



Primer trimestre, año 2007

### INFORMACION FINANCIERA

#### Análisis de los resultados de las operaciones

##### Ventas netas

Las ventas netas del primer trimestre de 2007 ascendieron a S/. 457.8 millones, en comparación con S/. 296.2 millones del mismo período del año anterior, lo que equivale a un incremento de 54.5%.

Las ventas de máquinas, motores, equipos y vehículos tanto nuevos como usados (productos principales) fueron superiores en 153.9% a las del primer trimestre de 2006 (S/. 313.2 millones en el primer trimestre de 2007 frente a S/. 123.4 millones en el mismo período de 2006). Ello es explicado por lo siguiente:

Incremento de 163.7% en la venta de equipos Caterpillar (S/. 248.4 millones en el primer trimestre de 2007 frente a S/. 94.2 millones en el mismo período de 2006), generado por importantes ventas de camiones mineros Caterpillar a clientes de la gran minería y 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 7.9% (S/. 5.6 millones en el primer trimestre de 2007 frente a S/. 6.1 millones en el mismo período de 2006), que se explica básicamente por una disminución en la demanda de máquinas y equipos agrícolas por parte de clientes dedicados al cultivo de arroz, a raíz de la sobreproducción de dicho producto que ocasionó una disminución importante en su precio de mercado.

##### Utilidad en ventas

La utilidad en ventas del primer trimestre de 2007 ascendió a S/. 91.9 millones, en comparación con S/. 67.5 millones del mismo período del año anterior, es decir, un incremento de 36.1% originado principalmente por un aumento de 153.9% en las ventas de productos principales. En términos porcentuales, el margen bruto del primer trimestre de 2007 es inferior al del mismo período del año anterior (el primer trimestre de 2007 fue de 20.1% y en el primer trimestre de 2006, de 22.8%), debido a la diferente composición en las ventas, en donde la participación de las ventas de máquinas y equipos que tienen un menor margen ha sido porcentualmente mayor que la participación en ventas de repuestos. Esto no ha sido motivo de preocupación ya que la mayor venta de equipos generará a futuro mayores ventas en repuestos y servicios.

##### Gastos de venta y administración

Los gastos de venta y administración ascendieron en el primer trimestre de 2006 a S/. 47.1 millones, en comparación con S/. 39.1 millones del mismo período del año anterior, esto es, un incremento de 20.6%, debido principalmente a lo siguiente:

Un aumento de 52.1% en los gastos variables como consecuencia del importante crecimiento de las ventas del período.

Un aumento moderado de 12.6% en los gastos fijos.

En el primer trimestre del 2007 los gastos de venta y administración representaron el 10.3% de las ventas netas frente a 13.2% del mismo período del año anterior.

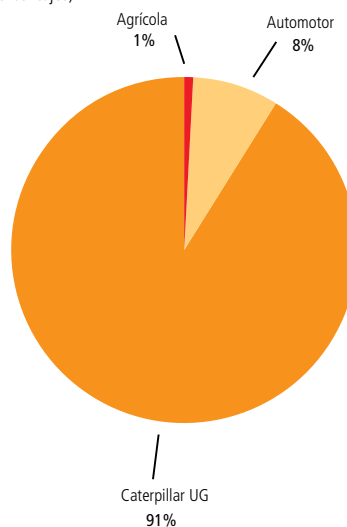
Aumento de 277.6% en las ventas de la línea automotriz (S/. 31.3 millones en el primer trimestre de 2007 frente a S/. 8.3 millones en el mismo período de 2006), lo que se explica principalmente por el ingreso al mercado de la nueva línea de vehículos medianos Iveco, cuya venta en el primer trimestre de 2007 ascendió a S/. 17.5 millones. Adicionalmente, la renovación del parque automotor ha generado un aumento significativo en la venta de vehículos pesados Kenworth.

Incremento de 88.2% en las ventas de unidades usadas (S/. 27.9 millones en el primer trimestre de 2007 frente a S/. 14.8 millones en el mismo período de 2006), debido al aumento en las ventas a empresas contratistas que realizan trabajos de construcción y desarrollo para la mediana y gran minería.

De otro lado, en primer trimestre de 2007 las ventas de repuestos y servicios fueron inferiores en 15.6% a las del mismo período del año anterior (S/. 142.8 millones en el primer trimestre de 2007 frente a S/. 169.2 millones en el primer trimestre de 2006), debido a que el número de componentes reparados en el primer trimestre de 2007 para un cliente importante de la gran minería ha sido significativamente menor que las realizadas en el mismo período del año anterior.

Por otra parte, los ingresos por alquiler de equipos del primer trimestre de 2007 mostraron una disminución de 49.7% en comparación con los registrados en el mismo período del año anterior (S/. 1.9 millones el primer trimestre de 2007 frente a S/. 3.7 millones en el primer trimestre de 2006). Esta disminución en las ventas se debe principalmente a la transferencia del negocio de alquiler de equipos ligeros a la subsidiaria Unimaq, que se dedicada a la comercialización de equipos ligeros.

Ferreyros: participación de las líneas de producto en las ventas totales (en porcentajes)



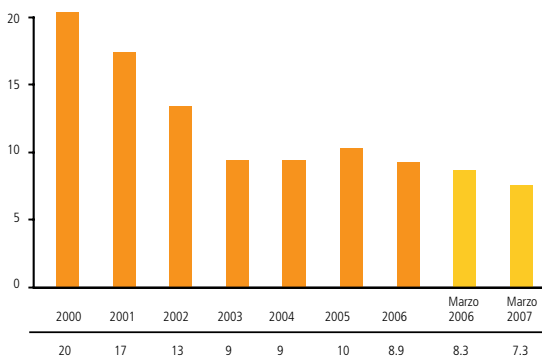
Para mayor información contactar a

Liliana Montalvo  
Subgerente de Tesorería  
Finanzas Corporativas  
T (511) 3367070 ax 4163  
lmontalvo@ferreyros.com.pe

## Ingresos financieros

Los ingresos financieros del primer trimestre de 2007 ascendieron a S/. 9.4 millones en comparación con S/. 7.2 millones del mismo período del año anterior, lo que representa un incremento de 29.6% producido principalmente por un aumento en los descuentos por pronto pago otorgados por proveedores del exterior. En el primer trimestre de 2007 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 en las compras de equipos como consecuencia del importante crecimiento de las ventas.

Ferreyros: evolución de los ingresos financieros (en S/. millones)



## Gastos financieros

Los gastos financieros ascendieron a S/. 7.3 millones en el primer trimestre de 2007 en comparación con S/. 8.3 millones del mismo período del año anterior, lo que equivale a una disminución de 12.2% debido, principalmente, a la disminución de la tasa promedio de interés de las obligaciones de la empresa. Cabe mencionar que el menor gasto ha sido logrado a pesar del aumento en S/. 42 millones en el pasivo sujeto a pago de interés (el pasivo promedio en el primer trimestre de 2007 fue de S/. 443.1 millones frente al pasivo promedio del cuarto trimestre de 2006 que fue de S/. 401.1 millones).

## Participación en los resultados de subsidiarias y asociadas

En este rubro se registra las utilidades de subsidiarias y asociadas, reconocidas por el método de participación patrimonial. Los ingresos por este concepto ascendieron a S/. 8.2 millones en el primer trimestre de 2007, en comparación con S/. 3.3 millones registrados en el mismo período del año anterior, es decir, un incremento de 148.7%, debido a: i) la mayor utilidad registrada por una asociada del sector Seguros; ii) la mayor utilidad registrada por una subsidiarias a la cual la empresa matriz le transfirió a inicios del 2007 el negocio de alquiler de equipos ligeros; y iii) la utilidad generada por una nueva subsidiaria, adquirida el 2 de enero del 2007.

## Otros ingresos (egresos)

En el primer trimestre de 2007 se registró en este rubro un egreso neto de S/. 0.5 millones en comparación con un egreso neto de S/. 2.7 millones del mismo período del año anterior. En el primer trimestre de 2007, se incluyó en este rubro principalmente los siguientes conceptos: i) un egreso de S/. 1 millón por provisión para desvalorización de existencias; ii) un ingreso de S/. 0.2 millones por resoluciones de contrato; iii) un ingreso de S/. 0.2 millones por alquiler de locales; y iv) otros ingresos netos por S/. 0.1 millones. En el primer trimestre de 2006, se registraron en este rubro básicamente los siguientes conceptos: i) un egreso de S/. 3.8 millones por provisión para desvalorización de existencias; ii) un ingreso de S/. 0.4 millones por resoluciones de contrato; iii) un ingreso de S/. 0.2 millones por alquiler de locales; y iv) un ingreso neto de S/. 0.5 millones por otros conceptos.

## Análisis del Balance General

El total de activos al 31 de marzo de 2007 ascendió a S/. 1,164.4 millones en comparación con S/. 887.8 millones al 31 de marzo de 2006, lo que representa un incremento neto de S/. 276.6 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/. 146.4 millones, que se explica por: i) un aumento de S/. 145.9 millones en las facturas por cobrar a corto plazo por ventas a clientes de la gran minería, las mismas que serán cobradas en el próximo trimestre; ii) un aumento de S/. 2.4 millones debido a la disminución en la provisión para cobranza dudosa; y iii) una disminución de S/. 1.9 millones a raíz del incremento en los intereses diferidos.

**b** Aumento neto de Existencias por S/. 96.2 millones debido a: i) un aumento de S/. 121.0 millones por compras efectuadas en el período para atender el crecimiento en la demanda de los clientes; ii) una disminución neta de S/. 14.4 millones por transferencia de equipos de alquiler y componentes de intercambio del inventario al activo fijo; y iii) una reducción de S/. 10.4 millones a raíz del incremento de la provisión para desvalorización de existencias.

**c** Aumento neto del Activo Fijo por S/. 36.4 millones, que se explica por: i) un aumento de S/. 43.4 millones por compras de equipos para la flota de alquiler; ii) un aumento de S/. 16.2 millones por compras de otros activos fijos; iii) un incremento neto de S/. 14.4 millones por transferencia de equipo de alquiler y componentes de intercambio del inventario al activo fijo; iv) una disminución de S/. 15.6 millones por ventas de activos fijos; v) una reducción de S/. 18.2 millones por aumento en la depreciación acumulada; y vi) una disminución de S/. 3.8 millones por aumento en la provisión para desvalorización de activo fijo.

**d** Incremento de Inversiones en Valores por S/. 21.5 millones debido a: i) un aumento de S/. 11.9 millones por utilidades de subsidiarias reconocidas por el método de participación patrimonial; ii) un aumento de S/. 2.7 millones por compra de acciones de una empresa dedicada a la venta, distribución y servicio de neumáticos; iii) un incremento de S/. 8.1 millones por el aporte de capital a una subsidiaria dedicada a la comercialización de equipos ligeros, repuestos y servicios; y iv) otras disminuciones S/. 1.2 millones.

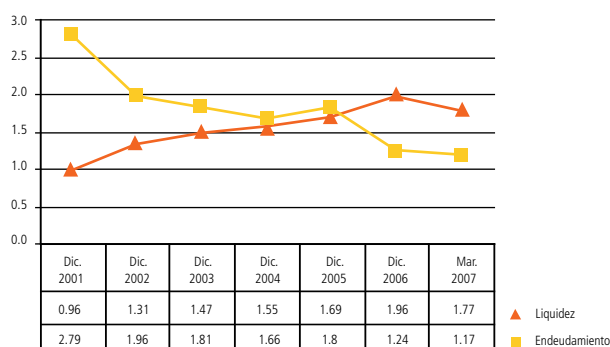
Al 31 de marzo de 2007, el total de pasivos ascendió a S/. 722.6 millones en comparación con S/. 560.0 millones al 31 de marzo de 2006, lo que equivale a un incremento de S/. 162.6 millones. La conformación de las obligaciones de la empresa al 31 de marzo del 2007 se muestra en el anexo 4.

## Ratios de liquidez y endeudamiento

El ratio corriente al 31 de marzo de 2007 es de 1.35, inferior al ratio corriente de 1.77 al 31 de marzo de 2006, debido a transferencias de las deudas a largo plazo al pasivo corriente.

El ratio de apalancamiento financiero al 31 de marzo de 2007 es 1.17 en comparación con 1.33 al 31 de marzo de 2006. Para el cálculo de este ratio se ha excluido los pasivos con proveedores que no generan gasto financiero.

Ferreyros: ratios de endeudamiento y liquidez



## FERREYROS S.A.A. Y SUBSDIARIAS

## ANEXO 1

### Estado de Ganancias y Pérdidas (En miles de nuevos soles)

	Acumulado al 31-3-2007	%	Acumulado al 31-3-2006	Variación	
				%	%
<b>Ventas Netas</b>	<b>509,242</b>	<b>100.0</b>	<b>336,363</b>	<b>100.0</b>	<b>51.4</b>
Costo de Ventas	(403,916)	-79.3	(258,040)	-76.7	56.5
<b>Utilidad en ventas</b>	<b>105,326</b>	<b>20.7</b>	<b>78,323</b>	<b>23.3</b>	<b>34.5</b>
Gastos de Ventas y Administ.	(55,522)	-10.9	(44,302)	-13.2	25.3
Otros Ingresos (Egresos), neto	1,127	0.2	(2,855)	-0.8	-139.5
<b>Utilidad en operaciones</b>	<b>50,931</b>	<b>10.0</b>	<b>31,166</b>	<b>9.3</b>	<b>63.4</b>
Ingresos Financieros	10,142	2.0	8,729	2.6	16.2
<b>Utilidad (Pérdida) en cambio</b>	<b>1,285</b>	<b>0.3</b>	<b>3,884</b>	<b>1.2</b>	<b>n/a</b>
Gastos Financieros	(9,360)	-1.8	(9,667)	-2.9	-3.2
Participación en los resultados de asociada bajo el método de participación patrimonial	4,080	0.8	394	0.1	935.6
<b>Utilidad antes de Participaciones e Impuesto a la Renta</b>	<b>57,079</b>	<b>11.2</b>	<b>34,506</b>	<b>10.3</b>	<b>65.4</b>
Participaciones	(4,528)	-0.9	(3,040)	-0.9	48.9
<b>Utilidad antes de Impuesto a la Renta</b>	<b>52,551</b>	<b>10.3</b>	<b>31,466</b>	<b>9.4</b>	<b>67.0</b>
Impuesto a la Renta	(15,703)	-3.1	(10,455)	-3.1	50.2
<b>Utilidad Neta</b>	<b>36,848</b>	<b>7.2</b>	<b>21,011</b>	<b>6.2</b>	<b>75.4</b>

## FERREYROS S.A.A.

## ANEXO 2

### Balance General

(En miles de nuevos soles)

	31-Mar-07	31-Mar-06	Variación % 31-Mar-07 31-Mar-06
Caja y bancos	19,970	57,422	-65.2
Cuentas por cobrar comerciales	348,486	216,299	61.1
Inventarios	382,418	286,213	33.6
Cuentas por cobrar vinculadas	30,076	13,041	130.6
Otras cuentas por cobrar	4,701	4,723	-0.5
Gastos pagados por anticipado	2,166	4,710	-54.0
<b>Activo Corriente</b>	<b>787,818</b>	<b>582,408</b>	<b>35.3</b>
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	38,534	24,364	58.2
Equipo de alquiler	108,426	71,904	50.8
Otros activos fijos	288,425	284,091	1.5
	396,851	355,995	11.5
Depreciación acumulada	(169,583)	(165,077)	2.7
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	227,267	190,918	19.0
Inversiones	98,488	76,944	28.0
Otros activos no corrientes	12,330	13,174	-6.4
<b>Activo no Corriente</b>	<b>376,620</b>	<b>305,400</b>	<b>23.3</b>
<b>Total Activo</b>	<b>1,164,438</b>	<b>887,809</b>	<b>31.2</b>
Deuda de corto plazo	72,371	50,553	43.2
Otros pasivos corrientes	509,470	278,653	82.8
<b>Pasivo corriente</b>	<b>581,841</b>	<b>329,206</b>	<b>76.7</b>
Deuda de largo plazo	140,726	230,774	-39.0
<b>Total Pasivo</b>	<b>722,567</b>	<b>559,980</b>	<b>29.0</b>
Ganancias diferidas	4,590	5,643	-18.7
Impuesto a la renta diferido			
<b>Patrimonio</b>	<b>437,281</b>	<b>322,187</b>	<b>35.7</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>1,164,438</b>	<b>887,809</b>	<b>31.2</b>
<b>Otra información Financiera</b>			
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada período)	6,706	7,191	
<b>UAIDA</b>	<b>68,610</b>	<b>43,497</b>	
<b>Ratios Financieros</b>			
Ratio corriente	1.35	1.77	
Apalancamiento Financiero	1.17	1.33	
Valor contable por acción	1.69	1.25	

## FERREYROS S.A.A

## ANEXO 3

### Ventas netas por Area de Operaciones (En miles de nuevos soles)

	Acumulado al 31-3-2007		Acumulado al 31-3-2006		Variación	
		%		%	%	%
Caterpillar:						
Gran minería	104,335	22.8	70,796	23.9	47.4	
Otros	144,042	31.5	23,390	7.9	515.8	
	248,376	54.3	94,186	31.8	163.7	
Equipos agrícolas	5,587	1.2	6,067	2.0	-7.9	
Automotriz	31,323	6.8	8,295	2.8	277.6	
Unidades usadas	27,873	6.1	14,810	5.0	88.2	
	313,159	68.4	123,357	41.6	153.9	
Repuestos y servicios	142,787	31.2	169,199	57.1	-15.6	
Alquileres	1,852	0.4	3,683	1.2	-49.7	
<b>Total</b>	<b>457,798</b>	<b>100.0</b>	<b>296,240</b>	<b>100.0</b>	<b>54.5</b>	

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

	Acumulado al 31-03-2007
Minería	55.4%
Construcción	16.7%
Pesca	3.1%
Comercio y Servicios	15.8%
Agricultura	1.9%
Industria	0.3%
Gobierno	0.7%
Transporte	1.3%
Hidrocarburos	0.5%
Otros	4.4%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>

## FERREYROS S.A.A

## ANEXO 4

### Conformación del Pasivo al 31 de marzo del 2007 (En miles de US dólares)

	Total	Pasivo Corriente	Pasivo a Largo Plazo	
			Parte corriente	Largo Plazo
Bancos	74,442	65,797	3,853	4,792
Papeles Comerciales	19,534	19,534		
Proveedores:				
Caterpillar	32,350	32,350		
Otros	15,221	15,221		
Bonos corporativos	49,375	17,500	31,875	
Caterpillar Financial Services	8,908	1,377	7,531	
Otros pasivos	27,107	27,107		
<b>Total</b>	<b>226,937</b>	<b>160,009</b>	<b>22,730</b>	<b>44,198</b>