



Para mayor información contactar con:
Liliana Montalvo, Subgerente de Tesorería
Teléfonos: (51-1) 3367070, anexo 4163
Email: lmontalvo@ferreyros.com.pe

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

INFORME DE GERENCIA POR EL SEGUNDO TRIMESTRE DEL AÑO 2006

(Lima, Perú, 14 de agosto del 2006).- Ferreyros distribuidor de bienes de capital en el Perú, anuncia sus resultados financieros del segundo trimestre del 2006.

Las ventas al 30-06-06 ascendieron a S/. 729.8 millones, en comparación con S/. 508.4 millones del mismo periodo del año anterior, un incremento de 43.6%.

La utilidad neta al 30-06-06 ascendió a S/ 48.0 millones en comparación con S/. 10.1 millones del mismo período del año anterior, un aumento de 376.7%. Este incremento en la utilidad neta ha sido alcanzado principalmente gracias a un crecimiento de 43.6% en las ventas, lo cual se explica por el dinamismo experimentado en casi todos los sectores económicos en los cuales la Compañía realiza sus operaciones, especialmente en el sector minero, debido al aumento del precio de los minerales en el mercado internacional. Adicionalmente, se ha logrado mantener los gastos de administración y ventas con un crecimiento mínimo de 4.1%, a pesar del gran incremento de ventas.

Cabe señalar que en nuestro informe de gerencia del 1T 2006, mencionamos que los volúmenes de ventas de repuestos y servicios alcanzados en dicho período no se mantendrían en el resto del año debido a que se esperaba una disminución en la demanda de repuestos y servicios de un cliente importante de la gran minería, situación que se ha cumplido, ya que si se compara las ventas de repuestos y servicios del 1T 2006 con las del 2T 2006, se puede observar una disminución de 10.8%.

A continuación se presenta las explicaciones de las variaciones más importantes entre los estados financieros de la Compañía correspondientes al segundo trimestre del 2006 y 2005. Para este propósito, algunas cifras del estado de ganancias y pérdidas han sido reclasificadas en los anexos 1 y 3 para mostrar, principalmente, las ventas por pedido directo como ventas y costo de ventas. En el estado de ganancias y pérdidas que se presenta a la

Conasev y Bolsa de Valores de Lima se incluye en el rubro Otros Ingresos Operacionales solamente la utilidad bruta obtenida en dichas operaciones.

En la Junta General de Accionistas de fecha 28 de Marzo del 2005, se acordó la escisión de un bloque patrimonial de la subsidiaria Motorindustria, relacionado con las actividades de recuperación de piezas y reparación de componentes hidráulicos, el cual ha sido transferido a Ferreyros S.A.A. Esta escisión se hizo efectiva el 1° de marzo del 2006.

INFORMACION FINANCIERA

ANALISIS DE LOS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

VENTAS NETAS.- Las ventas netas del 2T 2006 ascendieron a S/. 393.5 millones, en comparación con S/. 276.9 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 42.1 %. En conjunto, las ventas de productos principales (máquinas, motores, equipos, automotriz y unidades usadas) fueron superiores en 61.9% a las del 2T 2005 (S/. 200.3 millones en el 2T 2006; S/. 123.8 millones en el 2T 2005), debido a lo siguiente:

- Incremento de 75.9% en la venta de equipos Caterpillar (S/. 166.6 millones en el 2T 2006; S/. 94.7 millones en el 2T 2005), generado por importantes ventas de camiones mineros Caterpillar a clientes de la gran minería, así como por la demanda creciente de otros equipos Caterpillar por parte de clientes de la mediana minería y de empresas contratistas que efectúan trabajos de construcción y/o desarrollo para empresas de diferentes sectores económicos.
- Disminución en la venta de equipos agrícolas de 2.4% (S/. 8.8 millones en el 2T 2006; S/. 9.0 millones en el 2T 2005); explicado básicamente por una disminución de S/. 1.5 millones en las ventas de una subsidiaria a clientes de la región de la selva dedicados a la producción de arroz. Esta disminución ha sido compensada en gran parte por una venta de S/. 1.3 millones a un cliente del sector construcción, quien utilizara los equipos en la ejecución de trabajos de movimiento de tierra.
- Disminución de 5.6% en las ventas de la línea automotriz (S/. 7.0 millones en el 2T 2006; S/. 7.5 millones en el 2T 2005), debido a la postergación de algunas ventas, las cuales serán facturadas en el 3T 2006.
- Incremento de 42.5% en las ventas de equipos usados (S/. 17.9 millones en el 2T 2006, S/. 12.6 millones en el 2T 2005), que se explica por mayores ventas a empresas dedicadas a la construcción de carreteras y a empresas contratistas que realizan trabajos de construcción y desarrollo para la mediana y gran minería.

De otro lado, en 2T 2006, las ventas de repuestos y servicios fueron superiores en 23.1% a las del mismo período del año anterior (S/. 160.6 millones en el 2T

2006; S/.130.6 millones en el 2T 2005), debido a importantes ventas de repuestos y servicios a empresas de la gran minería, que a partir del tercer trimestre del 2005 aumentaron significativamente el envío de componentes para su reparación en los talleres de la Compañía. Es importante mencionar que, debido a que en 1T 2006 se terminaron las reparaciones de una cantidad significativa de componentes de un cliente importante de la gran minería, las ventas de repuestos y servicios disminuyeron en 10.8% en el 2T 2006 en relación con las del 1T 2006 (S/.160.7 millones en el 2T 2006; S/.180.1 millones en el 1T 2006).

Por otra parte, los ingresos por alquiler de equipos del 2T 2006 mostraron un incremento de 17.0% en comparación con los registrados en el mismo periodo del año anterior (S/. 4.6 millones el 2T 2006; S/. 3.9 millones en el 2T 2005). Este incremento en las ventas del 2T 2006 se debe a una mayor demanda de alquiler de equipos ligeros por parte de clientes del sector construcción.

UTILIDAD EN VENTAS.- La utilidad en ventas del 2T 2006 ascendió a S/. 82.8 millones, en comparación con S/. 61.0 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 36.0%, originado principalmente por un aumento en las ventas de equipos Caterpillar así como por la mayor venta de repuestos y servicio. En términos porcentuales el margen bruto del 2T 2006 es inferior al del mismo período del año anterior (2T 2006: 21.0%; 2T 2005: 22.0%). Esta disminución se debe, principalmente, a una mayor participación de las ventas de productos principales en la venta total de la compañía (S/. 200.3 millones en el 2T 2006; S/. 123.8 millones en el 2T 2005). Los márgenes brutos de ventas de productos principales son más bajos que los obtenidos en ventas de repuestos y servicios.

GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACION.- Los gastos de venta y administración ascendieron en el 2T 2006 a S/. 45.2 millones en comparación con S/. 44.4 millones del mismo período del año anterior, un incremento neto de 1.9 %, debido principalmente a:

- Un aumento de los gastos variables como consecuencia del importante crecimiento de las ventas del período.
- Disminución de la provisión para cobranza dudosa, gracias a una mejora en la calidad de la cartera.
- Disminución de los gastos fijos como resultado de las medidas que se han adoptado para mejorar la rentabilidad de las diferentes unidades de negocio.

En el segundo trimestre del 2006 los gastos de venta y administración representan el 11.5 % de las ventas netas frente al 16.0 % del mismo periodo del año anterior.

INGRESOS FINANCIEROS.- Los ingresos financieros del 2T 2006 ascendieron a S/. 8.0 millones en comparación con S/. 6.2 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 28.4%, generado principalmente por un aumento en los descuentos por pronto pago otorgados por proveedores del exterior. En el 2T 2006 los pagos efectuados a proveedores

del exterior, sujetos a dicho descuento, fueron mayores a los realizados en el mismo período del año anterior, como consecuencia de un aumento en las compras de equipos y repuestos debido al significativo crecimiento de las ventas.

GASTOS FINANCIEROS.- Los gastos financieros ascendieron a S/. 7.7 millones en el 2T 2006 en comparación con S/.7.9 millones del mismo período del año anterior, una disminución de 2.8% debido principalmente a una sustitución de obligaciones con tasa de interés alta por otras con tasa de interés mas baja, que ha compensado con exceso el aumento de S/. 63.4 millones en el pasivo promedio sujeto al pago de interés (pasivo promedio 2T 2006: S/.469.3 millones; pasivo promedio 2T 2005: S/.405.8 millones).

OTROS INGRESOS (EGRESOS).--- En el 2T 2006 se registró en este rubro un egreso neto de S/. 1.9 millones en comparación con un egreso neto de S/. 4.1 millones del mismo período del año anterior. En el 2T 2006, se incluyó en este rubro principalmente los siguientes conceptos: i) un egreso de S/. 1.8 millones por provisión para desvalorización de existencias; y ii) otros egresos netos por S/. 0.1 millones. En el 2T 2005, se registró en este rubro básicamente los siguientes conceptos: i) un egreso de S/. 4.0 millones por provisión para desvalorización de existencias, y ii) un egreso neto de S/. 0.1 millones por otros conceptos.

UTILIDAD (PERDIDA) EN CAMBIO.- El 2T 2006 y 2T 2005 incluyen utilidades en cambio por S/. 7.7 millones y S/. 1.0 millones, respectivamente. En ambos periodos la utilidad ha sido originada por la apreciación del nuevo sol frente al dólar americano (2.9 % el 2T 2006 y 0.3% el 2T 2005). En el caso de la Compañía, el importe de las cuentas por pagar en dólares americanos es mayor que el de las cuentas por cobrar en dicha moneda.

PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA.- Las participaciones e impuesto a la renta al cierre del segundo trimestre del 2006 y 2005 han sido calculadas de acuerdo con normas tributarias y contables vigentes.

UTILIDAD NETA.- La utilidad neta del 2T 2006 ascendió a S/. 27.0 millones en comparación con S/. 5.9 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 357.8%, explicado por un incremento en la utilidad bruta, un incremento en los ingresos financieros, una disminución de los gastos financieros, una mayor utilidad en cambio y menores egresos diversos, lo cual ha permitido cubrir el pequeño incremento de los gastos de Administración y Ventas, así como aumentar la utilidad neta en S/. 21.1 millones en relación con la obtenida en el mismo periodo del año anterior.

UTILIDAD ANTES DE INTERESES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN (UAIDA).- La UAIDA (EBITDA, por sus siglas en inglés) en el 2T 2006 ascendió a S/. 99.7 millones frente a S/. 50.8 millones del mismo período del año anterior, lo cual representa un incremento de 96.2%.

ANALISIS DEL BALANCE GENERAL

Al 30-06-06, el total de pasivos ascendió a S/. 619.8 millones en comparación con S/. 549.9 millones al 30-06-05, un incremento de S/. 70.0 millones. Por otra parte, el total de activos al 30-06-06 ascendió a S/. 974.5 millones en comparación con S/. 848.6 millones al 30-06-05, un incremento neto de S/. 125.8 millones. Las principales variaciones de las cuentas del activo que explican este aumento son las siguientes:

- a) Aumento neto de las Cuentas por Cobrar Comerciales (con vencimiento corriente y a largo plazo) por S/. 153.2 millones, como consecuencia de: i) aumento de S/. 107.9 millones por mayores ventas; ii) aumento de S/.59.2 millones por cartera en garantía devuelta por un patrimonio fideicometido, transferida de Otras Cuentas por Cobrar a Cuentas por Cobrar Comerciales; iii) disminución de S/. 9.0 millones por incremento en la provisión para cobranza dudosa; y iv) disminución de S/. 4.9 millones por incremento en intereses diferidos.
- b) Disminución neta de Otras Cuentas por Cobrar por S/. 62.5 millones, que se explica por: i) disminución de S/. 59.2 millones por cartera en garantía devuelta por un patrimonio fideicometido, transferida de Otras Cuentas por Cobrar a Cuentas por Cobrar Comerciales; y ii) otras disminuciones netas por S/. 3.3 millones.
- c) Aumento neto de Existencias por S/. 47.8 millones debido a: i) aumento neto de S/.51.8 millones por compras efectuadas en el período para atender el crecimiento en la demanda de los clientes; ii) aumento neto de S/. 8.5 millones por transferencia de equipos de alquiler del activo fijo al inventario; iii) disminución de S/. 12.5 millones por incremento de la provisión para desvalorización de existencias.
- d) Disminución neta del Activo Fijo por S/. 8.6 millones, que se explica por: i) aumento de S/. 15.6 millones por compras de equipos de alquiler; ii) aumento de S/. 21.4 millones por compras de otros activos fijos; iii) disminución neta de S/. 8.5 millones por transferencia de equipo de alquiler del activo fijo al inventario; v) disminución de S/.32.7 millones por aumento en la depreciación acumulada; vi) disminución de S/. 3.9 millones por aumento en la provisión para desvalorización de activo fijo; y vii) otras disminuciones netas por S/. 0.5 millones.

LIQUIDEZ DE LA COMPAÑÍA

El ratio corriente al 30-06-06 es de 1.80, superior al ratio corriente de 1.33 al 30-06-05.

El ratio de apalancamiento financiero al 30-06-06 es 1.33 en comparación con 1.52 al 30-06-05. Para el cálculo de este ratio se ha excluido los pasivos con proveedores que no generan gasto financiero.

La conformación de las obligaciones de la Compañía al 30 de junio del 2006 se muestra en el anexo 4.

Estado de Ganancias y Pérdidas

	2T 06	%	1T 06	%	2T 05	%	2T 06/ 1T 06 %	2T 06/ 2T 05 %	Acumulado al 30-06-06	%	Acumulado al 30-06-05	%	Variación %
Ventas Netas	393,491	100.0	336,363	100.0	276,925	100.0	17.0	42.1	729,854	100.0	508,376	100.0	43.6
Costo de Ventas	-310,687	-79.0	-258,040	-76.7	-216,028	-78.0	20.4	43.8	-568,727	-77.9	-393,163	-77.3	44.7
Utilidad en ventas	82,804	21.0	78,323	23.3	60,897	22.0	5.7	36.0	161,127	22.1	115,213	22.7	39.9
Gastos de Venta y Administración	-45,258	-11.5	-44,302	-13.2	-44,397	-16.0	2.2	1.9	-89,560	-12.3	-86,002	-16.9	4.1
Utilidad en operaciones	37,546	9.5	34,021	10.1	16,500	6.0	10.4	127.6	71,567	9.8	29,211	5.7	145.0
Ingresos Financieros	8,017	2.0	8,729	2.6	6,244	2.3	-8.2	28.4	16,746	2.3	11,679	2.3	43.4
Gastos Financieros	-7,737	-2.0	-9,667	-2.9	-7,963	-2.9	-20.0	-2.8	-17,404	-2.4	-15,546	-3.1	12.0
Otros Ingresos (Egresos), neto	-1,901	-0.5	-2,460	-0.7	-4,066	-1.5	-22.7	-53.2	-4,361	-0.6	-8,107	-1.6	-46.2
Utilidad antes de diferencia en cambio	35,925	9.1	30,623	9.1	10,715	3.9	17.3	235.3	66,548	9.1	17,237	3.4	286.1
Utilidad en cambio	7,650	1.9	3,884	1.2	1,003	0.4	97.0	662.7	11,534	1.6	2,653	0.5	334.7
Utilidad antes de Participaciones e Impuesto a la Renta	43,574	11.1	34,507	10.3	11,718	4.2	26.3	271.9	78,081	10.7	19,891	3.9	292.6
Participaciones	-3,678	-0.9	-3,040	-0.9	-1,247	-0.5	21.0	194.9	-6,718	-0.9	-2,103	-0.4	219.4
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	39,897	10.1	31,467	9.4	10,471	3.8	26.8	281.0	71,364	9.8	17,788	3.5	301.2
Impuesto a la Renta	-12,867	-3.3	-10,455	-3.1	-4,567	-1.6	23.1	181.7	-23,322	-3.2	-7,710	-1.5	202.5
Utilidad neta	27,029	6.9	21,012	6.2	5,904	2.1	28.6	357.8	48,041	6.6	10,078	2.0	376.7

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

Balance General (Expresado en miles de nuevos soles)

	<u>30-jun-06</u>	<u>30-jun-05</u>	Variación %
			<u>30-jun-06</u> <u>30-jun-05</u>
Caja y bancos	37,877	47,345	-20.0
Cuentas por cobrar comerciales	320,596	169,948	88.6
Inventarios	295,542	247,704	19.3
Otras cuentas por cobrar	9,521	71,979	-86.8
Gastos pagados por anticipado	8,859	7,169	23.6
Activo Corriente	672,395	544,145	23.6
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	27,890	25,282	10.3
Inmueble, maquinaria y equipo			
Equipo de alquiler	79,329	86,113	-7.9
Otros activos fijos	366,752	363,961	0.8
	446,081	450,074	-0.9
Depreciación acumulada	-206,022	-201,461	2.3
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	240,059	248,613	-3.4
Inversiones	19,029	18,999	0.2
Otros activos no corrientes	15,145	11,582	30.8
Activo no Corriente	302,123	304,476	-0.8
Total Activo	974,518	848,621	14.8
Deuda de corto plazo	79,529	153,304	-48.1
Otros pasivos corrientes	293,097	256,406	14.3
Pasivo corriente	372,626	409,710	-9.1
Deuda de largo plazo	247,174	140,157	76.4
Total Pasivo	619,800	549,867	12.7
Ganancias diferidas	5,167	7,521	-31.3
Impuesto a la renta diferido			
Patrimonio	349,551	291,233	20.0
Total Pasivo y Patrimonio	974,518	848,621	14.8
Otra informacion Financiera			
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada período)	15,744	18,053	
UAIDA	99,696	50,836	
Ratios Financieros			
Ratio corriente	1.80	1.33	
Apalancamiento Financiero	1.33	1.52	
Valor contable por acción	1.35	1.20	

FERREYROS S.A.A Y SUBSIDIARIAS

Ventas netas por Área de Operaciones

	2T 06		1T 06		2T 05		2T 06/ 1T 06		2T 06/ 2T 05		Acumulado al 30-6-2006		Acumulado al 30-6-2005		Variación	
		%		%		%	%	%		%		%		%		%
Caterpillar:																
Gran minería	76,057	19.3	70,796	21.0	46,805	16.9	7.4	62.5			146,853	20.1	79,700	15.7	84.3	
Otros	90,494	23.0	25,733	7.7	47,870	17.3	251.7	89.0			116,227	15.9	80,758	15.9	43.9	
	166,551	42.3	96,529	28.7	94,675	34.2	72.5	75.9			263,080	36.0	160,458	31.6	64.0	
Equipos agrícolas	8,802	2.2	6,408	1.9	9,019	3.3	37.4	-2.4			15,210	2.1	17,491	3.4	-13.0	
Automotriz	7,087	1.8	8,295	2.5	7,504	2.7	-14.6	-5.6			15,382	2.1	14,727	2.9	4.4	
Unidades usadas	17,892	4.5	15,547	4.6	12,556	4.5	15.1	42.5			33,439	4.6	22,398	4.4	49.3	
	200,332	50.9	126,779	37.7	123,754	44.7	58.0	61.9			327,111	44.8	215,074	42.3	52.1	
Repuestos y servicios	160,694	40.8	180,137	53.6	130,589	47.2	-10.8	23.1			340,831	46.7	252,549	49.7	35.0	
Alquileres	4,651	1.2	3,683	1.1	3,976	1.4	26.3	17.0			8,334	1.1	7,089	1.4	17.6	
Otras ventas de subsidiarias	27,814	7.1	25,764	7.7	18,605	6.7	8.0	49.5			53,578	7.3	33,664	6.6	59.2	
Total	393,491	100.0	336,363	100.0	276,925	100.0	17.0	42.1			729,854	100.0	508,376	100.0	43.6	

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

	Acumulado al 30-06-2006
Minería	47.4%
Construcción	15.0%
Comercio y servicios	8.9%
Hidrocarburos	3.0%
Pesca	2.6%
Transporte	1.7%
Agricultura	1.6%
Gobierno	1.5%
Industria	1.1%
Otros	17.0%
Total	100.0%

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS**ANEXO 4****Conformación del Pasivo al 30 de junio del 2006**

(En miles de US dólares)

	Total	Pasivo Corriente	Pasivo a Largo Plazo	
			Parte corriente	Largo Plazo
Bancos	74,624	50,429	7,334	16,861
Proveedores:				
Caterpillar	3,529	3,529		
Otros	20,867	20,867		
Bonos corporativos	55,269		5,659	49,610
Caterpillar Financial Services	10,921		1,572	9,349
Otros pasivos	24,912	24,912		
Total	190,122	99,737	14,565	75,820