos con posterioridad para satisfacer a sus clientes con entregas inmediatas.
- Incremento en las cuentas por cobrar comerciales de corto y largo plazo por S/. 235.9 millones, como consecuencia de: i) la incorporación de las cuentas por cobrar comerciales del grupo Gentrac por S/. 133.3 millones, y ii) un aumento de S/. 102.0 millones por un crecimiento de las cuentas por cobrar comerciales de Ferreyros y la subsidiarias nacionales como consecuencia de mayores ventas.
- Incremento neto del activo fijo por S/. 80.6 millones, debido a: i) la incorporación del activo fijo del grupo Gentrac por S/. 92.8 millones, ii) la adquisición de maquinaria y

equipo de taller por S/. 28.1 millones, efectuada principalmente por la oficina matriz, para brindar un mejor servicio a sus clientes, iii) adquisición de equipo de alquiler por S/. 23.0 millones, efectuada básicamente por la subsidiaria Unimaq, iv) un aumento de S/. 75.7 millones en la depreciación acumulada, y v) compras de otros activos por S/.12.4 millones

PASIVOS

Al 30 de junio de 2010, el total de pasivos ascendió a S/. 1,671.6 millones en comparación con S/. 1,369.6 millones al 30 de junio de 2009, lo que significa un incremento de S/. 302.0 millones, como consecuencia de: i) la incorporación del pasivo del grupo Gentrac por S/. 358.4, y ii) la disminución del pasivo de Ferreyros y las subsidiarias nacionales por S/. 38.2 millones, debido al pago de obligaciones con fondos generados por las ventas del inventario comprado en exceso en el segundo semestre del 2008 y el primer trimestre del 2009.

La conformación de las obligaciones de la Compañía al 30 de junio de 2010 se muestra en el anexo 4.

RATIOS DE LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO

Sin considerar activos y pasivos del grupo Gentrac:

- El ratio corriente al 30-06-10 es de 1.64, mayor que el ratio corriente de 1.49 al 30-06-09.
- El ratio de endeudamiento financiero al 30-06-10 es 1.08 en comparación con 1.78 al 30-06-09 (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 30-06-10 es de 1.98 menor que 2.28 al 30-06-09

Considerando activos y pasivos del grupo Gentrac:

- El ratio corriente al 30-06-10 es de 1.52, mayor que el ratio corriente de 1.49 al 30-06-09.
- El ratio de endeudamiento financiero al 30-06-10 es 1.66 en comparación con 1.78 al 30-06-09.
- El ratio de endeudamiento total al 30-06-10 es de 2.50 mayor que 2.28 al 30-06-09.

En el primer semestre del 2010, el préstamo obtenido por Inti Inversiones Interamericanas Corp. para la adquisición del grupo Gentrac ha significado un incremento en el pasivo consolidado de US\$ 35 millones.

PERFIL DE FERREYROS Y DE SUS SUBSIDIARIAS

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

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

Como parte de su estrategia, la Organización Ferreyros considera lograr parte de su crecimiento a través de sus empresas subsidiarias, las cuales agregan mayores volúmenes de ingresos y utilidades, amplían la cobertura de mercado y proporcionan un portafolio de productos y servicios que complementa la oferta de soluciones que Ferreyros pone a disposición de sus clientes. En ese orden, muchos de los clientes de Ferreyros reciben productos y servicios de varias empresas de la organización.

De acuerdo con la denominación de grupo económico de la Conasev, Ferreyros forma grupo económico con las siguientes subsidiarias:

Subsidiaria	Participación
Inti Inversiones Interamericanas Corp (*)	100.00%
Unimaq S.A.	99.99%
Orvisa S.A.	99.00%
Mega Representaciones S.A.	99.99%
Fiansa S.A. comunes	99.44%
Fiansa S.A. Inversión	96.48%
Fargoline S.A.	99.86%
Ferrenergy S.A.C.	50.00%
Cresko S.A.	99.99%
Domingo Rodas S.A.	99.89%
Motorindustria S.A.	99.99%

(*) Inversiones en Centroamérica

A continuación se presenta una breve descripción de los negocios de las subsidiarias:

Inti Inversiones Interamericanas Corp. es una Holding creada a finales del 2009. Adquirió en enero de 2010 el 100% de las acciones de Gentrac Corporation (en adelante Gentrac), que a su vez es propietaria de las distribuidoras de Caterpillar en Guatemala, El Salvador y Belice. Estas últimas son líderes en la comercialización de maquinaria y equipos en sus respectivos países, atendiendo a sectores tales como minería, construcción, energía, agrícola y marino. En tal sentido, cuentan con la representación de prestigiosas marcas como Caterpillar, lubricantes Exxon-Mobil y compresoras Sullair, entre otras.

Unimaq S.A. es una empresa especializada en atender el segmento de la construcción general mediante la venta de máquinas, equipos y repuestos, alquiler de equipos ligeros y la prestación de servicios de taller.

Orvisa S.A. es una firma líder en la distribución de bienes de capital en la Amazonía y es una de las compañías con mayor volumen de operaciones en la zona. Se dedica a la venta de maquinaria y equipo para movimiento de tierra y uso forestal, motores fluviales, tractores agrícolas y repuestos, así como a la prestación de servicios de taller.

Mega Representaciones S.A. es representante y distribuidor de neumáticos Good Year y de lubricantes Mobil para el Perú. Desarrolla sus actividades de ventas y servicio, principalmente, en los sectores minería, construcción, transporte, agricultura e industria. El servicio de alto valor agregado que brinda la convierte en un aliado importante y estratégico de sus clientes y representados.

Fiansa S.A. es una subsidiaria dedicada a atender el sector metal mecánico. Sus ventas en el 2T 2010 incluyen ingresos producidos por la construcción de puentes metálicos, ejecución de trabajos de metalmecánica, instalaciones eléctricas y fabricación y montaje de estructuras metálicas.

Fargoline S.A. es una empresa cuyo giro de negocio es vender servicios de almacenaje en depósito aduanero, simple o de campo. A fines del 2009 obtuvo el permiso de la aduana para operar como depósito temporal, punto de llegada y local aduanero en su nuevo complejo de Gambetta, Callao.

Ferrenergy S.A.C. fue constituida en enero del 2006. Tiene como accionistas a Ferreyros S.A.A. y Energy International Corporation, con una participación del 50% cada una. Con sede en los Estados Unidos, cuenta con vasta experiencia y es una empresa vinculada a Gecolsa, distribuidor de Caterpillar en Colombia. El primer proyecto asumido por la compañía es la central térmica de Guayabal en Shiviayacu, que genera potencia eléctrica para la venta de energía a una importante empresa petrolera a través de un contrato de 5 años. La planta, que tiene una capacidad de 18 MW, empezó a producir energía en el año 2007.

Cresko S.A. inició sus operaciones en octubre del 2007 para atender con productos especializados ciertos segmentos de los mercados de construcción, minería y agricultura que no cubren Ferreyros ni Unimaq. Es la primera empresa de la organización en incursionar en la comercialización de productos de procedencia china.

Estado de Ganancias y Pérdidas

(En miles de nuevos soles)

	2T 10	%	2T 09	%	Var %	Acumulado al 30-06-10	%	Acumulado al 30-06-09	%	Var %
Ventas Netas	719,243	100.0	591,274	100.0	21.6	1,406,861	100.0	1,170,302	100.0	20.2
Costo de Ventas	(566,002)	-78.7	(482,181)	-81.5	17.4	(1,115,719)	(79.3)	(910,227)	(77.8)	22.6
Utilidad bruta	153,241	21.3	109,093	18.5	40.5	291,142	20.7	260,075	22.2	11.9
Gastos de Venta y Administración	(94,667)	-13.2	(76,054)	-12.9	24.5	(180,629)	(12.8)	(153,251)	(13.1)	17.9
Otros Ingresos (Egresos), neto	(618)	-0.1	(140)	-0.0	342.1	1,352	0.1	3,095	0.3	(56.3)
Utilidad en operaciones	57,956	8.1	32,899	5.6	76.2	111,865	8.0	109,919	9.4	1.8
Ingresos Financieros	8,538	1.2	7,141	1.2	19.6	16,292	1.2	14,408	1.2	13.1
Utilidad (Pérdida) en cambio	3,800	0.5	47,976	8.1	-92.1	17,294	1.2	41,176	3.5	(58.0)
Gastos Financieros	(18,457)	-2.6	(26,524)	-4.5	-30.4	(36,321)	(2.6)	(53,999)	(4.6)	(32.7)
Participación en los resultados de asociada bajo el método de participación patrimonial	1,276	0.2	734	0.1	73.9	2,126	0.2	1,034	0.1	105.6
Utilidad antes de Participaciones e Impuesto a la Renta	53,113	7.4	62,226	10.5	-14.6	111,256	7.9	112,538	9.6	(1.1)
Participaciones	(8,689)	-1.2	(5,245)	-0.9	65.7	(13,805)	(1.0)	(9,924)	(0.8)	39.1
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	44,424	6.2	56,981	9.6	-22.0	97,451	6.9	102,614	8.8	(5.0)
Impuesto a la Renta	(14,165)	-2.0	(19,121)	-3.2	-25.9	(32,039)	(2.3)	(34,721)	(3.0)	(7.7)
Utilidad neta	30,259	4.2	37,861	6.4	-20.1	65,412	4.6	67,894	5.8	(3.7)
Utilidad por acción	0.063		0.078			0.136		0.141		
EBITDA	88,529		62,605		41.4	170,907		165,624		3.2

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

Balance General

(En miles de nuevos soles)

	<u>30-Jun-10</u>	<u>30-Jun-09</u>	<u>Variación</u> %
Caja y bancos	154,162	59,464	159.3
Cuentas por cobrar comerciales	602,911	440,641	36.8
Inventarios	683,783	775,541	-11.8
Otras cuentas por cobrar	73,621	37,596	95.8
Gastos pagados por adelantado	17,005	10,382	63.8
Activo Corriente	1,531,482	1,323,624	15.7
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	114,572	40,937	179.9
Equipo de alquiler	340,083	326,626	4.1
Otros activos fijos	658,029	513,649	28.1
	998,112	840,275	18.8
Depreciación acumulada	(378,288)	(301,075)	25.6
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	619,824	539,199	15.0
Inversiones	42,951	40,257	6.7
Otros activos no corrientes	45,410	32,442	40.0
Activo no Corriente	822,757	652,835	26.0
Total Activo	2,354,239	1,976,460	19.1
Deuda de corto plazo	216,130	176,775	22.3
Otros pasivos corrientes	792,218	710,297	11.5
Pasivo corriente	1,008,349	887,072	13.7
Deuda de largo plazo	663,236	482,484	37.5
Total Pasivo	1,671,585	1,369,556	22.1
Ganancias diferidas	13,243	6,608	100.4
Patrimonio	669,411	600,296	11.5
Total Pasivo y Patrimonio	2,354,239	1,976,460	19.1
Otra información Financiera			
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada periodo)	40,624	40,263	
Ratios Financieros			
Ratio corriente	1.52	1.49	
Ratio de endeudamiento financiero	1.66	1.78	
Ratio de endeudamiento total	2.50	2.28	
Valor contable por acción	1.39	1.41	

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

VENTAS NETAS

(En millones de soles)

	2T 10	%	2T 09	%	Variación %	Acumulado al 30-06-10	%	Acumulado al 30-06-09	%	Variación %
Caterpillar:										
Gran minería	77,422	10.8	126,242	21.4	-38.7	210,036	14.9	225,031	19.2	-6.7
Otros	201,581	28.0	122,662	20.7	64.3	365,037	25.9	252,188	21.5	44.7
	<u>279,003</u>	<u>38.8</u>	<u>248,904</u>	<u>42.1</u>	<u>12.1</u>	<u>575,073</u>	<u>40.9</u>	<u>477,219</u>	<u>40.8</u>	<u>20.5</u>
Equipos agrícolas	8,731	1.2	9,310	1.6	-6.2	14,961	1.1	29,499	2.5	-49.3
Automotriz	34,206	4.8	27,619	4.7	23.8	74,666	5.3	67,216	5.7	11.1
Unidades usadas	30,613	4.3	12,963	2.2	136.2	57,940	4.1	20,152	1.7	187.5
	<u>352,553</u>	<u>49.0</u>	<u>298,796</u>	<u>50.5</u>	<u>18.0</u>	<u>722,640</u>	<u>51.4</u>	<u>594,086</u>	<u>50.8</u>	<u>21.6</u>
Repuestos y servicios	264,799	36.8	204,515	34.6	29.5	495,456	35.2	415,217	35.5	19.3
Alquileres	27,042	3.8	27,042	4.6	0.0	49,765	3.5	48,983	4.2	1.6
Otras ventas de subsidiarias locales	64,767	9.0	60,921	10.3	6.3	118,646	8.4	112,016	9.6	5.9
Otras ventas de subsidiarias del exterior	10,082	1.4		0.0		20,353	1.4		-	
Total	<u>719,243</u>	<u>100.0</u>	<u>591,274</u>	<u>100.0</u>	<u>21.6</u>	<u>1,406,861</u>	<u>100.0</u>	<u>1,170,302</u>	<u>100.0</u>	<u>20.2</u>

DISTRIBUCION PORCENTUAL DE LAS VENTAS POR SECTORES ECONOMICOS

	2T 10	2T 09	Acumulado al 30-06-10	Acumulado al 30-06-09
Minería	48.3%	54.7%	49.7%	57.3%
Construcción	27.0%	20.3%	26.6%	15.7%
Gobierno	2.4%	3.9%	2.6%	5.2%
Servicios para equipos	2.1%	4.6%	2.0%	4.5%
Transporte	2.2%	2.1%	2.7%	3.2%
Comercio y Servicios	1.4%	3.2%	1.4%	2.9%
Agricultura	2.6%	1.8%	2.7%	2.8%
Pesca	2.2%	2.7%	1.7%	2.8%
Hidrocarburos	2.4%	1.1%	2.4%	1.3%
Industria	5.6%	3.2%	5.4%	1.0%
Otros	3.7%	2.6%	2.8%	3.3%
Total	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

Conformación del pasivo al 30 de junio del 2010

(En miles de US dólares)

	Total	Pasivo Corriente	Pasivo a Largo Plazo		Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo Plazo	
Bancos Nacionales	58,094	58,094			58,094
Bancos Exterior	53,997	53,997			53,997
Inst. Financ. Nacionales (Leasing)	5,430	-	1,234	4,196	5,430
Inst. Financ. Nacionales	68,598	-	26,352	42,247	68,598
Inst. Financ. del Exterior (incluye CFS)	130,781	-	47,616	83,165	130,781
Proveedores:					
Facturas por pagar a Caterpillar	36,227	36,227			
Letras por pagar a Caterpillar	13,852	13,852			13,852
Otros	36,185	36,185			10,982
Bonos corporativos	106,250	-	1,250	105,000	106,250
Otros pasivos	81,878	81,878			
Total (US\$)	591,292	280,233	76,452	234,608	447,984
Total (S/.)	1,671,585	792,217	216,130	663,236	1,266,451