



Para mayor información contactar con:  
Fiorella Amorrortu, Finanzas Corporativas  
Teléfonos: (51-1) 3367070, anexo 4440  
Email: [famorrortu@ferreyros.com.pe](mailto:famorrortu@ferreyros.com.pe)

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

### **INFORME DE GERENCIA POR EL CUARTO TRIMESTRE DEL AÑO 2005**

(Lima, Perú, 1° de marzo del 2006).- Ferreyros distribuidor de bienes de capital en el Perú, anuncia sus resultados financieros del cuarto trimestre del 2005.

Las ventas al 31-12-05 ascendieron a S/. 1,115.0 millones, en comparación con S/. 929.9 millones del mismo periodo del año anterior, un incremento de 19.9%.

La utilidad neta al 31-12-05 ascendió a S/ 29.9 millones en comparación con S/. 27.6 millones del mismo período del año anterior, un aumento de 8.6%. Este incremento ha sido alcanzado a pesar de que en el 2005 se registró una pérdida en cambio por S/. 10.3 millones mientras que en el 2004 hubo una utilidad por REI de S/. 17.1 millones. Como se puede observar en el anexo 1, la utilidad del año 2005 antes de resultado por exposición a la inflación asciende S/. 66.1 millones en comparación con S/. 32.6 millones del año anterior, un incremento de 102.7%, generado principalmente por mayores ventas, mejores márgenes y una reducción de los gastos de venta y administración, gracias a las medidas que se adoptaron en el segundo semestre del 2005 para mejorar la rentabilidad de las diferentes unidades de negocio.

A partir del 1° de enero del 2005, el ajuste integral de los estados financieros por inflación ha sido suspendido por disposición del Concejo Normativo de Contabilidad, razón por la cual en el año 2005 no se ha registrado Resultado por Exposición a la Inflación (REI).

A continuación se presentan las explicaciones de las variaciones más importantes entre los estados financieros de la Compañía correspondientes al cuarto trimestre del 2005 y 2004. 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.

## **INFORMACION FINANCIERA**

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

**VENTAS NETAS.-** Las ventas netas del 4T 2005 ascendieron a S/. 303.9 millones, en comparación con S/. 215.4 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 41.1 %. En conjunto, las ventas de productos principales (máquinas, motores, equipos, automotriz y unidades usadas) fueron superiores en 41.5% a las del 4T 2004 (S/. 117.5 millones en el 4T; 2005; 83.0 millones en el 4T 2004), lo cual se explica por lo siguiente:

- Incremento de 60.2% en la venta de equipos Caterpillar (S/. 93.1 millones en el 4T 2005; S/. 58.1 millones en el 4T 2004) debido a importantes ventas de camiones mineros Caterpillar a clientes de la gran minería y a 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 16.6% (S/.4.7 millones en el 4T 2005; S/. 5.6 millones en el 4T 2004), por menores ventas de equipos de la subsidiaria Orvisa S.A a agricultores de la zona de selva, debido a una disminución temporal en el precio del arroz.
- Crecimiento de 183.0% en las ventas de la línea automotriz (S/. 5.5 millones en el 4T 2005, S/. 1.9 millones en el 4T 2004), como consecuencia de la renovación del parque automotor y del aumento en la demanda de volquetes por parte de empresas constructoras.
- Disminución de 18.2% en las ventas de unidades usadas (S/. 14.1 millones en el 4T 2005, S/. 17.3 millones en el 4T 2004), debido a que en el 4T 2004 se realizó una venta importante de equipos usados a un cliente de la gran minería, operación que no se repitió en el 4T 2005.

De otro lado, en 4T 2005, las ventas de repuestos y servicios fueron superiores en 37.8% a las del mismo período del año anterior (S/.157.0 millones en el 4T 2005; S/.114.0 millones en el 4T 2004), debido a importantes ventas de repuestos y servicios a empresas de la gran minería, que en el segundo semestre del 2005 aumentaron significativamente el envío de componentes para su reparación en los talleres de la Compañía.

Por su parte, los ingresos por alquiler de equipos del 4T 2005 mostraron una disminución de 7.1% en comparación con los registrados en el mismo periodo del año anterior (S/. 3.9 millones el 4T 2005; S/. 4.2 millones en el 4T 2004). Esta reducción en las ventas del 4T 2005 se debe a que la Compañía alquiló a lo largo del 2004 una flota importante de equipos a una empresa encargada de realizar trabajos de desarrollo para el proyecto Camisea. Tanto la ejecución de los trabajos como el alquiler de los equipos terminaron en diciembre del 2004. Las unidades sobrantes de la flota de alquiler fueron transferidas para su venta al inventario de equipos usados.

Otras ventas de subsidiarias mostraron en el 4T 2005 un aumento de 80.7% en comparación con el mismo periodo del año anterior (S/. 25.4 millones el 4T 2005; S/. 14.1 millones el 4T 2004). Este incremento se sustenta en importantes ventas de proyectos integrales de construcción y de líneas eléctricas efectuadas por la subsidiaria Fiansa S.A. especialmente al sector gran minería así como a un crecimiento sostenido en casi todas las líneas que representa la subsidiaria Unimaq, atendiendo los mercados de minería, construcción, pesca e industria.

**UTILIDAD EN VENTAS.-** La utilidad en ventas del 4T 2005 ascendió a S/. 79.8 millones, en comparación con S/. 52.4 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 52.1%, 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 4T 2005 es superior al del mismo período del año anterior (4T 2005, 26.3%; 4T 2004, 24.4%) debido a que en el 2005 ya no se realizó el ajuste del costo de venta por inflación así como a una mejora en los márgenes brutos de la mayoría de las líneas de venta.

**GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACION.-** Los gastos de venta y administración ascendieron en el 4T 2005 a S/. 39.8 millones en comparación con S/. 45.9 millones del mismo período del año anterior, una disminución de 13.3 %. Esta reducción es el resultado neto de las siguientes variaciones:

- Disminución de los gastos fijos como resultado de las medidas que se adoptaron a partir de julio del 2005 para mejorar la rentabilidad de las diferentes unidades de negocio.
- Disminución de la provisión para cobranza dudosa. Hasta el 31 de diciembre del 2004 la Compañía registró provisiones importantes para cuentas de clientes que se encontraban en Indecopi. Gracias a una mejora en la calidad de la cartera, en el 2005 se registró una provisión para cobranza dudosa bastante menor que la del año anterior.
- Aumento de los gastos variables por mayores ventas del período.

**INGRESOS FINANCIEROS.-** Los ingresos financieros del 4T 2005 ascendieron a S/. 7.4 millones en comparación con S/. 6.9 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 6.2%, producido principalmente por un aumento en los descuentos por pronto pago otorgados por proveedores del exterior. En el 4T 2005 los pagos efectuados a proveedores del exterior, sujetos a dicho descuento, fueron mayores a los realizados en el mismo período del año anterior, debido a un aumento de las compras de equipos y repuestos como consecuencia del importante crecimiento de las ventas.

**GASTOS FINANCIEROS.-** Los gastos financieros ascendieron a S/. 10.1 millones en el 4T 2005 en comparación con S/. 7.5 millones del mismo período del año anterior, un aumento de 32.8% debido a: i) un incremento en el pasivo promedio por S/ 32.2 millones (el pasivo promedio sujeto a intereses en 4T del 2005 fue de S/. 375.9 millones, en comparación con S/ 408.1 millones del mismo período del año anterior), y ii) un aumento de las tasas de interés en el

mercado internacional, que afectó principalmente el gasto financiero de obligaciones a corto plazo con proveedores e instituciones financieras del exterior. La tasa libor a 180 días de 2.78% en diciembre del 2004 llegó a finales del 2005 a 4.68%.

**OTROS INGRESOS (EGRESOS).**- En el 4T 2005 se registró en este rubro un egreso neto de S/. 11.1 millones en comparación con un ingreso neto de S/. 3.0 millones del mismo período del año anterior. En el 4T 2005, se incluyó en este rubro principalmente 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 neto de S/. 2.6 millones por acotaciones tributarias; y iv) otros egresos netos por S/. 3.0 millones. En el 4T del 2004, se registraron en este rubro, principalmente, los siguientes conceptos: i) un ingreso de S/.1.4 millones por reversión de una provisión para costo de ventas de equipos de alquiler, efectuada en exceso en años anteriores y cuya situación se definió en el 4T del 2004; ii) un ingreso de S/. 0.4 millones por reversión de una provisión para pago de multas, efectuada en exceso en el 2004; y iii) otros ingresos, neto por S/. 1.2 millones.

**GANANCIA (PERDIDA) POR EXPOSICION A LA INFLACION (REI).**- Por Resolución No. 031-2004-EF/93.01, el Consejo Normativo de Contabilidad ha suspendido a partir del año 2005, el ajuste de los estados financieros para reconocer los efectos de la inflación. Por tal razón, el REI del 4T 2005 incluye solamente pérdida en cambio por S/. 6.0 millones, mientras que el REI del 4T 2004 por S/. 0.5 millones incluye: utilidad en cambio por S/. 3.3 millones, utilidad por ajuste por inflación del estado de ganancias y pérdidas por S/. 2.7 millones y pérdida por ajuste por inflación del balance general por S/. 5.5 millones.

**PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA.**- Las participaciones e impuesto a la renta al cierre del cuarto trimestre del 2005 y 2004 han sido calculadas de acuerdo con normas tributarias y contables vigentes.

**UTILIDAD NETA.**- La utilidad neta del 4T 2005 ascendió a S/. 11.3 millones en comparación con S/. 4.2 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 164.0%, explicado por un incremento en la utilidad bruta, una disminución en los gastos de Administración y Ventas y un incremento en los ingresos financieros, lo cual permitió cubrir el aumento de gastos financieros, la pérdida por diferencia de cambio y el aumento en otros egresos, así como incrementar la utilidad neta en S/. 7.1 millones en relación con la obtenida en el mismo periodo del año anterior.

#### **UTILIDAD ANTES DE INTERESES, DEPRECIACION Y AMORTIZACIÓN (UAIDA)**

La UAIDA (EBITDA, por sus siglas en inglés) alcanzó en el 2005 la suma de S/. 136.1 millones en comparación con S/. 98.6 millones del año anterior, un incremento de 38.0%

## **ANALISIS DEL BALANCE GENERAL**

Al 31-12-05, el total de pasivos ascendió a S/. 567.7 millones en comparación con S/. 486.6 millones al 31-12-04, un aumento de S/. 81.1 millones. Por otra parte, el total de activos al 31-12-05 ascendió a S/. 888.4 millones en comparación con S/. 783.7 millones al 31-12-04, un incremento neto de S/. 104.6 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/. 138.1 millones, como consecuencia de:
  - i) aumento de S/. 96.0 millones por mayores ventas (este importe incluye financiamiento de corto plazo a clientes por un monto importante, que será cobrado en los próximos meses mediante su transferencia a una entidad financiera, quien financiará directamente a los clientes a través de operaciones de “leasing”,
  - ii) aumento de S/.52.8 millones por cartera en garantía devuelta por un patrimonio en fideicomiso, transferida de Otras Cuentas por Cobrar a Cuentas por Comerciales;
  - iii) disminución de S/. 7.4 millones por incremento en la provisión para cobranza dudosa;
  - y iv) disminución de S/. 3.3 millones por incremento en intereses diferidos.
  
- b) Disminución neta de Otras Cuentas por Cobrar por S/. 55.6 millones, que se explica por:
  - i) disminución de S/. 52.8 millones por cartera en garantía devuelta por un patrimonio en fideicomiso, transferida de Otras Cuentas por Cobrar a Cuentas por Cobrar Comerciales, y
  - ii) otras disminuciones netas por S/. 2.8 millones.
  
- c) Aumento neto de Existencias por S/. 58.6 millones debido a:
  - i) aumento neto de S/.55.1 millones por compras efectuadas en el período para atender el crecimiento de las ventas;
  - ii) aumento neto de S/. 15.3 millones por transferencia de equipos de alquiler del activo fijo al inventario;
  - iii) disminución de S/. 11.8 millones por incremento de la provisión para desvalorización de existencias.
  
- e) Disminución neta del Activo Fijo por S/. 27.1 millones, que se explica por:
  - i) aumento de S/. 22.6 millones por compras de equipos de alquiler;
  - ii) disminución neta de S/. 15.3 millones por transferencia de equipo de alquiler del activo fijo al inventario;
  - iii) disminución de S/.35.1 millones por aumento en la depreciación acumulada;
  - iv) aumento de S/. 10.4 millones por compras de otros activos fijos;
  - v) disminución de S/. 7.9 millones por aumento en la provisión para desvalorización de activo fijo; y
  - vi) otras disminuciones netas por S/. 1.8 millones.
  
- f) Disminución neta de Inversiones en Valores por S/. 1.8 millones debido a:
  - i) aumento de S/. 0.8 millones por utilidades de una asociada reconocidas por el método de participación patrimonial;
  - ii) disminución de S/. 1.1 millones por liquidación de una inversión en un patrimonio en fideicomiso;
  - iii) disminución de S/. 1.7 millones por redención de bonos de titulización Cosapi, y
  - v) otros incrementos por S/. 0.2 millones.

## **LIQUIDEZ DE LA COMPAÑÍA**

El ratio corriente al 31-12-05 es de 1.69, superior al ratio corriente de 1.55 al 31-12-04..

El ratio de apalancamiento financiero al 31-12-05 es 1.26 en comparación con 1.25 al 31-12-04. 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 2005 se muestra en el anexo 4.

**Estado de Ganancias y Pérdidas**  
(En miles de soles)

	4T 05		3T 05		4T 04		Variación		Acumulado al 31-12-05	Acumulado al 31-12-04	Variación		
		%		%		%	4T 05/ 3T 05	4T 05/ 4T 04			%	%	
<b>Ventas Netas</b>	303,974	100.0	302,698	100.0	215,365	100.0	0.4	41.1	1,115,048	100.0	929,974	100.0	19.9
Costo de Ventas	-224,147	-73.7	-231,843	-76.6	-162,897	-75.6	-3.3	37.6	-849,153	-76.2	-717,404	-77.1	18.4
<b>Utilidad en ventas</b>	<b>79,827</b>	<b>26.3</b>	<b>70,855</b>	<b>23.4</b>	<b>52,468</b>	<b>24.4</b>	<b>12.7</b>	<b>52.1</b>	<b>265,895</b>	<b>23.8</b>	<b>212,570</b>	<b>22.9</b>	<b>25.1</b>
Gastos de Venta y Administración	-39,788	-13.1	-42,900	-14.2	-45,910	-21.3	-7.3	-13.3	-168,690	-15.1	-169,869	-18.3	-0.7
<b>Utilidad en operaciones</b>	<b>40,039</b>	<b>13.2</b>	<b>27,955</b>	<b>9.2</b>	<b>6,558</b>	<b>3.0</b>	<b>43.2</b>	<b>510.5</b>	<b>97,205</b>	<b>8.7</b>	<b>42,701</b>	<b>4.6</b>	<b>127.6</b>
Ingresos Financieros	7,411	2.4	6,896	2.3	6,937	3.2	7.5	6.8	25,986	2.3	22,707	2.4	14.4
Gastos Financieros	-10,064	-3.3	-9,022	-3.0	-7,577	-3.5	11.5	32.8	-34,632	-3.1	-30,026	-3.2	15.3
Otros Ingresos (Egresos), neto	-11,173	-3.7	-3,120	-1.0	2,974	1.4	258.1	n/a	-22,399	-2.0	-2,737	-0.3	718.4
<b>Utilidad antes de Resultado por exposición a la inflación</b>	<b>26,214</b>	<b>8.6</b>	<b>22,708</b>	<b>7.5</b>	<b>8,892</b>	<b>4.1</b>	<b>15.4</b>	<b>194.8</b>	<b>66,160</b>	<b>5.9</b>	<b>32,645</b>	<b>3.5</b>	<b>102.7</b>
Ganancia (Pérdida) por Exposición a la Inflación	-6,062	-2.0	-6,920	-2.3	490	0.2	-12.4	n/a	-10,328	-0.9	17,148	1.8	-160.2
<b>Utilidad antes de Participaciones e Impuesto a la Renta</b>	<b>20,153</b>	<b>6.6</b>	<b>15,789</b>	<b>5.2</b>	<b>9,382</b>	<b>4.4</b>	<b>27.6</b>	<b>114.8</b>	<b>55,832</b>	<b>5.0</b>	<b>49,793</b>	<b>5.4</b>	<b>12.1</b>
Participaciones	-2,002	-0.7	-1,599	-0.5	-1,169	-0.5	25.1	71.2	-5,704	-0.5	-4,917	-0.5	16.0
<b>Utilidad antes de Impuesto a la Renta</b>	<b>18,151</b>	<b>6.0</b>	<b>14,189</b>	<b>4.7</b>	<b>8,213</b>	<b>3.8</b>	<b>27.9</b>	<b>121.0</b>	<b>50,128</b>	<b>4.5</b>	<b>44,876</b>	<b>4.8</b>	<b>11.7</b>
Impuesto a la Renta	-6,836	-2.2	-5,651	-1.9	-3,986	-1.8	21.0	72.4	-20,197	-1.8	-17,316	-1.9	16.6
<b>Utilidad neta</b>	<b>11,316</b>	<b>3.7</b>	<b>8,538</b>	<b>2.8</b>	<b>4,247</b>	<b>2.0</b>	<b>32.5</b>	<b>166.4</b>	<b>29,931</b>	<b>2.7</b>	<b>27,560</b>	<b>3.0</b>	<b>8.6</b>

## ANEXO 2

## FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

Balance General ( Expresado en miles de nuevos soles)

			Variación %
	<u>31-dic-05</u>	<u>31-dic-04</u>	<u>31-dic-05</u> <u>31-dic-04</u>
Caja y bancos	17,189	31,802	-45.9
Cuentas por cobrar comerciales	255,848	123,295	107.5
Inventarios	297,359	238,738	24.6
Otras cuentas por cobrar	14,425	70,113	-79.4
Gastos pagados por anticipado	8,723	5,459	59.8
<b>Activo Corriente</b>	<b>593,544</b>	<b>469,407</b>	26.4
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	38,830	33,204	16.9
Inmueble, maquinaria y equipo			
Equipo de alquiler	77,466	85,640	-9.5
Otros activos fijos	345,912	358,170	-3.4
	423,378	443,810	-4.6
Depreciación acumulada	-197,171	-190,504	3.5
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	226,207	253,306	-10.7
Inversiones	17,842	19,616	-9.0
Otros activos no corrientes	12,004	8,234	45.8
<b>Activo no Corriente</b>	<b>294,883</b>	<b>314,360</b>	-6.2
<b>Total Activo</b>	<b>888,427</b>	<b>783,767</b>	13.4
Deuda de corto plazo	121,850	141,095	-13.6
Otros pasivos corrientes	228,983	161,380	41.9
<b>Pasivo corriente</b>	<b>350,833</b>	<b>302,475</b>	16.0
Deuda de largo plazo	216,916	184,162	17.8
<b>Total Pasivo</b>	<b>567,749</b>	<b>486,637</b>	16.7
Ganancias diferidas	5,996	3,985	50.5
Impuesto a la renta diferido			
<b>Patrimonio</b>	<b>314,682</b>	<b>293,145</b>	7.3
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>888,427</b>	<b>783,767</b>	13.4
<b>Otra informacion Financiera</b>			
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada período)	35,302	35,930	
<b>UAIDA</b>	<b>136,094</b>	<b>98,601</b>	
<b>Ratios Financieros</b>			
Ratio corriente	1.69	1.55	
Apalancamiento Financiero ( Pasivos Financieros/Patrimonio)	1.26	1.25	
Endeudamiento ( Total Pasivo/Patrimonio)	1.80	1.66	
Valor contable por acción	1.30	1.34	

**Ventas netas por Area de Operaciones**  
(En miles de soles)

	4T 05		3T 05		4T 04		Variación		Acumulado al 31-12-2005	%	Acumulado al 31-12-2004	%	Variación	
		%		%		%	4T 05/ 3T 05	4T 05/ 4T 04						%
Caterpillar:														
Gran minería	47,346	15.6	33,312	11.0	27,345	12.7	42.1	73.1	160,358	14.4	144,515	15.5	11.0	11.0
Otros	45,792	15.1	70,023	23.1	30,790	14.3	-34.6	48.7	196,573	17.6	104,544	11.2	88.0	88.0
	93,138	30.6	103,335	34.1	58,135	27.0	-9.9	60.2	356,931	32.0	249,059	26.8	43.3	43.3
Equipos agrícolas	4,736	1.6	7,350	2.4	5,680	2.6	-35.6	-16.6	29,577	2.7	30,129	3.2	-1.8	-1.8
Automotriz	5,540	1.8	7,375	2.4	1,958	0.9	-24.9	182.9	27,643	2.5	14,761	1.6	87.3	87.3
Unidades usadas	14,153	4.7	6,938	2.3	17,298	8.0	104.0	-18.2	43,489	3.9	49,891	5.4	-12.8	-12.8
	117,567	38.7	124,998	41.3	83,071	38.6	-5.9	41.5	457,640	41.0	343,840	37.0	33.1	33.1
Repuestos y servicios	157,066	51.7	155,750	51.5	114,012	52.9	0.8	37.8	565,364	50.7	507,814	54.6	11.3	11.3
Alquileres	3,919	1.3	4,802	1.6	4,217	2.0	-18.4	-7.1	15,810	1.4	21,247	2.3	-25.6	-25.6
Otras ventas de subsidiarias	25,422	8.4	17,148	5.7	14,065	6.5	48.3	80.7	76,234	6.8	57,073	6.1	33.6	33.6
<b>Total</b>	<b>303,974</b>	<b>100.0</b>	<b>302,698</b>	<b>100.0</b>	<b>215,365</b>	<b>100.0</b>	<b>0.4</b>	<b>41.1</b>	<b>1,115,048</b>	<b>100.0</b>	<b>929,974</b>	<b>100.0</b>	<b>19.9</b>	<b>19.9</b>

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

	Acumulado al 31-12-2005
Minería	62.0%
Construcción	16.7%
Agricultura	4.2%
Hidrocarburo:	2.9%
Pesca	2.6%
Transporte	2.5%
Industria	2.4%
Gobierno	2.3%
Otros	4.4%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>

**Conformación del Pasivo al 31 de diciembre del 2005**

(En miles de US dólares)

	Total	Pasivo Corriente	Pasivo a Largo Plazo	
			Parte corriente	Largo Plazo
Bancos	41,164	23,976	1,650	15,538
Papeles Comerciales	-			
Proveedores:				
Caterpillar	18,863	18,863		
Otros	16,652	16,652		
Bonos corporativos	55,000		17,000	38,000
Caterpillar Financial Services	12,434		2,417	10,017
Otros pasivos	21,363	21,363		
<b>Total</b>	<b>165,476</b>	<b>80,854</b>	<b>21,067</b>	<b>63,555</b>