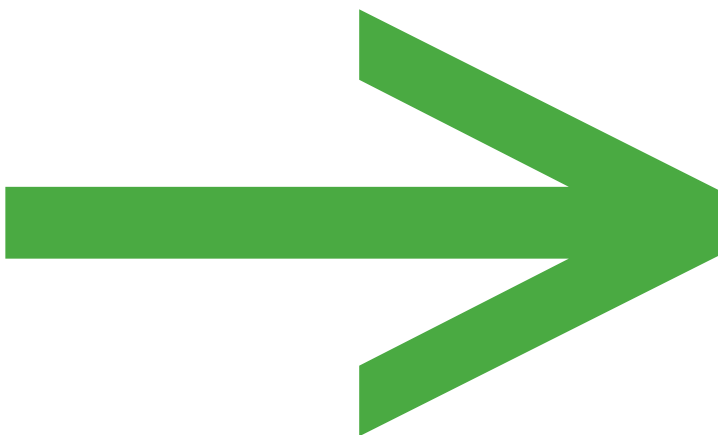


**+ Ferreyros**  
memoria anual 2007



**NUEVOS  
ESPACIOS  
NUEVAS  
SOLUCIONES**



## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de Ferreyros S.A.A. durante el año 2007.

Sin perjuicio de la responsabilidad que compete al emisor, los firmantes se hacen responsables por su contenido conforme a los dispositivos legales aplicables.

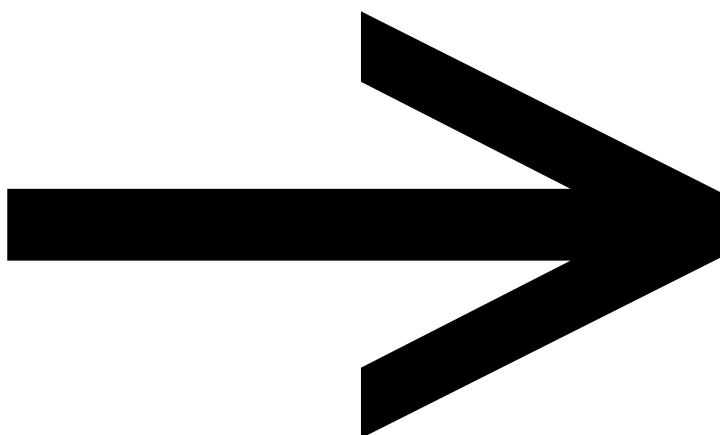
Óscar Espinosa Bedoya  
Director Gerente General

Víctor Astete Palma  
Gerente División de Contraloría

Lima, 28 de febrero de 2008

**NUEVOS  
ESPACIOS**

**NUEVAS  
SOLUCIONES**



## CONTENIDO

[1] <b>INFORME DEL DIRECTORIO SOBRE LA GESTIÓN DE LA EMPRESA</b>	11
Aspectos generales	12
La gestión comercial	13
La gestión financiera	17
Las empresas filiales	22
El gobierno corporativo	24
Las oportunidades y desafíos para el 2008	24
[2] <b>INFORMACIÓN GENERAL Y DE OPERACIONES</b>	29
Datos generales de la empresa	30
Descripción de operaciones y desarrollo	34
Aspectos institucionales	41
Análisis y discusión de la gerencia sobre los Estados Financieros	46
[3] <b>ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS</b>	55
[4] <b>RESPONSABILIDAD SOCIAL</b>	99
[5] <b>AUTOEVALUACIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LOS PRINCIPIOS DE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO</b>	113

# NUEVOS ESPACIOS

→ PENSAR EN GRANDE ES PENSAR EN CRECER. → PORQUE CREEMOS EN ESTE PRINCIPIO, APOSTAMOS EN EL 2007 POR NUEVOS ESPACIOS: ESCENARIOS PARA OFRECER MEJORES SERVICIOS, PARA EMPRENDER PROYECTOS JUNTO A NUESTROS CLIENTES, PARA DESARROLLAR NUESTRO TRABAJO. → NACIÓ NUESTRA NUEVA SEDE INSTITUCIONAL, CON EL FIN DE DOTAR MAYORES POSIBILIDADES DE EXPANSIÓN AL TRADICIONAL LOCAL DE LA AVENIDA INDUSTRIAL, Y EMPRENDIMOS UN PROGRAMA DE INVERSIONES EN INFRAESTRUCTURA A LO LARGO DEL PERÚ. → PORQUE NUESTRA CASA ES TAMBIÉN NUESTRA INSPIRACIÓN.

















10

[1]

# INFORME DEL DIRECTORIO SOBRE LA GESTIÓN DE LA EMPRESA

11





## ASPECTOS GENERALES

Cuando concluimos el ejercicio 2006, nuestra percepción sobre los desafíos que enfrentaríamos el año 2007 era optimista. Confiábamos en que al celebrar 85 años de existencia, nuestra empresa continuaría creciendo y prosperando, con integridad, responsabilidad social y buen gobierno corporativo. Por otra parte, nuestra visión nos planteaba el reto de alcanzar US\$ 500 millones en ventas y US\$ 30 millones de utilidad neta para el 2010, además de ser considerado el mejor dealer de Caterpillar de América Latina por la calidad y eficiencia de nuestros servicios, la satisfacción de nuestros clientes y nuestra participación de mercado.

En el año 2007 ya sobrepasamos esta aspiración y superamos con creces las metas. Nuestras ventas han crecido el 2007 en 27.8% respecto al 2006 hasta llegar a US\$ 534 millones y nuestra utilidad neta se ubicó por encima de US\$ 42 millones. Una vez más, el crecimiento de ambos indicadores ha sido sostenido y acompañado del liderazgo en todos los mercados a los que nuestra empresa dirige sus productos y servicios.

De otro lado, la contribución de nuestras subsidiarias Orvisa, Unimaq, Fiansa, Megacaucho, Ferrenergy y Depósitos Efe, al desempeño de Ferreyros durante el 2007, ha sido importante. El récord de ventas obtenido, sumado a las de estas subsidiarias, nos permite mostrar un nivel consolidado de US\$ 619 millones, un 40% por encima de la cifra alcanzada en el 2006.

A pesar de una activa y renovada competencia en todas las líneas de productos, nuestra participación de mercado, medida en cifras oficiales de importaciones en valores, ha continuado creciendo, acentuando nuestro liderazgo. Esta posición privilegiada se ha incrementado en todos los negocios, particularmente en el de maquinaria para la construcción pesada y la minería, permitiéndonos señalar que Ferreyros ha provisto el 88% de los camiones fuera de carretera adquiridos por el sector minero durante el año 2007. De esta manera, el parque de camiones mineros Caterpillar en el Perú ha alcanzado la cifra de 237 unidades.

Debemos resaltar también, el mayor dinamismo del sector construcción en el 2007 como consecuencia del inicio de importantes obras, privadas y públicas. Aunada a este comportamiento, se ha observado en el mercado una mayor actividad en el alquiler de equipos, por parte de contratistas de construcción y minería. La flota de alquiler pasó de 13 unidades en el 2006 a 157 máquinas a fines del 2007, con una inversión de US\$ 15 millones, aproximadamente.

Podemos informar que, en total, la empresa ha entregado en el año más de 800 unidades entre máquinas de movimiento de tierra y camiones de acarreo minero marca Caterpillar a los sectores de construcción y minería, tanto la de tajo abierto como la subterránea.

Las expectativas favorables derivadas de la reciente aprobación del Tratado de Libre Comercio (TLC) entre Perú y Estados Unidos de parte del Congreso norteamericano, abre oportunidades en el mercado peruano para empresas como Ferreyros, que luego de 85 años de operación ha logrado especializarse, entre otras cosas, en la importación y venta de bienes de capital. Al respecto, por cuarto año consecutivo nuestra empresa siguió ocupando el primer lugar dentro de los importadores de bienes de capital del país, de acuerdo con cifras oficiales de la autoridad aduanera. El nivel de importación de bienes de capital en el país al cierre del 2007 ascendió a US\$ 6,345 millones. Ferreyros y sus subsidiarias importaron, en conjunto, un total de US\$ 425 millones en el mismo período.

Dada nuestra permanente preocupación por cautelar la disponibilidad de equipos, la productividad y la rentabilidad de la inversión de nuestros clientes, hemos mejorado el nivel de nuestro servicio posventa adecuándolo a las necesidades de atención de un parque de máquinas cada vez más grande.

Nuestros inventarios de repuestos de las diversas marcas que comercializa la empresa y componentes de protección sumaron cerca de US\$ 46 millones en el año, lo que permitió atender el 93% de las órdenes de los clientes. El saldo, es decir, el 7% restante, fue atendido a través de pedidos de emergencia al proveedor.

El servicio posventa ha sido igualmente crucial para atender la demanda de nuestros clientes por productos de óptima calidad. En cuanto al soporte técnico en planta, contamos con trece talleres en todo el país, utilizando un área de más de 46,000 m<sup>2</sup> propios, más de 40 estacionamientos equipados para las reparaciones; herramientas especializadas y de alta tecnología; presencia de personal de servicio de garantía en diversas obras; servicios en los principales proyectos mineros y de infraestructura y un importante inventario de repuestos y componentes disponibles en almacenes, propios y en consignaciones, son algunas de las características del esfuerzo que hemos realizado durante el 2007, dirigido a la satisfacción de nuestros clientes.

Con el fin de acompañar el sostenido crecimiento en las ventas, emprendimos un programa de inversiones en infraestructura, entrenamiento y capacitación de nuestro personal, tanto en Lima como en nuestras sucursales del resto del país.

Para liberar espacio en nuestro tradicional local de la Avenida Industrial a fin de ser destinado a incrementar las áreas de talleres y almacenes de repuestos, efectuamos el traslado de las oficinas administrativas y comerciales a la nueva sede en Monterrico. Este traslado se completó en octubre de 2007 y la inauguración de la nueva sede coincidió con el evento de celebración de nuestros 85 años, donde clientes, accionistas, proveedores y trabajadores compartieron un especial momento para nuestra organización.

En el campo financiero, si bien fue necesario un mayor endeudamiento para sustentar la expansión de las ventas y los principales activos, los logros obtenidos han tenido como correlato notables resultados positivos. El retorno al patrimonio se ubicó en 34.3% y la generación de valor económico agregado fue US\$ 24 millones, entendida como la ganancia para el accionista, creada por la empresa en adición a la remuneración esperada del capital. En general, la sólida estructura financiera de nuestra empresa se ha hecho evidente en ratios financieros adecuados, una activa participación en el mercado de capitales y el crecimiento del patrimonio, vía capitalización de utilidades.

Este manejo ha generado un reconocimiento del mercado a través del incremento de la capitalización bursátil, que a fines del ejercicio llegó a US\$ 644 millones, lo que representa un valor 92% superior al obtenido el 31 de diciembre de 2006.

## LA GESTIÓN COMERCIAL

### El mercado minero

El comportamiento de este mercado estuvo influenciado por la tendencia alcista que el oro mantuvo en el 2007. Los metales básicos relevantes para el Perú tuvieron comportamientos mixtos: el precio del cobre subió en el primer semestre y cayó en el segundo, mientras que el precio del zinc, a pesar de haber caído en el segundo semestre del año, todavía se encuentra en niveles altos.

Así, la decisión de nuestros clientes del segmento de gran minería en el 2007 fue nuevamente mantener su flota plenamente operativa, renovarla e incluso migrar hacia equipos de acarreo de mayor tonelaje, con el fin de optimizar su producción. Ello se reflejó tanto en la venta de máquinas para la gran minería, donde logramos un crecimiento del 9% respecto al año anterior, como en la venta de repuestos, dada la estrategia de compra de componentes adoptada por nuestros clientes para maximizar su operatividad. Esto último contribuyó a un incremento de 6% en las ventas de repuestos a través de las consignaciones, también respecto al año anterior.

Por otro lado, junto con Caterpillar y nuestros clientes continuamos implementando distintas iniciativas para mejorar los procesos y prácticas de operación y mantenimiento, en aras de seguir reduciendo el costo por tonelada como indicador relevante de esta industria. En muchos casos, hemos establecido alianzas globales promovidas por Caterpillar, con el objetivo de lograr que nuestros clientes maximicen la eficiencia de sus operaciones al utilizar los productos Caterpillar, el soporte local y los servicios de Ferreyros. Así, hemos realizado estas iniciativas tanto de forma independiente como junto con cada cliente, ya sea bajo la metodología Six Sigma o bien con el enfoque de "mejora continua".





Nuestro liderazgo en los mercados de maquinaria para acarreo y de flota auxiliar ha sido reafirmado durante el año 2007. Nuestra participación de mercado en el segmento de maquinaria para la gran minería, medida en unidades, siguió creciendo. A la vez, se obtuvo un alto porcentaje en la participación de camiones fuera de carretera. El mercado de la gran minería continúa siendo, pues, el mayor generador de negocios para Ferreyros.

La provisión de los servicios de atención de garantías de máquinas nuevas o de reparaciones, manejo de consignaciones, diagnósticos y otros servicios técnicos en este mercado durante el 2007 ha significado el empleo de 365 personas, en promedio, distribuidas entre nuestra sede en Lima y las nueve operaciones mineras, de los cuales 191 son técnicos de diversa especialización.

Basada en esta experiencia, nuestra empresa observa con expectativa la aprobación y ejecución de las inversiones en proyectos de tajo abierto en el país, actualmente en etapa de estudios, muchos de ellos en manos de empresas mineras globales a las que prestamos hoy esos servicios.

Nuestra posición en el sector de la mediana minería durante el 2007 fue predominante manteniendo el liderazgo del mercado, sobre todo con la comercialización de los cargadores frontales de bajo perfil como el R2900G, que es el de mayor capacidad en Latinoamérica.

Nuestra orientación ha continuado dirigida a maximizar la operatividad y confiabilidad de la maquinaria y equipos suministrados, por lo que permanentemente implementamos mejoras en la cobertura y el soporte posventa, tanto en el suministro de repuestos, como en la comercialización de servicios de mantenimiento, reparaciones y servicios integrales en general, habiendo suscrito numerosos convenios de administración de flota.

## El mercado de construcción

El 2007 ha sido un año de crecimiento para el mercado de construcción en donde se inició nuevos proyectos de construcción de carreteras, se continuó ejecutando los grandes proyectos viales existentes y hubo un importante incremento en la demanda del sector minero por subcontratar los proyectos de construcción para la preparación de las minas. Surgieron, además, nuevos proyectos de agua y desagüe y se inició algunos proyectos de infraestructura. Esto, sumado al crecimiento sostenido de la economía y a una excelente proyección en los próximos años, ha hecho que nuestros clientes apuesten a incrementar sus flotas y renovar equipos, permitiendo que nuestras ventas se incrementen en un 54% con respecto al año 2006 y obtengamos una alta participación de mercado.

Para atender este mercado, hemos reforzado nuestra flota de alquiler la cual, en el 2007, se incrementó en 144 unidades. Hemos podido demostrar en el campo la capacidad de producción de nuestros productos lo cual nos obliga a continuar apostando por el negocio de alquileres durante los próximos años.

Para los grandes proyectos de nuestros clientes, hemos instalado facilidades propias en el campo para proporcionar repuestos en consignación y personal técnico y comercial en obra.

## Los mercados de energía y pesca

La empresa mantuvo su liderazgo en los sectores de energía y pesca alcanzando la mayor participación de mercado con los motores Caterpillar (incluidos grupos electrógenos y motores marinos).

En el negocio de la pesca industrial, el mercado ha experimentado una etapa de consolidación y ha registrado fusiones y adquisiciones que involucran a un importante grupo de empresas pesqueras, con la consiguiente concentración de flota. En ese entorno dinámico, participamos en el repotenciamiento de un importante número de embarcaciones de hasta 1,600 Hp, mediante el uso de motores electrónicos Caterpillar de mayor rendimiento y bajas emisiones contaminantes.

En la pesca artesanal, mantuvimos una activa participación e iniciamos la introducción de motores electrónicos de hasta 600 Hp con buenos resultados. Asimismo, la actividad de construcción de remolcadores en el astillero local se ha incrementado durante el 2007, lo que nos ha permitido concretar varias operaciones de suministro de motores.

En cuanto al mercado de energía, continuamos exitosamente con la venta y alquiler de grupos electrógenos encapsulados móviles de hasta 2 MW de potencia unitaria. Adicionalmente, concretamos la venta de varios de esos grupos para operaciones de clientes petroleros. Por otra parte, a través de nuestra filial Orvisa, iniciamos la construcción de la Central Térmica de Iquitos, proyecto de aproximadamente US\$ 15 millones, con dos motores Caterpillar de 7.5 MW cada uno, que debe concluirse el tercer trimestre del 2008.



## El mercado automotor

Ferreyros representa dos importantes marcas de camiones y buses, Kenworth e Iveco. Las ventas de estas unidades vehiculares mostraron un incremento importante de 192%, respecto al año anterior, en términos de volumen de unidades vendidas. Este aumento superó al registrado en el mercado en general dentro de las categorías en las que están ubicadas las unidades que comercializamos que, de acuerdo con datos de crecimiento del sector, ascendió a 76%. Esta notable evolución alcanzada por Ferreyros se debió a que durante el 2007 continuó el creciente dinamismo del sector transporte y de los mercados de minería y construcción, y a la introducción de la línea de chasis para buses marca Iveco, cuya comercialización iniciamos en el 2007 con prometedores resultados.

Las ventas de la marca de camiones Kenworth se expandieron en más del 260% frente al año anterior, debiendo destacarse la venta a un importante cliente del sector cementero de 75 camiones Kenworth con motor Caterpillar. Así, nuestra participación en el mercado de tracto-camiones se afianzó al pasar de 7% a 13%, entre el 2006 y el 2007.

Iveco, la otra marca de camiones y buses que representamos desde el segundo semestre del 2005, logró su consolidación en el 2007 principalmente en los mercados de minería y construcción. Las ventas fueron de 231 unidades frente a 108 del año anterior, lo que representa un incremento de 201%. El modelo Trakker de aplicación como volquete para minería y construcción fue el de mayor demanda, con 140 unidades, que representaron un 70% de nuestras ventas en este segmento. De acuerdo con la información de Araper, la marca Iveco mantuvo 8% de participación en el segmento P4.

## Los mercados agrícola y forestal

En el año 2007 el sector agroexportador no tradicional creció 20% y superó US\$ 2,141 millones. La continuidad de este desempeño durante el 2008 parece estar garantizada con la aprobación y promulgación del Tratado de Libre Comercio (TLC) con Estados Unidos.

En el negocio agrícola, Ferreyros distribuye tractores agrícolas Massey Ferguson e implementos Tatu y Montana, mientras que en la línea de molinería de arroz, la marca representada es Zaccaría y en silos y secadores de granos, Comil.

En el 2007 colocamos 223 tractores Massey Ferguson, ventas que nos permitieron mantener el liderazgo comercial, con una alta participación de mercado gracias a los avances tecnológicos que en el 2007 mejoraron la productividad y eficiencia de estas máquinas.

En la línea forestal, en adición a las máquinas Caterpillar vendemos a través de Orvisa, representamos a la marca de secadores de madera Benecke, las moldureras de Omil y la línea de aserraderos Mendes. El negocio obtuvo un volumen de ventas de US\$ 692 mil.





## El servicio posventa

El servicio posventa constituye una actividad crítica para nuestra empresa y se ha convertido en un factor diferenciador respecto a la competencia. Ofrecemos un amplio servicio, eficiente y profesional, que permite ejecutar la garantía del fabricante y asegurar un funcionamiento óptimo durante la vida útil de todas las máquinas adquiridas por nuestros clientes.

Para lograr este importante servicio contamos con el Centro de Reparación de Componentes en Lima, el Taller de Recuperación de Componentes, diversos talleres especializados de máquinas, campamentos y talleres en los lugares de operación de proyectos de envergadura y talleres en sucursales a nivel nacional.

El Centro de Reparación de Componentes (CRC) realiza procesos similares a los de una planta de ensamblaje con los más amplios estándares internacionales de calidad. En el 2007 obtuvo de Caterpillar la certificación como taller "world class" en la reparación de componentes. Esta evaluación fue llevada a cabo por Caterpillar Global Mining utilizando herramientas con las que califica el desempeño de los talleres que dan servicio a empresas mineras en el mundo.

El total de componentes reparados en el CRC durante el año 2007 fue 3,817. De este monto, 75% corresponde a componentes mayores de equipos para clientes de la gran minería (motores, transmisiones, mandos finales, entre otros). Estos componentes, fueron reparados dentro de las exigencias de control de calidad y eficiencia en el servicio que ofrecemos a nuestros clientes.

Para poder alcanzar este elevado nivel de servicio y las certificaciones respectivas, hemos realizado importantes inversiones en infraestructura y equipamiento de talleres que nos permiten proporcionar mejores condiciones de trabajo al personal técnico, garantizar temperatura y humedad adecuadas, y lograr un mayor control de contaminación.

Luego de que en el año 2006 lográramos la certificación cinco estrellas de Caterpillar en control de contaminación en los talleres de Lima y las sucursales de Arequipa, Cajamarca y Piura, y tres estrellas en el taller de la sucursal Trujillo, este año el taller de Chimbote fue certificado cinco estrellas y el de Huaraz obtuvo cuatro estrellas. Con estos reconocimientos, nos mantenemos como el distribuidor Caterpillar con mayor cantidad de talleres certificados a nivel latinoamericano.

Con el fin de complementar nuestra oferta de servicios integrales para nuestros clientes, ampliamos la relacionada con trabajos de rehabilitación de piezas en el Taller de Recuperaciones, con la adquisición de maquinaria especializada que permitió captar clientes no tradicionales en trabajos de gran envergadura y alta especialización, incluyendo clientes extranjeros. Asimismo, continuamos ofreciendo servicios en diversos talleres especializados para diferentes tipos de reparaciones, como reconstrucción de piezas, mecanizado y metalizado, hidráulica, carrilería y mangueras, habiendo construido un taller de recuperaciones, carrilería e hidráulica en la sucursal de Cajamarca e instalado un dinamómetro en Piura. Finalmente hemos fortalecido las áreas que permiten proporcionar servicios de mantenimiento preventivo como monitoreo de condiciones, análisis de fallas, análisis de fluidos y análisis de condiciones de uso.

Además de las que se realiza en talleres, efectuamos reparaciones menores en los centros de operaciones de nuestros clientes, para lo cual contamos con un equipo de mecánicos que se trasladan al lugar donde se produce la falla del equipo. Este servicio adquiere características permanentes en el caso de la mediana minería en donde tenemos destacados 188 técnicos en diferentes operaciones para cubrir reparaciones y mantenimiento de las flotas de nuestros clientes, en adición a las que sirven a la gran minería.

La venta de repuestos Caterpillar en el año fue de US\$ 163 millones la cual se pudo lograr gracias a contar con un importante inventario de repuestos a nivel nacional el que llegó al cierre del 2007 a casi US\$ 40 millones. La disponibilidad de repuestos nos ha permitido atender las necesidades de los clientes de tal manera que sus equipos se mantengan operativos. Es así como durante el 2007 se atendió alrededor de 4,000 clientes en 14 mercados diferentes, los mismos que cuentan con un parque de máquinas Caterpillar por encima de las 8,500 unidades. El 70% de las ventas se dirigió a la gran minería mientras que el restante 30% fue destinado principalmente a los sectores de construcción, mediana minería, pesca y energía entre otros.

Las ventas de repuestos son atendidas tanto desde nuestro Centro de Distribución de Repuestos ubicado en Lima, como desde los almacenes de nuestras sucursales a nivel nacional. Cabe señalar también que mantenemos consignaciones ubicadas en algunos proyectos mineros y de construcción con el fin de atender a los clientes en el menor tiempo posible, a pesar de la lejanía o difícil acceso de la operación.

### Los programas de entrenamiento

A efectos de lograr una capacitación focalizada y especializada, hemos intensificado los programas de entrenamiento para actuales y futuros técnicos.

El Think Big es un programa de formación profesional de dos años de duración, lanzado en el año 2002, en colaboración con Tecsup y Caterpillar. La cuarta promoción del programa finalizó sus estudios en setiembre de 2007, cuando egresaron 19 técnicos que ya están trabajando en Ferreyros. Las promociones que se encuentran en proceso de estudios son la quinta y sexta, cada una con 24 técnicos.

Hemos implementado, además, otro programa para capacitar nuevos técnicos, denominado ABC (Accelerated Basic Courses), basado en un entrenamiento de cuatro meses de duración en cursos conducidos por Tecsup-Arequipa con la activa participación de Ferreyros. La primera promoción es de 23 miembros, quienes comenzaron su capacitación a fines de setiembre de 2007.

Como eje central del desarrollo de línea de carrera de nuestro personal técnico, el programa Service Pro está basado en la certificación de ciertas habilidades en el trabajo y la promoción por mérito para todo el personal técnico a nivel nacional en las operaciones mineras, así como en sucursales y talleres.

A fin de satisfacer las expectativas de nuestros clientes, estamos preparando a nuestros técnicos de mayor nivel, a través de la obtención de la Certificación Técnica Caterpillar en varios programas. Podemos mencionar los técnicos certificados en Minería y Maquinaria Pesada en Tucson, Arizona. Fueron quince los que lograron 72 certificaciones técnicas, así como instructores técnicos y de operación certificados por Caterpillar, cuyo número se ha incrementado.

Por otra parte, hemos continuado con el Programa de Desarrollo de Supervisores (Gestión de Recursos Humanos) realizado por la Universidad del Pacífico y en el que se ha impartido 360 horas de instrucción a un total de 30 participantes.

### Las sucursales

Ferreyros S.A.A. cuenta con diez sucursales y dos oficinas localizadas en las principales ciudades del país y, a través de su subsidiaria Orvisa S.A., complementa la cobertura a nivel nacional con tres sucursales y cuatro oficinas en la región de la selva. Algunas de estas sucursales han creado puntos de atención de servicio y repuestos en lugares estratégicos en sus territorios con el fin de seguir las tendencias de la demanda del mercado y asegurar una rápida atención personalizada a nuestros clientes en el lugar de sus operaciones. Entre estos centros se puede mencionar los instalados en el proyecto Cerro Corona (Cajamarca), en Talara (Piura), en Pacasmayo (Trujillo), en Yauli (Huancayo) y en Electro-Oriente en la selva.

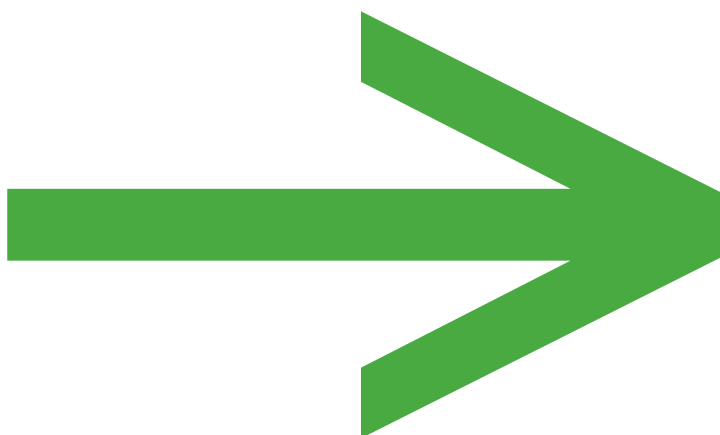
En el 2007 las ventas de las sucursales y la subsidiaria Orvisa tuvieron un crecimiento de 85% con respecto al año anterior, gracias al notable desempeño de los negocios de mediana minería, contratistas de la gran minería, construcción, agricultura y transporte.

## LA GESTIÓN FINANCIERA

A raíz del destacado y sostenido crecimiento en los volúmenes de venta registrados en el ejercicio 2007, mantuvimos elevados indicadores de rentabilidad sobre ventas y retorno al capital invertido por el accionista. En el año, las utilidades netas superaron los US\$ 42 millones, que comparadas con US\$ 30.5 millones en el año 2006, representaron un crecimiento de 30.5%, un retorno sobre ventas de 7.7% y un retorno sobre el patrimonio de 34.3%.

Con el objetivo de mantener la preferencia de los clientes, ofreciéndoles soluciones integrales, hemos brindado otros servicios financieros y logísticos en adición a los servicios posventa, a la disponibilidad permanente de inventarios de bienes de capital y a la disponibilidad de repuestos en diferentes locaciones a nivel nacional. Así, en el campo del financiamiento, hemos ofrecido el crédito directo o el asesoramiento en la búsqueda de diferentes opciones en el mercado financiero.





## **DIRECTORES**

**Hernán Barreto Boggio**

**Aldo Defilippi Traverso**

**Óscar Espinosa Bedoya**

**Carlos Ferreyros Aspíllaga**

**Eduardo Montero Aramburú**

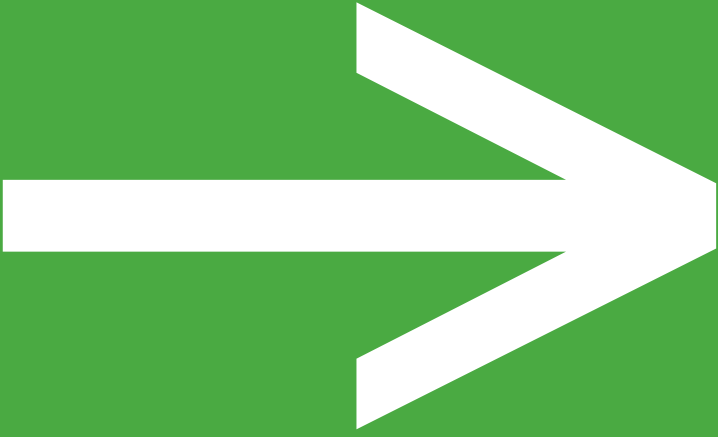
**Juan Manuel Peña Roca**

**Juan Manuel Prado Bustamante**

**18    Andreas Von Wedemeyer Knigge**









Por ello nuestra gestión financiera ha tratado de buscar el equilibrio entre la necesidad de mantener niveles altos de inversión en activos, tales como inventarios e infraestructura que permitan la atención oportuna al cliente, y el impacto de dichas inversiones en nuestras finanzas, donde perseguimos mantener inventarios adecuados y de rotación apropiada para no presionar los costos financieros.

## La gestión logística

Durante el año 2007, de gran demanda mundial, continuaron las restricciones en el abastecimiento de las fábricas que producen las diferentes marcas que comercializamos, lo que se agudizó por la creciente demanda interna de máquinas y de repuestos para el mayor parque de maquinaria. Así, solicitamos inventarios anticipadamente a lo largo de todo el año.

Con el fin de optimizar costos e incrementar la eficiencia, fortalecimos la Gerencia de Logística, propiciando una logística integral de todas las líneas que comercializamos (máquinas, motores, equipos, vehículos y repuestos), desde la colocación de las órdenes y el proceso de importación hasta el despacho y la facturación a los clientes.

Durante el 2007, las existencias crecieron 58%, en promedio, lo que demandó no sólo recursos financieros, que derivó en un mayor endeudamiento, sino una inversión en 20,000 m<sup>2</sup> adicionales de terreno para almacenes y depósitos. Todo este movimiento de carga de los diferentes puertos en el mundo generó mayor demanda de medios de transporte internacional, tanto aéreos como marítimos. Incluso, fue necesario contratar el viaje exclusivo de un navío para cargar maquinaria pesada y un avión para transportar repuestos y motores desde Estados Unidos hasta las ciudades de Lima e Iquitos, respectivamente.

En repuestos, hubo un incremento de 15% en los niveles de inventario de todas las líneas generando presiones sobre los índices de rotación. Sin embargo, los indicadores de nivel de atención y de rotación se han mantenido dentro de los mejores estándares de empresas similares en la región.

En lo referente a las importaciones, cabe destacar que Ferreyros nuevamente ha quedado en el primer lugar entre los importadores de bienes de capital y considerando las importaciones de las compañías filiales muestra un crecimiento de 71% respecto al 2006, según reportes de Comex elaborados con información de la Sunat.

RAZÓN SOCIAL	2006	2007	VAR. %
Ferreyros S.A.A.	224,263.41	372,442.57	66.07
Unimaq S.A.	12,244.05	28,128.48	129.73
Orvisa S.A.	11,451.98	24,831.56	116.83
Cresko S.A.		499.80	
Ferrenergy S.A.C.	160.21	25.92	(83.82)
<b>TOTAL (US\$ MILES)</b>	<b>248,119.66</b>	<b>425,928.33</b>	<b>70.80</b>



## Los servicios financieros para los clientes

Para atender el requerimiento de financiamiento de nuestros clientes, los asesoramos en conseguir fuentes de entidades financieras tanto locales como del exterior. Si bien el financiamiento directo es parte de nuestra oferta, hemos tratado de arreglar financiamiento de terceros para nuestros clientes, por el mayor costo del dinero que representa nuestro crédito. Caterpillar Financial ha jugado un rol importante en este proceso. Adicionalmente, logramos reducir la inversión en cuentas por cobrar y los riesgos expresados en la provisión de cobranza dudosa.

A pesar de que participamos cada vez menos de las actividades de financiamiento a mediano plazo a clientes, la cartera de cuentas por cobrar comerciales se incrementó en 9%, debido principalmente a que la venta de maquinaria, repuestos, servicios y alquileres con crédito de corto plazo aumentó 29%. Este incremento se explica por la colocación de crédito a corto plazo, necesarios para formalizar las operaciones de financiamiento de maquinaria y equipos llevadas a cabo a través de bancos u otras instituciones, o bien con capital propio de clientes, como por las ventas de repuestos y servicios que cuentan con un crédito comercial de 30 días.

Por otro lado, el índice de morosidad de la cartera a 30 días fue de 1.39%. La provisión de cuentas por cobrar se incrementó de US\$ 1.0 millón en el 2006 a US\$ 2.8 millones en el 2007. Ello se explica por la provisión de deuda de dudosa recuperación, en su mayoría aún no vencida.

## Inversiones en infraestructura

Con confianza en el futuro, efectuamos importantes inversiones en la modernización de nuestra infraestructura y la mejora del servicio a nuestros clientes.

Con el fin de poder liberar espacio para talleres en el local en la zona industrial, donde estaba situada la sede de Ferreyros en Lima, decidimos iniciar en enero de 2007 la construcción de una nueva sede corporativa y de ventas que consta de un edificio de cinco niveles, localizado sobre un terreno de 7,500 m<sup>2</sup>, aproximadamente. La obra fue entregada dentro del plazo previsto y el traslado de las operaciones administrativas se produjo en el mes de noviembre sin alterar su normal desenvolvimiento.

En este mismo año se llevó a cabo las obras de remodelación del Centro de Reparación de Componentes (CRC), para que esté a la vanguardia no sólo de los talleres del Perú sino de Latinoamérica, y mantener la certificación de cinco estrellas de control de contaminación otorgado por Caterpillar, renovable anualmente.

En vista de que debíamos entregar parte del terreno que tenemos alquilado en la zona de la Av. Industrial donde se encontraba instalado el taller de pre-entregas, debimos adquirir un nuevo local de 14,000 m<sup>2</sup> ubicado en la Av. Argentina, en el cual podremos realizar, en menores plazos, las entregas de un mayor número de máquinas en el 2008.

Por otra parte, iniciamos la construcción de la sede de la sucursal de Chiclayo en las afueras de la ciudad, en vista de que el local donde se encontraban las instalaciones en el centro de la ciudad no era apropiado para el negocio, por lo que fue vendido.

## Las fuentes de financiamiento

El crecimiento de nuestros activos, tanto de inventario como de cuentas por cobrar, fue financiado esencialmente con recursos propios de Ferreyros.

Durante el 2007, el flujo de caja se sostuvo sobre todo con las utilidades generadas durante el año y con los ingresos por pagos al contado de nuestros clientes. La capitalización de utilidades, luego de la entrega de dividendos en efectivo acordada por la Junta en marzo de 2007, fue de S/. 51.5 millones.





La buena situación de caja y los descuentos por pronto pago otorgados por proveedores extranjeros permitieron generar un nivel de ingresos financieros superiores en 35% a los del 2006.

El nivel de deuda financiera pasó de US\$ 117 millones en diciembre de 2006 a US\$ 181 millones al 31 de diciembre de 2007 respaldado por un mayor nivel de inventarios y un adecuado nivel de capital de trabajo. Un alto porcentaje de esta suma provino del mercado de capitales y US\$ 68 millones de bancos locales y del exterior.

Mantuvimos una estrategia de endeudamiento a tasas de interés fijas, dado el competitivo nivel de éstas en el mercado local y para evitar tomar riesgos innecesarios. Otro aspecto de nuestra estrategia fue mantener el financiamiento en moneda extranjera para calzar las obligaciones con los ingresos expresados en la misma moneda y evitar riesgos cambiarios.

Sobre la base de la aprobación que la junta de accionistas de marzo de 2006 otorgó al primer programa mixto de instrumentos representativos de deuda hasta por US\$ 90 millones, colocamos exitosamente US\$ 40 millones durante el ejercicio. Las colocaciones fueron de emisiones de bonos a plazos de tres y cuatro años, no habiéndose realizado colocaciones a corto plazo.

Dada la mayor deuda financiera contraída para poder atender los requerimientos de inventarios crecientes, el gasto financiero en el 2007 fue S/. 38.2 millones.

Al cierre del ejercicio, nuestra empresa mostraba un ratio de endeudamiento de 1.60, mayor que aquél con el que cerró el ejercicio 2006, que fue de 1.49.

Por otra parte, el ratio corriente al 31 de diciembre de 2007 fue de 1.51, superior al 1.46 del 31 de diciembre de 2006. El ratio de cobertura de intereses fue de 7.10 veces.

La consolidación de la situación financiera y los buenos resultados del ejercicio fueron percibidos positivamente por el mercado, por lo que la cotización de las acciones de Ferreyros en la Bolsa de Valores de Lima llegó a S/. 9.00 en el mes de mayo de 2007. Sin embargo, la situación que confrontó posteriormente la Bolsa afectó esta cotización, la misma que cerró en S/. 6.40 el 31 de diciembre de 2007.

## LAS EMPRESAS FILIALES

Parte importante de nuestra estrategia de crecimiento es el desarrollo de las subsidiarias, las que deben contribuir a incrementar los volúmenes de ventas y utilidades de la organización. Al estar relacionadas con el desarrollo de infraestructura en diferentes sectores económicos que han mostrado un importante crecimiento a lo largo del año, han visto crecer la demanda por los bienes y servicios que proveen.

Esto nos condujo a realizar inversiones en diversas subsidiarias a lo largo del año del orden de US\$ 8.8 millones, incluyendo la adquisición de un negocio vinculado a la provisión de neumáticos y a la provisión de servicios de los mismos a la minería subterránea.

En el ejercicio, las empresas filiales cumplieron con sus presupuestos, generando niveles de utilidades apropiados.

Debemos resaltar el comportamiento de algunas de ellas, quedando detallada la información sobre todas las filiales en el Informe General y de Operaciones de la presente memoria.

**Orvisa S.A.** reportó al cierre del ejercicio 2007 ventas por encima de US\$ 33 millones en negocios orientados, principalmente a los sectores forestal, transporte fluvial y explotación de petróleo. La mayor parte de las ventas se sustentó en la renovación de un contrato de mantenimiento integral con un cliente importante del sector petrolero, operado por su filial Orvisa Servicios Técnicos S.A.C. Las utilidades del ejercicio fueron de US\$ 2.3 millones.

La preferencia de sus clientes por los productos y servicios que distribuye, ha convertido a Orvisa en la empresa líder en la distribución de bienes de capital en la Amazonía y en una de las empresas con mayores volúmenes de operaciones en la zona.

**Fiansa S.A.**, nuestra subsidiaria dedicada a atender el sector metal mecánico, generó ventas de US\$ 13 millones, lo que representa un crecimiento de 65%, respecto al año 2006. Las ventas consideran la ejecución de los puentes metálicos para contratistas clientes en las obras de infraestructura de la Vía de Evitamiento en Lima (Santa María y Habich, de 65 y 250 metros de luz, respectivamente); la ejecución de trabajos metal mecánicos y eléctricos en Pacasmayo, así como la fabricación y montaje de estructuras metálicas en centros comerciales en el norte del país y negocios indirectos en el sector energía y agrícola, a través de Ferreyros.

Asimismo, durante el año 2007 se ha realizado gestiones comerciales con el fin de buscar alianzas estratégicas con las principales empresas constructoras, que permitan a Fiansa complementar sus principales líneas de negocios, al conseguir una mayor participación en proyectos integrales. En cuanto al aspecto financiero, Fiansa ha reportado márgenes brutos apropiados, como consecuencia de la reestructuración administrativa efectuada así como de la reestructuración en sus procesos, sobre todo en el área de operaciones y sistemas de control. Por otra parte, redujo significativamente su deuda bancaria. Cerró el ejercicio con US\$ 0.8 millones de utilidad.

**Mega Caucho & Representaciones S.A.C.**, cuya adquisición fue completada en enero de 2007, ha reportado durante su primer año de operación en la organización ventas por US\$ 10.5 millones. El giro de su negocio es la venta de llantas, sobre todo para equipos mineros y la provisión del servicio de mantenimiento especializado a esas empresas. Por tal razón, los negocios en el sector minero representan 65% de su facturación. Otros sectores en donde la empresa está haciendo importantes inversiones en servicios son transportes de carga y construcción con 16% y 7% de la facturación de la empresa, respectivamente. Dentro de las principales oportunidades que tiene Mega Caucho para incrementar sus ventas, está la existencia de la infraestructura de Ferreyros a nivel nacional, tanto en sucursales como en los proyectos mineros que atiende.

**Unimaq S.A.**, empresa especializada en atender el segmento de la construcción general mediante la venta y alquiler de equipos ligeros, alcanzó en el año 2007 un nivel de ventas de US\$ 51.4 millones, cifra superior en 74% a las ventas del año 2006. Este incremento estuvo basado en el crecimiento de la economía y en la adopción de la línea de construcción ligera que atendía Ferreyros hasta el 2006, incluyendo el negocio de alquiler Rentando Cat Rental Store. Desde este año Unimaq maneja la línea Caterpillar orientada a la construcción urbana y ligera así como otro grupo importante de líneas aliadas.

Cabe destacar que en el 2007 Unimaq elevó su capital social, mediante aporte de Ferreyros, de S/. 7.5 millones a S/. 30.9 millones para sustentar su crecimiento en los nuevos negocios que asumía y renovar su flota de alquiler. Sus utilidades fueron de US\$ 3 millones.

**Ferrenergy**, empresa constituida en el año 2006, se dedica a la venta y el suministro de energía térmica para la actividad industrial. La participación de Ferreyros en el capital social de la empresa es de 50%, correspondiendo el otro 50% a Energy International que es una compañía dedicada al desarrollo integral de proyectos de energía.

El primer proyecto asumido por la empresa es la central térmica de Guayabal, que genera potencia eléctrica para la venta de energía a una importante empresa petrolera bajo un contrato a 5 años. La planta que tiene una capacidad de 18 MW empezó a generar energía en julio de 2007, habiéndose facturado durante este periodo US\$ 2 millones.





## EL GOBIERNO CORPORATIVO

La empresa continuó en el 2007 con su empeño de cumplir con las prácticas del buen gobierno corporativo.

Estos esfuerzos se vieron recompensados al habernos hecho merecedores del Premio Especial de Buen Gobierno Corporativo, Año 2007, otorgado por Procapitales y la Universidad de Ciencias Aplicadas a la empresa que ha mostrado mejor progreso en la implementación de buenas prácticas de gobierno corporativo en el año, luego de que en el 2006 obtuviéramos el premio en la categoría de Mejor Trato al Accionista. Nuestra empresa resultó, además, finalista en las categorías Mejor Trato a los Accionistas, Mejores Políticas de Directorio, Mejor Memoria Anual y Mejor Web como Instrumento de Comunicación, así como en el Premio Especial de la Bolsa de Valores de Lima.

El trato a nuestros accionistas generó una atención destacada dentro de las prioridades de Ferreyros durante el 2007. Así, con el fin de brindar protección a los derechos de los accionistas, la Junta General de Accionistas del 28 de marzo de 2007 fue convocada con la debida anticipación mediante avisos en los principales diarios de circulación nacional, página web, cartas y correos electrónicos. Durante la junta, todos los acuerdos fueron tomados por unanimidad y resumidos en el acta que se encuentra disponible en nuestra página web.

Respecto al tratamiento equitativo de los accionistas, la empresa es reconocida por tener sólo un tipo de acción, la acción común, que da los mismos derechos a los accionistas.

Por otra parte, mantuvo una política de comunicación y transparencia informativa para atender las consultas y/o requerimientos de los accionistas a través de su Departamento de Valores. Así, en junio de 2007, se produjo el lanzamiento del portal de Buen Gobierno Corporativo que permite a la empresa dar a conocer al mercado, en forma amplia y sistemática, sus prácticas en este campo.

La permanente revisión de sus procesos en relación a las buenas prácticas de gobierno generó para la empresa el reconocimiento del mercado, evidenciado por el mayor número de inversionistas que han adquirido nuestras acciones, lo que ha significado contar con 1,345 accionistas, así como por la alta demanda que tuvieron los US\$ 40 millones de bonos corporativos colocados durante el año a través del mercado de capitales. Además, obtuvo el reconocimiento de instituciones locales, evidenciado con la obtención de las distinciones señaladas.

## LAS OPORTUNIDADES Y DESAFÍOS PARA EL 2008

Varios factores confluirán para hacer del 2008 otro año de grandes oportunidades para Ferreyros. Estimaciones realizadas por Apoyo Consultoría revelan que el sector minero continuará demandando bienes de capital en forma significativa. Las inversiones mineras superarán los US\$ 14,000 millones entre el 2007 y el 2012. A ello se suma la expansión de la inversión pública, principalmente en infraestructura de transporte, para la que sólo el 2008 el Ministerio de Transportes y Comunicaciones destinará cerca de US\$ 400 millones.

De otro lado, los grandes proyectos de desarrollo vial, portuario y aeroportuario emprendidos en los años previos han comprometido inversiones cercanas a US\$ 2,200 millones durante todo el periodo de concesión al sector privado. La promoción de la inversión privada en infraestructura de uso público continuará a través de una activa agenda de proyectos del Estado, programados para su entrega en concesión, y que equivalen a una inversión superior a US\$ 2,100 millones.

Las proyecciones de la evolución de las importaciones de bienes de capital indican, además, que este rubro mostrará una expansión superior a 25% en el 2008, tendencia que continuará hasta el año 2011.

En un entorno como el descrito, se nos plantea enormes oportunidades y grandes desafíos para mantener la participación de mercado frente a la creciente competencia, gracias a la fidelidad de nuestros clientes que conocen nuestros productos y al permanente esfuerzo que realizamos para mejorar nuestro servicio. Adicionalmente, debemos estar preparados para enfrentar el impacto que en la empresa pudiera tener una potencial disminución de los precios de algunos metales que de darse, afectaría uno de nuestros principales mercados.

La consolidación de la presencia en los mercados que ya atendemos, mediante el fortalecimiento de las relaciones existentes con actuales clientes y la activa vinculación con los nuevos proyectos, será uno de nuestros principales objetivos en el año 2008. La preferencia de nuestros clientes nos permitirá mantener la posición de liderazgo que ostentamos y una participación de mercado en crecimiento.

Junto a ello, la búsqueda de la excelencia para atender oportunamente la demanda en la venta y en el servicio posventa, con énfasis en el concepto de valor de nuestra oferta, continuará siendo nuestro mayor desafío. Queremos proveer soluciones integrales y generalizar una cultura de servicio al cliente.

Nuestros recursos humanos se mantendrán como nuestra destacada ventaja competitiva para afrontar los retos del 2008. Somos conscientes de que requerimos seguir fortaleciendo las capacidades técnicas y aplicar adecuadas políticas de reclutamiento, desarrollo y retención de personal.

Al concluir esta introducción no podemos dejar de mencionar la celebración de nuestro 85 aniversario de fundación y el número 65 como representante de Caterpillar en el Perú. Asumimos ambos hitos con renovadas energías para seguir apostando por el Perú, para seguir construyendo futuro. Nos alienta la preferencia de nuestros clientes y el estímulo de nuestros proveedores.

En su tercer año de gestión, el directorio desea agradecer a los accionistas por la confianza depositada; expresar a los clientes su reconocimiento por haber honrado a nuestra empresa con su preferencia y a los proveedores y al personal, por el apoyo recibido durante su gestión. Un agradecimiento especial a Caterpillar por la concesión del trofeo a nuestra empresa que alcanzó por tercer año consecutivo el más alto puntaje de Excelencia entre todos los distribuidores latinoamericanos.

A continuación, nos complace alcanzar en detalle a los señores accionistas la información general y de operaciones, así como el análisis y la discusión de los estados financieros, de acuerdo con la Resolución Conasev N° 141.98 EF/94.10, que al respecto ha emitido la Conasev para la presentación de las memorias anuales de empresas. Se incluye la declaración de responsabilidad a que obligan dichas normas.



# NUEVAS SOLUCIONES

→ BUSCAR CAMINOS PARA SUPERAR LAS EXPECTATIVAS DE LOS CLIENTES ES UNO DE NUESTROS MAYORES DESAFÍOS. Y LO ES, TAMBIÉN, ELEVAR CONTINUAMENTE LA CALIDAD DE NUESTRO TRABAJO. → A CONTINUACIÓN PRESENTAMOS ALGUNAS DE LAS SOLUCIONES QUE HEMOS OFRECIDO DURANTE EL AÑO 2007, EN IMPORTANTES ÁMBITOS DEL NEGOCIO.

→ SOLUCIONES QUE NOS DIFERENCIAN, QUE AGREGAN VALOR A LO QUE HACEMOS, QUE REFUERZAN NUESTRO LIDERAZGO.

→ UNA MANERA DE HONRAR LA CONFIANZA DEPOSITADA EN NOSOTROS.



## SOLUCIÓN (1) MÁS CERCA DEL CLIENTE

Mientras Ismael Huilca, en Lima, siente cómo llega el otoño fuera del taller, Manuel Urbina enfrenta en Piura el legendario calor del norte. Y en Huaraz, Jesús Serin convive con un frío que cala hasta en el corazón. En un país donde tan sólo el clima es una muestra de nuestra diversidad, Ferreyros está en todas partes: desde nuestras sucursales y oficinas, ubicadas en las principales ciudades del Perú, hasta

los proyectos mineros y de infraestructura más complejos y recónditos al interior del país. En el año 2007, un equipo de cerca de 2,000 trabajadores hizo posible el liderazgo de Ferreyros. Desde Tumbes hasta Tacna, en el centro del negocio.



[2]



# INFORMACIÓN GENERAL Y DE OPERACIONES

29





## 1. DATOS GENERALES DE LA EMPRESA

### 1.1. Denominación y domicilio

Razón social	Ferreyros S.A.A.
Tipo de sociedad	Sociedad Anónima Abierta
R.U.C.	20100027292
Dirección	Jr. Cristóbal de Peralta Norte 820 Monterrico, Santiago de Surco Lima, Perú
Teléfono	511-6264000
Fax	511-6264504
Página web	www.ferreyros.com.pe
Línea dedicada a clientes	511-6265000
Línea dedicada a accionistas	80013372

### 1.2. Constitución e inscripción en Registros Públicos

Ferreyros se constituyó bajo la denominación original de Enrique Ferreyros y Compañía Sociedad en Comandita, mediante escritura del 14 de septiembre de 1922 ante el notario público de Lima, Dr. Agustín Rivero y Hurtado. Fue inscrita en el asiento 1, fojas 299, tomo 15 de Sociedades del Registro Mercantil de Lima. Esta sociedad quedó disuelta según consta en el asiento 10 de fojas 296 del tomo 30 del Registro Mercantil de Lima.

Enrique Ferreyros y Compañía S.A. absorbió los activos y pasivos de la sociedad anterior, mediante escritura pública de fecha 21 de septiembre de 1931 ante Notario Público de Lima, Dr. Agustín Rivero y Hurtado, inscrita en el asiento 1 de fojas 457 del tomo 31 del Registro Mercantil de Lima. El cambio de denominación a Enrique Ferreyros S.A. se efectuó mediante escritura pública de fecha 23 de noviembre de 1981 ante Notario Público de Lima, Dr. Jorge Orihuela Iberico, inscrito en la partida N° 11007355 del Registro de Personas Jurídicas.

El cambio de denominación a Ferreyros S.A. se efectuó por escritura pública de fecha 6 de mayo de 1996 ante Notario Público de Lima, Dr. Jorge Orihuela Ibérico, inscrita en el asiento 2B de la ficha 117502 del libro de Sociedades de Registro de Personas Jurídicas. Con fecha 24 de marzo de 1998, la Junta General de Accionistas acordó modificar la denominación social de la empresa a la de Ferreyros S.A.A., inscrita en la partida N°11007355 del Registro de Personas Jurídica

### 1.3 Grupo económico

En los activos de Ferreyros debe registrarse la participación en el capital social de las empresas subsidiarias, en las que tiene al 31 de diciembre de 2007 participación accionaria. De acuerdo con la denominación de grupo económico de la Conasev, Ferreyros forma grupo económico con las siguientes subsidiarias:

Subsidiaria	Participación
Orvisa S.A.	99.00%
Unimaq S.A.	99.99%
Fiansa S.A. acciones comunes	99.44%
Depósitos Efe S.A.	99.86%
Motorindustria S.A.	99.99%
Domingo Rodas S.A.	99.89%
Ferrenergy S.A.C.	50.00%
Megacaucho Representaciones S.A.	99.99%
Cresko S.A.	99.99%

## Descripción de las principales empresas que conforman el grupo económico

### Orvisa S.A.

Fundada en el año 1974, se ha consolidado como la primera empresa comercializadora de bienes de capital en la Amazonía peruana. Desde su oficina principal en Iquitos y sus sucursales en Tarapoto, Pucallpa, Puerto Maldonado, Huaypetuhe y Bagua atiende con las mismas líneas de equipos y marcas que ofrece Ferreyros a los sectores, agrícola, transporte, forestal e hidrocarburos. Por ser una empresa situada en la región selva, Orvisa goza actualmente de ciertas ventajas arancelarias y tributarias.

En el año 2004 creó una empresa filial para proporcionar servicios al sector petrolero denominada Orvisa Servicios Técnicos S.A., que tiene su base de operaciones en Andoas, Loreto y que se ha especializado en servicios de mantenimiento y reparación de grupos electrógenos.

### Unimaq S.A.

Inició operaciones en 1999. Su negocio gira en torno a la comercialización de bienes y servicios y alquiler de equipos ligeros para los sectores de construcción, minería, industria y pesca. Desde su creación ha contado con la representación de líneas líderes de excelente calidad tales como montacargas Mitsubishi-Cat, equipos de compactación Wacker, equipos de soldar Lincoln Electric, grupos electrógenos Olympian Cat, torres de iluminación Amida, herramientas hidráulicas Enerpac, compresoras Compair. En casi todas estas líneas ha mantenido el liderazgo en el mercado local.

En el presente año Ferreyros redefinió el rol de esta subsidiaria a fin de que sin descuidar las líneas y los mercados señalados, se convirtiera en la unidad de la organización encargada de atender el sector de construcción urbana o ligera. A estos efectos, asumió la comercialización de la línea de equipo ligero de Caterpillar que se orienta principalmente a la construcción urbana y que antes se ofrecía al mercado desde Ferreyros. Por otra parte, Ferreyros le transfirió su unidad de negocios "Rentando-Cat Rental Store" con lo cual se agrega a su portafolio de ventas, el de alquiler de equipos, para ofrecer una oferta integral a sus clientes que incluye la venta de equipos nuevos y usados, el alquiler y el servicio post venta.

### Fiansa S.A.

Es una empresa dedicada a la ejecución de obras metalmecánicas y eléctricas, fundada en 1968 y que atiende hoy a clientes principalmente en los sectores construcción, minero e industrial. Cuenta con amplia experiencia en el desarrollo de ingeniería y construcción de estructuras de acero para edificaciones, puentes, tanques de almacenamiento, sistemas hidráulicos, plantas industriales e infraestructura en general, así como la construcción de centrales hidroeléctricas, líneas de transmisión, sub estaciones de potencia e instalaciones eléctricas industriales.

La planta industrial de 10,000 m<sup>2</sup> de extensión se encuentra ubicada en la ciudad de Trujillo.

### Depósitos Efe S.A.

Es una filial fundada en 1983, cuyo giro del negocio es vender servicios de almacenaje en depósito aduanero, simple o de campo. Este último se efectúa cuando sus clientes generan una operación de warrants con su mercadería.

Provee almacenamiento de mercadería como maquinarias, equipos, repuestos, textiles, equipos de telecomunicaciones, así como productos químicos a granel. La empresa está adecuadamente equipada para poder desarrollar su logística con calidad y eficiencia.

La empresa totalizó un volumen de ventas de US\$ 700 mil, cifra 17% mayor que la registrada el 2006. Este aumento se debió principalmente al incremento en el almacenaje de líquidos, la consolidación de operaciones con los clientes y la incorporación de clientes potenciales del sector textil, minero y petrolero. La utilidad neta ascendió a US\$ 143 mil, cifra 43% mayor que la obtenida el año anterior.

La gran demanda de operaciones logísticas que se ha generado en el país por el incremento de las exportaciones e importaciones y la firma del TLC con Estados Unidos será favorable para que la empresa pueda incrementar sus operaciones.





### **Domingo Rodas S.A.**

Es una empresa de acuicultura constituida en 1979. Ubicada en la provincia de Tumbes, balneario de Playa Hermosa, a la margen izquierda del río Tumbes, se dedica a la siembra, cultivo y exportación de langostino. Cuenta actualmente con 250.97 Ha de producción y ha llegado a producir cerca de 700 toneladas anuales de langostinos.

Con el fin de consolidar sus operaciones y hacer frente a las variables externas que puedan afectar sus resultados, la empresa decidió diversificar sus operaciones y dedicarse adicionalmente al negocio de extracción, procesamiento y exportación de productos para el consumo humano directo.

En el año 2007, la empresa obtuvo un nivel de ventas de US\$ 3.9 cifra superior en 34% a los niveles del año 2006. El incremento estuvo explicado esencialmente por una mayor eficiencia en el cultivo de los campos, lo que se reflejó en una mayor productividad de kilogramo por hectárea. No obstante, debido a una fuerte reducción de los precios internacionales en alrededor de 15%, así como a la revaluación del nuevo sol del orden de 6.2%, la empresa no pudo obtener una adecuada rentabilidad al cierre del año. A pesar de ello, la empresa sigue buscando mejorar su eficiencia, a través de la reducción de sus costos operativos, para lo cual realizó en el presente año inversiones por US\$ 300 mil para la reconversión del sistema de bombeo de agua de todos sus campos, de diesel a electricidad. Esto último permitirá obtener un ahorro en los próximos años de alrededor de US\$ 150 mil anuales.

### **Cresko S.A.**

Inició sus operaciones en octubre de 2007 para atender con productos especializados los mercados de la industria, construcción, minería y agrícola que no cubren Ferreyros ni Unimaq. Su nivel de ventas en los cuatro meses de operación llegó a cerca de S/. 1 millón. 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.

Abarcará la comercialización de insumos químicos, bienes de capital y equipos usados para los sectores de industria, construcción y minería. Estos productos serán comercializados a través de cuatro unidades de negocios claramente definidas ofreciendo adicionalmente un servicio post venta no especializado.

### **Motorindustria S.A.**

Constituida en 1987, su giro económico original fue el desarrollo de la actividad industrial terminal de producción de vehículos automotrices, así como la venta de repuestos y servicios. En 1998 la Junta General de Accionistas acordó modificar sus actividades e inició sus operaciones de maquinado para la recuperación de componentes de maquinaria. Su gestión estaba muy ligada al Centro de Remanufactura de Componentes de Ferreyros por lo que en el 2006 las operaciones de Motorindustria S.A. fueron incorporadas a Ferreyros S.A.A. mediante un proceso de escisión. Motorindustria no ha generado actividad económica en este ejercicio.

### **Ferrenergy S.A.C.**

Esta empresa fue constituida en el 2006 por sus accionistas Ferreyros S.A.A. y Energy International Corporation, con una participación del 50% cada uno.

El objeto principal de la empresa es la venta y suministro de energía, así como la compra venta, importación y exportación de mercaderías y artículos en general, entre otros. A la fecha Ferrenergy con una planta de capacidad de 18 MW, tiene un contrato de suministro de potencia y energía eléctrica con una empresa petrolera por un período de cinco años.

### **Mega Caucho & Representaciones S.A.C.**

Es una empresa que representa y distribuye neumáticos Goodyear y lubricantes Mobil. Se integró a la organización por adquisición en enero de 2007.

La estrategia de la empresa ha sido utilizar sus fortalezas orientando sus actividades hacia el negocio industrial que requiere mucho soporte técnico e importante especialización, habiendo concentrado sus ventas y servicios en los sectores de minería, transportes, construcción e industria.

Cuenta con varios contratos de servicio y administración de talleres con las principales empresas de minería subterránea del país, logrando una posición importante de liderazgo en este sector del mercado.

## 1.4 Otras inversiones

La compañía mantiene inversiones en las siguientes empresas:

Empresas	Número de acciones	Participación
La Positiva Seguros y Reaseguros	15'703,626.00	13.7928%
La Positiva Vida Seguros y Reaseguros	2'240,136.00	3.5143%
Transacciones Plurales S.A.	1'661,753.00	16.1305%
Transacciones Especiales S.A.	223,526.00	0.5165%

## 1.5 Capital social, acciones y composición accionaria

Al 31 de diciembre de 2007, el capital social de Ferreyros está representado por 305'226,504 acciones comunes de un valor nominal de S/. 1.10 cada una, íntegramente suscritas y pagadas, de las cuales 85.05% pertenece a inversionistas peruanos y 14.95% a inversionistas extranjeros.

La cotización de apertura del año fue de S/. 3.94 y la de cierre, de S/. 6.40, habiéndose alcanzado una cotización máxima de S/. 9.00 en mayo y una mínima de S/. 3.94 en enero. El precio promedio de la acción en el año 2007 fue de S/. 6.32. (Anexo 1)

Los accionistas con participación de 5% o más del capital de la empresa son:

Accionistas	%	Procedencia
La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A.	9.78	Peruana
RI-FONDO 3 (Prima)	8.32	Peruana
Horseshoe Bay Limited	6.46	Extranjera
IN-FONDO 3 (Integra)	6.32	Peruana
HO- FONDO 2 (Horizonte)	6.31	Peruana

La distribución de acciones con derecho a voto es la siguiente:

Tenencia	N° de accionistas	N° de acciones	% de participación
Menos de 1%	1,326	59,465,324	19.48
Entre 5% y 1%	14	132,269,410	43.33
Entre 10% y 5%	5	113,491,770	37.19
Más del 10%	0	0	0
<b>Total</b>	<b>1,345</b>	<b>305,226,504</b>	<b>100.00</b>





## 2. DESCRIPCIÓN DE OPERACIONES Y DESARROLLO

### 2.1 Objeto social

De acuerdo con sus estatutos, Ferreyros S.A.A. tiene por objeto la compraventa de mercadería y productos nacionales y extranjeros; la importación y exportación de mercadería y artículos en general; la provisión de servicios y la realización de inversiones y comisiones.

### 2.2 Plazo de duración y CIU al que pertenece la empresa

Su duración es indefinida, y su giro de negocio corresponde a la agrupación 5150, división N° 51 de la clasificación CIU de la Organización de las Naciones Unidas.

### 2.3 Evolución de las operaciones del emisor

En 1922 nace en Lima la empresa Enrique Ferreyros y Compañía Sociedad en Comandita por iniciativa de Enrique Ferreyros Ayulo y de tres socios, para dedicarse a la comercialización de productos de consumo.

En 1942 Ferreyros asume la representación de Caterpillar Tractor, lo cual significó un cambio total en la actividad de la empresa. A partir de 1965 inicia la descentralización de la compañía y constituye oficinas en provincias, así como diversas empresas filiales.

En 1971 se decide inscribir a Ferreyros en la Bolsa de Valores de Lima, momento desde el cual pasa a tener un accionariado difundido.

En la década de los ochenta Ferreyros se desvincula del negocio de bienes de consumo y decide concentrar esfuerzos en su giro principal de negocios que es el de bienes de capital, para lo cual toma nuevas representaciones que complementen la línea Caterpillar. De esta manera puede atender mejor a sus clientes que se encuentran en diversos sectores productivos de la economía.

En la década de los noventa, la empresa inicia el negocio de alquiler de equipos y la venta de maquinaria usada y se prepara para asumir el reto que demandaría la Gran Minería, luego de iniciado el proceso de privatización y el ingreso de nuevos agentes productivos a la economía. A partir de 1995, la compañía realiza importantes inversiones para mejorar la infraestructura de oficinas y talleres y para preparar a su personal de servicio, a fin de que pueda atender los contratos de mantenimiento y reparaciones de las grandes flotas de la minería. Asimismo decide incursionar en la venta de maquinaria para la minería subterránea.

Respondiendo al crecimiento experimentado, en 1997 la compañía realiza una exitosa colocación de acciones en el ámbito nacional e internacional, lo que hace posible un incremento de su patrimonio en US\$ 22 millones.

La brusca desaceleración del crecimiento de la economía en el periodo 1998-2001 repercute negativamente en las ventas de la empresa. Sin embargo, a partir del año 2001 se supera esta situación, consolidando sus finanzas, y logrando un crecimiento sostenido en ventas y utilidades en los últimos años.

En el año 2007, año en que cumple 85 años de fundación, Ferreyros cambia la ubicación de su sede corporativa a la zona de Monterrico en el distrito de Surco, con el fin de poder llevar adelante un programa de expansión de sus talleres en el local de la Av. Industrial ante el incremento de ventas que trae consigo una mayor atención posventa.

Al 31 de diciembre de 2007, el total de activos ascendió a S/. 1,302.6 millones. Los principales activos son: i) Existencias por un importe de S/. 529.5 millones, ii) Inmuebles, maquinaria y equipo (neto) por un monto de S/. 279.7 millones, iii) Cuentas por cobrar comerciales, incluyendo corto y largo plazo, ascendieron a S/. 295.7 millones, iv) Inversiones en valores alcanzaron S/. 132.2 millones y v) Otros activos por S/. 65.5 millones.

Cabe señalar que se han constituido hipotecas sobre los inmuebles de la Compañía por US\$ 11.5 millones en garantía de obligaciones con Caterpillar Financial Services por US\$ 7.0 millones.

### 2.4 Sectores económicos

Ferreyros, reconocida como la principal distribuidora de bienes de capital en el Perú, orienta sus actividades a diversos sectores económicos del país, como minería, construcción, pesca, agricultura, hidrocarburos, energía, industria y transporte.

Es la única distribuidora de Caterpillar en el Perú a la cual representa desde 1942.

Además de máquinas nuevas y usadas, y motores Caterpillar, Ferreyros comercializa una amplia gama de productos de otras marcas de calidad como son Kenworth, Iveco, Massey Ferguson, Atlas Copco Drilling Solution entre otras. Con el fin de atender a los clientes que requieren alquilar en lugar de comprar, Ferreyros cuenta con una importante flota de máquinas Caterpillar para cubrir las necesidades de equipo básicamente en proyectos de infraestructura.

Para proveer el servicio posventa que ofrece a sus clientes, la empresa dispone de una amplia red de talleres ubicados a lo largo del territorio nacional, los mismos que cuentan con equipos de alta tecnología a cargo de mecánicos calificados y permanentemente entrenados.

Asimismo, para garantizar el abastecimiento de repuestos de todas las líneas que distribuye, la empresa cuenta con almacenes y centros de distribución de repuestos en todas sus sucursales así como en ubicaciones estratégicas en donde sus principales clientes realizan sus actividades.

## 2.5. Competencia

La amplitud de las líneas de productos que distribuye Ferreyros da lugar a que la compañía compita de manera segmentada con gran número de proveedores que representan diversas marcas. Gracias a la preferencia de los clientes, Ferreyros lidera casi todos los segmentos de mercado en los que participa.

En camiones de fuera de carretera para la Gran Minería compite con Komatsu y Terex. En maquinaria de movimiento de tierra, los principales competidores son Komatsu, Volvo, Hyundai, Case, JCB, Daewoo y John Deere.

En máquinas para atender a los sectores de minería y construcción, la competencia de Caterpillar es JCB, Volvo, John Deere y Komatsu.

En motores diesel compite con Detroit Diesel, Cummins, FG Wilson y Volvo. En motores de combustible pesado con Wartsila y Man. En motores a gas con Wartsila y Waukesha.

En la línea agrícola, Ferreyros distribuye tractores Massey Ferguson siendo sus principales competidores John Deere y Ford New Holland. En implementos agrícolas distribuye equipos Tatu y Montana.

En compresoras portátiles de aire, la competencia es Atlas Copco; en perforadoras para minería, la línea de perforadoras que representa Ferreyros compite con Sandvik, Drilltech, Reeddrill y Bucyrus.

Los cargadores de minería subterránea Caterpillar compiten con Atlas Copco y Sandvik Tamrock. En camiones, tanto en el mercado de volquetes como tracto camiones, Ferreyros participa con sus marcas Kenworth e Iveco y compite con Volvo, Scania, Mercedes Benz y Freightliner y Volkswagen.

En las líneas de repuestos de las diversas marcas que comercializa, la empresa enfrenta la competencia de entidades que distribuyen repuestos no genuinos en pequeños segmentos de mercado.

## 2.6 Fuentes de financiamiento

La empresa se financia con utilidades retenidas, crédito de bancos locales y extranjeros y colocaciones en el mercado de capitales.

La selección de la fuente de financiamiento se realiza en función de las mejores condiciones y plazos.





## 2.7 Participación en el mercado de capitales

### Bonos corporativos

El monto total colocado en años anteriores en el mercado de capitales bajo del Primer Programa de Bonos Corporativos vigentes a diciembre de 2007 fue de US\$ 32.5 millones.

#### Primer Programa Bonos Corporativos

	Resolución Conasev N° 028-2004 EF/94.11
Clase	Nominativos e indivisibles en cuenta en CAVALI ICLV S.A.
Valor nominal	US\$ 1,000 cada uno
Series	Una o más
Monto máximo de emisión	US\$ 50'000,000
Series	Una o más
Vigencia	2 años renovables
Pago de Intereses	Trimestre vencido

#### Series Inscritas del primer programa

Emisiones del primer programa	Monto de emisión
FERRE1BC1A	15,000
FERRE1BC2B	15,000
FERRE1BC3C	10,000
FERRE1BC4D	10,000
FERRE1BC4B	10,000

### Primer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda Ferreyros

El Primer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda quedó inscrito en el Registro Público de Mercado de Valores, mediante Resolución CONASEV N° 055-2007-EF/94.11, hasta por un importe total en circulación de US\$ 90'000,000 (noventa millones y 00/100 Dólares) o su equivalente en Nuevos Soles.

El monto total colocado en el mercado de capitales bajo el Primer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda a diciembre de 2007 fue de US\$ 40 millones.

#### Primer Programa IRD

	Resolución Conasev N° 055-2007 EF/94.11
Clase	Nominativos e indivisibles en cuenta en CAVALI ICLV S.A.
Valor nominal	US\$ 1,000 cada uno
Series	Una o más
Monto máximo de emisión	US\$ 90'000,000
Vigencia	2 años renovables
Pago de Intereses	Trimestre vencido

#### Series Inscritas del Primer Programa

Emisiones del IRD	Monto de emisión
Primera Emisión de Bonos	90,000,000
Segunda Emisión de Bonos	90,000,000
Tercera Emisión de Instrumentos de Corto Plazo	90,000,000
Cuarta Emisión de Bonos Serie A	90,000,000
Cuarta Emisión de Bonos Serie B	90,000,000



Características de las colocaciones vigentes a diciembre de 2007

Saldo	Plazo (años)	Tasa colocación	Fecha emisión	Fecha redención	Amortización
	3	6.4400%	15/11/2004	15/11/2007	100% del capital al 3er año
	4				100% del capital al 4to año
7,500,000	5	6.1175%	21/10/2005	21/10/2010	16 pagos trimestrales 1 año libre
15,000,000	3	5.8125%	21/09/2005	21/09/2008	100% del capital al 3er año
10,000,000	3	6.0625%	28/02/2006	28/02/2009	100% del capital al 3er año
<b>32,500,000</b>					

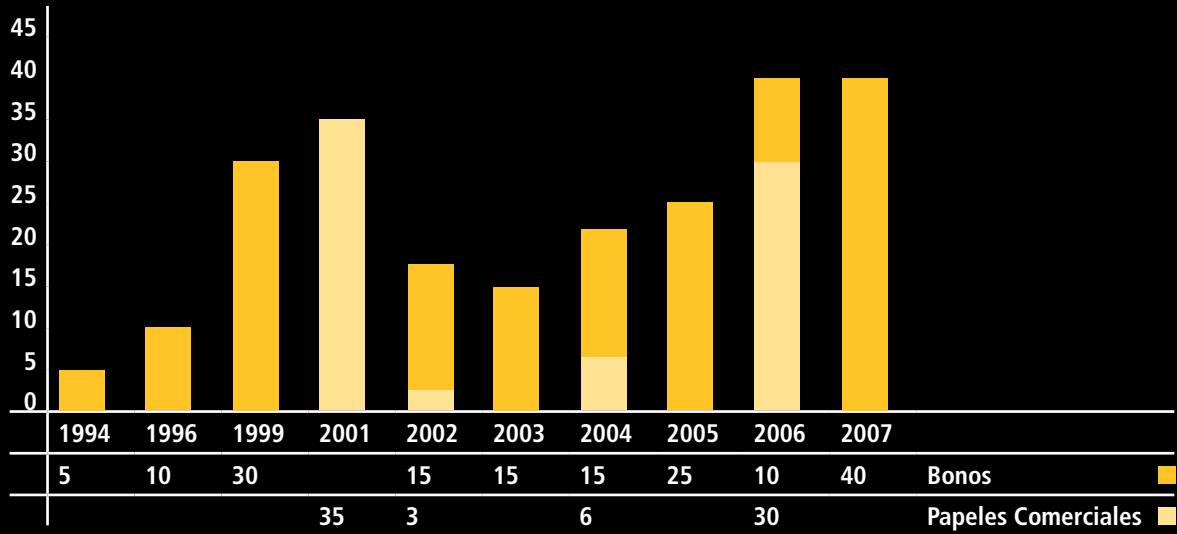
Características de las colocaciones vigentes a diciembre de 2007

Saldo	Plazo (años)	Tasa colocación	Fecha emisión	Fecha redención	Amortización
15,000,000	3	5.8125%	09/05/2007	10/05/2010	100% del capital a la redención
	5				16 pagos trimestrales 1 año libre
	5				100% del capital a la redención
15,000,000	4	6.2500%	21/09/2007	21/09/2011	100% del capital a la redención
10,000,000	4	6.1300%	09/11/2007	09/11/2011	100% del capital a la redención
<b>40,000,000</b>					
<b>72,500,000</b>					



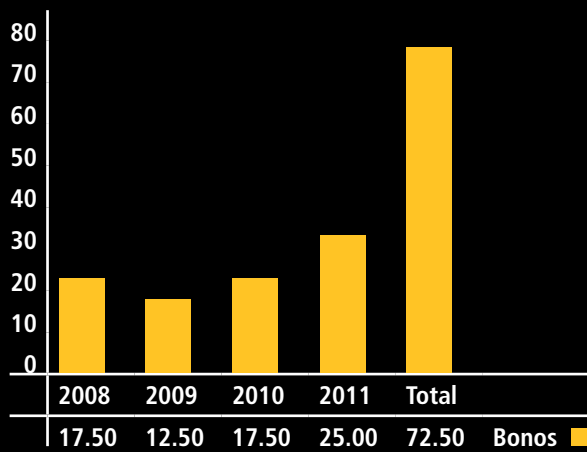


### Resumen de colocaciones de bonos corporativos y papeles comerciales, por años de emisión (US\$ millones)



Nota: En el Anexo 1 se muestra la cotización de bonos de Ferreyros durante el año 2007, según información de la Bolsa de Valores de Lima.

### Colocaciones vigentes por fecha de vencimiento al 31 de diciembre de 2007 (US\$ millones)



## 2.8 Garantías, avales y fianzas otorgadas

Al 31 de diciembre de 2007, la empresa ha otorgado avales, fianzas bancarias a empresas del grupo y clientes frente a instituciones bancarias y financieras. Asimismo ha otorgado fianzas bancarias ante entidades para la participación en licitaciones y ofertas públicas y privadas. El monto total de estos compromisos es de US\$ 29.1 millones, que representa el 17.5% del patrimonio.

### Fianzas bancarias

Al 31 de diciembre del 2007, las líneas de fianzas bancarias utilizadas por Ferreyros para garantizar transacciones diversas, principalmente ofertas en licitaciones públicas y recibo de pagos adelantados, sumaron US\$ 2.5 millones, un incremento de US\$ 1 millón en relación con el año 2006.

### Avales a subsidiarias

La empresa ha otorgado avales a favor de subsidiarias ante instituciones bancarias por US\$ 6.4 millones, monto por debajo de los US\$ 16 millones autorizados por el Directorio en su sesión del 26 de septiembre del 2006. Durante el 2007 se llevó adelante gestiones con los bancos para disminuir el requerimiento de aval de Ferreyros para las subsidiarias que sustentan sus propios créditos. De esta manera se negoció con las distintas instituciones bancarias para eliminar el requerimiento de avales de las subsidiarias Orvisa y Unimaq que fue reemplazado por comfort letters. De esta manera se logró disminuir el monto avalado de diciembre 2006 a diciembre 2007 de US\$ 13.1 millones a US\$ 6.4 millones.

### Avales a clientes

Para el desarrollo de sus operaciones y ventas, la empresa otorga financiamiento directo a clientes o los avala ante Instituciones Financieras aprobando estas operaciones de manera expresa por el directorio de la empresa.

Durante el 2007 el saldo de avales a clientes fueron los otorgados a favor de clientes ante Caterpillar International Services del Peru o Caterpillar Financial Services.

Al cierre del ejercicio 2007, éstos ascendieron a US\$ 20.1 millones, los mismos que cuentan con las garantías respectivas de los clientes y/o fideicomisos de flujos. El incremento de US\$ 4.5 millones en relación al 2006, se debe a mayores ventas a clientes en particular a un consorcio en el que Ferreyros tiene participación.

### Garantías sobre activos

Al 31 de diciembre de 2007, la compañía tiene otorgadas garantías reales por US\$ 11.5 millones sobre algunos inmuebles, que respaldan créditos hipotecarios ante Caterpillar Financial Services. Dichos préstamos fueron negociados durante el 2005 para disminuir la tasa de Libor + 4.5% a una tasa fija de 7%. El saldo de deuda es de US\$ 7.3 millones.

Las operaciones de mediano plazo con instituciones bancarias locales ascienden a US\$ 4.6 millones y se encuentran garantizadas solamente en un 30% con letras de clientes endosadas a favor del banco.





## 2.9 Contingencias

Al 31 de diciembre de 2007 la Compañía tiene las siguientes contingencias:

- a. En abril de 2003, la empresa recibió acotaciones tributarias por el Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas del año 2000 por un total de S/. 6.4 millones, incluidas multas e intereses. Se ha presentado un recurso de apelación al Tribunal Fiscal.
- b. En diciembre de 2005, la empresa recibió acotaciones tributarias por el Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas del año 2001 por un total de S/. 22.9 millones, incluidas multas e intereses. Se presentó un recurso de reclamación a la Sunat.
- c. En junio de 2006, la empresa recibió acotaciones tributarias por el Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas de los años 2002 y 2003 por S/. 34.4 millones y S/. 5.6 millones, respectivamente, incluidas multas e intereses. Se presentó un recurso de reclamación a la Sunat.
- d. Al 31 de diciembre de 2006, la empresa recibió resoluciones de multa por retención del Impuesto a la Renta sobre servicios prestados por no domiciliados de los años 2004 al 2006 por un total de S/. 1.2 millones, incluidos multas e intereses. Se presentó recurso de reclamación ante la Sunat.

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

Respecto de los procesos de fiscalización de los que resultaron las acotaciones tributarias indicadas, de acuerdo con el procedimiento establecido, la Sunat hizo conocer a la empresa, previamente a su emisión, el resultado de cada fiscalización en conjunto, otorgando un plazo para evaluar y subsanar las omisiones e infracciones supuestamente cometidas. En este sentido, la empresa cumplió con subsanar y pagar las omisiones e infracciones por un total de S/. 6.3 millones que, de acuerdo con una evaluación exhaustiva con los asesores tributarios, fueron consideradas procedentes.

## 2.10 Procesos legales

La compañía se ha constituido en parte, a partir de ciertos procesos legales que surgieron en el curso normal de sus actividades, la mayoría de los cuales, ni individual ni colectivamente, puede considerarse importante. Debe señalarse, sin embargo, que al cierre del ejercicio la empresa mantiene en proceso de reclamación seis juicios por concepto de indemnización por responsabilidad civil extracontractual iniciados por terceros por US\$ 1.2 millones. La Gerencia General, basada en la opinión de sus asesores legales, considera que estos juicios son improcedentes y que el resultado final será favorable a la empresa.

### 3. ASPECTOS INSTITUCIONALES

#### 3.1 El Directorio

El directorio de Ferreyros se encuentra compuesto por ocho directores elegidos por la Junta General de accionistas de acuerdo con lo previsto en la Ley General de Sociedades y en cumplimiento de lo señalado en el artículo 32 del estatuto de la empresa. La elección del actual directorio se efectuó en la JGOA del 22 de marzo de 2005 por el período 2005-2008 y quedó conformado como sigue:

Carlos Ferreyros Aspillaga  
Eduardo Montero Aramburú  
Hernán Barreto Boggio  
Aldo Defilippi Traverso  
Juan Manuel Peña Roca  
Juan Manuel Prado Bustamante  
Andreas von Wedemeyer Knigge  
Oscar Espinosa Bedoya

Los miembros del Directorio, en su primera sesión realizada el 30 de marzo de 2005, eligieron como presidente a Carlos Ferreyros Aspillaga y como vicepresidente a Eduardo Montero Aramburú.

De acuerdo a lo previsto en los "Principios de Buen Gobierno para las Sociedades Peruanas" la empresa cuenta con directores independientes para asegurar el ejercicio de un juicio independiente en asuntos donde haya potenciales conflictos de interés y asegurar la pluralidad de opiniones.

Los directores de la empresa, considerados directores independientes, dado que no tienen ningún grado de vinculación con la administración de la empresa ni con los accionistas principales, son:

Eduardo Montero Aramburú  
Hernán Barreto Boggio  
Aldo Defilippi Traverso  
Juan Manuel Prado Bustamante

#### Grados de vinculación

Al 31 de diciembre de 2007, no existe grado de vinculación -por afinidad o consanguinidad- entre los directores, ni entre ellos y los miembros de la plana gerencial.

Los señores Carlos Ferreyros Aspillaga, Oscar Espinosa Bedoya, Juan Manuel Peña Roca y Andreas von Wedemeyer Knigge son directores en La Positiva Compañía de Seguros y Reaseguros, empresa que es accionista de Ferreyros con el 10.1% del capital social.

Los señores Oscar Espinosa Bedoya, Juan Manuel Peña Roca y Andreas Von Wedemeyer Knigge son, a su vez, directores en AFP Profuturo, administradora de fondos de pensiones, accionistas de Ferreyros con más del 5% del capital social.

#### Órganos especiales conformados y constituidos al interior del directorio

El Directorio cuenta con tres comités:

Comité de Dirección General y Gobierno Corporativo.  
Comité de Auditoría.  
Comité de Desarrollo Organizacional y de Recursos Humanos.





Cada comité está constituido por tres directores, como mínimo, siendo por lo menos uno de ellos director independiente, tal como lo establece el principio V, literal e.1 de Gobierno Corporativo. El Presidente del Directorio, el Vice Presidente y el Gerente General participan en todos los comités.

Los comités se reúnen con una periodicidad trimestral.

El Comité de Dirección General y Gobierno Corporativo reemplaza al Comité de Directorio, creado en julio de 1993 y su principal función es actuar como órgano de consulta de la Gerencia para el manejo general de la empresa y la dirección de las operaciones dentro de los límites que fija el Directorio. Entre sus funciones también se encuentra la de desarrollar y recomendar al Directorio las políticas de Buen Gobierno Corporativo. Lo conforman los señores Carlos Ferreyros Aspillaga, Eduardo Montero Aramburú, Oscar Espinosa Bedoya, Juan Manuel Peña Roca y Hernán Barreto Boggio.

El Comité de Auditoría tiene como función principal supervisar la integridad de los sistemas contables, analizar el informe de los auditores externos sobre los estados financieros, velar por la independencia de los mismos y asistir al Directorio en los procesos de control interno. Lo conforman los señores Carlos Ferreyros Aspillaga, Eduardo Montero Aramburú, Oscar Espinosa Bedoya, Andreas von Wedemeyer Knigge y Juan Manuel Prado Bustamante.

El Comité de Desarrollo Organizacional y Recursos Humanos tiene como función asesorar a la Gerencia en la adopción de políticas generales de recursos humanos, en particular la de remuneraciones. Lo conforman los señores Carlos Ferreyros Aspillaga, Eduardo Montero Aramburú, Oscar Espinosa Bedoya y Aldo Defilippi Traverso.

## 3.2 La Gerencia

### Trayectoria profesional de los principales ejecutivos

#### Oscar Espinosa Bedoya

Director Gerente General de Ferreyros desde el año 1983. Ingresó a la compañía en 1981. Ingeniero civil de la Universidad Nacional de Ingeniería. Master en las universidades de North Carolina State y Harvard University y con diplomas de especialización en el ISVE, Italia, CEO Management Program de Kellogg School de la Northwestern University y PAD de la Universidad de Piura en estudios de ingeniería, economía y administración de empresas. Ha ocupado importantes cargos directivos y gerenciales en Cofide, el Banco Mundial, el Banco Internacional del Perú y otras entidades financieras. Actualmente es miembro de los directorios de varias empresas, entre las que se puede señalar La Positiva Compañía de Seguros y Reaseguros y AFP Profuturo, así como de gremios empresariales. Es miembro del Consejo Directivo de Tecsup, vicepresidente de la Asociación Pro Universidad del Pacífico y miembro del Patronato de la Universidad Ruiz Montoya. Ha recibido el premio IPAE 1999.

#### Mariela García Figari de Fabbri

Gerente General Adjunta de Ferreyros desde enero de 2005. Ingresó a la compañía en 1988 y desempeñó varios cargos en la división finanzas, siendo el último el de Gerente de Finanzas desde el 2001 hasta enero de 2005. Es licenciada en economía de la Universidad del Pacífico y MBA egresada de las Universidades Incae y Adolfo Ibáñez. Actualmente es miembro del directorio de la Cámara de Comercio Americana del Perú (Amcham), de la empresa Cosapi S.A., del Comité Consultivo de OWIT y representante de Ferreyros ante el Companies Circle. Ha sido miembro del directorio de Procapitales y presidente de su Comité de Gobierno Corporativo hasta fines del año 2006, así como directora de IPAE entre los años 2002 y 2004. Anteriormente se desempeñó como investigadora y miembro del comité editorial de publicaciones editadas por el Consorcio La Moneda.

#### Hugo Sommerkamp Molinari

Gerente Central de Control de Gestión y Sistemas desde julio de 2001. Ingresó a la compañía en 1985 y desempeñó hasta 1990 el cargo de Gerente de Contraloría de las empresas filiales. Entre 1990 y 1996 trabajó en Paraguay como Director Financiero de las diferentes subsidiarias del grupo ECOM (Lausanne, Suiza). Se reincorporó a Ferreyros en el año 1996 para desempeñar el cargo de Gerente de División de Administración y Finanzas, el cual ocupó hasta el 2001. Es contador público colegiado de la Universidad Católica del Perú, con cursos de especialización en el Perú y el extranjero.

### **José Miguel Salazar Romero**

Gerente Central de Relaciones con Clientes y Desarrollo Comercial desde el 2004. Ingresó a la compañía en 1969 y desempeñó hasta 1990 diferentes cargos en áreas comerciales y financieras. En 1988 llegó a ser Gerente de División Finanzas. Entre 1990 y 1995 ocupó cargos similares en otras empresas del medio. Se reincorporó a la organización Ferreyros en el año 1996 para desempeñar el cargo de Gerente General de Matreq Ferreyros S.A., distribuidor exclusivo de Caterpillar en Bolivia y empresa que fuera subsidiaria de Ferreyros hasta abril de 2003. Entre 2001 y 2004 ocupó la Gerencia de División Minería. Ha participado en cursos en el país y seminarios organizados por Caterpillar, incluido el programa "Caterpillar Leading for Growth and Profitability" dictado en la escuela de negocios Kenan-Flagler de la Universidad de Carolina del Norte.

### **Gonzalo Díaz Pro**

Gerente Central de Negocios desde enero de 2007. Anteriormente ejerció el cargo de Gerente de la División Minería de Ferreyros desde julio de 2006. Ingresó a la compañía en agosto de 2004 y se ha desempeñado como Gerente Comercial de la División Minería. Ingeniero Civil graduado en la Pontificia Universidad Católica del Perú y MBA egresado de las Universidades Incae y Adolfo Ibáñez, con diversos cursos de especialización en el Perú y en el extranjero. Con 15 años de experiencia en gestión y desarrollo de proyectos de construcción, minería a tajo abierto y energía, tanto en Perú como en Chile. Ocupó diversos cargos en el grupo Cosapi, incluyendo la Gerencia Comercial de la filial en Chile.

### **Luis Bracamonte Loayza**

Gerente Central de Negocios de Transporte y Agricultura. Anteriormente fue Gerente de División desde octubre de 2005. Ingresó a la compañía en 1980 y desempeñó diversos cargos como la Subgerencia de Créditos y Cobranzas, la Gerencia de la División Sucursales, para posteriormente asumir la Gerencia de División Agrícola. Actualmente mantiene a su cargo la supervisión de las sucursales. Realizó estudios universitarios en la Universidad de Lima y obtuvo diplomas de especialización en la escuela de Administración de Negocios (ESAN) y en el programa de alta gerencia del Instituto de INCAE, en Costa Rica.

### **José López Rey Sánchez**

Gerente de División de Soporte al Producto desde el 2001. Ingresó a la empresa en 1981. Fue Gerente de Servicios desde 1994 hasta 1998 y Gerente de Repuestos y Servicios desde 1999 hasta el 2001. Es ingeniero mecánico de la Universidad Nacional de Ingeniería y ha seguido cursos de administración y contabilidad gerencial en ESAN, programa de Dirección de Directivos (PAD) de la Universidad de Piura y en el 2007 siguió el programa "Caterpillar Leading for Growth and Profitability" dictado en la escuela de negocios Kenan-Flagler de la Universidad de Carolina del Norte.





### **Patricia Gastelumendi Lukis**

Gerente de División de Administración y Finanzas desde enero de 2005. Ingresó a la compañía en 1987. Después de desempeñar diferentes funciones en el área de créditos y cobranzas, ocupó la Gerencia de Créditos desde el año 1998. Es licenciada en administración de empresas de la Universidad de Lima; ha seguido cursos de especialización en ESAN y es Master en Administración de Empresas (MBA) graduada en la escuela de negocios INCAE, en Costa Rica, y la Universidad Adolfo Ibáñez de Chile. En el 2007 participó en el programa "Caterpillar Leading for Growth and Profitability" dictado en la Escuela de Negocios Kenan-Flagler de la Universidad de Carolina del Norte. Es miembro del directorio de IPAE.

### **Víctor Astete Palma**

Gerente de División de Contraloría desde 1996. Ingresó a la compañía en 1977 y ha ocupado diferentes cargos en las gerencias de contabilidad, presupuesto, asesoría contable y contraloría de inversiones. Es contador público colegiado de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos y ha seguido diversos cursos de especialización en el Perú y en el extranjero.

### **Andrés Gagliardi Wakeham**

Gerente de División de Recursos Humanos desde 1986. Entre 1973 y 1980 ocupó la Subgerencia y Gerencia de Relaciones Industriales de Laboratorios Efesa, cuando ésta era empresa filial de Ferreyros. Ha desempeñado cargos similares en otras empresas de prestigio. Es licenciado en relaciones industriales de la Universidad San Martín de Porres y ha seguido diversos cursos y programas de su especialidad.

### **Raúl Vásquez Erquicio**

Gerente de División de Auditoría Interna desde 1978 en que ingresó a la compañía. Anteriormente fue Gerente Administrativo - Financiero de la Cía. Pesquera Estrella del Perú y Gerente de Auditoría de Arthur Andersen y Co. Tiene el grado de bachiller en ciencias económicas y comerciales y el título de contador público colegiado y Ciclo Doctoral en la Universidad Nacional Mayor de San Marcos. Ha sido Presidente del Instituto de Auditores Internos del Perú, Director Distrital para Latinoamérica del The Institute of Internal Auditors (USA), Presidente de la Federación Latinoamericana de Auditores Internos (FLAI) y Presidente del Comité de Ética de la FLAI. En la actualidad es miembro del Professional Issues Committee del Institute of Internal Auditors y actualmente es expositor internacional sobre temas de auditoría interna.

### **Carlos Dongo Vásquez**

Gerente del Centro de Reparación de Componentes desde el 2005 y Gerente General de Motorindustria S.A. desde el 2002. Ingresó a la compañía en 1979 y ha ocupado diversos cargos en el área comercial y de servicios. Ocupó la Gerencia de Ventas de Repuestos y Servicios y la Gerencia de División de Máquinas y Motores. Es ingeniero mecánico de la Universidad Católica del Perú. En el 2007 llevó a cabo el programa "Caterpillar Leading for Growth and Profitability" dictado en la escuela de negocios Kenan-Flagler de la Universidad de Carolina del Norte.

### **Alberto Parodi de la Cuadra**

Gerente de División Construcción, Mediana Minería y Energía desde febrero de 2007. Ingresó a la compañía en 1995. Fue Gerente Comercial de Construcción y Mediana Minería entre enero de 2006 y enero de 2007 y Gerente Comercial Posventa entre Julio de 2002 y diciembre de 2005. Ingeniero Industrial graduado de la Universidad Ricardo Palma. Magister en Administración Estratégica de Negocios del CENTRUM Católica. Curso de especialización en Kenan-Flagler Business School de la Universidad de Carolina del Norte (UNC). Ha realizado otros cursos de especialización en el Perú y en el extranjero.

### **Jorge Durán Cheneaux**

Gerente de División Gran Minería de Ferreyros desde febrero de 2007. Ingresó a la compañía en 1994 como Ingeniero de Servicio Campo a cargo de la operación minera de Cerro Verde. Posteriormente asume la responsabilidad de Jefe de Servicio - Región Sur, cubriendo siete departamentos desde la base de Arequipa. En el año 1999 se traslada a Lima para asumir la Gerencia de Servicio a nivel nacional. En el año 2001 asume la gerencia del Centro de Reparación de Componentes (CRC) y talleres Lima. En el año 2004 asume el cargo de Gerente de Cuenta de Antamina y Barrick y luego la Gerencia de Operaciones Mineras. Realizó estudios de Ciencias con mención en Ingeniería Mecánica en la Pontificia Universidad Católica del Perú. Ha participado en



varios cursos de especialización y forams de Caterpillar, está certificado como Black Belt en el programa de mejora continua Six Sigma y en el 2007 siguió el programa "Caterpillar Leading for Growth and Profitability" dictado en la escuela de negocios Kenan-Flagler de la Universidad de Carolina del Norte.

#### **Eduardo Ramírez del Villar Lopez de Romaña**

Gerente Legal desde que ingresó a la compañía en 1999. Abogado de la Universidad Católica del Perú, con estudios de maestría (Master in Law) en George Washington University (Becario Fulbright). Estuvo a cargo del área legal de la Vicepresidencia de Finanzas de la Corporación Andina de Fomento (CAF) en su sede en Caracas, Venezuela, como responsable legal de las operaciones pasivas de dicho organismo internacional y antes como abogado de la Consultoría Jurídica, apoyando las operaciones de financiamiento para el sector público y privado del Perú y en la estructuración de proyectos de gran envergadura a nivel regional. Anteriormente se desempeñó como Gerente Legal de Cosapí Organización Empresarial vinculado a la asesoría legal en temas relacionados al negocio de la construcción. Ha seguido diversos cursos de especialización tanto en el Perú como en el extranjero. En el 2007 siguió el programa "Caterpillar Leading for Growth and Profitability" dictado en la escuela de negocios Kenan-Flagler de la Universidad de Carolina del Norte.

#### **Oscar Rubio Rodriguez**

Gerente de División de Negocios Construcción Ligera. Adicionalmente tiene a su cargo la Gerencia General de las subsidiarias UNIMAQ S.A, Domingo Rodas S.A. y Cresko S.A. Ingresó a la compañía en 1975 y viene desempeñando puestos gerenciales desde el año 1983, actualmente es Presidente de la Asociación Langostinera del Perú. Economista egresado de la facultad de Economía en la Universidad Nacional Mayor de San Marcos. Ha llevado a cabo cursos en el Perú y el extranjero. Obtuvo diplomas de especialización en ESAN, IPAE y Universidad La Salle de Argentina.

#### **Remuneraciones de los miembros del Directorio y de la plana gerencial**

El porcentaje que representa el monto total de las remuneraciones de los miembros del Directorio y la Plana Gerencial, respecto al nivel de ingresos brutos, según los estados financieros de Ferreyros asciende a 1.18%.

### **3.3 Los recursos humanos**

Los aspectos relativos a la administración del personal de la empresa se encuentran a cargo de la Gerencia de la División de Recursos Humanos. Al finalizar el 2007, laboraban en la compañía 1,912 trabajadores permanentes tanto en su oficina principal como en provincias, un 28% de incremento en relación al año anterior.

La variación de dicho personal en los tres últimos años fue como sigue:

	2007	2006	2005	2004
Funcionarios	50	37	35	34
Empleados	890	712	594	584
Personal técnico y operarios	972	738	503	641
	1,912	1,487	1,132	1,259
Practicantes	70			
Eventuales	20			
	<b>2,063</b>			

Una de las causas del incremento de personal entre el 2005 y el 2007 fue la absorción de la empresa Motorindustria S.A., además de los requerimientos de personal por el crecimiento en las ventas y sobre todo por la necesidad de personal técnico para la atención de reparaciones a nivel nacional.





## 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 empresa al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006. Para este fin, algunas cifras han sido reclasificadas en el Estado de Ganancias y Pérdidas que se muestra a continuación, para incluir las ventas por pedido directo dentro de las ventas netas y costo de ventas.

### Análisis del balance general

Balance General (En millones de nuevos soles)

	Al 31-12-07	Al 31-12-06	Variación	
			Importe	%
<b>Activo</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Caja Bancos	28.2	34.6	-6.4	-18.5
Cuenta por cobrar comerciales:				
Terceros	239.1	274.8	-35.7	-13.0
Empresas afiliadas	10.0	9.4	0.6	6.0
Otras cuentas por cobrar:				
Empresas afiliadas	4.6	2.3	2.3	101.6
Diversas	11.2	4.5	6.7	149.3
Existencias	529.5	334.8	194.7	58.2
Gastos pagados por anticipado	0.8	1.6	-0.8	-50.6
<b>Total activo corriente</b>	<b>823.4</b>	<b>662.0</b>	<b>161.4</b>	<b>24.4</b>
<b>Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo</b>	<b>46.6</b>	<b>36.2</b>	<b>10.4</b>	<b>28.6</b>
<b>Inversiones en valores</b>	<b>132.2</b>	<b>81.7</b>	<b>50.5</b>	<b>61.8</b>
<b>Inmuebles, maquinaria y equipo</b>	<b>279.7</b>	<b>218.2</b>	<b>61.5</b>	<b>28.2</b>
<b>Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos</b>	<b>13.7</b>	<b>7.4</b>	<b>6.3</b>	<b>85.8</b>
<b>Otros activos</b>	<b>6.9</b>	<b>0.3</b>	<b>6.6</b>	<b>2,211.3</b>
<b>Total</b>	<b>1,302.6</b>	<b>1,005.8</b>	<b>296.8</b>	<b>29.5</b>

			Variación	
	Al 31-12-07	Al 31-12-06	Importe	%
<b>Pasivo y patrimonio</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Sobregiros y préstamos bancarios	191.7	141.6	50.1	35.4
Cuentas por pagar comerciales:				
Terceros	173.8	125.7	48.1	38.2
Empresas afiliadas	3.5	2.5	1.0	39.7
Otras cuentas por pagar:				
Tributos por pagar	7.8	22.9	-15.1	-65.9
Renumeneraciones por pagar	44.0	31.3	12.7	40.6
Empresas afiliadas		0.1	-0.1	-100.0
Otras cuentas por pagar	33.6	47.7	-14.1	-29.5
Porción corriente de deuda a largo plazo	91.4	81.4	10.0	12.3
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>545.8</b>	<b>453.2</b>	<b>92.6</b>	<b>20.4</b>
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>248.8</b>	<b>143.2</b>	<b>105.6</b>	<b>73.7</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>794.6</b>	<b>596.4</b>	<b>198.2</b>	<b>33.2</b>
<b>Ingresos diferidos</b>	<b>10.1</b>	<b>10.2</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.7</b>
<b>Patrimonio</b>				
Capital	335.7	284.2	51.6	18.1
Excedente de revaluación	15.9	15.9	0.0	0.0
Reserva legal	19.1	9.3	9.8	104.9
Resultados acumulados	127.1	89.7	37.3	41.6
<b>Total Patrimonio</b>	<b>497.8</b>	<b>399.2</b>	<b>98.6</b>	<b>24.7</b>
<b>Total</b>	<b>1,302.6</b>	<b>1,005.8</b>	<b>296.8</b>	<b>29.5</b>

Al 31 de diciembre de 2007, el total de pasivos ascendió a S/. 794.6 millones en comparación con S/. 596.4 millones al 31 de diciembre del 2006, lo que equivale a un incremento de S/. 198.2 millones. Por otra parte, el total de activos al 31 de diciembre de 2007 alcanzó S/. 1,302.6 millones respecto a S/. 1,005.8 millones al 31 de diciembre de 2006, es decir, un incremento neto de S/. 296.8 millones. Las principales variaciones de las cuentas del activo que explican este incremento son las siguientes:

- a. Aumento neto de Existencias por S/. 194.7 millones debido a: i) un aumento de S/. 216.7 millones por compras efectuadas en el período para atender el crecimiento de las ventas y para suplir la falta de abastecimiento de fábrica debido a la gran demanda mundial, lo cual ha ocasionado una ampliación del tiempo de reposición del inventario de 3 a 5 meses, en promedio; ii) una disminución neta de S/. 18.0 millones por transferencia de equipos de alquiler y componentes de intercambio del inventario al activo fijo; y iii) una reducción de S/. 4.0 millones por incremento de la provisión para desvalorización de existencias.
- b. Incremento neto del Activo Fijo por S/. 61.5 millones, que se explica por: i) un aumento de S/. 56.4 millones por compras de equipos para la flota de alquiler; ii) un aumento de S/. 51.2 millones por compras de otros activos fijos (S/. 24.1 por construcción del nuevo local, S/. 7.2 por compras de maquinaria y equipo de taller, S/. 6.0 por remodelación de talleres del CRC, S/. 4.8 por compra de local para almacenaje de máquinas y S/. 9.1 por compras de otros activos fijos); iii) un incremento neto de S/. 18.0 millones por transferencia de equipo de alquiler y componentes de intercambio del inventario al activo fijo; iv) una disminución de S/. 17.3 millones por ventas de activos fijos; v) una reducción de S/. 33.4 millones por aumento en la depreciación acumulada; vi) una disminución de S/. 16.2 por transferencia de local y flota de alquiler a una subsidiaria mediante aporte de capital; y vii) un aumento de S/. 2.8 millones por disminución en la provisión para desvalorización de activo fijo.





- c. Incremento neto de S/. 50.5 millones en **Inversiones en Valores**, debido a: i) un aumento de S/. 32.8 millones por utilidades de subsidiarias reconocidas por el método de participación patrimonial; ii) un aumento de S/. 2.1 millones por compra de acciones de una empresa dedicada a la venta, distribución y servicio de neumáticos; iii) un incremento de S/. 19.8 millones por aporte de capital a una subsidiaria dedicada a la comercialización de equipos ligeros; iv) una disminución de S/. 6.2 por aumento de la provisión para desvalorización de la inversión en una subsidiaria dedicada a la crianza y venta de langostinos; v) un incremento de S/. 4.9 por aporte de capital a una nueva subsidiaria; y vi) otras disminuciones por S/. 2.9 millones.

## Liquidez

El ratio corriente al 31 de diciembre de 2007 es de 1.51, superior al ratio corriente de 1.46 al 31 de diciembre de 2006.

El ratio de apalancamiento financiero al 31 de diciembre de 2007 es 1.09 en comparación con 0.94 al 31 de diciembre de 2006. Para el cálculo de este ratio se ha excluido los pasivos con proveedores que no generan gasto financiero.

## Análisis de los resultados de las operaciones

Estado de ganancias y pérdidas (en millones de nuevos soles)

	2007		2006		Variación
	Importe	%	Importe	%	%
Ventas Netas	1,655.3	100	1,302.0	100	27.1
Costo de Ventas	1,314.5	79.4	1,008.4	77.5	30.3
<b>Utilidad en ventas</b>	<b>340.8</b>	<b>20.6</b>	<b>293.6</b>	<b>22.5</b>	<b>16.1</b>
Gastos de venta y administración	218.7	13.2	177.5	13.6	23.2
<b>Utilidad en operaciones</b>	<b>122.1</b>	<b>7.4</b>	<b>116.0</b>	<b>8.9</b>	<b>5.2</b>
Otros ingresos (egresos)					
Ingresos Financieros	42.3	2.6	31.7	2.4	33.3
Gastos Financieros	-38.2	-2.3	-28.6	-2.2	33.6
Utilidad (pérdida) en cambio	23.8	1.4	17.3	1.3	37.7
Participación en los resultados de subsidiarias y afiliadas	32.8	2.0	9.0	0.7	263.2
Diversos, neto	0.0	0.0	5.8	0.4	-100.4
	<b>60.6</b>	<b>3.7</b>	<b>35.2</b>	<b>2.7</b>	<b>72.1</b>
<b>Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta</b>	<b>182.6</b>	<b>11.0</b>	<b>151.2</b>	<b>11.6</b>	<b>20.8</b>
Participación de los trabajadores	-12.5	-0.8	-12.1	-0.9	3.6
Impuesto a la renta	-43.1	-2.6	-41.6	-3.2	3.6
<b>Utilidad Neta</b>	<b>127.1</b>	<b>7.7</b>	<b>97.6</b>	<b>7.5</b>	<b>30.2</b>

## Ventas netas

Las ventas de la empresa en los años 2007 y 2006, en millones de nuevos soles, fueron como sigue:

	2007		2006		Variación
	Importe	%	Importe	%	%
Equipos Caterpillar	763.9	46.2	540.4	41.5	41.1
Equipos Usados	68.9	4.2	65.0	5.0	6.0
	<b>832.8</b>	<b>50.4</b>	<b>605.4</b>	<b>46.5</b>	<b>37.6</b>
Equipos agrícolas	34.9	2.1	22.2	1.7	57.2
Automotor	151.7	9.2	48.5	3.7	212.8
	<b>1,019.4</b>	<b>61.7</b>	<b>676.1</b>	<b>51.2</b>	<b>50.8</b>
Alquiler de equipos	24.1	1.4	19.1	1.5	26.2
Repuestos y servicios	611.8	36.9	606.8	46.6	0.8
<b>Total</b>	<b>1,655.3</b>	<b>100.0</b>	<b>1,302.0</b>	<b>100.0</b>	<b>27.1</b>

Las ventas netas en el 2007 ascendieron a S/. 1,655.3 millones, en comparación con S/. 1,302.0 millones del mismo período del año anterior, equivalente a un incremento de 27.1%. En conjunto, las ventas de productos principales (máquinas, motores, equipos, automotor y unidades usadas) fueron superiores en 50.8% a las del año anterior (S/. 1,019.4 millones en el año 2007; S/. 676.1 millones en el año 2006), debido a lo siguiente:

- Incremento de 37.6% en la venta de equipos Caterpillar nuevos y usados (S/. 832.8 millones en el 2007 frente a S/. 605.4 millones en el 2006), generado por importantes ventas de equipos Caterpillar a clientes del sector construcción y a empresas contratistas que ejecutan trabajos para la mediana minería, así como por importantes ventas de camiones mineros Caterpillar a clientes de la gran minería.
- Incremento de 57.2% en la venta de equipos agrícolas (S/. 34.9 millones en el 2007 frente a S/. 22.2 millones en el 2006), debido principalmente a una mayor demanda de dichas unidades por parte de agricultores dedicados a la producción de arroz, como consecuencia del aumento en el precio de dicho producto en el mercado local. Adicionalmente, la aprobación del TLC con Estados Unidos ha generado una mayor inversión por parte de empresas agroexportadoras, las cuales esperan incrementar su producción en los próximos meses.
- Incremento de 212.8% en las ventas de la línea automotor (S/. 151.7 millones en el 2007 frente a S/. 48.5 millones en el 2006), explicado por el creciente dinamismo del sector transporte y de los mercados de minería y construcción.

De otro lado, en el año 2007, las ventas de repuestos y servicios fueron ligeramente superiores a las del año anterior en 0.8% (S/. 611.8 millones en el 2007 frente a S/. 606.8 millones en el 2006), debido principalmente a que el número de componentes reparados en el 2007 para un cliente importante de la gran minería fue significativamente menor que en el 2006. Esta disminución fue compensada con un incremento en las ventas a otros clientes, razón por la cual las ventas de esta línea se mantuvieron casi sin variación de un período a otro.

Por otra parte, los ingresos por alquiler de equipos del 2007 mostraron un crecimiento de 26.2% en comparación con los registrados en el año anterior (S/. 24.1 millones en el 2007 frente a S/. 19.1 millones en el 2006), que se explica por una mayor demanda de equipos de alquiler pesados, principalmente, por parte de clientes del sector construcción. Este incremento se ha dado a pesar que el negocio de alquiler de equipos ligeros fue transferido a inicios del 2007 a una subsidiaria.

## Utilidad en ventas

La utilidad en ventas del 2007 ascendió a S/. 340.8 millones, en comparación con S/. 293.6 millones del año anterior, un incremento de 16.1%, originado principalmente por un aumento de 27.1% en las ventas. En términos porcentuales, el margen bruto del 2007 es ligeramente menor al obtenido el año anterior (20.6% en el 2007 frente a 22.5% en el 2006). La disminución en el margen bruto porcentual se debe a: i) una mayor participación de la venta de productos principales en la venta total de la compañía (el porcentaje de utilidad bruta de productos principales es bastante menor que el de repuestos y servicio), y ii) una disminución significativa en el tipo de cambio, que ocasionó una reducción en los precios de venta expresados en soles, afectando consecuentemente los márgenes brutos. Sin embargo, esta disminución del tipo de cambio se ha visto compensada con la mayor utilidad en cambio.

## Gastos de venta y administración

Los gastos de venta y administración ascendieron en el 2007 a S/. 218.7 millones, en comparación con S/. 177.5 millones del año anterior, un incremento neto de 23.2%, debido, básicamente, a un aumento de los gastos variables como consecuencia del importante crecimiento de las ventas y a un incremento en los gastos fijos, atribuible a: i) aumento de remuneraciones para reponer la pérdida de poder adquisitivo por efecto de la inflación; ii) contratación de personal técnico para atender la futura demanda de servicios de mantenimiento y reparaciones iii) aumento en la provisión para cuentas de cobranza dudosa; y iii) gastos incurridos en la mudanza al nuevo local de Monterrico.

En el 2007 los gastos de venta y administración representaron el 12.3% de las ventas frente a 13.6% del año anterior.

## Ingresos financieros

Los ingresos financieros del 2007 ascendieron a S/. 42.3 millones en comparación con S/. 31.7 millones del año anterior, un incremento de 33.3%, explicado por un incremento de intereses de cuentas por cobrar a mediano plazo y, adicionalmente, por un aumento en los descuentos por pronto pago otorgados por proveedores del exterior (las compras de productos principales fueron mayores en comparación a las del año anterior como consecuencia del aumento significativo de las ventas).





## Gastos financieros

Los gastos financieros sumaron S/. 38.2 millones en el 2007 en comparación con S/. 28.6 millones del año anterior, un incremento de 33.6%, generado, principalmente, por un aumento de S/. 178.1 millones en el pasivo promedio sujeto a pago de interés (S/. 546.9 millones en el 2007 frente a S/. 368.8 millones en el 2006). El incremento del pasivo promedio se explica por mayores compras de inventario debido al importante crecimiento de las ventas, y a la necesidad de mantener mayores existencias para compensar la demora en el abastecimiento de fábrica por aumento de la demanda mundial de sus productos. Adicionalmente, el crecimiento de los gastos financieros fue producido por un ligero aumento en la tasa de interés de las obligaciones en dólares con instituciones financieras nacionales. Este aumento fue cubierto, en parte, con un menor pago en soles de intereses pactados en dólares americanos, debido a la caída del tipo de cambio.

## Utilidad (pérdida) en cambio

La utilidad en cambio del 2007 ascendió S/. 23.8 millones en comparación con S/. 17.3 millones del año anterior, un incremento de 37.7%. En ambos períodos la utilidad en cambio fue producida por la apreciación de la moneda nacional frente al dólar norteamericano (6.3% en el 2007 frente a 6.9% en el 2006). En el caso de la empresa, los activos monetarios en dólares americanos son menores que los pasivos monetarios en la misma moneda.

## Participación en los resultados de subsidiarias y afiliadas

En este rubro se registra las utilidades de subsidiarias y afiliadas, reconocidas por el método de participación patrimonial. Los ingresos por este concepto ascendieron a S/. 32.8 millones en el 2007, en comparación con S/. 9.0 millones registrados en el mismo período del año anterior, un incremento de 263.2%, explicado por: i) una mayor utilidad registrada por una asociada del sector seguros; y ii) un aumento en las utilidades de la mayoría de empresas subsidiarias.

## Diversos, neto

En el 2007 se registró en este rubro un egreso neto de S/. 0.0 millones, en comparación con un ingreso neto de S/. 5.8 millones del año anterior. En el 2007 se registró en este rubro los siguientes conceptos: i) un egreso de S/. 6.2 millones por provisión para desvalorización de inversiones; ii) un ingreso de S/. 0.7 millones por resoluciones de contrato; iii) un ingreso de S/. 0.6 millones por alquiler de locales; iv) un ingreso de S/. 2.0 millones por servicios diversos prestados a una empresa minera, y v) otros ingresos netos por S/. 2.9 millones. En el 2006 se registró en este rubro los siguientes conceptos: i) un ingreso de S/. 1.5 millones por resoluciones de contrato; ii) un ingreso de S/. 0.5 millones por alquiler de locales; iii) un ingreso de S/. 1.3 millones por servicios prestados a una empresa minera, y iv) un ingreso neto de S/. 2.5 millones por otros conceptos.

## Participaciones e impuesto a la renta

Las participaciones e Impuesto a la Renta de 2007 y 2006 han sido calculadas de acuerdo con normas tributarias y contables vigentes.

## Utilidad neta

La utilidad neta del 2007 ascendió a S/. 127.1 millones en comparación con S/. 97.6 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 30.2%. Este resultado se explica por un incremento en: la utilidad en ventas, ingresos financieros, utilidad en cambio y utilidades subsidiarias y afiliadas, el cual ha permitido cubrir el aumento en: gastos de administración y de ventas, egresos diversos y gastos financieros, así como aumentar la utilidad neta en S/. 29.5 millones en relación con la obtenida en el año anterior.

## Utilidad antes de intereses, depreciación y amortización (UAIDA)

La UAIDA (EBITDA, por sus siglas en inglés) del 2007 ascendió a S/. 230.0 millones frente a S/. 191.9 millones del 2006, lo cual representa un incremento de 19.9%.

## Cambios en los responsables de la elaboración y revisión de la información financiera

Durante el 2007 y 2006 no se han producido cambios en los responsables de la elaboración y revisión de la información financiera de la empresa.

Anexo 1. Cotización de la acción y bonos de Ferreyros durante el 2007 según publicación de la BVL.

### Renta Variable

Código ISIN	Nemónico	Año - Mes	Cotizaciones 2007				Precio	
			Apertura	Cierre	Máxima	Mínima	Promedio	
			S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	
PEP736001004	FERREYC1	2007-01	3.94	4.95	5.10	3.94	4.68	
PEP736001004	FERREYC1	2007-02	4.95	5.14	5.35	4.91	5.03	
PEP736001004	FERREYC1	2007-03	5.14	5.75	6.20	5.14	5.67	
PEP736001004	FERREYC1	2007-04	5.75	6.95	7.05	5.75	6.06	
PEP736001004	FERREYC1	2007-05	7.00	7.35	9.00	6.60	7.51	
PEP736001004	FERREYC1	2007-06	7.50	7.70	7.90	7.50	7.70	
PEP736001004	FERREYC1	2007-07	7.70	7.40	7.85	7.30	7.71	
PEP736001004	FERREYC1	2007-08	7.35	6.60	7.40	6.00	6.53	
PEP736001004	FERREYC1	2007-09	6.60	6.10	6.60	5.19	6.03	
PEP736001004	FERREYC1	2007-10	6.10	6.64	6.84	6.10	6.53	
PEP736001004	FERREYC1	2007-11	6.63	6.30	6.64	5.55	6.04	
PEP736001004	FERREYC1	2007-12	6.30	6.40	6.60	6.20	6.42	

### Renta Fija

Código ISIN	Nemónico	Año - Mes	Cotizaciones 2007				Precio	
			Apertura	Cierre	Máxima	Mínima	Promedio	
			%	%	%	%	%	
PEP73600M090	FERR1DBC1A	2007-12	100.5533	100.5533	100.5533	100.5533	100.5533	
PEP73600M116	FERR1DBC4B	2007-11	99.9341	99.8983	99.9341	99.8983	99.9281	
PEP73600M041	FERRE1BC1A	2007-02	100.3611	100.3433	100.3611	100.1000	100.2881	
PEP73600M041	FERRE1BC1A	2007-03	100.1467	100.1467	100.1467	100.1467	100.1467	
PEP73600M041	FERRE1BC1A	2007-04	100.1329	100.1329	100.1329	100.1329	100.1329	
PEP73600M041	FERRE1BC1A	2007-05	100.0000	100.0000	100.0000	100.0000	100.0000	
PEP73600M041	FERRE1BC1A	2007-06	100.0198	100.0198	100.0198	100.0198	100.0198	
PEP73600M058	FERRE1BC1B	2007-01	100.0000	100.2616	100.2616	100.0000	100.1383	
PEP73600M058	FERRE1BC1B	2007-02	99.9730	100.0389	100.2969	99.9730	100.1337	
PEP73600M058	FERRE1BC1B	2007-03	100.0000	99.9651	100.2716	99.9651	100.1489	
PEP73600M058	FERRE1BC1B	2007-04	100.1436	100.1425	100.1436	100.0091	100.0899	
PEP73600M058	FERRE1BC1B	2007-05	99.9537	99.9537	99.9537	99.9537	99.9405	
PEP73600M058	FERRE1BC1B	2007-06	99.9975	100.0342	100.0342	99.9975	100.0147	
PEP73600M074	FERRE1BC3A	2007-02	100.3336	100.3336	100.3336	100.3336	100.3336	
PEP73600M074	FERRE1BC3A	2007-04	100.0000	100.0000	100.0000	100.0000	100.1295	
PEP73600M074	FERRE1BC3A	2007-05	99.8504	99.8504	99.8504	99.8504	99.8503	
PEP73600M074	FERRE1BC3A	2007-06	100.6432	100.6432	100.6432	100.6432	100.6432	
PEP73600M074	FERRE1BC3A	2007-07					100.6550	





## SOLUCIÓN (2)

### MÁS VALOR EN LOS TALLERES

Durante la vida útil de la maquinaria, el cliente requiere un verdadero respaldo, que encuentra en los talleres de Ferreyros. En el 2007, nuestro Centro de Reparación de Componentes (CRC) obtuvo la calificación "world class", mientras que nos consolidamos como el distribuidor Caterpillar con mayor cantidad de talleres certificados en control de contaminación en América Latina. Construimos

un nuevo taller en la sucursal de Cajamarca, fortalecimos nuestras áreas de servicio de mantenimiento preventivo y ampliamos –con la adquisición de nueva maquinaria especializada– los trabajos de rehabilitación de piezas, entre otros logros. El trabajo continúa.





### **SOLUCIÓN (3)** **MÁS DISPONIBILIDAD**

La promesa de mejorar permanentemente nuestra capacidad de atención trae nuevos frutos para nuestra empresa. En el año 2007, entregamos más de 800 unidades Caterpillar para los sectores construcción y minería –tanto de tajo abierto como subterránea–. Las operaciones de los clientes contaron con el sólido respaldo de un inventario de repuestos y componentes de cerca de

US\$ 46 millones. Y en la avenida Argentina comenzó a tomar vida un nuevo almacén de máquinas de 14,000 m<sup>2</sup>, que albergará una importante cantidad de equipos y un taller de pre-entregas para optimizar nuestra atención. Porque servicio también quiere decir disponibilidad.



[3]

# ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

55





## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

25 de febrero de 2008

A los señores Accionistas y Directores  
**Ferreiros S.A.A.**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Ferreiros S.A.A.** que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006 y los estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros*

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implantar y mantener el control interno relevante en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que no contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante de la Compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad aplicados son apropiados y que las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

25 de febrero de 2008  
Ferreyros S.A.A.

Consideramos que la evidencia de auditoria que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoria.

*Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Ferreyros S.A.A.** al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú.

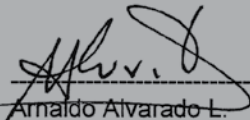
*Párrafo de énfasis*

Sin calificar nuestro dictamen enfatizamos lo siguiente:

Los estados financieros individuales de **Ferreyros S.A.A.** fueron preparados en cumplimiento de los requerimientos vigentes en el Perú para la presentación de información financiera y reflejan el valor de la inversión en sus subsidiarias a su valor patrimonial (Nota 2-g) y no sobre una base consolidada. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de **Ferreyros S.A.A.** y subsidiarias, que se presentan por separado, sobre los cuales en nuestro dictamen de la fecha emitimos una opinión sin salvedades.

*Diego Sni Lavaglia*

Refrendado por



(socio)

Arnaldo Alvarado L.  
Contador Público Colegiado  
Matrícula No.7576





## BALANCE GENERAL (NOTAS 1, 2, 3, 4 Y 26)

<b>Activo</b>	Al 31 de diciembre de	
	2007	2006
	S/.000	S/.000
<b>Activo corriente</b>		
Caja y bancos (Nota 5)	28,182	34,610
Cuentas por cobrar comerciales:		
Terceros (Nota 6)	239,141	274,840
Empresas afiliadas (Nota 7)	9,963	9,357
Otras cuentas por cobrar:		
Empresas afiliadas (Nota 7)	4,637	2,344
Diversas (Nota 8)	11,217	4,457
Existencias (Nota 9)	529,505	334,797
Gastos pagados por anticipado	790	1,585
<b>Total del activo corriente</b>	<b>823,435</b>	<b>661,990</b>
<b>Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo (nota 6)</b>	<b>46,571</b>	<b>36,171</b>
<b>Inversiones en valores (nota 10)</b>	<b>132,182</b>	<b>81,721</b>
<b>Inmuebles, maquinaria y equipo (nota 11)</b>	<b>279,702</b>	<b>218,227</b>
<b>Impuesto a la renta y participacion de los trabajadores diferidos (nota 12)</b>	<b>13,749</b>	<b>7,382</b>
<b>Otros activos</b>	<b>6,934</b>	<b>296</b>
	<b>1,302,573</b>	<b>1,005,787</b>

**Pasivo y patrimonio neto**

	Al 31 de diciembre de	
	2007	2006
	S/.000	S/.000
<b>Pasivo corriente</b>		
Sobregiros y préstamos bancarios (Nota 13)	191,724	141,598
Cuentas por pagar comerciales:		
Terceros (Nota 14)	173,766	125,669
Empresas afiliadas (Nota 7)	3,492	2,482
Otras cuentas por pagar:		
Tributos por pagar	7,810	22,912
Remuneraciones por pagar	44,020	31,344
Empresas afiliadas (Nota 7)	-	71
Otras cuentas por pagar (Nota 15)	33,608	47,703
Porción corriente de deudas a largo plazo (Nota 16)	91,429	81,396
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>545,849</b>	<b>453,175</b>
<b>Deudas a largo plazo (nota 16)</b>	<b>248,800</b>	<b>143,205</b>
<b>Ingresos diferidos</b>	<b>10,131</b>	<b>10,245</b>
<b>Patrimonio neto (Nota 17)</b>		
Capital	335,749	284,196
Excedente de revaluación	15,937	15,937
Reserva legal	19,056	9,300
Resultados acumulados	127,051	89,729
	<b>497,793</b>	<b>399,162</b>
<b>Situación tributaria (Nota 18)</b>		
<b>Contingencias y compromisos (Nota 19)</b>		
	<b>1,302,573</b>	<b>1,005,787</b>

Las notas que se acompañan de la página 64 a la 95 forman parte de los estados financieros.





## ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS (NOTAS 1, 2, 4, 7 Y 26)

	Por el año terminado al 31 de diciembre de	
	2007	2006
	S/.000	S/.000
<b>Ventas netas:</b>		
Terceros	1,594,327	1,253,317
Empresas afiliadas	56,569	17,450
	<b>1,650,896</b>	<b>1,270,767</b>
<b>Costo de ventas (Nota 20):</b>		
Terceros	(1,257,831)	(964,543)
Empresas afiliadas	(52,682)	(15,793)
	<b>(1,310,513)</b>	<b>(980,336)</b>
<b>Utilidad en ventas</b>	<b>340,383</b>	<b>290,431</b>
Otros ingresos operacionales	413	3,126
<b>Utilidad bruta</b>	<b>340,796</b>	<b>293,557</b>
Gastos de administración (Nota 21)	(85,700)	(79,451)
Gastos de venta (Nota 21)	(133,021)	(98,060)
<b>Utilidad de operación</b>	<b>122,075</b>	<b>116,046</b>
<b>Otros ingresos (gastos):</b>		
Ingresos financieros (Nota 22)	42,287	31,717
Gastos financieros (Nota 23)	(38,245)	(28,622)
Ganancia por diferencia en cambio, neta	23,764	17,254
Diversos, neto (Nota 24)	32,767	14,840
	<b>60,573</b>	<b>35,189</b>
<b>Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta</b>	<b>182,648</b>	<b>151,235</b>
Participación de los trabajadores (Notas 12 y 18)	(12,494)	(12,061)
Impuesto a la renta (Notas 12 y 18)	(43,103)	(41,612)
<b>Utilidad del año</b>	<b>127,051</b>	<b>97,562</b>
Utilidad básica y diluída por acción (Nota 25)	S/. 0.416	S./ 0.320

Las notas que se acompañan de la página 64 a la 95 forman parte de los estados financieros.



## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (NOTA 17) POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

	Capital	Excedente de revaluación	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
<b>Saldos al 1 de enero de 2006</b>	266,178	12,303	6,285	30,142	314,908
Transferencia a la reserva legal	-	-	3,015	-3,015	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-13,308	-13,308
Capitalización de partidas patrimoniales	18,018	-4,199	-	-13,819	-
Transferencia de resultados acumulados	-	7,833	-	-7,833	-
Utilidad del año	-	-	-	97,562	97,562
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>284,196</b>	<b>15,937</b>	<b>9,300</b>	<b>89,729</b>	<b>399,162</b>
Transferencia a la reserva legal	-	-	9,756	-9,756	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-28,420	-28,420
Capitalización de resultados acumulados	51,553	-	-	-51,553	-
Utilidad del año	-	-	-	127,051	127,051
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>335,749</b>	<b>15,937</b>	<b>19,056</b>	<b>127,051</b>	<b>497,793</b>

Las notas que se acompañan de la página 64 a la 95 forman parte de los estados financieros.





## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (NOTAS 2 Y 27)

	Por el año terminado al 31 de diciembre de	
	2007	2006
	S/.000	S/.000
<b>Actividades de operación</b>		
Cobranza a clientes	1,634,145	1,287,748
Otros cobros relativos a la actividad	46,569	51,969
Pago a proveedores	(1,515,324)	(1,098,625)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(150,118)	(139,027)
Pago de tributos	(70,947)	(38,570)
Otros pagos relativos a la actividad	(2,161)	(2,426)
<b>Efectivo neto (aplicado a) provisto por las actividades de operación</b>	<b>(57,836)</b>	<b>61,069</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Venta de inversiones en valores	-	142
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	11,334	8,190
Compra de maquinaria y equipo	(51,221)	(13,665)
Compra de inversiones en valores	(7,590)	(3,654)
Cobros de otras inversiones en valores	-	2,377
Compra de activos intangibles	(6,755)	-
Dividendos recibidos	3,331	379
Otros cobros relativos a la actividad	129	22
<b>Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión</b>	<b>(50,772)</b>	<b>(6,209)</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Sobregiros y préstamos bancarios, neto	(1,164)	79,006
Deudas a largo plazo, neto	166,919	(64,776)
Intereses de sobregiros y préstamos bancarios, y deudas a largo plazo	(35,155)	(32,440)
Dividendos pagados	(28,420)	(13,317)
Otros pagos relativos a la actividad	-	(192)
<b>Efectivo neto provisto por (aplicado a) las actividades de financiamiento</b>	<b>102,180</b>	<b>(31,719)</b>
(Disminución neta) aumento neto del efectivo	(6,428)	23,141
Saldo del efectivo al inicio del año	34,610	11,469
Saldo del efectivo al final del año	28,182	34,610

continuación	Por el año terminado al 31 de diciembre de	
	2007	2006
	S/.000	S/.000
<b>CONCILIACIÓN DEL RESULTADO NETO CON EL FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Utilidad del año	127,051	97,562
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	6,604	287
Provisión para desvalorización de existencias	4,982	12,110
Provisión por fluctuación del valor de las inversiones	6,247	-
Recuperación de provisión para desvalorización de existencias	(7,081)	(18,946)
Provisión para desvalorización de activos fijos	228	4,728
Provisión para gratificación de trabajadores	7,835	8,012
Provisión para vacaciones de trabajadores	3,290	970
Valor de participación patrimonial de inversiones en valores	(32,790)	(9,027)
Pérdida (utilidad) en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	332	(516)
Depreciación y amortización	32,901	29,325
Gastos financieros	38,245	28,622
Remuneraciones al directorio	9,447	7,765
Participación de los trabajadores	12,494	8,114
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos	(4,267)	6,239
Otros	1,454	(4,070)
Variaciones netas en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	18,695	(51,978)
Otras cuentas por cobrar	(16,061)	7,151
Existencias	(270,534)	(74,706)
Gastos pagados por anticipado	794	551
Cuentas por pagar comerciales	48,097	20,021
Otras cuentas por pagar	(45,799)	(11,145)
<b>Efectivo neto (aplicado a) provisto por las actividades de operación</b>	<b>(57,836)</b>	<b>61,069</b>

Las notas que se acompañan de la página 64 a la 95 forman parte de los estados financieros.





# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006

## 1. Antecedentes y actividad económica

### a. Antecedentes

Ferreyros S.A.A. (en adelante la Compañía) se constituyó en la ciudad de Lima en setiembre de 1922 con el nombre de Enrique Ferreyros y Cía. Sociedad en Comandita. Posteriormente, efectuó diversos cambios de denominación hasta junio de 1998, cuando modificó su estatuto social a fin de adecuarlo a la Nueva Ley General de Sociedades, por el cual su nueva denominación es Ferreyros Sociedad Anónima Abierta (Ferreyros S.A.A.). Su domicilio legal es Avenida Cristóbal de Peralta Norte No.820, Surco y cuenta con oficinas en Piura, Tumbes, Chiclayo, Trujillo, Chimbote, Huaraz, Ica, Arequipa, Cusco, Cajamarca, Cerro de Pasco y Huancayo.

### b. Actividad económica

Su actividad principal es la importación y venta de maquinaria, equipos y repuestos, alquiler de maquinaria y equipos y la prestación de servicios de taller.

En el 2007 el personal utilizado por la Compañía para desarrollar sus actividades comprendió 50 funcionarios, 890 empleados y 972 obreros (37 funcionarios, 712 empleados y 783 obreros al 31 de diciembre del 2006). Durante el año 2006 la Compañía absorbió 161 trabajadores (46 empleados, 114 obreros y 1 vendedor) como consecuencia de la escisión de Motorindustria S.A. mencionada líneas abajo, en esta misma nota.

### c. Aprobación de los estados financieros

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 han sido formulados por la Gerencia, la que los someterá a consideración del Directorio y la Junta General Obligatoria de Accionistas que será convocada dentro de los plazos establecidos por ley. La Gerencia de la Compañía considera que los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, que se incluyen en el presente informe, serán aprobados por los accionistas sin modificaciones. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 fueron aprobados por la Junta General Obligatoria de Accionistas del 28 de marzo de 2007.

#### Adquisición de empresa

El 30 de noviembre de 2006 la Compañía suscribió el contrato de adquisición del 100% de las acciones de la empresa Mega Caucho & Representaciones S.A.C., empresa que se dedica principalmente a la venta, distribución y servicio de neumáticos de la marca Good Year, con el objeto de desarrollar y atender el mercado de minería subterránea. La transferencia de las acciones se llevó a cabo el 2 de enero de 2007. Los valores razonables de los activos identificables de dicha empresa fueron los siguientes:

	S/.000
Caja	7
Existencias	1,215
Impuestos pagados por adelantado	324
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	492
Otros activos	50
Pasivo	(2,083)
	5
Crédito mercantil	5,351
Valor pagado	5,356

En adición, como parte del Convenio de transferencia de acciones, el 31 de enero de 2007, Ferreyros S.A.A. efectuó un aporte de capital por S/.2,083,000 para que Mega Caucho & Representaciones S.A.C. cancele íntegramente los pasivos que figuraban en el balance al 2 de enero de 2007.

### Escisión de bloque patrimonial

En Juntas Generales de Accionistas del 28 de marzo de 2005 se aprobó la escisión de la empresa subsidiaria Motorindustria S.A., así como la reducción de su capital, mediante la segregación de un bloque patrimonial a favor de la Compañía. La escisión acordada tuvo efecto a partir del 1 de marzo de 2006. A continuación se detallan los activos y pasivos que fueron recibidos como resultado de la escisión:

	S/.000
Instalaciones, maquinaria y equipo	10,707
Cuentas por cobrar a la Compañía	10,264
Otros activos	2,451
<b>Total activo</b>	<b>23,422</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>(1,760)</b>
Patrimonio neto escindido	21,662

## 2. Resumen de principales políticas contables

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

### a. Base de preparación

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú comprenden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) oficializadas a través de Resoluciones emitidas por el Consejo Normativo de Contabilidad. Las NIIF incorporan a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y a los pronunciamientos del Comité de interpretaciones (SIC e IFRIC). A la fecha de los estados financieros el Consejo Normativo de Contabilidad ha oficializado la aplicación obligatoria de las NIC de la 1 a la 41, de las NIIF de la 1 a la 6 y de las SIC de la 1 a la 33. A la fecha están pendientes de oficialización las NIIF 7 y 8 y todos los pronunciamientos del actual Comité de Interpretaciones IFRIC.

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico, modificado por la revaluación de terrenos, la valuación a valores razonables de las inversiones disponibles para la venta y el valor patrimonial proporcional de las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos.

La variación en el poder adquisitivo de la moneda peruana en los años 2007 y 2006 con referencia al índice de precios al por mayor, de acuerdo con estadísticas oficiales, ha sido de 5.2% y 1.3%, respectivamente.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Los estimados y criterios contables críticos se describen en la Nota 4.





### Pronunciamientos contables

El Consejo Normativo de Contabilidad oficializó a partir de 2006 la aplicación de las NIIF de la 1 a la 6 así como de las revisiones de ciertas NIC. Las normas que se detallan a continuación son relevantes para las operaciones de la Compañía:

NIC 27 (revisada en 2003) Estados financieros consolidados e individuales

NIC 39 (revisada en 2003) Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición

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

La adopción de la NIC 39 (revisada en el 2003) ha resultado en un cambio en la política contable relacionada con las inversiones disponibles para la venta cuyas ganancias y/o pérdidas no realizadas son registradas en una cuenta patrimonial; hasta el 2005 se registraban en resultados.

### Nuevos pronunciamientos contables

Ciertas normas y modificaciones han sido emitidas y se encuentran vigentes a nivel internacional para períodos posteriores al 31 de diciembre de 2006. Estas normas se encuentran pendientes de ser oficializadas por el Consejo Normativo de Contabilidad. Aquellas que podrían ser aplicables a la Compañía son la NIIF 4 - Contratos de Seguros, NIIF 7 - Instrumentos financieros: Revelaciones, y una modificación complementaria a la NIC 1, Presentación de estados financieros – revelaciones sobre capital (vigentes a nivel internacional a partir del 1 de enero de 2007).

La Compañía se encuentra en proceso de evaluar el impacto que tendrán estas normas sobre los estados financieros.

#### b. Traducción de moneda extranjera

##### Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se presentan en nuevos soles, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

##### Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda de medición usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones.

Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resultan a la fecha del cobro o del pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambio al cierre del año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en el estado de ganancias y pérdidas.

#### c. Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros corresponden a los contratos que dan lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una empresa y a un pasivo financiero o a un instrumento de capital en otra empresa. En el caso de la Compañía, los instrumentos financieros corresponden a instrumentos primarios como son cuentas por cobrar, cuentas por pagar y las acciones representativas de capital en otras empresas.

Los instrumentos financieros se clasifican como de pasivo o de capital de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual que les dio origen. Los intereses, los dividendos, las ganancias y las pérdidas generadas por un instrumento financiero clasificado como de pasivo, se registran como gastos o ingresos en el estado de ganancias y pérdidas. Los pagos a los tenedores de los instrumentos financieros registrados como de capital, se registran directamente en el patrimonio neto. Los instrumentos financieros se compensan cuando la Compañía tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

El valor razonable es el monto por el que un activo puede ser intercambiado entre un comprador y un vendedor debidamente informados, o puede ser cancelada una obligación, entre un deudor y un acreedor con suficiente información, bajo los términos de una transacción de libre competencia.

La Compañía clasifica sus instrumentos financieros como préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La Gerencia determina la clasificación de sus instrumentos financieros en la fecha de su reconocimiento inicial y reevalúa esta clasificación a la fecha de cada cierre.

#### **i Préstamos y cuentas por cobrar**

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Surgen cuando la Compañía provee dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar. Se incluyen en el activo corriente, salvo por los de vencimientos mayores a 12 meses después de la fecha del balance general. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y las cuentas por cobrar se incluyen en cuentas por cobrar comerciales y cuentas por cobrar diversas en el balance general (Nota 2-e).

#### **ii Activos financieros disponibles para la venta**

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros patrimoniales no derivados que se designan en esta categoría. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Gerencia tenga intención expresa de vender la inversión dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del balance general. Las inversiones disponibles para la venta son inicialmente registradas al costo de adquisición y subsecuentemente son valuadas a su valor razonable.

Las compras y ventas de inversiones se reconocen a la fecha de la negociación, fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción. Las inversiones se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han expirado o han sido transferidos y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad.

Las ganancias y pérdidas no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable de valores no monetarios clasificados como disponibles para la venta, se reconocen en el patrimonio. Cuando los valores clasificados como disponibles para la venta se venden o se desvalorizan, los ajustes a valor razonable acumulados se incluyen en el estado de ganancias y pérdidas como ganancias o pérdidas en inversiones en valores.

Los valores razonables de las inversiones con cotización bursátil se basan en precios vigentes ofrecidos.

La Compañía evalúa a cada fecha del balance general si existe evidencia objetiva de la desvalorización de un activo financiero o grupo de activos financieros.

En el caso de instrumentos patrimoniales clasificados como disponibles para la venta, se considera su disminución significativa o prolongada en el valor razonable del activo por debajo de su costo para determinar si los valores se han desvalorizado. Si existe tal evidencia para los instrumentos disponibles para la venta, la pérdida acumulada, que corresponde a la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro en ese activo financiero, se retira del patrimonio neto y se le reconoce en el estado de ganancias y pérdidas.





**d. Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible y los depósitos a la vista y cuentas corrientes en bancos.

**e. Cuentas por cobrar comerciales y cuentas por cobrar diversas**

Las cuentas por cobrar se reconocen a su valor razonable menos la provisión por deterioro. La provisión por deterioro de las cuentas por cobrar se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todos los montos vencidos de acuerdo a los términos originales de las cuentas por cobrar. El monto de la provisión se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas. Las cuentas incobrables se castigan cuando se identifican como tales.

**f. Existencias**

Las existencias se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor, sobre la base del método de identificación específica, excepto repuestos que se registran por el método del costo promedio ponderado. El costo de las existencias excluye los gastos de financiamiento y las diferencias en cambio. Las existencias por recibir se registran al costo por el método de identificación específica. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones del negocio, menos los gastos necesarios para la venta.

**g. Inversiones en valores**

La Compañía registra sus inversiones en subsidiarias y asociadas bajo el método de participación patrimonial, mediante el cual los resultados obtenidos en estas empresas son reconocidos en sus estados financieros con cargo o crédito, según corresponda, al valor en libros de la inversión y los dividendos recibidos en efectivo se acreditan al valor de las inversiones.

**h. Inmuebles, maquinaria y equipo y depreciación**

Los terrenos y edificios comprenden sustancialmente las plantas, locales de venta y oficinas. Los terrenos se muestran a su valor razonable, sobre la base de tasaciones periódicas, efectuadas al menos cada seis años, por tasadores independientes. Las demás partidas de la cuenta inmuebles, maquinaria y equipo se registran al costo histórico menos la depreciación subsiguiente y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro en su valor. El costo histórico incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de estas partidas.

Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados con el activo, se generen para la Compañía y el costo de estos activos puede ser medido razonablemente. Los gastos de mantenimiento y reparación se cargan al estado de ganancias y pérdidas en el período en el que estos gastos se incurren.



Los aumentos en el valor en libros producto de la revaluación de los terrenos se acreditan a la cuenta excedente de revaluación en el patrimonio. Las disminuciones que revierten aumentos previos al mismo activo son cargados directamente contra la cuenta excedente de revaluación en el patrimonio; todas las demás disminuciones se cargan al estado de ganancias y pérdidas. El excedente de revaluación incluido en el patrimonio neto podrá ser transferido directamente a la cuenta de resultados acumulados, cuando se produzca la baja del activo correspondiente.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otros activos se calcula por el método de línea recta y en función a horas-máquina utilizadas para asignar su costo o su monto revaluado menos su valor residual durante el estimado de su vida útil como sigue:

	Años
Edificios y otras construcciones	33
Instalaciones	10
Maquinaria y equipo	5 y 10
Maquinaria y equipo de alquiler (*)	
Unidades de transporte	5
Vehículos de alquiler (*)	
Muebles y enseres	4 y 10

(\*) En función a horas - máquina utilizadas.

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada balance general.

El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el valor recuperable de los activos. Los activos se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que el valor en libros podría no ser recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso, el mayor.

Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos. Estas se incluyen en el estado de ganancias y pérdidas.





**i. Alquiler de maquinaria, equipo y unidades de transporte**

La maquinaria, equipo y unidades de transporte arrendados a terceros a través de contratos de arrendamiento operativo se muestran en el rubro Inmuebles, maquinaria y equipo del balance general, calculándose su correspondiente depreciación en función a horas-máquina utilizadas. Cuando se cumple el ciclo de alquiler, estos activos son transferidos al rubro Existencias para su acondicionamiento y posterior venta. El ingreso por alquileres se reconoce en función a las horas-máquina utilizadas mensualmente durante el plazo del contrato.

**j. Contratos de arrendamiento financiero**

Los contratos de arrendamiento de edificios, maquinarias y equipos y muebles y enseres se registran de acuerdo con el método financiero, registrándose el monto del arrendamiento como un activo y una obligación, y cargándose a resultados los correspondientes gastos financieros y la depreciación de los activos, en el período en que se devengan. La depreciación de estos bienes es calculada por el método de horas-máquina utilizadas y línea recta, según corresponda.

**k. Intangibles**

Los costos que están directamente asociados con programas de computación que brindarán beneficios económicos futuros mayores que su costo en más de un año, se reconocen como activos intangibles y se incluyen en el rubro Otros activos en el balance general. Estos costos se amortizan por el método de línea recta en el estimado de su vida útil que es de 4 años.

**l. Deudas a largo plazo y préstamos bancarios**

La deuda a largo plazo y préstamos bancarios se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de transacción incurridos; posteriormente, se registran a su costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas durante el periodo de vigencia del préstamo y/o de las obligaciones emitidas usando el método del interés efectivo.

**m. Impuesto a la renta**

El impuesto a la renta corriente se determina y registra de acuerdo con la legislación tributaria aplicable a la Compañía.

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, usando el método del balance general, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del balance general y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

#### n. Provisiones para beneficios a los trabajadores

##### Participación en las utilidades

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por participación de los trabajadores en las utilidades sobre la base del 8% de la materia imponible determinada de acuerdo con la legislación tributaria vigente.

##### Vacaciones al personal

Las vacaciones anuales del personal y otras ausencias remuneradas se reconocen sobre la base del devengado. La provisión por la obligación estimada por vacaciones anuales y otras ausencias remuneradas del personal resultantes de servicios prestados por los empleados se reconoce a la fecha del balance general.

##### Compensación por tiempo de servicios

La provisión por tiempo de servicios del personal se constituye por el íntegro de los derechos indemnizatorios de acuerdo con la legislación vigente, y se muestra neta de los depósitos efectuados con carácter cancelatorio, en la institución del sistema financiero elegida por los trabajadores.

#### o. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de eventos pasados, es más que probable que se requerirá de la salida de recursos para pagar la obligación y el monto ha sido estimado confiablemente. No se reconoce provisiones para futuras pérdidas operativas.

Cuando existen varias obligaciones similares, la probabilidad de que se requiera de salidas de recursos para su pago se determina considerando la clase de obligación como un todo. Se reconoce una provisión aun cuando la probabilidad de la salida de recursos respecto de cualquier partida específica incluida en la misma clase de obligaciones sea muy pequeña.

#### p. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como pasivo en los estados financieros en el período en el que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Compañía.

#### q. Contingencias

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros y se exponen en notas a los estados financieros, a menos que su ocurrencia sea remota. Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y se revelan sólo si es probable su realización.

#### r. Utilidad básica y diluida por acción

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad neta, entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación a la fecha de los estados financieros. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que la utilidad básica y diluida es la misma.

#### s. Reconocimiento de ingresos por venta

Los ingresos comprenden el valor razonable de los ingresos por venta de servicios, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Los ingresos se reconocen como sigue:

- Los ingresos por venta de máquinas, motores, automotores y repuestos se reconocen cuando se transfieren al comprador todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos. Los ingresos por servicios de taller se reconocen cuando el servicio ha sido brindado.
- Los ingresos por servicios de mantenimiento y reparación y alquiler de maquinaria y equipo se reconocen en el ejercicio en que se prestan los servicios correspondientes.

Otros ingresos de la Compañía se reconocen de la siguiente manera:

- Ingresos por alquileres e intereses de financiamiento de ventas a plazo: sobre la base del devengado.
- Ingresos por comisiones de pedido directo: cuando el proveedor atiende el pedido.
- Ingresos por intereses financieros: sobre la base del rendimiento efectivo.
- Ingresos por dividendos: cuando se establece el derecho de la Compañía de recibir su pago y se acreditan al costo de la inversión.





#### t. Información por segmento de negocio

Un segmento de negocio es un grupo de activos dedicados a proveer productos o servicios que están sujetos a riesgos y beneficios que son diferentes a los de otros segmentos de negocios.

### 3. Administración de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo crediticio y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía. Los riesgos financieros con potenciales efectos adversos son permanentemente evaluados por el Directorio y la Gerencia de la Compañía, a efectos de minimizarlos. A continuación se presentan los riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía:

#### Riesgo de tipo de cambio

Tanto las ventas como las compras y parte de los gastos operativos son sustancialmente efectuadas por la Compañía en dólares estadounidenses, reduciendo así el riesgo de verse afectada por las variaciones en los tipos de cambio en relación con el nuevo sol. En este contexto la Compañía cubre su exposición al riesgo en la variación en los tipos de cambio a través del mantenimiento de activos expresados en dólares estadounidenses.

Los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre se resumen como sigue:

	2007	2006
	US\$000	US\$000
<b>Activo</b>		
Caja y bancos	8,339	9,090
Cuentas por cobrar comerciales	96,274	99,363
Otras cuentas por cobrar	1,806	642
	<b>106,419</b>	<b>109,095</b>
<b>Pasivo</b>		
Sobregiros y préstamos bancarios	63,697	44,126
Cuentas por pagar comerciales	56,327	38,038
Otras cuentas por pagar e ingresos diferidos	9,956	19,893
Deudas a largo plazo	113,523	70,253
	<b>243,503</b>	<b>172,310</b>
Pasivo neto	137,084	63,215

El riesgo de cambio del pasivo neto en moneda extranjera se cubre económicamente con las existencias y la flota de alquiler, cuyos precios de venta se fijan en dólares estadounidenses. La Gerencia de la Compañía ha decidido aceptar el riesgo cambiario de esta posición, por lo que no ha realizado operaciones de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2007, los tipos de cambio utilizados por la Compañía para el registro de los saldos en moneda extranjera han sido de S/.2.995 y S/.2.997 por US\$1 para los activos y pasivos, respectivamente (S/.3.194 y S/.3.197 por US\$1 para los activos y pasivos, respectivamente, al 31 de diciembre de 2006).

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía ha obtenido una ganancia por diferencia en cambio de S/.106.6 millones y una pérdida por diferencia en cambio de S/.82.9 millones (S/. 89.8 millones y S/.72.5 millones de ganancia y pérdida por diferencia en cambio, respectivamente al 31 de diciembre del 2006).

#### Riesgo de tasa de interés

Los ingresos y los flujos de caja operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado. Adicionalmente, la Gerencia de la Compañía obtiene financiamiento a tasas de interés fijas y variables, las mismas que son pactadas de acuerdo con las condiciones de mercado.

#### Riesgo crediticio

La Compañía no tiene riesgos significativos de concentración de crédito, habiendo establecido políticas para asegurar que la venta de bienes y servicios se efectúan a clientes con adecuada historia de crédito. En forma adicional, la Compañía establece garantías sobre los bienes vendidos y, cuando es aplicable, garantías adicionales.

#### Riesgo de liquidez

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo y la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito. La Compañía suele mantener adecuados niveles de efectivo y equivalentes de efectivo y de líneas de crédito disponibles, debido a la política de diversificación de sus fuentes de financiamiento.

#### Estimación del valor razonable

La Gerencia estima que los valores en libros de los instrumentos financieros de la Compañía (activos y pasivos corrientes, préstamos y deuda a largo plazo) al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no difiere significativamente de sus valores razonables, por lo que, la revelación de dicha información no es relevante para una adecuada interpretación de la situación financiera de la Compañía a esas fechas.





#### 4. Estimados y criterios contables críticos

Los estimados y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, muy pocas veces serán iguales a los respectivos resultados reales. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en los próximos años corresponden a impuestos, ya que la determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones de la legislación tributaria aplicable. La Compañía cuenta con asesoría profesional en materia tributaria al momento de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Gerencia considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes y conservadoras, pueden surgir discrepancias con la administración tributaria en la interpretación de normas que requieran de ajustes por impuestos en el futuro.

#### 5. Caja y bancos

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	2007	2006
	S/.000	S/.000
Fondo fijo	576	505
Efectivo en tránsito	331	3,008
Cuentas corrientes	23,381	14,488
Depósitos a plazo	3,894	16,609
	28,182	34,610

74

Los depósitos a plazo son de vencimiento corriente y generan intereses a tasas promedio de mercado.

## 6. Cuentas por cobrar comerciales

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	2007		2006	
	Corriente	Largo plazo	Corriente	Largo plazo
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Facturas y letras	277,496	51,150	312,394	39,929
Intereses diferidos	(11,249)	(4,579)	(10,037)	(3,758)
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	(27,106)	-	(27,517)	-
	239,141	46,571	274,840	36,171

Las cuentas por cobrar comerciales se encuentran garantizadas con las existencias vendidas y, en algunos casos, dependiendo de la importancia de la transacción, se solicitan garantías adicionales. Dichas cuentas por cobrar no devengan intereses, con excepción de las letras por cobrar que devengan un interés anual y comisión de cobranza entre 14% y 16%.

Letras de cambio por US\$1.4 millones se encuentran garantizando deudas con instituciones bancarias que ascienden a US\$ 4.6 millones.





El movimiento anual de la provisión para cuentas de cobranza dudosa fue el siguiente:

	2007	2006
	S/.000	S/.000
Saldo inicial	27,517	29,595
Adiciones del año	6,604	287
Aplicaciones por transferencia de cartera	(1,516)	-
Castigos	(3,857)	(1,338)
Diferencia en cambio	(1,642)	(1,027)
Saldo final	27,106	27,517

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión registrada es suficiente para cubrir los riesgos de incobrabilidad a la fecha del balance general.

El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar es el siguiente:

	2007	2006
	S/.000	S/.000
Facturas por cobrar vigentes	117,732	152,910
Letras de cambio vigentes	138,211	115,353
Vencidas hasta 30 días	47,819	54,163
Vencidas de 31 a 90 días	3,895	3,008
Vencidas de 91 a 180 días	864	340
Vencidas mayores a 181 días	20,125	26,549
	328,646	352,323



## 7. Transacciones con empresas afiliadas

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar con empresas afiliadas por el año 2007, es el siguiente:

	Saldo inicial	Adiciones	Deducciones	Saldo final
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>				
Unimaq S.A.	8,835	41,964	(42,083)	8,716
Orvisa S.A.	368	20,523	(19,832)	1,059
Domingo Rodas S.A.	125	53	(91)	87
Cresko S.A.	-	1,195	(1,118)	77
Depósitos Efe S.A.	25	157	(161)	21
Fiansa S.A.	-	302	(302)	-
Motorindustria S.A.	4	45	(49)	-
Mega Caucho & Representaciones S.A.C.	-	3	-	3
	<b>9,357</b>	<b>64,242</b>	<b>(63,636)</b>	<b>9,963</b>
<b>Cuentas por cobrar diversas</b>				
Unimaq S.A.	498	2,453	(744)	2,207
Mega Caucho & Representaciones S.A.C.	-	4,189	(2,962)	1,227
Orvisa S.A.	861	4,298	(4,300)	859
Domingo Rodas S.A.	985	14	(661)	338
Fiansa S.A.	-	400	(394)	6
Depósitos Efe S.A.	-	141	(141)	-
	<b>2,344</b>	<b>11,495</b>	<b>(9,202)</b>	<b>4,637</b>
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>				
Unimaq S.A.	647	6,638	(5,638)	1,647
Orvisa S.A.	978	4,981	(5,240)	719
Motorindustria S.A.	702	-	(44)	658
Fiansa S.A.	72	6,773	(6,578)	267
Mega Caucho & Representaciones S.A.C.	-	1,829	(1,656)	173
Depósitos Efe S.A.	83	745	(800)	28
	<b>2,482</b>	<b>20,966</b>	<b>(19,956)</b>	<b>3,492</b>
<b>Cuentas por pagar diversas</b>				
Fiansa S.A.	71		(71)	-





El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar con empresas afiliadas por el año 2006, es el siguiente:

	Saldo inicial	Adiciones	Deducciones	Saldo final
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>				
Unimaq S.A.	1,664	10,816	(3,645)	8,835
Orvisa S.A.	4,548	8,451	(12,631)	368
Domingo Rodas S.A.	153	72	(100)	125
Depósitos Efe S.A.	11	141	(127)	25
Motorindustria S.A.	555	889	(1,440)	4
Fiansa S.A.	112	778	(890)	-
	<b>7,043</b>	<b>21,147</b>	<b>(18,833)</b>	<b>9,357</b>
<b>Cuentas por cobrar diversas -</b>				
Domingo Rodas S.A.	365	651	(31)	985
Orvisa S.A.	2,616	8,013	(9,768)	861
Unimaq S.A.	2,346	367	(2,215)	498
Fiansa S.A.	1,669	1,814	(3,483)	-
Depósitos Efe S.A.	-	364	(364)	-
	<b>6,996</b>	<b>11,209</b>	<b>(15,861)</b>	<b>2,344</b>
<b>Cuentas por pagar comerciales -</b>				
Orvisa S.A.	376	3,526	(2,924)	978
Motorindustria S.A.	6,962	8,240	(14,500)	702
Unimaq S.A.	106	2,116	(1,575)	647
Depósitos Efe S.A.	3	873	(793)	83
Fiansa S.A.	138	4,159	(4,225)	72
	<b>7,585</b>	<b>18,914</b>	<b>(24,017)</b>	<b>2,482</b>
<b>Cuentas por cobrar diversas</b>				
Motorindustria S.A.	3,675	-	(3,675)	-
Fiansa	-	71	-	71
	<b>3,675</b>	<b>71</b>	<b>(3,675)</b>	<b>71</b>

Las cuentas por cobrar y por pagar comerciales se originan por las ventas y/o servicios prestados y recibidos por la Compañía, son considerados de vencimiento corriente, devengan intereses y no cuentan con garantías específicas.

Las cuentas por cobrar y por pagar diversas comprenden principalmente préstamos a corto plazo para capital de trabajo, son considerados de vencimiento corriente, no cuentan con garantías específicas y no devengan intereses.

Las transacciones con empresas afiliadas se resumen como sigue:

	2007	2006
	S/.000	S/.000
<b>Venta de bienes:</b>		
Unimaq S.A.	37,899	8,807
Orvisa S.A.	16,958	6,737
Domingo Rodas S.A.	22	24
Cresko S.A.	1,122	-
Motorindustria S.A.	-	487
Fiansa S.A.	2	23
	<b>56,003</b>	<b>16,078</b>
<b>Venta de servicios:</b>		
Unimaq S.A.	234	384
Orvisa S.A.	311	474
Fiansa S.A.	14	356
Motorindustria S.A.	-	122
Cresko S.A.	5	-
Domingo Rodas S.A.	2	36
	<b>566</b>	<b>1,372</b>
<b>Compra de bienes:</b>		
Fiansa	4,778	2,628
Unimaq S.A.	4,552	1,518
Orvisa S.A.	3,470	2,767
Mega Caucho & Representaciones S.A.C.	1,276	-
Depósitos Efe S.A.	110	148
	<b>14,186</b>	<b>7,061</b>
<b>Compra de servicios:</b>		
Motorindustria S.A.	-	6,924
Fiansa S.A.	901	867
Depósitos Efe S.A.	517	586
Unimaq S.A.	1,028	260
Mega Caucho & Representaciones S.A.C.	257	-
Orvisa S.A.	835	196
	<b>3,538</b>	<b>8,833</b>

## 8. Cuentas por cobrar diversas

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

El movimiento anual de la provisión para cuentas de cobranza dudosa fue el siguiente:

	2007	2006
	S/.000	S/.000
Crédito fiscal	4,502	-
Cuentas por cobrar al personal	3,570	3,217
Inversiones Progreso	1,786	1,905
Ferrenergy S.A.C.	1,076	-
Cuentas por cobrar por operaciones de pedido directo	897	-
Obras de Ingeniería S.A.	251	933
Diversas	1,559	987
	<b>13,641</b>	<b>7,042</b>
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	<b>(2,424)</b>	<b>(2,585)</b>
	<b>11,217</b>	<b>4,457</b>





En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión registrada es suficiente para cubrir los riesgos de incobrabilidad a la fecha del balance general.

	2007	2006
	S/.000	S/.000
Saldo inicial	2,585	2,730
Adiciones del año	-	40
Diferencia en cambio	(161)	(185)
Saldo final	2,424	2,585

## 9. Existencias

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	2007	2006
	S/.000	S/.000
Máquinas, motores y automotores	277,606	143,103
Repuestos	106,627	101,971
Servicios de taller en proceso	28,857	21,012
Existencias por recibir	127,332	80,993
	540,422	347,079
Provisión para desvalorización de existencias	(10,917)	(12,282)
	529,505	334,797

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

	2007	2006
	S/.000	S/.000
Saldo inicial	12,282	19,118
Adiciones del año	4,982	12,110
Adiciones por transferencias	734	-
Recupero de provisión	(7,081)	(18,946)
Saldo final	10,917	12,282

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión registrada es suficiente para cubrir los riesgos de deterioro u obsolescencia de las existencias a la fecha del balance general.

## 10. Inversiones en valores

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, este rubro comprende:

	Cantidad		Participación en el capital	Valor nominal unitario %	Valores en libros	
	2007	2006			2007	2006
<b>Acciones comunes en empresas subsidiarias</b>						
Orvisa S.A.	13,544,113	13,544,113	99.00	S/.1	25,228	22,299
Domingo Rodas S.A.	12,485,266	12,485,266	99.99	S/.1	6,493	13,385
Unimaq S.A.	7,498,206	7,498,206	99.99	S/.1	42,605	13,287
Fiansa S.A. (acciones comunes)	7,056,320	7,096,199	99.44	S/.1	7,533	5,359
Fiansa S.A. (acciones de inversión)	805,946	629,255	100.00	S/.1	672	445
Motorindustria S.A.	2,387,485	2,387,485	99.99	S/.1	2,352	2,813
Mega Caucho & Representaciones S.A.C.	2,984,526	-	100.00	S/.1	3,214	-
Depósitos Efe S.A.	1,607,520	1,607,520	99.86	S/.1	2,198	2,017
Cresko S.A.	4,766,850	-	100.00	S/.1	4,875	-
					<b>95,170</b>	<b>59,605</b>
<b>Acciones comunes en otras empresas</b>						
<b>Cotizadas en bolsa:</b>						
La Positiva Seguros y Reaseguros S.A.	15,703,626	13,277,179	13.79	S/.1	26,526	15,658
La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A.	2,240,136	2,000,000	3.51	S/.1	4,664	2,363
<b>No cotizadas en bolsa:</b>						
Ferrenergy S.A.C.	2,286,400	1,650,000	50.00	S/.1	2,060	1,290
Consorcio Ceres			10.00	S/.1	363	347
Otras					1,308	1,308
					<b>34,921</b>	<b>20,966</b>
<b>Otras inversiones</b>						
Bonos de titulización - Cosapi S.A.					534	-
Bonos diversos cedidos por cliente					957	1,021
Bonos de reestructuración Cosapi S.A.					600	-
Otros					2,091	1,150
					<b>132,182</b>	<b>81,721</b>

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el saldo de inversiones en empresas subsidiarias se determinó por el método de participación patrimonial proporcional, sobre la base de sus estados financieros, reconociendo su participación en los resultados de estas empresas afiliadas, asociadas y negocios conjuntos de dichos años por S/.32.8 millones y S/.9.0 millones, respectivamente, que se incluyen en el rubro Diversos, neto del estado de ganancias y pérdidas.

Asimismo, en el 2007 la Compañía ha registrado una provisión para desvalorización de inversiones en valores por S/.6.3 millones correspondiente al menor valor de su inversión en Domingo Rodas S.A., que se incluye en el rubro Diversos, neto del estado de ganancias y pérdidas.

En el 2007, la Compañía efectuó los siguientes incrementos de capital en sus empresas subsidiarias:

- Constitución de la subsidiaria Cresko S.A. mediante el aporte en efectivo de S/.4.8 millones. El objetivo de esta empresa es la representación y comercialización de insumos, materias primas, bienes intermedios y de capital a través de diferentes unidades de negocio especializadas. Se dedica a la comercialización de las marcas Makinza, Tramotor, Traxo e Insumma.
- Incremento en el capital de Unimaq S.A. por un total de S/.19.8 millones, mediante el aporte de un inmueble por S/.7.0 millones y capitalización de deudas por S/.12.8 millones.

En el 2006, la Compañía incrementó su inversión en su subsidiaria Fiansa S.A., mediante la capitalización de deudas por aproximadamente S/.3.1 millones.





## 11. Inmuebles, maquinaria y equipo

El movimiento del rubro Inmuebles, maquinaria y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:

	Saldos iniciales	Adiciones al costo y/o aplicadas a resultados	Deduccion- es	Transfe- rencias	Otros	Saldos finales
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
<b>Costo</b>						
Terrenos	51,414	4,933	(6,271)	-	(2,711)	47,365
Edificios y otras construcciones	72,066	599	(3,391)	31,327	(6,093)	94,508
Instalaciones	4,246	416	-	-	-	4,662
Maquinaria y equipo	112,076	8,451	(3,437)	8,037	-	125,127
Maquinaria y equipo, flota de alquiler	107,561	56,351	(8,902)	(2,758)	(13,212)	139,040
Unidades de transporte	4,162	76	(255)	141	-	4,124
Muebles y enseres	31,408	5,895	(18)	2,378	-	39,663
Trabajos en curso	7,593	30,852	-	(35,363)	-	3,082
	<b>390,526</b>	<b>107,573</b>	<b>(22,274)</b>	<b>3,762</b>	<b>(22,016)</b>	<b>457,571</b>
<b>Depreciación acumulada</b>						
Edificios y otras construcciones	29,276	2,235	(1,383)	-	(1,154)	28,974
Instalaciones	2,920	311	-	-	-	3,231
Maquinaria y equipo	78,674	9,911	(1,104)	(81)	-	87,400
Maquinaria y equipo, flota de alquiler	27,556	17,971	(2,239)	(13,566)	(4,698)	25,024
Unidades de transporte	3,844	125	(217)	-	-	3,752
Muebles y enseres	25,301	2,231	(2)	-	-	27,530
	<b>167,571</b>	<b>32,784</b>	<b>(4,945)</b>	<b>(13,647)</b>	<b>(5,852)</b>	<b>175,911</b>
<b>Provisión para desvalorización</b>	<b>(4,728)</b>	<b>(228)</b>	<b>847</b>	<b>799</b>	<b>1,352</b>	<b>(1,958)</b>
<b>Costo neto</b>	<b>218,227</b>					<b>279,702</b>

El movimiento del rubro Inmuebles, maquinaria y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada por el año terminado el 31 de diciembre de 2006, es el siguiente:

	Saldos iniciales	Adiciones al costo y/o aplicadas a resultados	Deducio- nes	Transfe- rencias	Otros	Saldos finales
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
<b>Costo</b>						
Terrenos	54,894	215	(3,594)	(101)	-	51,414
Edificios y otras construcciones	81,534	521	(12,954)	(716)	3,681	72,066
Instalaciones	3,936	310	-	-	-	4,246
Maquinaria y equipo	88,166	5,320	(1,519)	6,823	13,286	112,076
Maquinaria y equipo, flota de alquiler	74,130	25,892	-	7,539	-	107,561
Unidades de transporte	3,719	-	(173)	-	616	4,162
Muebles y enseres	29,578	2,384	(947)	-	393	31,408
Trabajos en curso	1,862	4,915	-	816	-	7,593
	337,819	39,557	(19,187)	14,361	17,976	390,526
<b>Depreciación acumulada</b>						
Edificios y otras construcciones	28,335	2,402	(1,913)	(170)	622	29,276
Instalaciones	2,649	271	-	-	-	2,920
Maquinaria y equipo	66,710	7,349	(1,131)	(255)	6,001	78,674
Maquinaria y equipo, flota de alquiler	20,813	17,022	-	(10,279)	-	27,556
Unidades de transporte	3,439	155	(173)	-	423	3,844
Muebles y enseres	24,039	1,977	(938)	-	223	25,301
	145,985	29,176	(4,155)	(10,704)	7,269	167,571
<b>Provisión para desvalorización</b>	(7,954)	(4,728)	7,954	-	-	(4,728)
<b>Costo neto</b>	<b>183,880</b>					<b>218,227</b>

Se han constituido hipotecas sobre los inmuebles de la Compañía por US\$11.5 millones en garantía de obligaciones con Caterpillar Financial Services por US\$7.0 millones.

Al 31 de diciembre de 2007, los rubros de edificios y muebles y enseres incluyen costo y depreciación acumulada por S/.22.0 millones y S/.0.2 millones, respectivamente, relacionados con contrato de arrendamiento financiero. Adicionalmente, el rubro de maquinaria y equipo de flota de alquiler incluye costo y depreciación acumulada por S/. 0.7 millones y S/. 0.1 millones, respectivamente (S/.4.6 millones y S/.0.7 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2006), relacionados con contrato de arrendamiento financiero por el cual se había ejercido la opción de compra en ejercicios anteriores.

El rubro Otros corresponde al costo neto del retiro de inmueble y flota de maquinaria de alquiler por concepto de aporte de capital a favor de la compañía subsidiaria Unimaq S.A.





## 12. Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el saldo está compuesto por:

	2007	2006
	S/.000	S/.000
Impuesto a la renta	10,674	5,723
Participación de los trabajadores	3,075	1,659
	13,749	7,382

Las partidas temporales que dan origen al impuesto a la renta y participación a los trabajadores diferidos son las siguientes:

	Acumulado al 1 de enero de 2007	Adiciones y reversiones del año 2007	Acumulado al 31 de diciembre de 2007
	S/.000	S/.000	S/.000
Provisión para desvalorización de existencias e inmueble	(6,591)	2,055	(4,536)
Diferencias en tasas de depreciación	(1,819)	(1,653)	(3,472)
Otras provisiones	(7,684)	(4,592)	(12,276)
Resultado por exposición a la inflación de años anteriores de existencias, terrenos e inversiones	(1,174)	176	(998)
Provisión para vacaciones	(2,158)	(1,171)	(3,329)
Intangibles de duración limitada	136	449	585
Ganancias por ventas diferidas, neto	2,836	1,544	4,380
Operaciones de arrendamiento financiero	1,135	(897)	238
	(15,319)	(4,089)	(19,408)
Revaluación de terrenos	7,937	(2,278)	5,659
	(7,382)	(6,367)	(13,749)
		2007	2006
		S/.000	S/.000
Impuesto a la renta diferido deudor al final del año		13,749	7,382
Impuesto a la renta diferido deudor al inicio del año		(7,382)	(11,207)
		6,367	(3,825)
<b>Abono (cargo) a resultados del año:</b>			
Participación de los trabajadores		942	(1,348)
Impuesto a la renta		3,325	(4,891)
Ajuste		2,100	2,414
		6,367	(3,825)

La Gerencia estima que, sobre la base de sus proyecciones, el saldo deudor del impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos, será recuperado a través de su aplicación al impuesto a la renta y participación de los trabajadores que resulte de la utilidad de los próximos años.



### 13. Sobregiros y préstamos bancarios

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	2007	2006
	S/.000	S/.000
Sobregiros bancarios	990	2,154
Banco de Crédito del Perú	107,892	115,466
Interbank	-	23,978
Citibank	36,563	-
Scotiabank	23,976	-
Banco Continental	22,303	-
	<b>190,734</b>	<b>139,444</b>
	191,724	141,598

Los préstamos bancarios corresponden a créditos obtenidos para financiar capital de trabajo e importaciones. Estos saldos son de vencimiento corriente, devengan intereses anuales a tasas que fluctúan entre 6.02% y tasa Libor más 0.5% y no cuentan con garantías específicas.

### 14. Cuentas por pagar comerciales

Este rubro comprende al 31 de diciembre:

	2007	2006
	S/.000	S/.000
Facturas	160,867	120,317
Pagarés	12,899	5,352
	<b>173,766</b>	<b>125,669</b>

Al 31 de diciembre de 2007, los saldos de facturas y letras por pagar incluyen principalmente cuentas por pagar a Caterpillar Americas Co. por US\$32.1 millones y U\$3.9 millones, respectivamente (US\$23.7 millones y U\$1.8 millones, respectivamente al 31 de diciembre de 2006), los que corresponden a pagarés por financiamiento de facturas de Caterpillar a través de Swiss Re, que generan intereses a tasas anuales de Libor más 2.5%.





## 15. Cuentas por pagar diversas

Este rubro comprende al 31 de diciembre:

	2007	2006
	S/.000	S/.000
Provisión para gastos estimados	8,964	10,644
Provisión para intereses de obligaciones por pagar	5,802	2,712
Anticipos de clientes	5,682	23,176
Pacific Service & Trading Inc.	4,830	5,376
Provisión genérica para penalidades tributarias	4,318	3,342
Provisión de beneficios sociales de trabajadores	1,455	1,202
Otros	2,557	1,251
	33,608	47,703

## 16. Deudas a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, este rubro comprende:

	Clase de obligación	Vencimiento	Importe autorizado/ utilizado
			US\$000
<b>Caterpillar Financial Services</b>	Pagarés	Trimestral y semestral hasta el 2012	60,000/ (1) 28,301
Pagarés a la tasa de interés anual de Libor más 3.25% y a tasa de interés anual de 7.0% con garantías de inmuebles que equivalen al 24% del total de la deuda.			
<b>Bonos Ferreyros</b>	Bonos Corporativos	Hasta noviembre de 2011	72,500/ (2) 72,500
Bonos emitidos cuarta emisión en Series A y B del primer programa que devengan intereses anuales de 5.81%, 6.06%, 6.25% y 6.13% y primera emisión del primer programa de bonos Corporativos Serie A que devengan intereses anuales de 5.81% con garantía del patrimonio de la Compañía. Asimismo, tercera emisión del primer programa de Bonos corporativos Serie A que devengan intereses anuales de 6.12%.			
<b>Instituciones financieras locales y del exterior</b>	Cuotas	Mensual	7,355/
Contrato de arrendamiento financiero a la tasa de interés anual del 6.8%		Hasta el 2013	7,355
Pagarés con instituciones locales a la tasa de interés anual del 6%.	Pagarés	Trimestral	12,500/
		Hasta el 2009	5,367

(1) Corresponde a una línea de crédito en conjunto.

(2) Incluye US\$50 millones, US\$15 millones y US\$ 7.5 millones del primer programa, tercera emisión y cuarta emisión, respectivamente.

		Saldos pendientes de pago					
Total		Total		Corriente		No corriente	
2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
US\$000	US\$000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
28,301	9,593	84,819	30,669	20,335	6,398	64,484	24,271
72,500	50,000	217,283	159,850	52,448	55,948	164,835	103,902
7,355	-	22,043	-	4,208	-	17,835	-
5,367	10,660	16,084	34,082	14,438	19,050	1,646	15,032
113,523	70,253	340,229	224,601	91,429	81,396	248,800	143,205





El cronograma de pagos del principal al 31 de diciembre de 2007 en dólares estadounidenses y en nuevos soles a esa fecha, es como sigue:

Años	US\$000	S/.000
2008	30,507	91,429
2009	20,669	61,947
2010	26,099	78,217
2011	30,008	89,932
2012	4,646	13,922
2013	1,594	4,782
	113,523	340,229

## 17. Patrimonio neto

### a. Capital

Al 31 de diciembre de 2007, el capital autorizado, suscrito y pagado asciende a S/.335,749,154 formalizado mediante escritura pública y representado por 305,226,504 acciones comunes de un valor nominal de S/.1.10 cada una, de las cuales 85.05% pertenecen a inversionistas nacionales y 14.95% a extranjeros.

Al 31 de diciembre de 2006, el capital autorizado, suscrito y pagado asciende a S/.284,196,000, formalizado mediante escritura pública y representado por 258,360,000 acciones comunes de un valor nominal de S/.1.10 cada una, de las cuales 86.65% pertenecen a inversionistas nacionales y 13.35% a extranjeros.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la cotización bursátil de las acciones de la Compañía ascendió a S/.6.40 y S/.3.94 por acción, respectivamente y su frecuencia de negociación fue de 97.6% y 75.3%, respectivamente. El número de acciones en circulación se muestra en la Nota 25.

Al 31 de diciembre de 2007, la estructura societaria de la Compañía es la siguiente:

Porcentaje de participación individual del capital	Número de accionistas	Porcentaje total de participación
Hasta 1.00	1,326	19.48
De 1.01 al 5.00	14	43.33
De 5.01 al 10	5	37.19
	1,345	100.00

### b. Excedente de revaluación

Al 31 de diciembre de 2007, un monto de excedente de revaluación correspondiente a terrenos transferidos a terceros por S/.5.9 millones podrá ser transferido directamente a la cuenta de Resultados acumulados.

El excedente de revaluación corresponde a la diferencia entre el valor en libros de terrenos con el valor asignado por tasaciones técnicas efectuado por un perito independiente en los años 2005 y 1999, neto de su correspondiente impuesto a la renta diferido. La tasación del año 2005 fue realizada por los peritos independientes Alicar Asociados S.A.C. aplicando el método de evaluación directa de acuerdo con lo dispuesto por el Reglamento General de Tasaciones.

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía había capitalizado excedentes de revaluación por S/.3.6 millones y en marzo de 2006 por S/.4.2 millones. Posteriormente, se restituyó el excedente de revaluación previamente capitalizado por un total de S/.7.8 millones con débito a los resultados acumulados, el mismo que fue aprobado en la Junta General Obligatoria de Accionistas del 28 de marzo de 2007.

### c. Reserva legal

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva legal debe constituirse con la transferencia del 10% de la utilidad neta anual hasta alcanzar un monto equivalente al 20% del capital pagado. En ausencia de utilidades no distribuidas o de reservas de libre disposición, la reserva legal podrá ser aplicada a la compensación de pérdidas, debiendo ser repuesta con las utilidades de ejercicios posteriores. Esta reserva puede ser capitalizada siendo igualmente obligatoria su reposición.

Al 31 de diciembre de 2007, los resultados acumulados incluyen S/.12.7 millones que deberán ser transferidos a la reserva legal, previa aprobación de la Junta General de Accionistas.

### d. Resultados acumulados

En Junta General Obligatoria de Accionistas del 28 de marzo de 2007 se aprobó la distribución de dividendos en efectivo por S/.28.4 millones y la capitalización de resultados acumulados por S/.51.6 millones. Asimismo, se aprobó la transferencia a la reserva legal de S/.9.8 millones proveniente de la utilidad del año 2006.

En Junta General Obligatoria de Accionistas del 28 de marzo de 2006 se aprobó aumentar el capital social en S/.18.0 millones, mediante la capitalización de excedente de revaluación y resultados acumulados.

Los dividendos que se distribuyan en favor de accionistas diferentes de personas jurídicas domiciliadas, están afectos a la tasa del impuesto a la renta de 4.1%; el que debe ser retenido por la Compañía.

## 18. Situación tributaria

- a. La Gerencia considera que ha determinado la materia imponible bajo el régimen general del impuesto a la renta de acuerdo con la legislación tributaria vigente, la que exige agregar y deducir al resultado mostrado en los estados financieros, aquellas partidas que la referida legislación reconoce como gravables y no gravables, respectivamente. La tasa del impuesto a la renta es de 30%. La materia imponible ha sido determinada como sigue:

	2007	2006
	S/.000	S/.000
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	182,648	151,235
Más (menos) partidas permanentes:		
Gastos no deducibles	6,312	8,559
Valor de participación patrimonial en subsidiarias	(32,790)	(9,027)
Más (menos) partidas temporales:		
Ganancias por ventas diferidas en el año	(8,464)	(5,964)
Ganancias por ventas diferidas en años anteriores - aplicación	5,099	6,007
Provisión para desvalorización de existencias	474	(10,374)
Diferencia en tasas de depreciación	1,383	263
Provisión para vacaciones	3,290	1,227
Resultado por exposición a la inflación de años anteriores de existencias, inversiones y terrenos	6,598	(1,397)
Operaciones de arrendamiento financiero	1,436	128
Provisión para cuentas de cobranza dudosa no admitida	3,899	1,291
Provisión para gastos estimados	(516)	(8,393)
Otras partidas	(1,173)	(438)
<b>Materia imponible</b>	<b>168,196</b>	<b>133,117</b>
Participación de los trabajadores	(13,436)	(10,713)
Base para renta tributaria	154,760	122,404
Impuesto a la renta	46,428	36,721





b. El gasto (ingreso) por impuesto a la renta y participación de los trabajadores mostrados en el estado de ganancias y pérdidas comprende:

	2007	2006
	S/.000	S/.000
<b>Participación de los trabajadores:</b>		
Corriente	13,436	10,713
Diferido (Nota 12)	(942)	(1,348)
	<b>12,494</b>	<b>12,061</b>
<b>Impuesto a la renta:</b>		
Corriente	46,428	36,721
Diferido (Nota 12)	(3,325)	4,891
	<b>43,103</b>	<b>41,612</b>

El impuesto a la renta sobre la utilidad antes de impuestos difiere del monto teórico que hubiera resultado de aplicar la tasa del impuesto a los ingresos de la Compañía, como sigue:

	2007	2006
	S/.000	S/.000
Utilidad antes de impuestos	170,154	139,174
Impuesto calculado aplicando la tasa de 30%	51,046	41,752
Gastos no deducibles	1,894	2,568
Ingresos no gravados	(9,837)	(2,708)
Impuesto a la renta del año	<b>43,103</b>	<b>41,612</b>

c. La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el Impuesto a la Renta determinado por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años sujetos a fiscalización). Los años 2003 y 2004 han sido revisados por la Administración Tributaria, los años 2005 al 2007 están sujetos a fiscalización. Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, moras e intereses, si se producen, se reconocen en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelve. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

d. De acuerdo con la legislación vigente, para propósitos de la determinación del Impuesto a la Renta y del Impuesto General a las Ventas, el precio de transferencia entre partes vinculadas y no vinculadas debe contar con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada a solicitar esta información al contribuyente.

e. Impuesto Temporal a los Activos Netos

El Impuesto Temporal sobre los Activos Netos grava a los generadores de rentas de tercera categoría sujetos al régimen general del Impuesto a la Renta. La base imponible del Impuesto está constituida por el valor de los activos netos consignados en el balance general al 31 de diciembre del ejercicio anterior al que corresponda el pago, deducidas las depreciaciones y amortizaciones. La tasa del impuesto es de 0.5% aplicable al monto de los activos netos que excedan S/.5 millones.

## 19. Contingencias y compromisos

### Contingencias

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía tiene las siguientes contingencias:

- a. En abril de 2003, la Compañía recibió acotaciones tributarias por el Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas del año 2000 por un total de S/.6.4 millones, incluidos multas e intereses. La Compañía ha presentado un recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal.
- b. En diciembre del 2005, la Compañía recibió acotaciones tributarias por el Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas del año 2001 por un total de S/.22.9 millones, incluidos multas e intereses. La Compañía presentó un recurso de reclamación ante la Administración Tributaria.
- c. En junio del 2006, la Compañía recibió acotaciones tributarias por el Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas de los años 2002 y 2003 por S/.34.4 millones y S/. 5.6 millones, respectivamente, incluidos multas e intereses. La Compañía presentó un recurso de reclamación ante la Administración Tributaria.
- d. En diciembre del 2006, la Compañía recibió Resoluciones de multa por retención del Impuesto a la Renta sobre servicios prestados por no domiciliados de los años 2004 al 2006 por un total de S/.1.2 millones, incluidos intereses. La Compañía presentó un recurso de reclamación ante la Administración Tributaria.
- e. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía mantiene en proceso de reclamación, juicios por US\$0.8 millones por concepto de indemnización por daños y perjuicios iniciados por terceros.

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

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

### Compromisos

La Compañía tiene los siguientes compromisos al 31 de diciembre de 2007:

- a. Aavales por US\$6.4 millones y US\$20.0 millones, que garantizan operaciones de crédito de subsidiarias y afiliadas y de operaciones de compra de terceros respectivamente.
- b. Fianzas bancarias a favor de entidades financieras por US\$2.5 millones, que garantizan transacciones diversas.

## 20. Costo de ventas

Este rubro por los años terminados el 31 de diciembre comprende:

	2007	2006
	S/.000	S/.000
Inventario inicial de existencias	266,086	250,798
Compra de mercadería	1,345,621	922,303
Mano de obra y gastos de taller	74,048	49,913
Gastos de operación de flota de alquiler	37,172	21,436
Otros	676	1,972
Inventario final de existencias	(413,090)	(266,086)
	1,310,513	980,336





## 21. Gastos de administración y gastos de venta

Estos rubros por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

	Gastos de administración		Gastos de ventas	
	2007	2006	2007	2006
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Cargas de personal	45,434	36,551	67,403	53,387
Servicios prestados por terceros	19,246	16,086	29,086	21,358
Tributos	686	744	265	158
Cargas diversas de gestión	3,747	3,109	25,604	15,101
Depreciación y amortización	3,238	3,508	7,462	5,760
Provisiones del ejercicio	13,349	19,453	3,201	2,296
	85,700	79,451	133,021	98,060

## 22. Ingresos financieros

Este rubro por los años terminados el 31 de diciembre comprende:

	2007	2006
	S/.000	S/.000
Intereses por ventas a plazos	16,382	11,647
Descuentos por pronto pago	18,506	14,213
Intereses moratorios	4,736	4,248
Intereses por depósitos bancarios	1,976	1,219
Otros ingresos financieros	687	390
	42,287	31,717

## 23. Gastos financieros

Este rubro por los años terminados el 31 de diciembre comprende:

	2007	2006
	S/.000	S/.000
Intereses por préstamos bancarios	19,936	13,148
Intereses por bonos corporativos	10,747	10,877
Intereses por financiamiento de proveedores del exterior	2,371	326
Impuesto a las transacciones financieras	3,935	3,170
Otros gastos financieros	1,256	1,101
	38,245	28,622



## 24. Diversos, neto

Este rubro por los años terminados el 31 de diciembre comprende:

	2007	2006
	S/.000	S/.000
Participación patrimonial en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	32,790	9,027
Ingresos por resolución de contrato	658	1,492
Ingresos por alquiler de inmuebles	628	516
Ingresos por servicios logísticos y de monitoreo de máquina	2,025	1,320
Ingresos por comisión de colocación de créditos	615	670
Provisión para desvalorización de inversiones en valores	(6,247)	-
Penalidades asumidas	(1,080)	(1,314)
Otros	3,378	3,129
	32,767	14,840

## 25. Utilidad básica por acción

La utilidad por acción es calculada dividiendo la utilidad neta correspondiente a los accionistas comunes entre el promedio ponderado de las acciones en circulación a la fecha del balance general:

	Acciones en circulación	Acciones base para el cálculo	Días de vigencia hasta el cierre del año	Promedio ponderado de acciones
<b>Ejercicio 2006</b>				
Saldo al 1 de enero de 2006 y al 31 de diciembre del 2006	258,360,000	305,226,504	365	305,226,504
<b>Ejercicio 2007</b>				
Saldo al 1 de enero de 2007 y al 31 de diciembre del 2007	305,226,504	305,226,504	365	305,226,504

El número de acciones emitidas por las capitalizaciones de resultados acumulados y de excedente de revaluación se han ajustado retroactivamente para todos los periodos presentados.

El cálculo de la utilidad por acción al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se presenta a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2007			Al 31 de diciembre de 2006		
	Utilidad numerador	Acciones denominador	Utilidad por acción	Utilidad numerador	Acciones denominador	Utilidad por acción
	S/.		S/.	S/.		S/.
<b>Utilidad básica por acción</b>	127,050,540	305,226,504	0.416	97,562,000	305,226,504	0.320

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





## 26. Información por segmentos

Para propósitos de gestión, la Compañía elabora la información por segmentos en base a las unidades de negocio en las que opera, las que incluye los segmentos de negocios de equipos pesados (que incluyen las operaciones de compra-venta de equipos, sus respectivos repuestos y servicios de mantenimiento y reparación) y otros segmentos de negocios (que incluye equipos agrícolas, alquiler de equipos y automotriz). La Gerencia no considera necesario incluir la información por segmento geográfico, debido principalmente a que en el caso de la Compañía no existe un componente diferenciable que esté dedicado a suministrar productos y servicios dentro de un entorno particular y que esté sujeto a riesgos y rentabilidad diferente. Todas las operaciones de la Compañía se realizan en el territorio nacional, están sujetas a los mismos riesgos, no existiendo diferencias de rentabilidad en razón de la región o lugar en que se realizan las ventas.

La información financiera por segmentos que se presenta a continuación está expresada en miles de soles:

	2007			2006		
	Equipos pesados, repuestos y servicios S/.000	Otras unidades de negocios S/.000	Total S/.000	Equipos pesados, repuestos y servicios S/.000	Otras unidades de negocios S/.000	Total S/.000
<b>Total ingresos por Venta y servicios</b>	1,416,469	234,427	1,650,896	1,162,995	107,772	1,270,767
<b>Resultados</b>						
Utilidad de operación	98,434	23,641	122,075	95,992	20,054	116,046
Gastos por intereses			(38,245)			(28,622)
Ingresos por intereses			42,287			31,717
Ingresos por participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos			32,790			9,027
Diferencia en cambio			23,764			17,254
Otros (gastos) ingresos			(23)			5,813
Participación de los trabajadores			(12,494)			(12,061)
Impuesto a la renta			(43,103)			(41,612)
Utilidad del año			127,051			97,562
<b>Otra información</b>						
Activos por segmento -						
Cuentas por cobrar comerciales	249,449	46,226	295,675	270,107	50,261	320,368
Existencias	476,322	53,183	529,505	302,885	31,912	334,797
Activos fijos	148,550	131,152	279,702	163,875	54,352	218,227
Inversiones a valor de participación proporcional			128,783			79,263
Activos no distribuidos			68,908			53,132
Total activos			1,302,573			1,005,787
Total pasivos no distribuidos			804,781			606,625
Depreciación (*)	20,843	11,941	32,784	20,773	8,403	29,176
Otras provisiones (*)	18,743	3,102	21,845	29,221	2,733	31,954
Inversiones en activos fijos (**)	45,149	62,424	107,573	14,170	25,387	39,557

(\*) Corresponde a las provisiones del ejercicio. Las otras provisiones comprenden la provisión para desvalorización de existencias y de activos fijos y las provisiones por concepto de gastos del Directorio y de bonos a los trabajadores.

(\*\*) Del total de compras de activos fijos para las otras unidades de negocios, al segmento de alquiler de equipos le corresponde S/.56.4 millones y S/.25.9 millones, en el 2007 y 2006, respectivamente.

## 27. Transacciones que no representan flujos de efectivo

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

	2007	2006
	S/.000	S/.000
Transferencias de existencias a inmuebles, maquinaria y equipo	81,990	67,912
Transferencias de inmuebles, maquinaria y equipo a existencias	64,582	42,847
Aporte de capital a la empresa subsidiaria Unimaq S.A.		
- Existencias	4,975	-
- Activo fijo	14,812	-

## 28. Remuneraciones del personal clave

En los años 2007 y 2006, los beneficios a corto plazo del personal clave de la Compañía ascendieron a S/.29.9 millones y S/.24.3 millones, respectivamente.





## SOLUCIÓN (4)

### MÁS SOLUCIONES TECNOLÓGICAS

En el 2007, nuestra generación de productos tecnológicos tomó nuevas fuerzas. Como muestra de ello, el FMMS, sistema desarrollado por Ferreyros, se convirtió en una herramienta estándar para monitorear el estado de los equipos mineros que comercializamos; se registraron importantes avances en la utilización del Product Link, para administrar a distancia la flota Caterpillar; y se

introdujo el sistema WAVS, que permite visualizar los puntos ciegos de la maquinaria en operación. Además, nuestro simulador de camiones mineros se desplazó a provincias para apoyar el entrenamiento de más de 150 operadores de nuestros clientes, mientras que los simuladores de excavadoras y motoniveladoras ofrecieron experiencias claves para diseñar nuevos planes formativos.



## SOLUCIÓN (5)

### MÁS ENTRENAMIENTO TÉCNICO

En la formación especializada de personal técnico y de operadores, Ferreyros hace la diferencia. Más de 110 mil horas/hombre de entrenamiento para clientes y trabajadores en el 2007, 72 certificaciones técnicas Caterpillar obtenidas por nuestros especialistas y el egreso de la cuarta promoción del programa educativo Think Big, dedicado a la formación de técnicos que

se integran a nuestra fuerza laboral, marcaron la pauta en el año. Igualmente, el lanzamiento del programa de capacitación ABC en Arequipa, un esfuerzo conjunto de Ferreyros, Caterpillar y Tecsup, y la creación de nuevas líneas de carrera en el Service Pro, eje central del desarrollo de nuestro personal técnico, nos dieron nuevos motivos para distinguirnos.



**[4]**

# RESPONSABILIDAD SOCIAL

99





En Ferreyros asumimos activamente el rol de la empresa privada como agente de cambio y como impulsora del desarrollo del país. Por ello nos basamos en el modelo de Responsabilidad Social planteado por Perú 2021, que dirige sus acciones a siete grupos de interés: colaboradores, accionistas, clientes, proveedores, gobierno y sociedad, comunidad y medio ambiente.

En ámbitos tan diversos como la educación, el buen gobierno corporativo, la inclusión laboral o la protección ambiental, entre muchos otros, hemos emprendido programas e iniciativas de responsabilidad social para generar impactos positivos en nuestros grupos de interés, que refleja nuestro compromiso de contribuir al desarrollo sostenible. Uno de nuestros objetivos estratégicos para el 2008 es posicionarnos como una empresa socialmente responsable, convirtiéndonos en un referente positivo para otras organizaciones.

A continuación compartimos con ustedes las iniciativas y programas más importantes lanzadas con cada uno de los grupos de interés mencionados.

## 1. COLABORADORES

En Ferreyros creemos que nuestra mayor ventaja competitiva, más allá de nuestros productos y servicios, es nuestro capital humano. Los colaboradores de la organización son quienes forjan su liderazgo y solidez: la empresa retribuye el esfuerzo de sus trabajadores con óptimas condiciones laborales, buen clima de trabajo y el estímulo de su desarrollo integral, tanto profesional como personal. A fines del año se llevó a cabo una medición del clima organizacional reflejando un porcentaje de aprobación del clima de 80% en promedio en 11 grandes temas evaluados.

### 1.1. Valoración y respeto a la diversidad

Ferreyros cuenta con un equipo humano multidisciplinario, compuesto por 1,912 colaboradores provenientes de diferentes regiones del país. Uno de los compromisos de la empresa es mantener un ambiente laboral libre de discriminación, para lo cual contamos con una política específica que favorece la igualdad de oportunidades en base a los méritos de cada trabajador, sin discriminación de sexo, raza, origen, credo o condición social. Aproximadamente 35% del personal administrativo y 14% de la plana gerencial son mujeres. Los colaboradores de la empresa provienen de diferentes zonas geográficas y de diversos estratos socioeconómicos.

Asimismo, como parte del Programa de Inclusión Laboral, contamos con tres trabajadores con habilidades diferentes: dos de ellos ocupan los puestos de auxiliar de almacén y mensajero interno en la organización, mientras que un tercero se desempeña como auxiliar de comedor, como parte de un proyecto conjunto con la empresa concesionaria. De esta manera, favorecemos su inclusión social como personas útiles y productivas, fortaleciendo su seguridad y autoestima e integrándolos al mercado laboral.

### 1.2 Capacitación y desarrollo profesional

Ferreyros alienta, promueve y facilita el desarrollo profesional de su personal administrativo y de su fuerza de ventas gracias a la aplicación del Programa de Administración del Desempeño, que permite evaluar anualmente sus competencias e identificar sus necesidades de entrenamiento y capacitación, ofreciéndoles la posibilidad de realizar programas formativos que enriquezcan su perfil profesional.

Nuestra empresa continuó promoviendo el autodesarrollo del personal técnico a través del Programa Service Pro, que se desarrolla a través del entrenamiento durante el trabajo y con prácticas programadas en el Centro de Desarrollo Técnico, un taller dedicado especialmente a la capacitación de esta fuerza laboral. Asimismo, continuamos capacitando a personal técnico de nuestra fuerza de trabajo en el mantenimiento de maquinaria pesada, a través del Programa ABC, un esfuerzo conjunto con Caterpillar y Tecsup.



Por otro lado, brindamos a sus trabajadores la posibilidad de asistir a programas organizados por Caterpillar en el Perú y en el extranjero.

En Ferreyros tenemos como política dar prioridad a nuestros colaboradores para la cobertura de un puesto vacante o nuevo a través del sistema Oportunidades Laborales, otorgándoles la opción de ascender a posiciones de mayor responsabilidad y de acceder a nuevas oportunidades de desarrollo personal. Asimismo, la organización los apoya en la realización de maestrías, cursos y diversos programas formativos.

### 1.3. Cuidado de salud, seguridad y condiciones de trabajo

Orientados por nuestra cultura corporativa y conscientes de la necesidad de proteger a nuestros trabajadores y al medio ambiente, asumimos el compromiso de desarrollar ambientes de trabajo seguros y saludables, así como de promover el bienestar de nuestro personal.

Subvencionamos parcialmente el costo del seguro ofrecido por las empresas prestadoras de servicio (EPS), tanto para los empleados como para sus familiares directos, en un porcentaje mayor del exigido por la legislación vigente. Asimismo, organizamos periódicamente campañas preventivas de salud, con programas de detección temprana y de vacunación de enfermedades como la hepatitis y la influenza, así como consejería médica.

En Ferreyros aplicamos un Sistema de Seguridad Industrial, Higiene Ocupacional y Gestión del Medio Ambiente, que busca reconocer, evaluar y controlar todas aquellas acciones, omisiones y condiciones que pudieran afectar la salud e integridad física de los trabajadores, ocasionar daños a las instalaciones y equipos o causar impactos en el medio ambiente. El sistema comprende actividades como organización de seguridad con comités, identificación de peligros y evaluación de riesgos, inspecciones de seguridad, capacitación en el uso de equipos de protección personal, controles de higiene industrial y exámenes médicos.

Durante el 2007, hemos continuado implementando el Programa de Mejora Continua del Sistema de Seguridad Industrial, Higiene Ocupacional y Gestión del Medio Ambiente (PMCSS), que viene cumpliendo con su objetivo de disminuir anualmente en 30% la incidencia de accidentes e incidentes en las diferentes unidades de la organización Ferreyros.

### 1.4. Política de remuneraciones y beneficios

En Ferreyros retribuimos a nuestros colaboradores a través de una política de remuneraciones y beneficios que promueve la calidad de vida y el desarrollo personal. Formamos parte de la Asociación de Buenos Empleadores, patrocinada por la Cámara de Comercio Americana del Perú (Amcham), que afilia a firmas reconocidas por respetar a sus trabajadores y crear un clima laboral adecuado, aplicando buenas prácticas de recursos humanos.

Asimismo, garantizamos a nuestros trabajadores estricta puntualidad en el pago de su salario, gratificaciones en julio y diciembre y utilidades de acuerdo a ley en el mes de marzo. La firma cuenta con un sistema de categorías salariales, revisado en el año 2006, con remuneraciones acordes al mercado. De acuerdo con el buen desempeño del colaborador y su capacitación, se establecen líneas de carrera y planes de sucesión.

Por otro lado, ofrecemos facilidades como transporte gratuito de personal y cajero automático en el local de trabajo, entre otros.

También contamos con un área de servicio social que brinda atención personalizada y permanente en ámbitos como salud, educación, vivienda, economía, situación legal y problemática familiar. Cabe destacar que otorgamos préstamos de vivienda, sin intereses, a nuestros trabajadores.

### 1.5. Desarrollo personal y familiar

En Ferreyros nos caracterizamos por respetar el horario de trabajo de nuestros colaboradores, con el fin de fomentar que dispongan de tiempo libre para la vida en familia o para realizar otras actividades de su propio interés, en aras de su calidad de vida.

Desarrollamos diversos programas dirigidos al trabajador y su familia (cónyuge e hijos) como talleres de desarrollo humano, de motivación y autoestima, y capacitación en actividades productivas para generar ingresos adicionales para el hogar, como manualidades, repostería y confección de ropa.

Igualmente, ofrecemos programas vacacionales para los niños, con visitas a museos y destinos históricos, concursos de dibujo y pintura y competencias deportivas, entre otros eventos, y actividades recreativas y artísticas para los trabajadores, tales como danzas y coro.





## 1.6. Canales de comunicación

Nuestra política es de puertas abiertas hacia nuestros colaboradores. Por ello ofrecemos permanentemente información sobre la organización a través de canales como la revista interna Imagen, dirigida a todo el personal; las vitrinas informativas, para la difusión de actividades organizadas por la firma; y la intranet, con contenidos de interés para la empresa. Todos los trabajadores tienen a su alcance un buzón de sugerencias, que se revisa periódicamente, para expresar sus opiniones.

Las reglas que hemos establecido están a disposición de los trabajadores en el Sistema de Normas y Procedimientos, de libre acceso en la red interna. Además, cada uno de los nuevos colaboradores recibe a su llegada un Manual de Bienvenida, con información relevante para su desempeño en la organización. Del mismo modo, compartimos información públicamente a través de su página web, como expresión de una política de gobierno corporativo limpia y transparente.

Asimismo, desde el año 2003, utilizamos la metodología Six Sigma para la mejora de procesos, la cual, a su vez, promueve el acceso del personal a proponer mejoras en la organización. La metodología se basa en el liderazgo de uno de sus trabajadores, denominado Black Belt (Cinturón Negro), quien dirige durante dos años a un grupo de colaboradores (Green Belts) para definir procesos a mejorar y, posteriormente, recomendar e implementar medidas, constituyéndose, de esta manera, un equipo multidisciplinario.

## 1.7. Relación con el sindicato

En Ferreyros respetamos la agrupación de nuestros colaboradores. Desde hace 60 años, el personal obrero está representado por un sindicato que tiene una excelente relación con la empresa y colabora en la creación de políticas que mejoran las condiciones laborales y la calidad de vida de los trabajadores y sus familias.

Además de la reunión anual que sostienen nuestros directivos con los representantes del sindicato para la presentación del pliego de reclamos, nuestra comunicación con el sindicato es fluida y permanente: este recibe amplias facilidades para la realización de sus asambleas en las instalaciones de la firma. Un indicador de las buenas relaciones entre el sindicato y la empresa es que en los últimos 20 años no se ha producido ninguna paralización.

El sentido de responsabilidad y colaboración del sindicato ha sido puesto de manifiesto en las circunstancias más difíciles para la organización, sumándose permanentemente a los desafíos de la empresa y demostrando su solidaridad.

## 2. ACCIONISTAS (VER SECCIONES REFERIDAS A GOBIERNO CORPORATIVO)

La gestión de Ferreyros está regida por principios de buen gobierno corporativo, que garantizan el respeto a los derechos de los accionistas, el trato equitativo, la presentación transparente y oportuna de la información, así como la existencia de un directorio eficaz que represente a todos los accionistas. Tal como se describe en la sección referida a Gobierno Corporativo, así como en el Anexo con la autoevaluación, consideramos que tenemos altos estándares de cumplimiento y que nos hemos constituido en un modelo para muchas empresas que aún se encuentran iniciando el proceso de mejora continua que el compromiso con gobierno corporativo representa.

Asimismo, nuestra labor ha sido reconocida con distinciones nacionales e internacionales, como el haber sido finalista en el Premio Garrigues- Affinitas de Buen Gobierno Corporativo en Latinoamérica, otorgado en el año 2006 en Madrid, España, y la invitación a formar parte del Companies Circle of the Latin American Corporate Governance Roundtable, entidad que reúne a 14 empresas líderes latinoamericanas en buenas prácticas de gobierno corporativo, a la que pertenece desde el 2006.

Nuestras buenas prácticas de gobierno corporativo nos han hecho merecedores de premios por dos años consecutivos en el Concurso Buen Gobierno Corporativo, organizado en Perú por Procapitales y la UPC: el primer puesto en la categoría Mejor Trato al Accionista (2006) y el Premio Especial Mejor Progreso en Implementación de Prácticas de Gobierno Corporativo (2007).

### 3. COMUNIDAD

Desde hace más de cinco décadas, trabajamos estrechamente con diversos sectores de la comunidad, principalmente en el ámbito de la educación. Durante el 2007, continuamos desarrollando los siguientes programas:

#### 3.1. Asociación Ferreyros

En 1997, al celebrar los 75 años de nuestra fundación, pusimos en marcha una iniciativa en beneficio de la sociedad que nos acogió durante largos años. Fue así como nació la Asociación Ferreyros, llamada en sus inicios Fundación Ferreyros, dedicada a contribuir a la formación de los futuros profesionales con valores y responsabilidad ciudadana.

La Asociación Ferreyros desarrolla el Programa de Talleres para Jóvenes Universitarios, que ofrece a estudiantes de todo el Perú la oportunidad de reflexionar y formar sus propias opiniones sobre aspectos determinantes en su futura práctica profesional, como empleabilidad, solidaridad y trabajo en equipo. A través de talleres interactivos, esta propuesta educativa busca inculcar valiosos principios a los participantes para el desarrollo de su vida laboral.

Durante el año 2007, más de tres mil universitarios de 11 departamentos del país se sumaron gratuitamente a 85 talleres de la Asociación Ferreyros. El 79% de los talleres se realizó en provincias, donde es mayor la necesidad de este tipo de formación.

Son tres los talleres de la asociación:

- Actitud profesional.
- Empleabilidad: Mi responsabilidad.
- Actitud positiva y liderazgo.
- Moderación de grupos de trabajo.

Asimismo, la Asociación Ferreyros es la principal auspiciadora de la Conferencia Anual de Estudiantes Universitarios (CADE Universitaria), evento que organiza cada año el Instituto Peruano de Administración de Empresas (IPAE) y que reúne a jóvenes de todo el país. La asociación tiene a su cargo el entrenamiento de los jóvenes moderadores de los grupos de trabajo de la CADE Universitaria, realizando una selección entre los participantes de su programa de talleres y ofreciéndoles las herramientas para desenvolverse en dicha importante cita estudiantil.

#### 3.2. Programa Think Big

Con la participación de su representada Caterpillar, y en alianza con la organización educativa Tecsup, Ferreyros impulsa el programa Think Big, lanzado en el año 2002, diseñado para capacitar a jóvenes en la carrera técnica de Mecánica.

El programa Think Big tiene una duración de dos años y combina periodos de capacitación en Tecsup con semanas de prácticas en Ferreyros. Al finalizar el programa, los egresados tienen como primera opción ingresar a la fuerza laboral de Ferreyros para materializar su desarrollo profesional.

Ya son cinco las promociones del programa Think Big, con 85 graduados en la carrera de Mecánica: 56 de ellos trabajan hoy en Ferreyros. Adicionalmente, otros 47 jóvenes se encuentran cursando estudios.





### 3.3. Programa para Jóvenes Emprendedores en Colegios de Cajamarca

Consciente del mayor impacto que puede generar la realización de actividades conjuntas con otras organizaciones, participamos desde el 2005 en el Programa para Jóvenes Emprendedores en Colegios de Cajamarca, que emprende la Asociación Los Andes de Cajamarca, promovida por la Compañía Minera Yanacocha.

Ferreyros financia el 25% de dicho proyecto que tiene por objetivo fomentar las capacidades emprendedoras y conceptos empresariales en los jóvenes de Cajamarca.

### 3.4. Programa de Aprendizaje Dual del Senati

Somos patrocinadores del Sistema Dual de Senati, que permite a jóvenes estudiantes complementar su formación técnica con un aprendizaje práctico en nuestras instalaciones .

La formación comprende dos etapas. La básica, que se realiza íntegramente en los Centros de Formación Profesional del Senati, con una duración de 552 horas; y la específica, en la que se alterna cuatro días de asistencia a Ferreyros y un día a Senati, con una duración de 920 horas.

Durante los últimos diez años, recibimos a 362 estudiantes del Programa Dual del Senati.

### 3.5. Programa de Prácticas Pre profesionales

Como cada año, estudiantes de diversas universidades e institutos superiores del país se integraron a Ferreyros para realizar sus prácticas pre profesionales. Esta experiencia les permite tomar contacto con el mundo laboral antes de terminar sus estudios, en un entorno de trabajo ideal para desarrollar sus competencias.

Los jóvenes que forman parte del Programa de Prácticas Pre profesionales de Ferreyros asimilan con el quehacer diario los valores que distinguen a la empresa, como seriedad, transparencia y búsqueda de excelencia en el servicio, que serán importantes para su desempeño profesional en cualquier organización.

### 3.6. Orientación vocacional

La elección de una carrera profesional o técnica es un asunto trascendental en la vida de todo escolar. Para ser un elemento de apoyo en esta importante etapa, abrimos nuestras puertas a escolares de últimos años de secundaria de diferentes colegios, que cuentan con programas de orientación vocacional, quienes recorren durante algunos días las diferentes áreas de la empresa para confirmar su vocación.

### 3.7. Voluntariado corporativo

Bajo el lema "Solidaridad: Entrégales + de ti", desde el 2005 nuestros trabajadores de la central en Lima unen esfuerzos en un programa de voluntariado en favor de la comunidad, el cual recibe el apoyo económico y logístico de la empresa. En el año 2007 se realizaron dos proyectos: uno en el Centro de Educación Primaria Anexo 12 de Diciembre del Asentamiento Humano Pachacútec en Ventanilla y el otro en el Albergue La Posadita del Buen Pastor de Magdalena.

Las actividades de los trabajadores suelen centrarse en la mejora de la infraestructura de los centros visitados, en concordancia con el apoyo que la empresa ofrece permanentemente a la educación, así como en albergues infantiles.

Del mismo modo, las sucursales organizan cálidas celebraciones navideñas para niños de bajos recursos en diferentes zonas del país, con espectáculos y entrega de regalos.

Los centros visitados en el 2007 fueron:

- Arequipa: Hogar San Benito de Cattolengo, Tiabaya.
- Cajamarca: Centro de Educación Inicial N° 369, La Banda.
- Cusco: Colegio de la comunidad de Oroscocha, Combapata.
- Chiclayo: Colegio Inicial Villa del Sol, Asentamiento Humano Villa Hermosa.
- Chimbote: Colegio Rural N° 88399, Cascajal
- Huaraz: Colegio Nacional Nuestra Señora del Pilar, Huari.
- Huancayo: Institución Educativa N° 166 Marcavalle, Pachachaca.
- Ica: Institución Educativa El Huarango, Camatrana.
- Iquitos: Centro de Educación Primaria Villa El Buen Pastor.
- Piura: Centro de Educación Primaria Nuevo Tallán, Caserío Nuevo Tallán.
- Pucallpa: Colegio N° 64661, Villa Primavera.
- Tarapoto: Comedor 2 de Febrero, Asentamiento Humano 2 de Febrero.
- Trujillo: Comedor Infantil de San Carlos, Laredo.

En cada una de las actividades, el personal de Ferreyros trabaja activamente junto a los ciudadanos de las comunidades beneficiadas, quienes colaboran con el desarrollo de las obras.

Nos sentimos orgullosos de contar con personal que emprende voluntariamente actividades de responsabilidad social en los sectores que necesitan más de nuestra solidaridad.

En el año 2007 desarrollamos también dos actividades pro fondos del voluntariado, logrando reunir el 50% de los fondos requeridos y motivar al personal a participar de las actividades.

## 4. MEDIO AMBIENTE

Nuestros esfuerzos están orientados al uso racional de los recursos naturales, con el fin de alcanzar la ecoeficiencia. La reparación de los equipos que vendemos y de sus componentes principales, que permite dotarlos de incrementos significativos en la vida útil, tiene un gran impacto en el menor uso de recursos naturales y en la menor generación de chatarra y residuos.

De manera paralela, buscamos evitar los impactos negativos al medio ambiente, manejar responsablemente los residuos peligrosos, reciclar productos como papel, botellas plásticas, chatarra y asegurar un adecuado destino final de los desechos. En tal sentido, adoptamos los siguientes procedimientos:

- Recurrir a una fundición para desechar la chatarra, con el fin de evitar que regresen al mercado piezas que perjudiquen directa o indirectamente al medio ambiente o a algún consumidor.
- Acopiar cuidadosamente los aceites de desecho de las máquinas y componentes, contando con los servicios de una empresa especializada para su posterior procesamiento.
- Realizar monitoreos ambientales anuales de ruidos y gases en los talleres.
- Tratar y reutilizar el agua en los talleres.
- Controlar el desecho de llantas y baterías fuera de servicio.
- Clasificar los desechos en orgánicos, inorgánicos y peligrosos, de tal manera que se puedan entregar para su reciclaje.

Como parte del Programa de Seguridad Industrial, Higiene Ocupacional y Gestión del Medio Ambiente, periódicamente impartimos charlas sobre la protección del medio ambiente a los trabajadores de la empresa y a los contratistas. Por otro lado, el Plan de Manejo de Residuos Sólidos incluye capacitaciones al personal sobre cómo evitar y controlar derrames o seleccionar residuos sólidos, entre otras labores de protección al medio ambiente.





## 5. PROVEEDORES

Nuestra política de contratación de proveedores está basada en principios claramente establecidos, como transparencia y trato equitativo. Su objetivo es desarrollar relaciones confiables y justas tanto para el proveedor como para la empresa, con una perspectiva de crecimiento mutuo.

Nuestra preferencia por los proveedores es otorgada sobre la base de la calidad del producto o servicio, así como de su precio y términos de entrega. Estos criterios se complementan con elementos de gestión tales como el trato al personal y la implementación de programas de seguridad.

Cabe destacar que nuestros principales proveedores, tales como agentes de aduanas, compañías de transporte terrestre, compañías de seguridad y contratistas para construcción, han sido seleccionados mediante concurso.

Como miembro de la Asociación de Buenos Empleadores, patrocinada por la Cámara de Comercio Americana del Perú (Amcham), hemos asumido el compromiso de exigir a nuestros principales proveedores la aplicación de buenas prácticas de recursos humanos. Por ello, venimos desarrollando un plan para apoyarlos en la implementación gradual de dichas prácticas.

Nuestro Código de Conducta incluye expresamente un principio relativo a las relaciones con los proveedores:

“No contrataremos proveedores que no respeten los principios éticos y no cumplan con la ley”.

“No aceptaremos regalos, favores, invitaciones o dinero de parte de cualquier proveedor, que trasciendan el concepto de cortesía”.

## 6. CLIENTES

En Ferreyros promovemos relaciones comerciales de mutuo beneficio y largo plazo con nuestros clientes, basadas en la disponibilidad de las mejores soluciones integrales, el respaldo de una organización líder con presencia a nivel nacional y una tradición de integridad, con sólidos valores afianzados durante 85 años de trabajo. Gran parte de esta memoria detalla la oferta de valor que ofrecemos a nuestros clientes, por lo cual a continuación presentamos un resumen a manera de síntesis.

### 6.1. Productos y servicios de alta calidad

Con 65 años de experiencia en la comercialización de maquinaria pesada, ofrecemos productos y servicios con el más alto valor agregado para el cliente, que ofrecen respuestas sólidas y efectivas a las múltiples necesidades de sus negocios. Por un lado, contamos con un variado portafolio de productos conformado por una amplia gama de marcas de prestigio internacional, reconocidas por su excelente desempeño, comenzando con la marca Caterpillar desde el año 1942 y acompañada posteriormente con las marcas Ingersoll Rand, Atlas Copco, Kenworth, Iveco, Massey Ferguson y Zaccaría.

Como se hemos mencionado en la introducción de esta memoria, tenemos una amplia cobertura a nivel nacional, con presencia en Lima, Arequipa, Cajamarca, Chiclayo, Chimbote, Cusco, Huaraz, Huancayo, Ica, Piura, Trujillo, Cerro de Pasco y Tumbes. Del mismo modo, se encuentra en Iquitos, Pucallpa, Tarapoto, Bagua, Huaypetuhe, Puerto Maldonado, Satipo y Andoas, a través de su subsidiaria Orvisa.

Contamos con asentamientos en más de 20 emplazamientos mineros y proyectos de construcción a lo largo del país, en los que pone a disposición del cliente personal técnico e ingenieros que prestan servicio especializado incluyendo un lote de repuestos y componentes cuando la situación lo demanda.

Finalmente, otro de nuestros factores diferenciales claves es la excelencia en su servicio posventa, que nos permite ofrecer al cliente el máximo soporte del mercado a sus bienes de capital.

Para ello contamos con talleres especializados, y un centro de distribución de repuestos con disponibilidad inmediata.

La infraestructura antes mencionada es operada por personal técnico de primer nivel, capacitados según estándares internacionales y con el respaldo de las marcas representadas. La atención de servicio posventa se da en muchos casos a través de la unidad de servicio de campo en el lugar de operación.

Orientados a ofrecer un servicio basado en la excelencia, buscamos constantemente soluciones tecnológicas que permitan a nuestros clientes lograr la mayor productividad en sus negocios mediante un óptimo rendimiento de los equipos vendidos a los clientes.

Asimismo, contamos con el Laboratorio de Análisis de Fluidos (SOS), que permite detectar en tan solo 24 horas posibles anomalías que reducirían la vida de un componente, así como fallas prematuras o inesperadas en cualquier parte del equipo, para tomar acciones correctivas y preventivas.

## 6.2. Atención personalizada y especializada por sectores

Con el fin de brindar una atención especializada a los clientes de cada segmento del mercado, mantenemos una organización segmentada de acuerdo a los mercados que servimos.

En la misma línea, cada uno de nuestros clientes recurrentes tiene asignado un jefe de cuentas para el seguimiento de nuestra relación comercial, lo que facilita un contacto permanente y efectivo.

## 6.3. Servicios financieros

El Área de Servicios Financieros de Ferreyros, integrada por un equipo de funcionarios de créditos, ofrece a los clientes asesoría especializada en la divulgación de diferentes esquemas de financiamiento (préstamos de instituciones locales, préstamos del exterior, seguros de crédito a la exportación de agencias internacionales, leasing financiero) y la selección del canal financiero más conveniente. Del mismo modo, otorga financiamiento directo a los clientes, tanto a mediano plazo cuando se trata de compra de maquinarias como a corto plazo cuando se trata de la compra de repuestos y servicios de reparación.

## 6.4. Excelencia de servicio en la atención al cliente

En Ferreyros ponemos a disposición de sus clientes diversos canales de comunicación como el mail en la página web, el call center, cartas, brochures y manuales.

Nuestra empresa cuenta con una herramienta para manejar las relaciones con clientes conocida como Customer Relationship Management (CRM).

Somos conscientes de que un componente esencial de su competitividad es la satisfacción de los clientes y su fidelización. En ese sentido, trabajamos permanentemente para identificar sus necesidades y expectativas, a través de un equipo humano dedicado exclusivamente a su servicio: el área de atención al cliente.

Esta unidad tiene como principal responsabilidad velar por la satisfacción de los clientes y el manejo efectivo de los reclamos, así como asegurarse de que la interacción del personal de la empresa con los mismos sea la más adecuada. Como parte de su trabajo, realiza procesos de encuestas a los clientes. Asimismo, el área de atención al cliente viene desarrollando la implementación de un call center, como un canal adicional de comunicación.

Con el fin de contar con resultados que permitan tomar acciones para una mejora continua de los servicios, contamos con dos tipos de procesos:





### Gestión de reclamos y situaciones proactivas

Dirigida a registrar y monitorear los reclamos de los clientes, así como a identificar procesos que puedan ser optimizados para asegurar la mejora continua de los servicios de la empresa. Ponemos a disposición de nuestros clientes un sistema de recepción de reclamos vía web, con el fin de facilitar la comunicación de sus requerimientos y redireccionarlos inmediatamente al responsable indicado para ofrecerle una solución en un menor tiempo.

### Medición de satisfacción del cliente

Incluye la ejecución de encuestas tanto por Ferreyros como por nuestra representada Caterpillar.

La información de las encuestas puede ser consultada por cualquier trabajador de la empresa, con la finalidad de conocer la opinión de los clientes y su percepción acerca de la organización.

## 6.5. Políticas de marketing y comunicación

En Ferreyros contamos con políticas de marketing y comunicación dirigidas al correcto manejo de los negocios. En ese sentido, entre nuestros principios está el no valerse de la demostración de los defectos de los productos o servicios de sus competidores para promover sus productos o servicios, así como no realizar publicidad engañosa de los mismos o que destaque atributos ficticios o exagerados.

Asimismo, creemos que ofrecer información clara, actualizada y fidedigna de los productos y servicios ofrecidos es una expresión de ética comercial. Es por ello que capacitamos permanentemente a nuestra fuerza de ventas, tanto localmente como en el exterior, poniendo a su disposición el conocimiento sobre los productos y servicios de la empresa para retransmitirlo oportunamente a los clientes.

Nuestro Código de Conducta incluye el siguiente principio referido a Ventas, Marketing y Adecuado Manejo de los Negocios:

“No será aceptable transmitir mensajes deliberadamente engañosos, omitir hechos importantes, o hacer falsas afirmaciones sobre las ofertas de nuestros competidores. No magnificaremos atributos de nuestros productos y daremos información completa, clara y veraz sobre los mismos”.

También tenemos entre nuestros principios la realización de ventas éticas, en consonancia con los valores que distinguen a la organización desde hace 85 años. Nuestro Código de Conducta incluye expresamente tres menciones relativas a este aspecto:

-“Actuaremos de conformidad con los estándares más altos de integridad en todos los aspectos de las actividades comerciales”.

-“Los intereses de la organización Ferreyros nunca se verán favorecidos por la conducta fraudulenta o ilegal de sus empleados. Trataremos de manera justa y honesta a todas las personas con las que la organización realiza negocios y así mantener su reputación de integridad en todas sus relaciones comerciales”.

-“No esperamos ningún tipo de retribución especial de parte de nuestros clientes, por lo que no aceptaremos regalos, favores, invitaciones o dinero de parte de cualquiera de ellos que trasciendan el concepto de cortesía”.



## 6.6. Respeto a la privacidad del cliente

Finalmente, nuestro Código de Conducta incluye un principio específico sobre la protección a la información confidencial de los clientes:

“Debemos proteger la confidencial de la información que recibimos de terceros, en particular clientes y proveedores, y haciendo uso de ella sólo con autorización correspondiente”.

## 7. GOBIERNO Y SOCIEDAD

En Ferreyros mantenemos una férrea política de honestidad en nuestras operaciones. Por ello, en nuestro Código de Conducta estipulamos que los intereses de la organización nunca se verán favorecidos por la conducta fraudulenta o ilegal de sus empleados, prohibiendo expresamente el uso de prácticas no éticas en las relaciones comerciales con entidades del Estado. Asimismo, exigimos a todos los trabajadores el cumplimiento de todas las leyes y regulaciones aplicables a su quehacer en la organización.

La organización incentiva la ciudadanía responsable y los valores en los jóvenes a través de la Asociación Ferreyros, que orienta sus actividades a los futuros profesionales del Perú, y de la Conferencia Anual de Estudiantes Universitarios (CADE Universitaria), de la cual es la principal auspiciadora.

En el mismo sentido, promovemos la formación de opinión sobre temas de interés público, como responsabilidad social, comercio exterior y mercado de capitales, a través de nuestra participación en foros de organizaciones como la Cámara de Comercio Americana del Perú (Amcham), la Asociación de Empresas Promotoras del Mercado de Capitales (Procapitales) y Perú 2021, entre muchas otras mediante la inclusión de algunos de sus funcionarios en los directorios o comités de estas instituciones.

### Pacto Mundial

Una muestra del nuestro compromiso por asumir un papel activo en temas de responsabilidad social es su suscripción al Pacto Mundial, una iniciativa liderada por la ONU para que entidades de todos los países acojan como parte integral de sus operaciones diez principios de conducta y acción en materia de derechos humanos, trabajo, medio ambiente y lucha contra la corrupción.

Los diez principios del Pacto Mundial, al que estamos suscritos desde el año 2004, son:

- Apoyar y respetar la protección de los derechos humanos fundamentales proclamados a nivel internacional (a la vida, a la integridad, a la libertad, a la igualdad, a la no discriminación, etc.).
- Asegurar la no implicancia en actos de violaciones de los derechos humanos.
- Apoyar la libertad de asociación y el reconocimiento del derecho a la negociación colectiva.
- Promover la eliminación de todas las formas de trabajo forzoso y obligatorio.
- Promover la erradicación del trabajo infantil.
- Apoyar la eliminación de la discriminación respecto del empleo y la ocupación.
- Fomentar enfoques preventivos frente a los retos medioambientales.
- Realizar iniciativas que promuevan una mayor responsabilidad medioambiental.
- Facilitar el desarrollo y a la difusión de tecnologías respetuosas con el medio ambiente.
- Trabajar contra la corrupción en todas sus formas, incluyendo la extorsión y el soborno.

En concordancia con este compromiso y con la decisión de incorporar y promover la responsabilidad social en todas sus actividades, continuaremos habilitando programas y prácticas que nos permitan interactuar responsablemente con nuestros diferentes grupos de interés.





## SOLUCIÓN (6)

### MÁS PROYECTOS DE GESTIÓN DE CALIDAD

Ferreyros continuó empleando la metodología Six Sigma para la mejora y la creación de procesos, con el objetivo de elevar la satisfacción de los clientes y la productividad de la empresa. Los 17 proyectos Six Sigma desarrollados durante el 2007, a cargo de un equipo de profesionales dedicados a tiempo completo a esta tarea, buscaron aportar soluciones de impacto para la organización y sus grupos de

interés: desde la creación de servicios en los talleres hasta la preparación del personal técnico para afrontar el crecimiento futuro, pasando por la mejora de la salud ocupacional y el incremento del tiempo de vida de los motores de grandes equipos mineros. Una gestión clave en nuestra oferta de valor y en nuestros futuros éxitos.



## SOLUCIÓN (7) MÁS NEGOCIOS

Para nuestra organización, la apertura a nuevos caminos de negocio es capaz de ofrecer las respuestas más completas a las necesidades de los clientes. Es por ello que Unimaq adoptó en el 2007 la línea de construcción ligera que atendía Ferreyros hasta el año anterior, con el fin de brindar un servicio especializado en este rubro, al tiempo que se concretó la adquisición de Mega Caucho,

que dirige especialmente su atención al sector minero, ofreciéndole neumáticos para sus equipos y servicios de mantenimiento. Además, Ferrenergy —dedicada a la venta y el suministro de energía térmica para la industria— comenzó a facturar en el 2007 gracias a su primer proyecto, la central térmica de Guayabal.



**[5]**

# **AUTOEVALUACIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LOS PRINCIPIOS DE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO**

113





Razón Social	Ferreyros S.A.A.
RUC	20100027292
Dirección	Cristóbal de Peralta Norte 820, Surco
Teléfonos	626 – 4000 – DIRECTO ACCIONISTAS 0800-13372 – 626-4254
Fax	626 – 4504
Página web	www.ferreyros.com.pe
Representante bursátil	Mariela García de Fabbri, Patricia Gastelumendi Lukis, Víctor Astete Palma

## I. SECCIÓN PRIMERA: EVALUACIÓN DE 26 PRINCIPIOS

### I.1. LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS

PRINCIPIO I	Cumplimiento	0	1	2	3	4
No se debe incorporar en la agenda asuntos genéricos, debiéndose precisar los puntos a tratar de modo que se discuta cada tema por separado, facilitando su análisis y evitando la resolución conjunta de temas respecto de los cuales se puede tener una opinión diferente.						X

PRINCIPIO II	Cumplimiento	0	1	2	3	4
El lugar de celebración de las Juntas Generales se debe fijar de modo que se facilite la asistencia de los accionistas a las mismas.						X

- a. Indique el número de juntas de accionistas convocadas por la EMPRESA durante el ejercicio materia del presente informe.

Tipo	Número
Junta general de accionistas	1
Junta especial de accionistas	0

- b. De haber convocado a juntas de accionistas, complete la siguiente información para cada una de ellas.

Fecha de aviso de convocatoria*	03.03.2007				
Fecha de la junta	28.03.2007				
Lugar de la junta	Cristóbal de Peralta Norte 820 - Surco.				
Tipo de junta	<table border="1"> <tr> <td>Especial</td> <td>–</td> </tr> <tr> <td>General</td> <td>X</td> </tr> </table>	Especial	–	General	X
Especial	–				
General	X				
Quórum %	93.83				
Nº de acc. asistentes	132				
Duración	<table border="1"> <tr> <td>Hora de inicio</td> <td>11:00</td> </tr> <tr> <td>Hora de término</td> <td>13:00</td> </tr> </table>	Hora de inicio	11:00	Hora de término	13:00
Hora de inicio	11:00				
Hora de término	13:00				

c. ¿Qué medios, además del contemplado en el artículo 43 de la Ley General de Sociedades, utiliza la EMPRESA para convocar a las Juntas?

- (X) Directamente en la empresa
- (X) Vía telefónica
- (X) Página de internet
- (X) Correo postal

d. Indique si los medios señalados en la pregunta anterior se encuentran regulados en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

Estatuto	Reglamento interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
X	X	-	-	Reglamento Interno de Junta de Accionistas, Directorio y Comités de Directorio.

\* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

e. En caso la EMPRESA cuente con una página web corporativa, ¿es posible obtener las actas de las juntas de accionistas a través de dicha página?

	Sí	No
Solo para accionistas	X	
Para el público en general		X

Los acuerdos adoptados en junta son revelados al mercado al día siguiente como Hecho de Importancia y publicados en la página web de Ferreyros. Los accionistas pueden solicitar información a través de diversos medios, tal como establece la Ley de Sociedades, y en particular, a través de la página web en la sección "Servicio al Inversionista". Así mismo podrán solicitar dichas actas al Dpto. de valores a través de la línea telefónica dedicada al accionista. La empresa considera que no es conveniente publicar las actas de la junta como información al público en general.





**PRINCIPIO III**

Cumplimiento | 0 | 1 | 2 | 3 | 4

Los accionistas deben contar con la oportunidad de introducir puntos a debatir, dentro de un límite razonable, en la agenda de las Juntas Generales.

Los temas que se introduzcan en la agenda deben ser de interés social y propios de la competencia legal o estatutaria de la Junta. El Directorio no debe denegar esta clase de solicitudes sin comunicar al accionista un motivo razonable.

					X

- a. Indique si los accionistas pueden incluir puntos a tratar en la agenda mediante un mecanismo adicional al contemplado en la Ley General de Sociedades (artículo 117 para sociedades anónimas regulares y artículo 255 para sociedades anónimas abiertas).

Sí

- b. En caso la respuesta a la pregunta anterior sea afirmativa detalle los mecanismos alternativos.

Los estatutos señalan que los accionistas a través del Directorio pueden solicitar la inclusión de temas en la Junta General, la cual se realiza en la misma época todos los años, por lo cual se puede anticipar su realización y enviar una comunicación al directorio indicando cualquier tema de interés. El Reglamento Interno de Junta de Accionistas, Directorio y Comités de Directorio establece el procedimiento. Más allá de ello, los accionistas según el Art. 19 del Estatuto cuentan con el derecho de solicitar al Directorio la realización de una Junta General para que trate algún tema en particular, solicitud para la cual se requiere un 5% de acciones representadas.

- c. Indique si los mecanismos descritos en la pregunta anterior se encuentran regulados en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

Estatuto	Reglamento interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
X	X	-	-	Reglamento Interno de Junta de Accionistas, Directorio y Comités de Directorio.

\* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

- d. Indique el número de solicitudes presentadas por los accionistas durante el ejercicio materia del presente informe para la inclusión de temas a tratar en la agenda de juntas.

Número de solicitudes

Recibidas	Aceptadas	Rechazadas
-	-	-



**PRINCIPIO IV**

Cumplimiento | 0 | 1 | 2 | 3 | 4

El estatuto no debe imponer límites a la facultad que todo accionista con derecho a participar en las Juntas Generales pueda hacerse representar por la persona que designe.

					X
--	--	--	--	--	---

- a. De acuerdo con lo previsto en el artículo 122 de la Ley General de Sociedades, indique si el estatuto de la EMPRESA limita el derecho de representación, reservándolo:

No se limita el derecho de representación.

- b. Indique para cada Junta realizada durante el ejercicio materia del presente informe la siguiente información:

Tipo de junta		Fecha de la junta	Participación [%] sobre el total de acciones con derecho a voto	
General	Especial		A través de poderes	Ejercicio directo
X	-	28.03.2007	42.82	51.01

- c. Indique los requisitos y formalidades exigidas para que un accionista pueda representarse en una junta.

Formalidad (indique si la empresa exige) Carta simple -Estatuto

Anticipación (número de días previos a la junta con que debe presentarse el poder) 24 horas antes (Art. 122 Ley de Sociedades y Art. 24 del Estatuto)

Costo (indique si existe un pago que exija la empresa para estos efectos y a cuánto asciende) No se exige pago alguno

- d. Indique si los requisitos y formalidades descritas en la pregunta anterior se encuentran regulados en algún(os) documento(s) de la EMPRESA.

Estatuto	Reglamento interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
X	X	-	-	Reglamento Interno de Junta de Accionistas, Directorio y Comités de Directorio.

\* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.





## I.2. TRATAMIENTO EQUITATIVO DE LOS ACCIONISTAS

### PRINCIPIO V

Es recomendable que la sociedad emisora de acciones de inversión u otros valores accionarios sin derecho a voto, ofrezca a sus tenedores la oportunidad de canjearlos por acciones ordinarias con derecho a voto o que prevean esta posibilidad al momento de su emisión.

Cumplimiento

0	1	2	3	4
				X

- a. ¿La EMPRESA ha realizado algún proceso de canje de acciones de inversión en los últimos cinco años?

La empresa sólo tiene un tipo de acción

### PRINCIPIO VI

Se debe elegir un número suficiente de directores capaces de ejercer un juicio independiente, en asuntos donde haya potencialmente conflictos de intereses, pudiéndose, para tal efecto, tomar en consideración la participación de los accionistas carentes de control.

Cumplimiento

0	1	2	3	4
				X

Los directores independientes son aquellos seleccionados por su prestigio profesional y que no se encuentran vinculados con la administración de la sociedad ni con los accionistas principales de la misma.

- a. Indique el número de directores dependientes e independientes de la EMPRESA<sup>1</sup>.

Directores	Número
Dependientes	4
Independientes	4
Total	8

<sup>1</sup> Los directores independientes son aquellos que no se encuentran vinculados con la administración de la entidad emisora ni con sus accionistas principales.

Para dicho efecto, la vinculación se define en el Reglamento de Propiedad Indirecta, Vinculación y Grupo Económico. Los accionistas principales, por su parte, son aquellas personas naturales o jurídicas que tienen la propiedad del cinco (5%) o más del capital de la entidad emisora.

- b. Indique los requisitos especiales (distintos de los necesarios para ser director) para ser director independiente de la EMPRESA?

Que no sean empleados de la empresa o del grupo

Que no tengan relación laboral o familiar hasta el segundo grado de consanguinidad

Que tengan mandato expreso de velar por los intereses de todos los accionistas por igual

Que no reciban beneficio económico de la empresa, su grupo o accionistas mayoritarios

- c. Indique si los requisitos especiales descritos en la pregunta anterior se encuentran regulados en algún(os) documento(s) de la EMPRESA.

Manual para las buenas prácticas de Buen Gobierno Corporativo

- d. Indique si los directores de la EMPRESA son parientes en primer grado o en segundo grado de consanguinidad, o parientes en primer grado de afinidad, o cónyuge de:

Nombres y Apellidos del Director	Vinculación con:			Nombres y Apellidos del Accionista <sup>1</sup> /Director/Gerente	Afinidad	Información Adicional <sup>2</sup>
	Accionista <sup>1</sup>	Director	Gerente			
No existen vinculaciones de parentesco.	-	-	-			

<sup>1</sup>. Accionistas con una participación igual o mayor al 5% de las acciones de la empresa (por clase de acción, incluidas las acciones de inversión).

<sup>2</sup>. En el caso exista vinculación con algún accionista incluir su participación accionaria. En el caso la vinculación sea con algún miembro de la plana gerencial, incluir su cargo.

- e. En caso algún miembro del Directorio ocupe o haya ocupado durante el ejercicio materia del presente informe algún cargo gerencial en la EMPRESA, indique la siguiente información:

Nombres y apellidos del director	Cargo gerencial que desempeña o desempeño	Fecha en el cargo gerencial	
		Inicio	Término
Oscar Espinosa Bedoya	Gerente General	Agosto 1983	–

- f. En caso algún miembro del Directorio de la EMPRESA también sea o haya sido durante el ejercicio materia del presente informe miembro de Directorio de otra u otras empresas inscritas en el Registro Público del Mercado de Valores, indique la siguiente información:

Nombres y apellidos del director	Participación social de la(s) empresa(s)	Fecha	
		Inicio	Término
Oscar Espinosa Bedoya	La Positiva Seguros y Reaseguros	1996	
	La Positiva Vida Seguros y Reaseguros	2005	
	AFP Profuturo	1999	
Juan Manuel Peña Roca	Profuturo AFP	1992	
	La Positiva Seguros y Reaseguros	1985	
	La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A.	2005	
Carlos Ferreyros Aspíllaga	La Positiva Seguros y Reaseguros S.A.	1983	
Andreas von Wedemeyer Knigge	Corp. Cervesur SAA	1995	
	La Positiva Seg. y Reaseguros S.A.	1999	
	Profuturo AFP	2005	
	Cia. Industrial Textil	2005	
	Credisa Trutex SAA	2005	
	Corporación Financiera de Inversiones S.A.A.	2005	
Juan Prado Bustamante	Transacciones Especiales S.A.	2007	–





### I.3. COMUNICACIÓN Y TRANSPARENCIA INFORMATIVA

#### PRINCIPIO VII

#### Cumplimiento

Si bien, por lo general las auditorías externas están enfocadas a dictaminar información financiera, éstas también pueden referirse a dictámenes o informes especializados en los siguientes aspectos: peritajes contables, auditorías operativas, auditorías de sistemas, evaluación de proyectos, evaluación o implantación de sistemas de costos, auditoría tributaria, tasaciones para ajustes de activos, evaluación de cartera, inventarios, u otros servicios especiales.

Es recomendable que estas asesorías sean realizadas por auditores distintos o, en caso las realicen los mismos auditores, ello no afecte la independencia de su opinión. La sociedad debe revelar todas las auditorías e informes especializados que realice el auditor.

Se debe informar respecto a todos los servicios que la sociedad auditora o auditor presta a la sociedad, especificándose el porcentaje que representa cada uno, y su participación en los ingresos de la sociedad auditora o auditor

0	1	2	3	4
				X

- a. Indique la siguiente información de las sociedades de auditoría que han brindado servicios a la EMPRESA en los últimos 5 años

Razón social de la sociedad de auditoría	Servicio*	Periodo	Retribución** US\$
Dongo-Soria Gavoglio y Asociados Sociedad Civil, firma miembro de Price Waterhouse Coopers	Auditoría de EEFF	2007	77.3%
	Auditoría de Prevención del Lavado de Activos	2007	
Dongo-Soria Gavoglio y Asociados Sociedad Civil, firma miembro de Price Waterhouse Coopers	Auditoría de EEFF	2006	63.9%
	Auditoría de Prevención del Lavado de Activos	2006	
Dongo-Soria Gavoglio y Asociados Sociedad Civil, firma miembro de Price Waterhouse Coopers	Auditoría de EEFF	2005	63.9%
	Auditoría Patrimonio en Fideicomiso	2005	
	Auditoría de Prevención del Lavado de Activos	2005	
Dongo-Soria Gavoglio y Asociados Sociedad Civil, firma miembro de Price Waterhouse Coopers	Auditoría de EEFF	2004	68.3%
	Auditoría Patrimonio en Fideicomiso	2004	
Dongo-Soria Gavoglio y Asociados Sociedad Civil, firma miembro de Price Waterhouse Coopers	Auditoría de EEFF	2003	62.5%
	Auditoría Patrimonio en Fideicomiso	2003	
Price Waterhouse Coopers Sociedad Civil de Responsabilidad Ltda.(*)	Asesoría en implementación de un modelo de gestión de área de Recursos Humanos y sistema de categorías.	2005-2006	0%
Deloitte & Touche SRL (*)	Asesoría Tributaria	2003-2007	0%

\* Incluir todos los tipos de servicios tales como dictámenes de información financiera, peritajes contables, auditorías operativas, auditorías de sistemas, auditoría tributaria u otros servicios especiales.

\*\* Del monto total pagado a la sociedad de auditoría por todo concepto, indicar el porcentaje que corresponde a retribución por servicios de auditoría financiera.

(\*) Si bien estas empresas no son sociedades de auditoría están relacionadas a una firma de auditores.





- b. Describa los mecanismos preestablecidos para contratar a la sociedad de auditoría encargada de dictaminar los estados financieros anuales (incluida la identificación del órgano de la EMPRESA encargado de elegir a la sociedad auditora).

De acuerdo al Art.21d del Estatuto, corresponde a la Junta Obligatoria Anual de Accionistas la designación o delegación al Directorio de los auditores externos. Es práctica común de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas delegar al Directorio tal nombramiento.

Asimismo el Comité de Auditoría recomienda al Directorio la designación.

- c. Indique si los mecanismos descritos en la pregunta anterior se encuentran contenidos en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

Estatuto	Reglamento interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
X	X	-	-	Reglamento Interno del Directorio y sus Comités.

\* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

- d. Indique si la sociedad de auditoría contratada para dictaminar los estados financieros de la EMPRESA correspondientes al ejercicio materia del presente informe, dictaminó también los estados financieros del mismo ejercicio para otras empresas de su grupo económico.

Sí

Razón social de la(s) empresa(s) del grupo económico

Orvisa S.A.  
 Unimaq S.A.  
 Motorindustria S.A.  
 Fiansa S.A.  
 Depósitos EFE S.A.  
 Domingo Rodas S.A.  
 Ferrenergy S.A.C.  
 Mega Caucho & Representaciones S.A.C.  
 Cresko S.A.

- e. Indique el número de reuniones que durante el ejercicio materia del presente informe el área encargada de auditoría interna ha celebrado con la sociedad auditora contratada.

Número de reuniones							
0	1	2	3	4	5	Más de 5	No Aplica
		X					

**PRINCIPIO VIII**

Cumplimiento

0	1	2	3	4
				X

La atención de los pedidos particulares de información solicitados por los accionistas, los inversionistas en general o los grupos de interés relacionados con la sociedad, debe hacerse a través de una instancia y/o personal responsable designado al efecto.

- a. Indique cuál (es) es (son) el (los) medio (s) o la (s) forma (s) por la que los accionistas o los grupos de interés de la EMPRESA pueden solicitar información para que su solicitud sea atendida.

	Accionistas	Grupos de interés
Correo electrónico	X	X
Directamente en la empresa	X	X
Vía telefónica	X	X
Página de internet	X	X
Correo postal	X	X

- b. Sin perjuicio de las responsabilidades de información que tienen el Gerente General de acuerdo con el artículo 190 de la Ley General de Sociedades, indique cuál es el área y/o persona encargada de recibir y tramitar las solicitudes de información de los accionistas. En caso sea una persona la encargada, incluir adicionalmente su cargo y área en la que labora.

Area encargada | Finanzas

## Persona Encargada

Nombres y Apellidos	Cargo	Area
Augusta Ponce Zimmermann	Departamento de Valores	División Finanzas
Fiorella Caro Gutierrez	Area de Finanzas Corporativas	División Finanzas

- c. Indique si el procedimiento de la EMPRESA para tramitar las solicitudes de información de los accionistas y/o grupos de interés de la EMPRESA se encuentra regulado en algún (os) documento (s) de la EMPRESA

El procedimiento se encuentra regulado en los siguientes documentos de la empresa:

Manual para las buenas prácticas de Buen Gobierno Corporativo  
Normas Internas de Conducta para el cumplimiento de las obligaciones derivadas de la inscripción de valores en el registro público del mercado

- d. Indique el número de solicitudes de información presentadas por los accionistas y/o grupos de interés de la EMPRESA durante el ejercicio materia del presente informe.

## Número de Solicitudes

Recibidas	Aceptadas	Rechazadas
No se lleva registro de las solicitudes atendidas		

- e. En caso la EMPRESA cuente con una página web corporativa ¿incluye una sección especial sobre gobierno corporativo o relaciones con accionistas e inversores?

Sí

- f. Durante el ejercicio materia del presente informe indique si ha recibido algún reclamo por limitar el acceso de información a algún accionista.

No





**PRINCIPIO IX**

**Cumplimiento**

0	1	2	3	4
				X

Los casos de duda sobre el carácter confidencial de la información solicitada por los accionistas o por los grupos de interés relacionados con la sociedad deben ser resueltos. Los criterios deben ser adoptados por el Directorio y ratificados por la Junta General, así como incluidos en el estatuto o reglamento interno de la sociedad. En todo caso la revelación de información no debe poner en peligro la posición competitiva de la empresa ni ser susceptible de afectar el normal desarrollo de las actividades de la misma.

a. ¿Quién decide sobre el carácter confidencial de una determinada información?

El Directorio

El Gerente General

Comite de cumplimiento normativo

Detalle Representantes Bursátiles de acuerdo a Normas Internas de Conducta para el Cumplimiento de las Obligaciones derivadas de la inscripción de valores en el Registro Público del Mercado de Valores

b. Detalle los criterios preestablecidos de carácter objetivo que permiten calificar determinada información como confidencial. Adicionalmente indique el número de solicitudes de información presentadas por los accionistas durante el ejercicio materia del presente informe que fueron rechazadas debido al carácter confidencial de la información.

El criterio es no comunicar información privilegiada mientras no sea revelada al mercado como Hecho de Importancia.

c. Indique si los criterios descritos en la pregunta anterior se encuentran contenidos en algún(os) documento(s) de la EMPRESA.

Estatuto	Reglamento interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
-	X	-	-	Normas internas de conducta para el cumplimiento de las obligaciones derivadas de la inscripción de valores en el Registro Público del Mercado de Valores

\* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.



**PRINCIPIO X**

Cumplimiento

0	1	2	3	4
				X

La sociedad debe contar con auditoría interna. El auditor interno, en el ejercicio de sus funciones, debe guardar relación de independencia profesional respecto de la sociedad que lo contrata. Debe actuar observando los mismos principios de diligencia, lealtad y reserva que se exigen al Directorio y la Gerencia.

- a. Indique si la EMPRESA cuenta con un área independiente encargada de auditoría interna.

Sí

- b. En caso la respuesta a la pregunta anterior sea afirmativa, dentro de la estructura orgánica de la EMPRESA indique, jerárquicamente, de quién depende auditoría interna y a quién tiene la obligación de reportar.

Depende de	Presidente del Directorio
Reporta a	Presidente del Directorio

- c. Indique cuáles son las principales responsabilidades del encargado de auditoría interna y si cumple otras funciones ajenas a la auditoría interna.

C.1. En base a la evaluación de riesgos se prepara el Plan Anual estableciendo las prioridades para realizar revisiones tanto en Ferreyros como en compañías subsidiarias. En el transcurso del año se agrega al Programa, aquellas solicitudes de urgencia formuladas por las Gerencias.

C.2. Las revisiones de auditoría interna abarcan tanto las auditorías financieras como las operativas. Entre las más importantes está la revisión de evaluación de la cartera por cobrar, observación de los inventarios físicos tanto de repuestos como de máquinas y equipo, revisión de las operaciones de caja y bancos (arqueos, confirmación y conciliación de las cuentas bancarias con nuestros registros contables), evaluación de cuentas por pagar a proveedores e instituciones bancarias, revisión de las otras cuentas del activo y pasivo, revisión de las principales operaciones de ventas de máquinas y repuestos, así como de los costos correspondientes, revisión de las principales cuentas de gastos del estado de pérdidas y ganancias, etc.

- d. Indique si las responsabilidades descritas en la pregunta anterior se encuentran reguladas en algún(os) documento (s) de la EMPRESA.

Estatuto	Reglamento interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
-	-	X	-	Manual de descripción de puestos Gerencia división auditoría

\* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.





#### 1.4. LAS RESPONSABILIDADES DEL DIRECTORIO

##### PRINCIPIO XI

Cumplimiento

El Directorio debe realizar ciertas funciones claves, a saber:

Evaluar, aprobar y dirigir la estrategia corporativa; establecer los objetivos y metas así como los planes de acción principales, la política de seguimiento, control y manejo de riesgos, los presupuestos anuales y los planes de negocios; controlar la implementación de los mismos; y supervisar los principales gastos, inversiones, adquisiciones y enajenaciones.

0	1	2	3	4
				X

- a. En caso el Directorio de la EMPRESA se encuentre encargado de la función descrita en este principio, indicar si esta función del Directorio se encuentra contenida en algún(os) documento(s) de la EMPRESA.

Estatuto	Reglamento interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
X	X	-	-	Reglamento Interno del Directorio y sus Comités

\* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

##### PRINCIPIO XII

Cumplimiento

Seleccionar, controlar y, cuando se haga necesario, sustituir a los ejecutivos principales, así como fijar su retribución.

0	1	2	3	4
			X	

##### PRINCIPIO XIII

Cumplimiento

Evaluar la remuneración de los ejecutivos principales y de los miembros del Directorio, asegurándose que el procedimiento para elegir a los directores sea formal y transparente.

0	1	2	3	4
				X

- a. En caso el Directorio de la EMPRESA se encuentre encargado de las funciones descritas en este principio, indique si ellas se encuentran reguladas en algún(os) documento(s) de la EMPRESA.

Estatuto	Reglamento interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
X	X	-	-	Reglamento Interno del Directorio y sus Comités

\* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

- b. Indique el órgano que se encarga de:

Función	Directorio	Gerente General	Otros [indique]
Contratar y sustituir al gerente general	X		
Contratar y sustituir a la plana gerencial		X	
Fijar la remuneración de los principales ejecutivos	X	X	
Evaluar la remuneración de los principales ejecutivos	X	X	
Evaluar la remuneración de los directores	X		Junta

- c. Indique si la EMPRESA cuenta con políticas internas o procedimientos definidos para:

Políticas para	Sí	No
Contratar y sustituir a los principales ejecutivos	X	
Fijar la remuneración de los principales ejecutivos	X	
Evaluar la remuneración de los principales ejecutivos	X	
Evaluar la remuneración de los directores	X	
Elegir a los directores	X	

- d. En caso la respuesta a la pregunta anterior sea afirmativa para uno o más de los procedimientos señalados, indique si dichos procedimientos se encuentran regulados en algún(os) documento(s) de la EMPRESA.

Estatuto	Reglamento interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
X	-	-	-	Las últimas 2 políticas referidas al directorio están contenidas en el estatuto y las 3 primeras referidas a los ejecutivos son políticas y procedimientos que se llevan a cabo hace muchos años y serán compilados en normas escritas.

\* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

#### PRINCIPIO XIV

Cumplimiento

	0	1	2	3	4
El Directorio debe realizar ciertas funciones claves, a saber:  Realizar el seguimiento y control de los posibles conflictos de intereses entre la administración, los miembros del Directorio y los accionistas, incluidos el uso fraudulento de activos corporativos y el abuso en transacciones entre partes interesadas.					X

- a. En caso el Directorio de la EMPRESA se encuentre encargado de la función descrita en este principio, indique si esta función del Directorio se encuentra contenida en algún(os) documento(s) de la EMPRESA.

Estatuto	Reglamento interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
X	X	-	-	Reglamento Interno del Directorio y sus Comités

\* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

- b. Indique el número de casos de conflictos de intereses que han sido materia de discusión por parte del Directorio durante el ejercicio materia del presente informe.

Ninguno

- c. Indique si la EMPRESA o el Directorio de ésta cuenta con un Código de Ética o documento(s) similar(es) en el (los) que se regulen los conflictos de intereses que pueden presentarse.

Sí

En caso su respuesta sea positiva, indique la denominación exacta del documento:

1.- Código de Ética

2.- Normas Internas de Conducta para el cumplimiento de las obligaciones derivadas de la inscripción de valores en el Registro Público del Mercado de Valores.

- d. Indique los procedimientos preestablecidos para aprobar transacciones entre partes relacionadas.

Velar que se den de acuerdo a condiciones de mercado.

Tanto las ventas como los financiamientos a subsidiarias son a valores de mercado





**PRINCIPIO XV**

Cumplimiento | 0 | 1 | 2 | 3 | 4

El Directorio debe realizar ciertas funciones claves, a saber:

Velar por la integridad de los sistemas de contabilidad y de los estados financieros de la sociedad, incluida una auditoría independiente, y la existencia de los debidos sistemas de control, en particular, control de riesgos financieros y no financieros y cumplimiento de la ley.

					X

- a. En caso el Directorio de la EMPRESA se encuentra encargado de la función descrita en este principio, indique si esta función del Directorio se encuentra contenida en algún(os) documento(s) de la EMPRESA.

Estatuto	Reglamento interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
X	X	-	-	Reglamento Interno del Directorio y sus Comités

\* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

- b. Indique si la EMPRESA cuenta con sistemas de control de riesgos financieros y no financieros.

Sí

La división de Auditoría Interna determina los principales riesgos y organiza su plan de trabajo de acuerdo a su incidencia y probabilidad así como el ejecutivo de control de gestión y el Comité de Riesgos.

- c. Indique si los sistemas de control a que se refiere la pregunta anterior se encuentran regulados en algún(os) documento(s) de la EMPRESA.

Estatuto	Reglamento interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
-	-	X	-	Manual de descripción de puestos Gerencia de división auditoría

\* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

**PRINCIPIO XVI**

Cumplimiento

0 | 1 | 2 | 3 | 4

El Directorio debe realizar ciertas funciones claves, a saber:

Supervisar la efectividad de las prácticas de gobierno de acuerdo con las cuales opera, realizando cambios a medida que se hagan necesarios.

					X

- a. ¿El Directorio de la EMPRESA se encuentra encargado de la función descrita en este principio?

Sí

- b. Indique los procedimientos preestablecidos para supervisar la efectividad de las prácticas de gobierno, especificando el número de evaluaciones que se han realizado durante el periodo.

Desde el año 2005 el Directorio hace una autoevaluación anual. Al llenar este documento identifica mejoras a implementar y procedimientos a documentar

- c. Indique si los procedimientos descritos en la pregunta anterior se encuentran regulados en algún(os) documento (s) de la EMPRESA.

Estatuto	Reglamento interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
-	X	-	-	Reglamento Interno del Directorio y sus Comités

\* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

**PRINCIPIO XVII**

Cumplimiento

0 | 1 | 2 | 3 | 4

El Directorio debe realizar ciertas funciones claves, a saber:

Supervisar la política de información.

					X

- a. En caso el Directorio se encuentre encargado de la función descrita en este principio, indicar si esta función del Directorio se encuentra contenida en algún(os) documento(s) de la EMPRESA.

Estatuto	Reglamento interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
-	X	-	-	Reglamento Interno del Directorio y sus Comités

\* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

- b. Indique la política de la EMPRESA sobre revelación y comunicación de información a los inversionistas.

Se cuenta con las "normas internas de conducta para el cumplimiento de las obligaciones derivadas de la inscripción de valores en el Registro Público del Mercado de Valores", con un Comité de Cumplimiento Normativo y con los Representantes Bursátiles, de tal manera que se comunique en los plazos previstos por la normativa vigente los Hechos de Importancia.

Se envía información financiera de manera periódica (trimestral y anual) al mercado, y se cuenta con un área especializada en atender consultas.

Finalmente se participa en reuniones con inversionistas.

- c. Indique si la política descrita en la pregunta anterior se encuentra regulada en algún(os) documento(s) de la EMPRESA.

Estatuto	Reglamento interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
-	X	-	-	Normas internas de conducta para el cumplimiento de las obligaciones derivadas de la inscripción de valores en el Registro Público del Mercado de Valores

\* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.



**PRINCIPIO XVIII**

Cumplimiento

0	1	2	3	4
				X

El Directorio podrá conformar órganos especiales de acuerdo a las necesidades y dimensión de la sociedad, en especial aquella que asuma la función de auditoría. Asimismo, estos órganos especiales podrán referirse, entre otras, a las funciones de nombramiento, retribución, control y planeamiento.

Estos órganos especiales se constituirán al interior del Directorio como mecanismos de apoyo y deberán estar compuestos preferentemente por directores independientes, a fin de tomar decisiones imparciales en cuestiones donde puedan surgir conflictos de intereses.

- a. En caso la respuesta a la pregunta anterior sea afirmativa, indique la siguiente información respecto de cada comité del Directorio con que cuenta la EMPRESA

**Comité de Dirección General y Gobierno Corporativo**

I) Fecha de creación: **Enero 2005**

II) Funciones:

- a) Revisar los planes estratégicos y los planes anuales de negocios.
- b) Evaluar con detenimiento el funcionamiento de las empresas filiales.
- c) Formular recomendaciones al directorio sobre políticas de inversiones, así como adquisiciones y enajenaciones de activos fijos.
- d) Supervisar la política de información de hechos de importancia e información privilegiada y reservada.
- e) Evaluar y dar directivas sobre los niveles de endeudamiento de la empresa así como sobre la estructura de los pasivos, haciendo un seguimiento de los avales que otorga.
- f) Evaluar periódicamente el estado de situación de los créditos otorgados por la empresa.
- g) Funcionar como órgano de asesoramiento y consulta de la gerencia en temas que sean sometidos a su consideración.
- h) Realizar el seguimiento y control de los posible conflictos de intereses entre la administración, los directores y los accionistas incluido el uso fraudulento de activos corporativos y el abuso en transacciones entre partes interesadas.
- i) Supervisar la efectividad de las prácticas de gobierno de acuerdo con las cuales opera, realizando cambios a medida que se hagan necesarios.

III) Principales reglas de organización y funcionamiento:

Constituido por tres directores como mínimo, debiendo ser por lo menos uno de ellos director independiente. El Presidente del Directorio, el Vicepresidente y el Gerente General participarán en todos los comités.

En la medida de lo posible se debe reunir por lo menos trimestralmente.

La Gerencia General propondrá al Directorio un programa anual de reuniones de los Comités el cual podrá ser modificado cuando las circunstancias lo ameriten.

IV) Miembros del Comité:

Nombres y apellidos	Fecha		Cargo dentro del comité
	Inicio	Término	
Carlos Ferreyros Aspíllaga	Enero 2005		
Eduardo Montero Aramburú	Enero 2005		
Oscar Espinosa Bedoya	Enero 2005		
Juan Manuel Peña Roca	Enero 2005		
Hernán Barreto Boggio	Enero 2005		

V) Número de sesiones realizadas durante el ejercicio: **3**

VI) Cuenta con facultades delegadas de acuerdo con el artículo 174 de la ley general de sociedades:

**Sí**

## Comité de auditoría

I) Fecha de creación: Enero 2005

### II) Funciones:

Supervisar la integridad de los sistemas contables y analizar el informe de los auditores externos sobre los estados financieros.

Funciones particulares:

- a) Supervisar la integridad de los sistemas contables a través de la auditoría externa apropiada.
- b) Revisar y analizar periódicamente los estados financieros de la empresa.
- c) Revisar los informes de auditoría externa sobre los estados financieros.
- d) Supervisar el plan de trabajo anual del auditor interno y recibir los informes relevantes.
- e) Proponer la designación de auditores externos.

### III) Principales reglas de organización y funcionamiento:

Constituido por tres directores como mínimo, debiendo ser por lo menos uno de ellos director independiente. El Presidente del Directorio, el Vicepresidente y el Gerente General participarán en todos los comités + En la medida de lo posible se debe reunir por lo menos semestralmente. La Gerencia General propondrá al Directorio un programa anual de reuniones de los Comités el cual podrá ser modificado cuando las circunstancias lo ameriten.

Debe revisar la carta de recomendación de los auditores externos y el plan del auditor interno así como su avance.

### IV) Miembros del Comité:

Nombres y apellidos	Fecha		Cargo dentro del comité
	Inicio	Término	
Carlos Ferreyros Aspillaga	Enero 2005		
Eduardo Montero Aramburú	Enero 2005		
Oscar Espinosa Bedoya	Enero 2005		
Andreas von Wedemeyer K.	Enero 2005		
Juan Prado Bustamante	Enero 2005		

V) Número de sesiones realizadas durante el ejercicio: 4

VI) Cuenta con facultades delegadas de acuerdo con el artículo 174 de la ley general de sociedades:

Sí





## Comité de Desarrollo Organizacional y Recursos Humanos

I) Fecha de creación: **Enero 2005**

### II) Funciones:

Asesorar a la Gerencia en la adopción de políticas generales de recursos humanos siendo sus funciones particulares las siguientes:

- a) Supervisar los programas de desarrollo organizacional a través de informes sobre la estructura administrativa y los programas de recursos humanos.
- b) Supervisar los programas de administración de desempeño, la política salarial, así como las de capacitación y desarrollo, entre otras.
- c) Asesorar al Presidente del Directorio en la determinación de la escala de remuneración de los ejecutivos principales.
- d) Aprobar la contratación de los ejecutivos principales y supervisar su desempeño.

### III) Principales reglas de organización y funcionamiento:

Constituido por tres directores como mínimo, debiendo ser por lo menos uno de ellos director independiente. El Presidente del Directorio, el Vicepresidente y el Gerente General participarán en todos los comités.

En la medida de lo posible se debe reunir por lo menos semestralmente.

La Gerencia General propondrá al Directorio un programa anual de reuniones de los Comités el cual podrá ser modificado cuando las circunstancias lo ameriten.

### IV) Miembros del Comité:

Nombres y apellidos	Fecha		Cargo dentro del comité
	Inicio	Término	
Carlos Ferreyros Aspillaga	Enero 2005		
Eduardo Montero Aramburú	Enero 2005		
Oscar Espinosa Bedoya	Enero 2005		
Aldo Defilippi Traverso	Enero 2005		

V) Número de sesiones realizadas durante el ejercicio: **1**

VI) Cuenta con facultades delegadas de acuerdo con el artículo 174 de la ley general de sociedades:

**Sí**



**PRINCIPIO XIX**

Cumplimiento

0	1	2	3	4
---	---	---	---	---

El número de miembros del Directorio de una sociedad debe asegurar pluralidad de opiniones al interior del mismo, de modo que las decisiones que en él se adopten sean consecuencia de una apropiada deliberación, observando siempre los mejores intereses de la empresa y de los accionistas.

					X
--	--	--	--	--	---

- a. Indique la siguiente información correspondiente a los directores de la EMPRESA durante el ejercicio materia del presente informe.

Nombres y Apellidos	Formación <sup>2</sup>	Fecha		Part. accionaria <sup>3/</sup>	
		Inicio <sup>1/</sup>	Termino	Nº de acciones	Part. T[%]

**Directores dependientes**

Oscar Espinosa Bedoya	Ingeniero Civil, Universidad Nacional de Ingeniería. Postgrado en Ingeniería North Carolina State University, EE.UU. Diplomado, Desarrollo Económico ISVE, Italia. Postgrado Economía, Inst. Economía Univ. Colorado. Master, Universidad Harvard. Diplomado, PAD Universidad de Piura.	1987		No aplica	
Juan Manuel Peña Roca	Universidad Nacional de Ingeniería – Ing. Civil. Cuenta con experiencia en otros directorios.	1984		No aplica	
Carlos Ferreyros Aspillaga	Princeton University, New Jersey USA (Economía)	1971		No aplica	
Andreas von Wedemeyer Knigge	Master en Administración de Empresas (DiplomKaufmann - Universidad de Hamburgo, Alemania. Maestro Cervecerero - Ulmer Fachschule für Bierbrauerei und Mälzer er, Ulm, Alemania.	2003		No aplica	





Nombres y Apellidos	Formación <sup>2/</sup>	Fecha		Part. accionaria <sup>3/</sup>	
		Inicio <sup>1/</sup>	Termino	Nº de acciones	Part. T[%]
<b>Directores independientes</b>					
Eduardo Montero Aramburú	Bachiller Economía Lehigh University PA. USA Maestría Administración de Empresas Wharton School of Finance and Commerce, Univ.of Pennsylvania USA	1980		No aplica	
Hernán Barreto Boggio	Facultad de Ingeniería UNA, Lima. M.S. Food Science y M.S. Chemical Engineering, MIT Cambridge, Massachusetts, USA Ph.D Systems Engineering, Michigan State University, East Lansing, Michigan, USA Miembro de Sigma Xi, American Institute of Chemical Engineering, American Chemical Fulbright Scholar y Rockefeller Foundation Scholar	2005		No aplica	
Juan Prado Bustamante	Universidad de Lima- Facultad de Derecho y CCPP. New York University School of Law- Master en Derecho Comparado. Boston University Master en Derecho Bancario Internacional	2005		No aplica	
Aldo Defilippi Traverso	Bachiller Economía Universidad del Pacífico Maestría en Política Económica y Desarrollo Económico , Boston University PH D Candidate en Economía, Boston University Chief Executive Office's Program, Northwestern University	2005		No aplica	

1/ Corresponde al primer nombramiento.

2/ Incluir la formación profesional y si cuenta con experiencia en otros directorios.

3/ Aplicable obligatoriamente sólo para los directores con una participación sobre el capital social mayor o igual al 5% de las acciones de la empresa.

**PRINCIPIO XX**

Cumplimiento

La información referida a los asuntos a tratar en cada sesión, debe encontrarse a disposición de los directores con una anticipación que les permita su revisión, salvo que se trate de asuntos estratégicos que demanden confidencialidad, en cuyo caso será necesario establecer los mecanismos que permita a los directores evaluar adecuadamente dichos asuntos.

0	1	2	3	4
			X	

- a. ¿Cómo se remite a los directores la información relativa a los asuntos a tratar en una sesión de Directorio?

Correo electrónico

- b. ¿Con cuántos días de anticipación se encuentra a disposición de los directores de la EMPRESA la información referida a los asuntos a tratar en una sesión?

	Menor a 3 días	De 3 a 5 días	Mayor a 5 días
Información no confidencial		X	
Información confidencial ***			

\*\*\* La información confidencial se ve primero en los comités del directorio y luego en la sesión de Directorio con mayor detalle.

- c. Indique si el procedimiento establecido para que los directores analicen la información considerada como confidencial se encuentra regulado en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

La empresa cuenta con un procedimiento pero este no se encuentra regulado.

**PRINCIPIO XXI**

Cumplimiento

Siguiendo políticas claramente establecidas y definidas, el Directorio decide la contratación de los servicios de asesoría especializada que requiera la sociedad para la toma de decisiones.

0	1	2	3	4
			X	

- a. Indique las políticas preestablecidas sobre contratación de servicios de asesoría especializada por parte del Directorio o los directores.

La práctica definida es que siendo la gerencia la que identifica de mejor manera la necesidad de contratar asesorías, procede a contratarlas . A pesar de que no existen muchas asesorías, cuando éstas son de naturaleza importante, se solicita aprobación o se informa al directorio. La gerencia informa al directorio las conclusiones de las asesorías que sean relevantes.

- b. Indique si las políticas descritas en la pregunta anterior se encuentran reguladas en algún(os) documento(s) de la EMPRESA.

En la norma de contratación de consultorías y asesorías.

- c. Indique la lista de asesores especializados del Directorio que han prestado servicios para la toma de decisiones de la EMPRESA durante el ejercicio materia del presente informe.

Muñiz, Ramírez, Pérez Taiman, Luna Victoria Abogados  
Hay Group  
Angel Becerra  
Deloitte & Touche SRL  
Price Waterhouse Coopers





**PRINCIPIO XXII**

Cumplimiento | 0 | 1 | 2 | 3 | 4

Los nuevos directores deben ser instruidos sobre sus facultades y responsabilidades, así como sobre las características y estructura organizativa de la sociedad. | | | | | X

- a. En caso LA EMPRESA cuente con programas de inducción para los nuevos directores, indique si dichos programas se encuentran regulados en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

Estatuto	Reglamento interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
-	X	-	-	Reglamento Interno del Directorio y sus Comités

\* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

**PRINCIPIO XXIII**

Cumplimiento | 0 | 1 | 2 | 3 | 4

Se debe establecer los procedimientos que el Directorio sigue en la elección de uno o más reemplazantes, si no hubiera directores suplentes y se produjese la vacancia de uno o más directores, a fin de completar su número por el período que aún resta, cuando no exista disposición de un tratamiento distinto en el estatuto. | | | | | X

- a. ¿Durante el ejercicio materia del presente informe se produjo la vacancia de uno o más directores?

No

- b. En caso la respuesta a la pregunta anterior sea afirmativa, de acuerdo con el segundo párrafo del artículo 157 de la Ley General de Sociedades, indique lo siguiente:.

¿El directorio eligió al reemplazante?

No aplica

De ser el caso, tiempo promedio de demora en designar al nuevo director (en días calendario)

No aplica

- c. Indique los procedimientos preestablecidos para elegir al reemplazante de directores vacantes.

Art.33° del Estatuto. "La vacancia del cargo de director se produce por muerte, renuncia impedimento permanente, remoción por la Junta General de Accionistas, por ausencia no autorizada por el Directorio por un plazo superior a seis meses o cualquier otro impedimento así calificado por el voto unánime de los demás directores.

Salvo por el caso de remoción por la Junta General de Accionistas en el que la misma junta deberá cubrir la vacante, el directorio resolverá sobre las demás causales de vacancia y podrá cubrir la vacante producida, designando a un director interino, que ejercerá el cargo hasta completar el periodo del director que ha vacado.

- d. Indique si los procedimientos descritos en la pregunta anterior se encuentran contenidos en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

Estatuto	Reglamento interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
X	-	-	-	

\* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

**PRINCIPIO XXIV**

Cumplimiento

0 | 1 | 2 | 3 | 4

Las funciones del Presidente del Directorio, Presidente Ejecutivo de ser el caso, así como del Gerente General deben estar claramente delimitadas en el estatuto o en el reglamento interno de la sociedad con el fin de evitar duplicidad de funciones y posibles conflictos.

					X
--	--	--	--	--	---

**PRINCIPIO XXV**

Cumplimiento

0 | 1 | 2 | 3 | 4

La estructura orgánica de la sociedad debe evitar la concentración de funciones, atribuciones y responsabilidades en las personas del Presidente del Directorio, del Presidente Ejecutivo de ser el caso, del Gerente General y de otros funcionarios con cargos gerenciales.

					X
--	--	--	--	--	---

- a. En caso alguna de las respuestas a la pregunta anterior sea afirmativa, indique si las responsabilidades del Presidente del Directorio; del Presidente Ejecutivo, de ser el caso; del Gerente General, y de otros funcionarios con cargos gerenciales se encuentran contenidas en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

Responsabilidades de:	Estatuto	Reglamento	Manual	Otros	Denominación del documento	No están reguladas	No aplica **
Presidente de Directorio	X						
Presidente Ejecutivo							X
Gerente General	X						
Plana gerencial			X		Manual de Descripción de Puestos - Gerencia de Recursos Humanos		

\* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

\*\* En la EMPRESA las funciones y responsabilidades del funcionario indicado no están definidas.





**PRINCIPIO XXVI**

Cumplimiento

	0	1	2	3	4
Es recomendable que la Gerencia reciba, al menos, parte de su retribución en función a los resultados de la empresa, de manera que se asegure el cumplimiento de su objetivo de maximizar el valor de la empresa a favor de los accionistas.					X

- a. Respecto de la política de bonificación para la plana gerencial, indique la(s) forma(s) en que se da dicha bonificación.

**Entrega de dinero**

- b. Indique si la retribución (sin considerar bonificaciones) que percibe el gerente general y plana gerencial es:

	Remuneración fija	Remuneración variable	Retribución (%)*
Gerente General	X	X	0.63
Plana gerencial	X	X	

\* Indicar el porcentaje que representa el monto total de las retribuciones anuales de los miembros de la plana gerencial y el gerente general, respecto del nivel de ingresos brutos, según los estados financieros de la EMPRESA.

- c. Indique si la EMPRESA tiene establecidos algún tipo de garantías o similar en caso de despidos del gerente general y/o plana gerencial.

No

## II. SECCIÓN SEGUNDA INFORMACIÓN ADICIONAL

### II.1. LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS

- a. Indique los medios utilizados para comunicar a los nuevos accionistas sus derechos y la manera en que pueden ejercerlos.

No se comunican a los nuevos accionistas sus derechos ni la manera de ejercerlos de manera puntual. Solo a través de los estatutos y del reglamento interno de junta de accionistas, directorio y comités de directorio que están en la web .

- b. Indique si los accionistas tienen a su disposición durante la junta los puntos a tratar de la agenda y los documentos que lo sustentan, en medio físico.

Sí

- c. Indique qué persona u órgano de la EMPRESA se encarga de realizar el seguimiento de los acuerdos adoptados en las Juntas de accionistas. En caso sea una persona la encargada, incluir adicionalmente su cargo y área en la que labora.

Persona Encargada

Nombres y Apellidos	Cargo	Area
Patricia Gastelumendi	Gerente Div. Finanzas	Finanzas
Victor Astete	Gerente Contraloria	Contraloria
Augusta Ponce	Jefe Dpto. Valores	Finanzas

- d. Indique si la información referida a las tenencias de los accionistas de la EMPRESA se encuentra en:

Departamento de valores de Ferreyros

- e. Indique con qué regularidad la EMPRESA actualiza los datos referidos a los accionistas que figuran en su matrícula de acciones.

Periodicidad	Información sujeta a actualización		
	Domicilio	Correo electrónico	Teléfono
Menor a mensual	X		
Mensual			
Trimestral			
Anual	X	X	X
Mayor a anual			

Diariamente se modifica todo lo referente a las transferencias de acciones, incluyendo el número de acciones, información que se cuadra mensualmente con CAVALI.

Los datos de dirección y teléfono se modifican cuando CAVALI envía la información. Existen problemas en cuanto a las direcciones proporcionadas por CAVALI, razón por la cual la información que debemos enviar a nuestros accionistas, sobre todo la referida a la convocatoria a la Junta nos es devuelta por diversos motivos. A raíz de esas devoluciones el Departamento de Valores trata de ubicar a los accionistas para actualizar sus datos, pero es una tarea muy compleja pues en la mayoría de los casos, los accionistas son personas que no tienen ninguna relación con la empresa.





f. Indique la política de dividendos de la EMPRESA aplicable al ejercicio materia del presente informe.

Fecha de aprobación	28 de marzo de 2007
Órgano que lo aprobó	Junta General de Accionistas
Política de dividendos (Criterios para la distribución de utilidades)	<p>El dividendo a distribuir en efectivo será equivalente al 5% del valor nominal de las acciones emitidas al momento de convocarse a la Junta, pudiendo alcanzar el monto a distribuir hasta el 50% de las utilidades de libre disposición.</p> <p>De ser el caso que el 5% del valor nominal de las acciones emitidas al momento de convocarse a la Junta, sea inferior al 50% de las utilidades de libre disposición obtenidas al cierre del ejercicio anual, la Junta podrá distribuir un mayor dividendo en efectivo, cuyo tope será el equivalente al 50% de las utilidades de libre disposición.</p>
Fecha de aprobación	18 de marzo de 1997
Órgano que lo aprobó	Junta General de Accionistas
Política de dividendos (Criterios para la distribución de utilidades)	<p>Distribuir sea en efectivo o en acciones de propia emisión, el íntegro de las utilidades de libre disposición de cada año. El dividendo en efectivo equivaldría al 5% del valor nominal de las acciones en circulación al momento de tomar los acuerdos en Junta de Accionistas, siempre que no exceda el 50% de las utilidades de libre disposición de cada año. En caso de exceder, se repartirá el 50% de las utilidades de libre disposición.</p>

g. Indique, de ser el caso, los dividendos en efectivo y en acciones distribuidos por la EMPRESA en el ejercicio materia del presente informe y en el ejercicio anterior.

Fecha de entrega	Dividendo por acción		Política Vigente
	En efectivo	En acciones	
Clase de acción ...Común			
Ejercicio N-1 2003	S/. 0.04455801	6.34146300000%	1997
Ejercicio N-2004	S/. 0.05500000	11.0000000000%	1997
Ejercicio N-2005	S/. 0.05500000	6.76915447558%	1997
Ejercicio N-2006	S/. 0.11000000	18.1400000000%	2007



## II.2. DIRECTORIO

- h. Respecto de las sesiones del Directorio de la EMPRESA desarrolladas durante el ejercicio materia del presente informe, indique la siguiente información:

Número de sesiones realizadas:	13
Número de sesiones en las cuales uno o más directores fueron representados por directores suplentes o alternos	0
Número de directores titulares que fueron representados en al menos una oportunidad	0

- i. Indique los tipos de bonificaciones que recibe el Directorio por cumplimiento de metas en la EMPRESA.

No aplica. La empresa no cuenta con programas de bonificación para directores

El Directorio no cuenta con bonificaciones. De acuerdo al art. 36° del Estatuto, la remuneración del directorio será equivalente a seis por ciento de las utilidades líquidas del ejercicio antes de impuestos y después de cubrir la reserva legal.

El Directorio podrá en cada oportunidad en que lo estime necesario o conveniente reducir la retribución. Asimismo acordará la distribución de la remuneración global entre sus miembros.

- j. Indique si los tipos de bonificaciones descritos en la pregunta anterior se encuentran regulados en algún(os) documento(s) de la empresa.

Estatuto	Reglamento interno	Manual	Otros	Denominación del documento *

\* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

No aplica

- k. Indique el porcentaje que representa el monto total de las retribuciones anuales de los directores, respecto al nivel de ingresos brutos, según los estados financieros de la EMPRESA.

	Retribuciones totales (%)
Directores independientes	0.27
Directores dependientes	0.27

- l. Indique si en la discusión del Directorio, respecto del desempeño de la gerencia, se realizó sin la presencia del gerente general.

No se realizó una discusión





### II.3. ACCIONISTAS Y TENENCIAS

- m. Indique el número de accionistas con derecho a voto, de accionistas sin derecho a voto (de ser el caso) y de tenedores de acciones de inversión (de ser el caso) de la EMPRESA al cierre del ejercicio materia del presente informe.

Clase de acción (incluidas las de inversión)	Número de tenedores (al cierre del ejercicio)
Acciones con derecho a voto	1,345
Acciones sin derecho a voto	0
Acciones de inversión	0
Total	1,345

- n. Indique la siguiente información respecto de los accionistas y tenedores de acciones de inversión con una participación mayor al 5% al cierre del ejercicio materia del presente informe.

Clase de Acción: **Común**

Nombres y apellidos	Número de acciones	Participación (%)	Nacionalidad
La Positiva Vida Seg. y Reaseguros	29,838,267	9.78%	Peruana
AFP Prima Fondo 3	25,384,472	8.32%	Peruana
Horseshoe Bay Limited	19,729,876	6.46%	Extranjera
AFP Integra Fondo 3	19,279,881	6.32%	Peruana
AFP Horizonte Fondo 2	19,259,274	6.31%	Peruana

## II.4. OTROS

- o. Indique si la empresa tiene algún reglamento interno de conducta o similar referida a criterios éticos y de responsabilidad profesional.

Sí

En caso su respuesta sea positiva, indique la denominación exacta del documento:

Código de Conducta

- p. ¿Existe un registro de casos de incumplimiento al reglamento a que se refiere la pregunta a) anterior?

Sí

- q. En caso la respuesta a la pregunta anterior sea positiva, indique quién es la persona u órgano de la empresa encargada de llevar dicho registro.

Area encargada | Gerencia Administración y Desarrollo de Personal

Persona Encargada

Nombres y Apellidos	Cargo	Área
Rossana Ballada I.	Gerente	Recursos Humanos

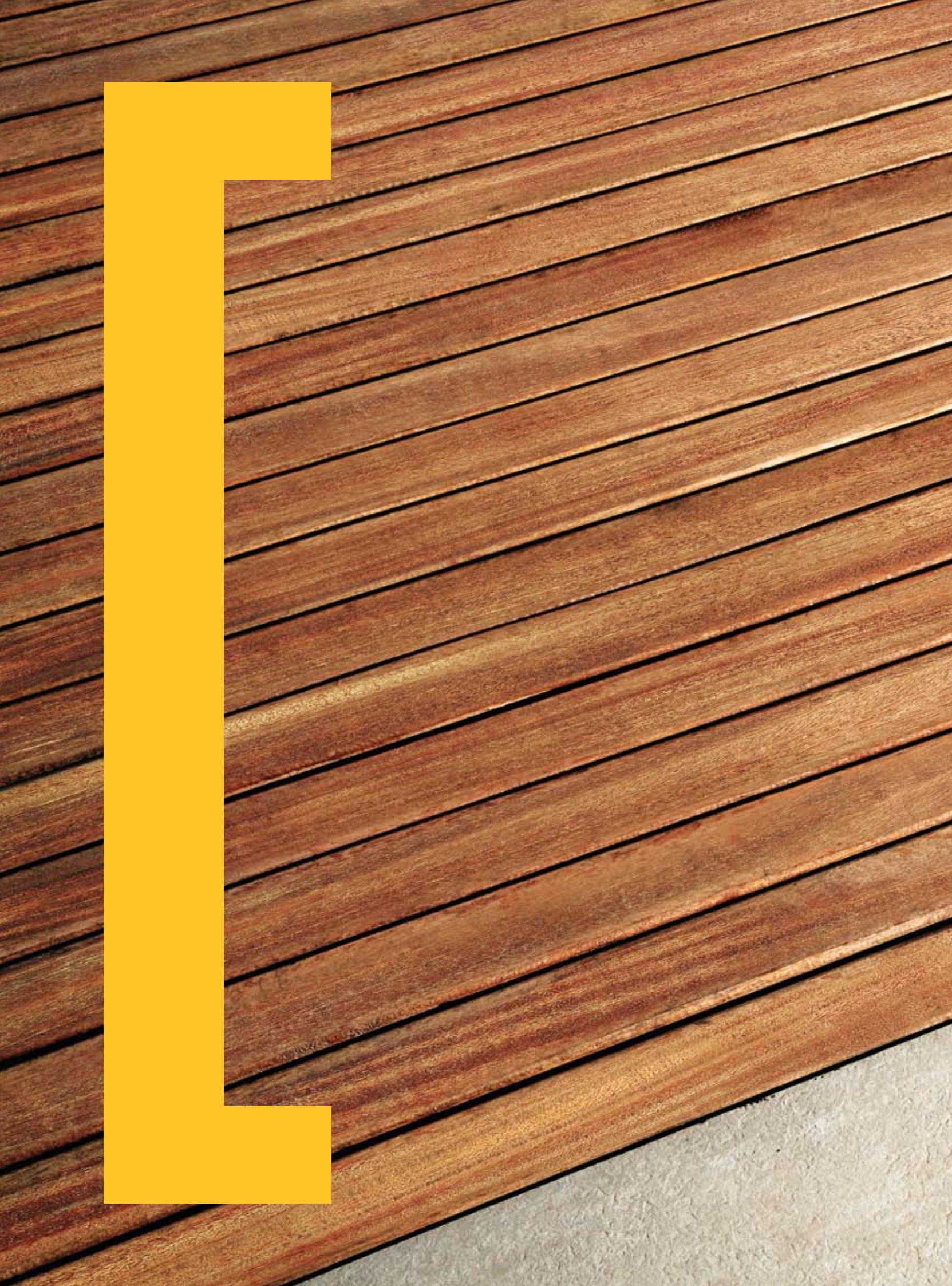
- r. Para todos los documentos (Estatuto, Reglamento Interno, Manual u otros documentos) mencionados en el presente informe, indique la siguiente información:

Denominación del documento	Órgano de aprobación	Fecha de aprobación	Fecha de última modificación
Estatuto	Junta	24.3.1998	22.3.2005
Manual de Descripción de Puestos	Gerencia	Permanente	Permanente
Acuerdo de Junta de Accionistas- Política de Dividendos	Junta	Marzo 1997 Marzo 2007	
Normas Internas de Conducta para el cumplimiento de las obligaciones derivadas de la inscripción de valores en el Registro Público del Mercado de Valores	Directorio y Junta	Enero 2005 Marzo 2005	
Reglamento Interno de Juntas de Accionistas	Directorio	Febrero 2006	
Reglamento Interno del Directorio y sus Comités	Directorio	Febrero 2006	
Código de Conducta	Gerencia General	Diciembre 2005	
Manual para las buenas prácticas de BGC	Gerencia Finanzas	Junio 2007	











# FERREYROS S.A.A.

## OFICINA PRINCIPAL

### Lima

#### Oficinas administrativas

Cristóbal de Peralta Norte 820 Surco

#### Talleres y Repuestos

Av Industrial 675, Lima, apartado 150

Central: 626 4000

www.ferreyros.com.pe

## SUCURSALES

### Tumbes

Miguel Grau 719, Tumbes

T 072 524926

### Piura

Prolongación Av Sánchez Cerro Km 1

Zona Industrial, Piura

T 073 303049 F 073 334593

### Lambayeque

Carretera Panamericana Norte kilómetro 92,  
Lambayeque

Apartado 137

T 074 266695 074 266659 074 266642

### Cajamarca

Km 5.2 Carretera Cajamarca Baños del Inca,  
Cajamarca

T 076 348381 076 348427 F 076 348370

### Trujillo

Av Teodoro Valcárcel 925 Urb Santa Leonor,  
Trujillo

T 044 223338 044 223345 F 044 246199

### Chimbote

Av La Marina 161 Urb Buenos Aires,  
Chimbote

Apartado 169

T 043 311411 F 043 312026

### Huaraz

Carretera Huaraz-Caraz Km 5.500

Monterrey, Huaraz

T 043 427575 043 421585 F 043 427573

### Ica

Calle Fermín Tangüis 159 167

Urb San Miguel, Ica

T 056 233952 F 056 235041

### Cerro de Pasco

Calle Circunvalación Arenales 175,

Chaupimarca, Pasco

T 063 422833

### Arequipa

Av Alfonso Ugarte 207, Arequipa

T 054 287578 054 285503

F 054 282576 054 211030

### Cusco

Av Mariscal Sucre Lote J 8-9

Urb Huancaro, Cusco

Apartado 139

T 084 223321 084 225951 F 084 223319

### Huancayo

Av Mariscal Castilla 2936

El Tambo, Huancayo

T 064 244845 F 064 249632

## ORVISA S.A.

### Iquitos [Oficina Principal]

Av Abelardo Quiñónez Km 2, Iquitos

Apartado 439

T 065 263710 065 263976 065 264142

F 065 265517

### Pucallpa

Av Centenario 3900

Pucallpa

T 061 571694 061 571703 F 061 577480

### Tarapoto

Jr Jiménez Pimentel 1351, Tarapoto

T 042 522344 042 522378 F 042 523205

### Bagua

Av Chachapoyas 1484 Utcubamba,

Bagua Grande

T 041 474917

### Huaypetuhe

Asociación 05 de Junio Mz 146 Lote 3y5, Madre de Dios

Radio teléfono 084 223321 anexo249

frecuencia superior, indicativo base 4

### Puerto Maldonado

Av Dos de Mayo 546, Puerto Maldonado

T 082 573916

### Satipo

Av Alameda Augusto Hilger s/n Carretera marginal

Km 1,000, Satipo

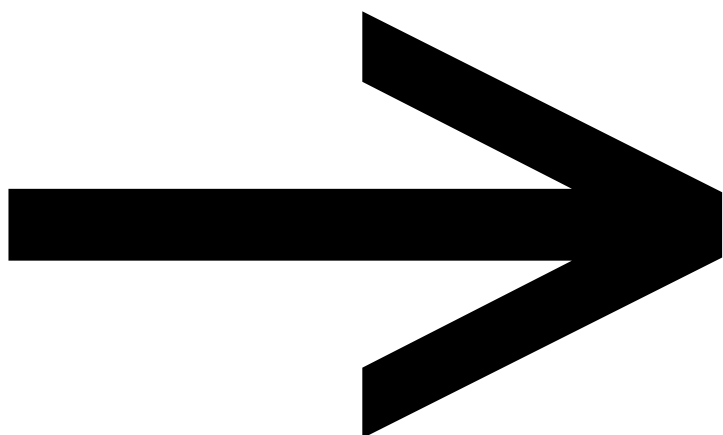
T 064 546513

### Andoas

Lote 1AB

T 411 7100





## CRÉDITOS

Creación, concepto estratégico y diseño → Studioa

Fotografía → Jose Carlos Martinat

Edición de textos → Cecilia Balcázar / CBS Consultoría Internacional

Impresión → Biblos

