



## **DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD**

El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de Ferreyros S.A.A. y Subsidiarias durante el período terminado el 31 de diciembre del 2006. Los firmantes se hacen responsables por los daños que pueda generar la falta de veracidad o insuficiencia del contenido, dentro del ámbito de su competencia, de acuerdo a las normas del Código Civil.

Hugo Sommerkamp Molinari  
Gerente Central de Control de Gestión  
Y Sistemas

Víctor Astete Palma  
Gerente División de Contraloría



Para mayor información contactar con:  
Liliana Montalvo, Finanzas Corporativas  
Teléfonos: (51-1) 3367070, anexo 4163  
Email: [lmontalvo@ferreyros.com.pe](mailto:lmontalvo@ferreyros.com.pe)

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

### **INFORME DE GERENCIA POR EL CUARTO TRIMESTRE DEL AÑO 2006**

(Lima, Perú, 1 de marzo del 2007).- Ferreyros distribuidor de bienes de capital en el Perú, anuncia sus resultados financieros del cuarto trimestre del 2006.

Las ventas al 31-12-06 ascendieron a S/.1,447.4 millones, en comparación con S/. 1,115.0 millones del mismo periodo del año anterior, un incremento de 29.8%.

La utilidad neta al 31-12-06 ascendió a S/ 97.8 millones en comparación con S/. 30.1 millones del mismo período del año anterior, un aumento de 225.3% debido principalmente a un crecimiento de 29.8% en las ventas, lo cual se explica por el dinamismo experimentado por casi todos los sectores económicos en los cuales la compañía realiza sus operaciones, especialmente por el sector minero debido al aumento del precio de los minerales en el mercado internacional, y por el sector construcción de carreteras como consecuencia del inicio de importantes obras viales. Adicionalmente, la compañía ha logrado mantener los gastos de administración y de ventas con un crecimiento moderado de 7.5%, muy por debajo del aumento en las ventas de 29.8%.

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 paulatina en la demanda de repuestos y servicios por parte de un cliente importante de la gran minería, como consecuencia de la estacionalidad de las reparaciones de su parque de maquinarias, situación que se ha cumplido, ya que las ventas de repuestos y servicios del 4T 2006 son menores que las del 3T y 2T 2006 en 5.9% y 11.1%, respectivamente.

A continuación se presentan las explicaciones de las variaciones más importantes entre los estados financieros de la Compañía correspondientes al cuarto 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 del 28 de marzo del 2005, se acordó la escisión y transferencia a Ferreyros S.A.A. de un bloque patrimonial de la subsidiaria Motorindustria S.A., relacionado con las actividades de recuperación de piezas y reparación de componentes hidráulicos. Dicha escisión se hizo efectiva el 1° de marzo del 2006.

El 30 de noviembre del 2006 la Compañía suscribió un 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 del 2007.

## **INFORMACION FINANCIERA**

### **ANALISIS DE LOS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES**

**VENTAS NETAS.-** Las ventas netas del 4T 2006 ascendieron a S/. 377.8 millones, en comparación con S/. 304.1 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 24.3%. En conjunto, las ventas de productos principales (máquinas, motores, equipos, automotriz y unidades usadas) fueron superiores en 72.0% a las del 4T 2005 (S/. 202.2 millones en el 4T 2006; S/. 117.6 millones en el 4T 2005), debido a lo siguiente:

- Incremento de 74.9% en la venta de equipos Caterpillar (S/. 162.9 millones en el 4T 2006; S/. 93.1 millones en el 4T 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 desarrollo para empresas de diferentes sectores económicos.
- Disminución de 25.1% en la venta de equipos agrícolas (S/.3.5 millones en el 4T 2006; S/. 4.7 millones en el 4T 2005) debido a una menor demanda de dichas unidades por parte de agricultores dedicados a la producción de arroz, como consecuencia de la disminución en el precio de dicho producto en el mercado local.
- Incremento de 273.7% en las ventas de la línea automotriz (S/. 20.7 millones en el 4T 2006; S/. 5.5 millones en el 4T 2005), debido al dinamismo experimentado tanto en el sector transporte como en los mercados de minería y construcción, lo cual permitió a la Compañía efectuar ventas importantes de vehículos Kenworth e Iveco principalmente a clientes de dichos sectores económicos.
- Incremento de 6.6% en las ventas de equipos usados (S/.15.1 millones en 4T 2006; S/. 14.2 millones en el 4T 2005), como consecuencia de importantes ventas de unidades usadas efectuadas por una subsidiaria con sede en la selva a clientes del sector petrolero.

De otro lado, en el 4T 2006, las ventas de repuestos y servicios fueron inferiores en 9.0% a las del mismo período del año anterior (S/.142.9 millones en el 4T 2006; S/.157.1 millones en el 4T 2005), debido a que, a partir del 2T 2006, un cliente importante de la gran minería ha disminuido paulatinamente el envío de componentes a los talleres de la compañía debido a la estacionalidad de las reparaciones de su parque de maquinarias. Es importante mencionar que, frente a la disminución de 9.0% en las ventas de repuestos y servicios, en el mismo período, las ventas de productos principales alcanzaron un incremento de 72.0%.

Por otra parte, los ingresos por alquiler de equipos del 4T 2006 mostraron un crecimiento de 54.4% en comparación con los registrados en el mismo periodo del año anterior (S/. 6.0 millones el 4T 2006; S/. 3.9 millones en el 4T 2005), el cual se explica por un aumento en las unidades alquiladas a clientes que prestan servicios de movimiento de tierra a empresas de la gran minería, mediana minería y del sector construcción.

**UTILIDAD EN VENTAS.-** La utilidad en ventas del 4T 2006 ascendió a S/. 90.0 millones, en comparación con S/. 79.8 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 12.9%, originado principalmente por un aumento en las ventas de equipos Caterpillar. En términos porcentuales el margen bruto del 4T 2006 es inferior al del mismo período del año anterior (4T 2006: 23.8%; 4T 2005: 26.2%), debido principalmente a: i) una mayor participación de las ventas de productos principales en la venta total de la compañía (S/. 202.2 millones en el 4T 2006; S/. 117.6 millones en el 4T 2005). Los márgenes brutos de productos principales son más bajos que los de las ventas de repuestos y servicios; ii) una disminución en el margen bruto de una subsidiaria que realiza sus actividades en el sector metalmecánica; y iii) menor margen bruto obtenido por una subsidiaria que se dedica a la exportación de langostinos como consecuencia de una disminución del precio de dicho producto en el mercado internacional.

**GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACION.-** Los gastos de venta y administración ascendieron en el 4T 2006 a S/. 44.5 millones en comparación con S/. 39.9 millones del mismo período del año anterior, un incremento neto de 11.4 %, debido principalmente a: i) un aumento de los gastos variables como consecuencia del importante crecimiento de las ventas del período; ii) una disminución significativa de la provisión para cobranza dudosa debido a una mejora en la calidad de la cartera de cuentas por cobrar; y iii) un incremento moderado de los gastos fijos.

En el cuarto trimestre del 2006 los gastos de venta y administración representan el 11.8 % de las ventas netas frente al 13.1 % del mismo periodo del año anterior.

**INGRESOS FINANCIEROS.-** Los ingresos financieros del 4T 2006 ascendieron a S/. 7.6 millones en comparación con S/. 6.3 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 20.4%, debido principalmente a un aumento en los descuentos por pronto pago efectuados por proveedores del exterior. En el 4T 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, generado por el importante crecimiento de las ventas.

**GASTOS FINANCIEROS.-** Los gastos financieros ascendieron a S/. 8.7 millones en el 4T 2006 en comparación con S/. 8.0 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 9.3% debido principalmente al incremento de S/.8.5 millones del pasivo sujeto a pago de interés (pasivo promedio 4T 2006: S/.419.2 millones; pasivo promedio 4T 2005: S/.410.7 millones).

**OTROS INGRESOS (EGRESOS).** - En el 4T 2006 se registró en este rubro un egreso neto de S/. 4.2 millones en comparación con un egreso neto de S/. 11.4 millones del mismo periodo del año anterior. En el 4T 2006, se registró en este rubro principalmente los siguientes conceptos: i) un egreso de S/. 2.8 millones por provisión para desvalorización de existencias; ii) un egreso de S/. 4.7 millones por desvalorización de activos fijos; iii) un ingreso por S/. 0.6 millones por resoluciones de contrato de compraventa; y iv) otros ingresos netos de S/. 2.7 millones. En el 4T 2005, se incluyó en este rubro básicamente los siguientes conceptos: i) un egreso de S/. 3.5 millones por provisión para desvalorización de existencias, ii) un egreso de S/. 2.0 millones por provisión para desvalorización de activo fijo, iii) un egreso de S/. 2.6 millones por acotaciones tributarias; y iv) otros egresos netos por S/. 3.3 millones.

**UTILIDAD (PERDIDA) EN CAMBIO.-** El 4T 2006 incluye una utilidad en cambio por S/. 4.0, mientras que en el 4T 2005 incluye una pérdida en cambio por S/. 6.5 millones. La utilidad en cambio del 4T 2006 se produjo como consecuencia de la apreciación del nuevo sol frente al dólar americano de 1.75 %. En el mismo periodo del año anterior, la pérdida en cambio se originó por una devaluación del sol frente al dólar americano de 2.57 %. En el caso de la compañía, el importe de las cuentas por pagar en dólares americanos es mayor que el monto de las cuentas por cobrar en la misma moneda.

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

**UTILIDAD NETA.-** La utilidad neta del 4T 2006 ascendió a S/. 27.9 millones en comparación con S/. 11.5 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 143.7%, explicado por un incremento en la utilidad bruta, un aumento en ingresos financieros, un aumento en la utilidad en cambio y una disminución en egresos diversos; lo cual ha permitido cubrir el incremento de los gastos de administración y de ventas y aumentar la utilidad neta en S/. 16.5 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 2006 ascendió a S/. 205.9 millones frente a S/. 134.6 millones del año anterior, lo cual representa un incremento de 52.9%.

## **ANALISIS DEL BALANCE GENERAL**

Al 31-12-06, el total de pasivos ascendió a S/. 716.2 millones en comparación con S/. 576.4 millones al 31-12-05, un incremento de S/. 139.8 millones. Por otra parte, el total de activos al 31-12-06 ascendió a S/. 1,127.7 millones en comparación con S/. 896.9 millones al 31-12-05, un incremento neto de S/. 230.8 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/. 56.7 millones, básicamente por mayores ventas.
- b) Aumento neto de Existencias por S/. 106.4 millones debido a: i) aumento neto de S/.141.5 millones por compras efectuadas en el período para atender el crecimiento de las ventas, ii) disminución neta de S/. 21.8 millones por transferencia de equipos de alquiler y componentes de intercambio del inventario al activo fijo; iii) disminución de S/. 13.3 millones por incremento de la provisión para desvalorización de existencias.
- c) Incremento neto del Activo Fijo por S/. 41.4 millones, que se explica por: i) aumento de S/. 36.3 millones por compras de equipos de alquiler; ii) aumento de S/. 32.9 millones por compras de otros activos fijos (maquinaria y equipo por S/. 8.0 millones; construcción de una central de energía eléctrica por S/.13.2 millones; inversión en edificio en construcción S/. 4.9 millones; otros S/. 6.8 millones); iii) incremento neto de S/. 21.8 millones por transferencia de equipo de alquiler y componentes de intercambio del inventario al activo fijo; iv) disminución de S/. 10.7 millones por ventas de activos fijos (edificio S/. 6.7 millones; otros S/. 4.0 millones); v) disminución de S/.34.2 millones por aumento neto en la depreciación acumulada; y vi) una disminución de S/4.7 millones por aumento de la provisión para desvalorización de activo fijo.

## **LIQUIDEZ DE LA COMPAÑÍA**

El ratio corriente al 31-12-06 es de 1.43, menor al ratio corriente de 1.66 al 31-12-05, debido a transferencias de deudas a largo plazo al pasivo corriente.

El ratio de apalancamiento financiero al 31-12-06 es de 1.13 en comparación con 1.27 al 31-12-05. 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 31 de diciembre del 2006 se muestra en el anexo 4.

**Estado de Ganancias y Pérdidas**

(En miles de nuevos soles)

	4T 06	%	3T 06	%	4T 05	%	4T 06/ 3T 06	4T 06/ 4T 05	Acumulado al 31-12-06	%	Acumulado al 31-12-05	%	Variación %
<b>Ventas Netas</b>	<b>377,804</b>	<b>100.0</b>	<b>339,772</b>	<b>100.0</b>	<b>303,974</b>	<b>100.0</b>	<b>11.2</b>	<b>24.3</b>	<b>1,447,430</b>	<b>100.0</b>	<b>1,115,048</b>	<b>100.0</b>	<b>29.8</b>
Costo de Ventas	(287,759)	-76.2	(261,276)	-76.9	(224,220)	-73.8	10.1	28.3	-1,117,762	-77.2	-849,226	-76.2	31.6
<b>Utilidad en ventas</b>	<b>90,045</b>	<b>23.8</b>	<b>78,496</b>	<b>23.1</b>	<b>79,755</b>	<b>26.2</b>	<b>14.7</b>	<b>12.9</b>	<b>329,668</b>	<b>22.8</b>	<b>265,822</b>	<b>23.8</b>	<b>24.0</b>
Gastos de Venta y Administración	(44,479)	-11.8	(47,418)	-14.0	(39,910)	-13.1	-6.2	11.4	-181,457	-12.5	-168,812	-15.1	7.5
<b>Utilidad en operaciones</b>	<b>45,566</b>	<b>12.1</b>	<b>31,078</b>	<b>9.1</b>	<b>39,845</b>	<b>13.1</b>	<b>46.6</b>	<b>14.4</b>	<b>148,211</b>	<b>10.2</b>	<b>97,010</b>	<b>8.7</b>	<b>52.8</b>
Ingresos Financieros	7,591	2.0	9,965	2.9	6,305	2.1	-23.8	20.4	34,302	2.4	25,376	2.3	35.2
Gastos Financieros	(8,720)	-2.3	(8,237)	-2.4	(7,979)	-2.6	5.9	9.3	-34,361	-2.4	-32,547	-2.9	5.6
Otros Ingresos (Egresos), neto	(4,159)	-1.1	(1,031)	-0.3	(11,352)	-3.7	303.4	-63.4	-9,551	-0.7	-23,074	-2.1	-58.6
<b>Utilidad antes de diferencia en cambio</b>	<b>40,279</b>	<b>10.7</b>	<b>31,775</b>	<b>9.4</b>	<b>26,820</b>	<b>8.8</b>	<b>26.8</b>	<b>50.2</b>	<b>138,602</b>	<b>9.6</b>	<b>66,765</b>	<b>6.0</b>	<b>107.6</b>
Utilidad en cambio	4,012	1.1	3,277	1.0	(6,532)	-2.1	22.4	-161.4	18,823	1.3	-10,798	-1.0	-274.3
<b>Utilidad antes de Participaciones e Impuesto a la Renta</b>	<b>44,291</b>	<b>11.7</b>	<b>35,053</b>	<b>10.3</b>	<b>20,288</b>	<b>6.7</b>	<b>26.4</b>	<b>118.3</b>	<b>157,425</b>	<b>10.9</b>	<b>55,967</b>	<b>5.0</b>	<b>181.3</b>
Participaciones	(3,656)	-1.0	(2,947)	-0.9	(2,002)	-0.7	24.1	82.7	-13,321	-0.9	-5,704	-0.5	133.5
<b>Utilidad antes de Impuesto a la Renta</b>	<b>40,635</b>	<b>10.8</b>	<b>32,105</b>	<b>9.4</b>	<b>18,286</b>	<b>6.0</b>	<b>26.6</b>	<b>122.2</b>	<b>144,104</b>	<b>10.0</b>	<b>50,263</b>	<b>4.5</b>	<b>186.7</b>
Impuesto a la Renta	(12,723)	-3.4	(10,265)	-3.0	(6,835)	-2.2	24.0	86.2	-46,310	-3.2	-20,196	-1.8	129.3
<b>Utilidad neta</b>	<b>27,912</b>	<b>7.4</b>	<b>21,841</b>	<b>6.4</b>	<b>11,452</b>	<b>3.8</b>	<b>27.8</b>	<b>143.7</b>	<b>97,793</b>	<b>6.8</b>	<b>30,067</b>	<b>2.7</b>	<b>225.3</b>

**FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS****Balance General**

(En miles de nuevos soles)

	<b>31-Dic-06</b>	<b>31-Dic-05</b>	<b>Variación %</b>
			<b>31-Dic-06 31-Dic-05</b>
Caja y bancos	48,762	17,189	183.7
Cuentas por cobrar comerciales	319,326	259,723	22.9
Inventarios	404,112	297,697	35.7
Otras cuentas por cobrar	10,506	18,605	-43.5
Gastos pagados por anticipado	7,439	6,168	20.6
<b>Activo Corriente</b>	<b>790,145</b>	<b>599,382</b>	<b>31.8</b>
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	38,676	41,535	-6.9
Inmueble, maquinaria y equipo			
Equipo de alquiler	113,580	77,465	46.6
Otros activos fijos	364,513	345,839	5.4
	478,093	423,304	12.9
Depreciación acumulada	(210,503)	(197,145)	6.8
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	267,590	226,159	18.3
Inversiones	23,406	17,749	31.9
Otros activos no corrientes	7,910	12,064	-34.4
<b>Activo no Corriente</b>	<b>337,582</b>	<b>297,507</b>	<b>13.5</b>
<b>Total Activo</b>	<b>1,127,727</b>	<b>896,889</b>	<b>25.7</b>
Deuda de corto plazo	148,975	125,067	19.1
Otros pasivos corrientes	402,334	236,998	69.8
<b>Pasivo corriente</b>	<b>551,309</b>	<b>362,065</b>	<b>52.3</b>
Deuda de largo plazo	164,916	214,337	-23.1
<b>Total Pasivo</b>	<b>716,225</b>	<b>576,402</b>	<b>24.3</b>
Ganancias diferidas	12,200	5,669	115.2
Impuesto a la renta diferido			
<b>Patrimonio</b>	<b>399,302</b>	<b>314,818</b>	<b>26.8</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>1,127,727</b>	<b>896,889</b>	<b>25.7</b>
<b>Otra información Financiera</b>			
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada período)	32,893	35,302	
<b>UAIDA</b>	<b>205,855</b>	<b>134,614</b>	<b>52.9</b>
<b>Ratios Financieros</b>			
Ratio corriente	1.43	1.66	
Apalancamiento Financiero	1.13	1.27	
Valor contable por acción	1.55	1.30	

**FERREYROS S.A.A Y SUBSIDIARIAS****Ventas netas por Area de Operaciones**

(En miles de nuevos soles)

	4T 06	%	3T 06	%	4T 05	4T 06/		4T 05/	Acumulado al 31-12-2006	%	Acumulado al 31-12-2005	%	Variación		
						3T 06	%						%	%	
<b>Caterpillar:</b>															
Gran minería	100,037	26.5	35,309	10.4	47,346	15.6	183.3	111.3	212,396	14.7	160,358	14.4	32.5		
Otros	62,841	16.6	87,839	25.9	45,792	15.1	-28.5	37.2	336,710	23.3	196,573	17.6	71.3		
	162,879	43.1	123,148	36.2	93,138	30.6	32.3	74.9	549,107	37.9	356,931	32.0	53.8		
<b>Equipos agrícolas</b>	3,549	0.9	4,397	1.3	4,736	1.6	-19.3	-25.1	23,156	1.6	29,577	2.7	-21.7		
<b>Automotriz</b>	20,703	5.5	12,384	3.6	5,540	1.8	67.2	273.7	48,468	3.3	27,643	2.5	75.3		
<b>Unidades usadas</b>	15,080	4.0	23,023	6.8	14,153	4.7	-34.5	6.6	71,543	4.9	43,489	3.9	64.5		
	202,211	53.5	162,952	48.0	117,567	38.7	24.1	72.0	692,274	47.8	457,640	41.0	51.3		
<b>Repuestos y servicios</b>	142,934	37.8	151,938	44.7	157,066	51.7	-5.9	-9.0	635,703	43.9	565,364	50.7	12.4		
<b>Alquileres</b>	6,049	1.6	4,922	1.4	3,919	1.3	22.9	54.4	19,305	1.3	15,810	1.4	22.1		
<b>Otras ventas de subsidiarias</b>	26,610	7.0	19,960	5.9	25,520	8.4	33.3	4.3	100,148	6.9	76,332	6.8	31.2		
<b>Total</b>	377,804	100.0	339,772	100.0	304,072	100.0	11.2	24.2	1,447,430	100.0	1,115,146	100.0	29.8		

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

	Acumulado al 31-12-2006
Minería	53.6%
Construcción	15.0%
Comercio y servicios	10.2%
Hidrocarburos	3.4%
Pesca	2.8%
Transporte	2.1%
Agricultura	2.5%
Gobierno	1.6%
Industria	1.2%
Otros	7.5%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>

**Conformación del Pasivo al 31 de diciembre del 2006**

(En miles de US dólares americanos)

	Total	Pasivo Corriente	Pasivo a Largo Plazo	
			Parte corriente	Largo Plazo
Bancos	48,035	30,119	6,560	11,356
Proveedores:				
Caterpillar	23,328	23,328		
Otros	23,270	23,270		
Papeles Comerciales	29,116	29,116		
Bonos corporativos	50,000		17,500	32,500
Caterpillar Financial Services	9,503		2,001	7,502
Otros pasivos	40,243	40,243		
<b>Total</b>	<b>223,495</b>	<b>146,076</b>	<b>26,061</b>	<b>51,358</b>