

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

CONTENIDO

Dictamen de los auditores independientes

Balance general consolidado

Estado consolidado de ganancias y pérdidas

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados

S/. = Nuevo sol

US\$ = Dólar estadounidense

Dongo-Soria Gaveglia y Asociados
Sociedad Civil
Firma Miembro de PricewaterhouseCoopers
Av. Canaval y Moreyra 380
Lima 27, Perú
Apartado 1434-2869
Telfs.: (51 1) 211-6500 411-5800
Fax : (51 1) 442-6522 211-6565

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

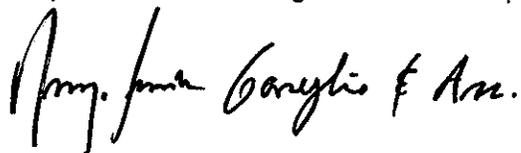
17 de febrero del 2006

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

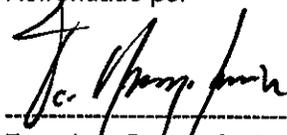
Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de **Ferreiros S.A.A. y subsidiarias** al 31 de diciembre del 2005 y al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados consolidados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros basada en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Perú. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con la finalidad de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría comprende el examen, basado en comprobaciones selectivas, de las evidencias que respaldan los importes y las divulgaciones expuestas en los estados financieros. Una auditoría también comprende la evaluación de los principios de contabilidad aplicados y de las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que las auditorías efectuadas constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes indicados, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Ferreiros S.A.A. y subsidiarias** al 31 de diciembre del 2005 y al 31 de diciembre del 2004, 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.



Refrendado por



(socio)

Francisco Dongo-Soria
Contador Público Colegiado
Matrícula No.4850

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO (Notas 1, 2, 3 y 25)

ACTIVO

	Al 31 de diciembre del	
	2005	2004
	S/.000	S/.000
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 4)	17,189	31,802
Cuentas por cobrar comerciales (Notas 5 y 26)	259,723	123,295
Otras cuentas por cobrar (Nota 6)	18,605	70,113
Existencias (Nota 7)	297,697	238,738
Gastos pagados por anticipado	6,168	5,459
Total del activo corriente	<u>599,382</u>	<u>469,407</u>
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES A LARGO PLAZO (Notas 5 y 26)	41,535	33,204
IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES DIFERIDOS (Nota 8)	11,301	7,048
INVERSIONES EN VALORES (Nota 9)	17,749	19,616
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota 10)	226,159	253,306
OTROS ACTIVOS	763	1,186
	<u>896,889</u>	<u>783,767</u>

PASIVO Y PATRIMONIO NETO

	Al 31 de diciembre del	
	2005	2004
	S/.000	S/.000
PASIVO CORRIENTE		
Sobregiros y préstamos bancarios (Nota 11)	81,369	35,122
Cuentas por pagar comerciales (Nota 12)	125,067	141,095
Otras cuentas por pagar	64,178	48,863
Parte corriente de deudas a largo plazo (Nota 13)	91,451	77,395
Total del pasivo corriente	<u>362,065</u>	<u>302,475</u>
DEUDAS A LARGO PLAZO (Nota 13)	214,337	184,162
INGRESOS DIFERIDOS	5,669	3,985
PATRIMONIO NETO (Nota 14)		
Capital	266,178	251,550
Excedente de revaluación	12,303	10,267
Reserva legal	10,073	7,317
Resultados acumulados	26,264	24,011
	<u>314,818</u>	<u>293,145</u>
SITUACION TRIBUTARIA (Nota 15)		
CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS (Nota 16)		
	<u>896,889</u>	<u>783,767</u>

Las notas que se acompañan forman parte de los estados financieros.

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS (Notas 1, 2 y 25)

	Por el año terminado el 31 de diciembre del	
	2005	2004
	S/.000	S/.000
Ventas netas	1,083,642	920,697
Otros ingresos operacionales	3,437	1,273
	<u>1,087,079</u>	<u>921,970</u>
Costo de ventas (Nota 17)	821,257	709,400
Gastos de administración (Nota 18)	73,403	71,156
Gastos de venta (Nota 19)	95,409	98,713
	<u>990,069</u>	<u>879,269</u>
Utilidad de operación	<u>97,010</u>	<u>42,701</u>
Otros ingresos (gastos):		
Ingresos financieros (Nota 20)	25,376	22,707
Gastos financieros (Nota 21)	(32,547)	(30,026)
Diferencia en cambio, neta	(10,798)	-
Resultado por exposición a la inflación (Nota 3)	-	17,148
Diversos, neto (Nota 22)	(23,074)	(2,737)
	<u>(41,043)</u>	<u>7,092</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	55,967	49,793
Participación de los trabajadores (Notas 8 y 15)	(5,704)	(4,917)
Impuesto a la renta (Notas 8 y 15)	(20,196)	(17,316)
Utilidad neta del año	<u>30,067</u>	<u>27,560</u>
Utilidad básica por acción (Nota 23)	<u>0.124</u>	<u>0.114</u>

Las notas que se acompañan forman parte de los estados financieros.

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (Nota 14)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

	<u>Capital</u> S/.000	<u>Excedente de revaluación</u> S/.000	<u>Reserva legal</u> S/.000	<u>Resultados acumulados</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Saldos al 1 de enero del 2004	241,281	10,926	5,188	17,508	274,903
Distribución de dividendos	-	-	-	(9,318)	(9,318)
Capitalización de resultados acumulados	10,269	(659)	-	(9,610)	-
Transferencia a la reserva legal	-	-	2,129	(2,129)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	27,560	27,560
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>251,550</u>	<u>10,267</u>	<u>7,317</u>	<u>24,011</u>	<u>293,145</u>
Distribución de dividendos	-	-	-	(11,989)	(11,989)
Capitalización de resultados acumulados	14,628	(1,559)	-	(13,069)	-
Revaluación voluntaria	-	3,595	-	-	3,595
Transferencia a la reserva legal	-	-	2,756	(2,756)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	30,067	30,067
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u><u>266,178</u></u>	<u><u>12,303</u></u>	<u><u>10,073</u></u>	<u><u>26,264</u></u>	<u><u>314,818</u></u>

Las notas que se acompañan forman parte de los estados financieros.

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Notas 2 y 24)**

	Por el año terminado el 31 de diciembre del	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	S/.000	S/.000
ACTIVIDADES DE OPERACION		
Cobranza a clientes	911,303	904,635
Otros cobros relativos a la actividad	24,489	27,405
Pago a proveedores	(893,089)	(791,787)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(140,609)	(120,649)
Pago de tributos	(24,168)	(27,289)
Otros cobros (pagos) relativos a la actividad	3,279	(14,323)
Efectivo neto aplicado a las actividades de operación	<u>(118,795)</u>	<u>(22,008)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	14,368	3,007
Compra de inmuebles, maquinaria y equipo	(13,730)	(14,549)
Venta de inversiones en valores	1,041	103
Cobros de otras inversiones en valores	1,584	1,785
Compra de inversiones en valores	-	(607)
Dividendos recibidos	-	21
Cobro y desarrollo de intangibles	(16)	(268)
Efectivo neto provisto por (aplicado a) las actividades de inversión	<u>3,247</u>	<u>(10,508)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Titulización de cuentas por cobrar, neto	52,856	32,628
Sobregiros y préstamos bancarios, neto	46,247	4,287
Deudas a largo plazo, neto	44,248	5,464
Intereses de sobregiros y préstamos bancarios, y deudas a largo plazo	(31,705)	(29,520)
Dividendos pagados	(11,989)	(9,131)
Otros cobros relativos a la actividad	1,278	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>100,935</u>	<u>3,728</u>
Disminución neta del efectivo	(14,613)	(28,788)
Resultado por exposición a la inflación	-	17,148
Saldo del efectivo al inicio del año	31,802	43,442
Saldo del efectivo al final del año	<u>17,189</u>	<u>31,802</u>

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación)**

	Por el año terminado el 31 de diciembre del	
	2005	2004
	S/.000	S/.000
CONCILIACION DEL RESULTADO NETO CON EL FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad neta del año	30,067	27,560
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	8,425	17,868
Recuperación de provisión de cuentas de cobranza dudosa	(76)	(524)
Provisión para desvalorización de existencias	11,418	9,854
Recuperación de provisión para desvalorización de existencias	(6,624)	(8,600)
Provisión para desvalorización de inmuebles	7,954	-
Otras provisiones	5,101	-
Participación patrimonial en patrimonios en fideicomiso	-	(794)
Pérdida en venta de inversión en valores	-	38
Utilidad en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	(5,934)	(506)
Depreciación y amortización	35,306	35,930
Gastos financieros	30,727	30,026
Participación de los trabajadores	5,159	5,196
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos	(5,391)	(1,768)
Resultado por exposición a la inflación	-	(17,148)
Otros	(400)	(1,112)
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(76,924)	(45,899)
Otras cuentas por cobrar	11,012	(1,743)
Existencias	(71,199)	(1,874)
Gastos pagados por anticipado	(440)	(2,819)
Cuentas por pagar comerciales	(99,284)	(67,995)
Otras cuentas por pagar	2,308	2,302
Efectivo neto aplicado a las actividades de operación	<u>(118,795)</u>	<u>(22,008)</u>

Las notas que se acompañan forman parte de los estados financieros.

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

1 ACTIVIDAD ECONOMICA

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 Industrial 675, Lima y cuenta con oficinas en Piura, Chiclayo, Trujillo, Chimbote, Ica, Arequipa, Cusco, Huancayo, Huaraz y Cajamarca. 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.

El personal utilizado por la Compañía y subsidiarias para desarrollar sus actividades, al inicio y al final del año 2005, comprendió 47 funcionarios, 837 empleados y 1,161 obreros, y 50 funcionarios, 874 empleados y 915 obreros, respectivamente.

2 PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES

Los principales principios y prácticas contables aplicados en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estos principios y prácticas han sido aplicados uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario:

a) Bases de presentación -

Los estados financieros consolidados 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 comprenden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), 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 y de las SIC de la 1 a la 33.

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico, modificado por la revaluación de terrenos y edificios y la valuación a valores de mercado de las inversiones disponibles para la venta. Hasta el 31 de diciembre de 2004, los estados financieros se ajustaron para reflejar el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda de acuerdo con la metodología aprobada por el Consejo Normativo de Contabilidad. Esta metodología requirió la actualización de las partidas no monetarias de los estados financieros en función a su fecha de origen aplicando los índices de precios al por mayor. Los saldos ajustados por inflación al 31 de diciembre del 2004 han sido considerados como los saldos iniciales históricos al 1 de enero del 2005. El efecto de este cambio contable ha significado que al 31 de diciembre del 2005, el total de los activos y el patrimonio neto sean menores en aproximadamente S/.11.7 millones S/.10.1 millones, respectivamente y la utilidad neta del 2005 sea menor en aproximadamente S/.1.6 millones.

La variación en el poder adquisitivo de la moneda peruana en los años 2005 y 2004, con referencia al Índice de precios al por mayor, de acuerdo con estadísticas oficiales, ha sido de 3.6% y 4.9%, 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.

El Consejo Normativo de Contabilidad a través de su resolución No.034-2005-EF/93.01 del 2 de marzo del 2005 oficializó la aplicación obligatoria, a partir del 1 de enero del 2006, de las NIC y NIIF, que se detallan a continuación:

NIC 1	(revisada en 2003)	Presentación de Estados Financieros
NIC 2	(revisada en 2003)	Existencias
NIC 8	(revisada en 2003)	Políticas Contables, Cambios en Estimados Contables y Errores
NIC 10	(revisada en 2003)	Eventos Posteriores a la Fecha del Balance General
NIC 16	(revisada en 2003)	Inmuebles, Maquinaria y Equipo
NIC 17	(revisada en 2003)	Arrendamientos
NIC 21	(revisada en 2003)	Efectos de las Variaciones en los Tipos de Cambio
NIC 24	(revisada en 2003)	Revelación sobre partes vinculadas
NIC 27	(revisada en 2003)	Estados Financieros Consolidados e Individuales
NIC 28	(revisada en 2003)	Inversiones en Asociadas
NIC 32	(revisada en 2003)	Instrumentos Financieros: Revelación y Presentación
NIC 33	(revisada en 2003)	Utilidad por Acción
NIC 36	(revisada en 2004)	Deterioro de Activos
NIC 38	(revisada en 2004)	Activos Intangibles
NIC 39	(revisada en 2003)	Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición
NIIF 1	(emitida en 2004)	Adopción por primera vez de las NIIF
NIIF 2	(emitida en 2004)	Pagos Basados en Acciones
NIIF 3	(emitida en 2004)	Combinaciones de Negocios
NIIF 4	(emitida en 2004)	Contratos de seguro
NIIF 5	(emitida en 2004)	Activos no corrientes mantenidos para la venta y Operaciones Discontinuas

Respecto de las NIC 21 y 27 revisadas en el 2003, el Consejo Normativo de Contabilidad, tomando en consideración que se requiere de mayor estudio de los criterios técnicos sobre los que las empresas deben sustentar y establecer su moneda funcional, y 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 del 2005, publicada el 3 de febrero del 2006, acordó suspender la entrada en vigencia de la NIC 21 revisada en el 2003 hasta el 31 de diciembre de 2006, restituir por el mismo período la NIC 21 anterior así como las SIC 19 y 30, excepto por el tratamiento alternativo indicado en los párrafos del 20 al 22 de la referida norma; esta resolución no impide la aplicación optativa de la NIC 21 revisada en el 2003, en los términos que se indican en el artículo 3 de la resolución No.034-2005-EF/93.01. En adición se mantiene 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 y asociadas.

La Gerencia estima que la adopción de estas normas no resultará en cambios sustanciales en sus políticas contables excepto por las inversiones disponibles para venta cuyas ganancias y/o pérdidas no realizadas serán registradas en una cuenta patrimonial.

b) Estados financieros consolidados -

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, patrimonio neto, ingresos y gastos y flujos de efectivo de Ferreyros S.A.A. y los de sus subsidiarias, después de eliminar todos los saldos y las transacciones de importancia entre las compañías del Grupo. A continuación se presentan los principales saldos de las empresas que conforman los estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2005 y 2004 con indicación del porcentaje de participación que la Compañía tiene en ellas, directa o indirectamente a dicha fecha, así como información relevante al respecto:

Entidad	Actividad	Porcentaje de participación		En miles de nuevos soles					
		2005	2004	Activos		Patrimonio neto		Utilidad (pérdida) neta del año	
				2005	2004	2005	2004	2005	2004
Ferreyros S.A.A.	Compra-venta de Maquinaria y servicios de taller	-	-	840,368	743,705	314,908	293,160	30,142	27,549
Orvisa S.A. y subsidiarias	Compra y venta de maquinaria	100.00	100.00	44,393	38,439	22,239	22,918	5,821	5,029
Unimaq S.A.	Venta de Maquinaria y repuestos	100.00	100.00	42,586	33,000	10,633	9,025	1,608	1,108
Motorindustria S.A.	Servicios de Reconstrucción de piezas	100.00	100.00	27,942	24,455	24,044	20,276	3,768	3,436
Domingo Rodas S.A.	Crianza y venta de langostinos	100.00	100.00	21,911	20,049	13,378	13,472	258	420
Fiansa Sociedad Anónima	Servicios de metal mecánica	100.00	100.00	20,707	16,525	4,823	6,689	(1,866)	(16)
Depósitos Efe S.A.	Servicios de almacenaje	100.00	100.00	2,292	2,501	2,119	1,640	479	344

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Compañía tiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras generalmente por ser propietaria de más de la mitad de sus acciones con derecho a voto. Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que su control es transferido a la Compañía, es decir desde la fecha en que las subsidiarias fueron constituidas por la Compañía. Estas no se consolidan desde la fecha en la que el control cesa.

Los activos, pasivos, patrimonio neto, ingresos y gastos de los patrimonios fideicometidos no han sido incluidos en los estados financieros consolidados debido a que la Gerencia de la Compañía considera que dichos patrimonios fideicometidos vencen en los próximos años y por lo tanto su efecto en los estados financieros consolidados no es significativo. Los estados financieros pro-forma incluyendo la consolidación de los patrimonios fideicometidos al 31 de diciembre del 2004 se muestran en la Nota 26.

c) Estimados y criterios contables críticos -

El proceso de preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia lleve a cabo estimaciones y supuestos para la determinación de los saldos de los activos y pasivos, el monto de las contingencias y el reconocimiento de los ingresos y gastos. Si estas estimaciones y supuestos, que se basan en el mejor criterio de la Gerencia, varían como resultado de cambios en las premisas en las que se sustentaron, los correspondientes saldos de los estados financieros se corrigen en la fecha en la que el cambio en las estimaciones y supuestos se produce. Las principales estimaciones relacionadas con los estados financieros se refieren a la provisión para cobranza por deterioro, provisión por desvalorización de existencias, provisión para fluctuación de inversiones en valores, depreciación de los bienes del activo fijo, la amortización de otros activos y la determinación del impuesto a la renta y la participación de los trabajadores (corrientes y diferidos).

d) Traducción de moneda extranjera -

Moneda de medición 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 de medición). Los estados financieros consolidados se presentan en nuevos soles, que es la moneda de medición 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.

e) 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 las cuentas por cobrar, las cuentas por pagar y el endeudamiento.

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 consolidado (Nota 2-g).

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. El valor razonable de las acciones cotizadas es determinado de acuerdo con su cotización bursátil. La utilidad o pérdida es registrada en los resultados del ejercicio. Los dividendos recibidos son registrados en los resultados del ejercicio.

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.

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.

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.

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 del 2005 y 2004 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. Las políticas contables sobre el reconocimiento y valuación de estas partidas se revelan en las respectivas políticas contables descritas en esta Nota.

f) Efectivo y equivalentes de efectivo -

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

g) 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.

h) Operaciones de titulización -

La Compañía realizó operaciones de titulización mediante las cuales transfirió facturas y letras de cambio por cobrar a patrimonios en fideicomiso administrados por una sociedad titulizadora local. La transferencia de estas cuentas por cobrar es efectuada aplicando un factor de descuento para las facturas, y al valor presente para las letras de cambio, a efectos de determinar el valor de venta. En el 2005 y 2004, la Compañía ha reconocido un gasto producto de la transferencia de facturas con descuento por S/.0.5 millones y S/.2.2 millones, respectivamente, que se incluyen en el rubro Gastos financieros del estado consolidado de ganancias y pérdidas.

i) Existencias -

Las existencias se registran al costo o a su valor de reposición el que resulte menor, sobre la base del método de promedio ponderado, excepto por las máquinas, motores y automotores que se registran por el método de identificación específica. 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.

j) Inmuebles, maquinaria y equipo y depreciación -

Los terrenos y edificios comprenden las plantas, locales de venta y oficinas. Los terrenos y edificios se muestran a su valor razonable, sobre la base de tasaciones periódicas, por tasadores independientes, menos la depreciación subsiguiente de los edificios. Cualquier depreciación acumulada a la fecha de la revaluación se elimina contra el valor bruto en libros del activo y el monto neto se ajusta al monto revaluado del activo. Las demás partidas de la cuenta inmuebles, maquinaria y equipo se registran al costo histórico menos su depreciación. El costo histórico incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de estas partidas.

Los costos subsecuentes atribuibles a los bienes del activo fijo que incrementen la capacidad original de los bienes se capitalizan, los demás costos se reconocen en resultados.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los otros activos se calcula por el método de línea recta 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, flota de alquiler	(*)
Unidades de transporte	5
Unidades de transporte, flota 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 revisa 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 estimado de su valor.

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 consolidado de ganancias y pérdidas.

k) 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 vence el respectivo contrato, estos activos son transferidos al rubro Existencias para su acondicionamiento para una posterior venta o alquiler; en este último caso, son transferidos al rubro Inmuebles, maquinaria y equipo. El ingreso por alquileres se reconoce en función a las horas-máquina utilizadas mensualmente durante el plazo del contrato.

l) Contratos de arrendamiento -

Los contratos de arrendamiento de maquinarias y equipos 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.

m) 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 muestran incluidos 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.

n) 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 la 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 consolidado de ganancias y pérdidas durante el periodo de vigencia del préstamo y/o de las obligaciones emitidas usando el método del interés efectivo.

o) 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 pasivo, 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. Las principales diferencias temporales identificadas se resumen en la Nota 8.

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.

p) 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.

q) Provisiones -

Las provisiones para demandas legales 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.

r) Distribución de dividendos -

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

s) 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.

t) Utilidad básica 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. Las acciones que se deban anular o emitir por la reexpresión del capital social por el ajuste por inflación de los estados financieros, constituyen una división de acciones y, por lo tanto, para el cálculo del promedio ponderado del número de acciones se considera que esas acciones siempre estuvieron anuladas o en circulación, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que la utilidad básica y diluida es la misma.

u) 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 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 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.

v) Administración de riesgos financieros -

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros cuyos 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 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.

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 a las condiciones de mercado.

Riesgo de crédito: 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.

3 SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

	<u>2005</u> US\$000	<u>2004</u> US\$000
Activo		
Caja y bancos	3,726	8,640
Cuentas por cobrar comerciales	85,343	44,798
Otras cuentas por cobrar	<u>3,861</u>	<u>17,062</u>
	<u>92,930</u>	<u>70,500</u>
Pasivo		
Sobregiros y préstamos bancarios	23,040	9,703
Cuentas por pagar comerciales	34,811	41,909
Otras cuentas por pagar	7,708	3,707
Deudas a largo plazo	<u>88,138</u>	<u>79,670</u>
	<u>153,697</u>	<u>134,989</u>
Pasivo neto	<u>60,767</u>	<u>64,489</u>

Al 31 de diciembre del 2005, los tipos de cambio utilizados por la Compañía para el registro de los saldos en moneda extranjera han sido de S/.3.429 y de S/.3.431 por US\$1 para los activos y pasivos, respectivamente (al 31 de diciembre del 2004, S/.3.280 y S/.3.283 por US\$1 para los activos y pasivos, respectivamente).

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía registró una pérdida neta por diferencia en cambio por S/.10.8 millones (ganancia neta por diferencia en cambio de S/.11.4 millones en el 2004, que se muestra incluida en el Resultado por exposición a la inflación en el estado consolidado de ganancias y pérdidas).

4 CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2005</u> S/.000	<u>2004</u> S/.000
Depósitos a plazo	1,028	15,416
Cuentas corrientes	15,077	14,602
Fondo fijo	<u>1,084</u>	<u>1,784</u>
	<u>17,189</u>	<u>31,802</u>

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

5 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2005</u>			<u>2004</u>		
	<u>Corriente</u> S/.000	<u>Largo</u> <u>plazo</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000	<u>Corriente</u> S/.000	<u>Largo</u> <u>plazo</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Facturas y letras	318,438	45,432	363,870	212,577	37,457	250,034
Intereses diferidos	(11,083)	(3,897)	(14,980)	(7,433)	(4,253)	(11,686)
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	<u>(47,632)</u>	<u>-</u>	<u>(47,632)</u>	<u>(81,849)</u>	<u>-</u>	<u>(81,849)</u>
	<u>259,723</u>	<u>41,535</u>	<u>301,258</u>	<u>123,295</u>	<u>33,204</u>	<u>156,499</u>

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%.

Al 31 de diciembre del 2005, cuentas por cobrar comerciales por US\$4.1 millones y letras en cobranza en un banco local por US\$523,000 se encuentran en garantía de pagarés otorgados por Caterpillar Financial Services (Nota 13).

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

	<u>2005</u> S/.000	<u>2004</u> S/.000
Saldo inicial	81,849	81,079
Adiciones del año	7,533	15,369
Aplicaciones por anulaciones de ventas	(608)	(185)
Castigos	(42,853)	(4,332)
Diferencia en cambio y/o resultado por exposición a la inflación	3,358	(7,650)
Otros ajustes	<u>(1,647)</u>	<u>(2,432)</u>
Saldo final	<u>47,632</u>	<u>81,849</u>

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

	<u>2005</u> S/.000	<u>2004</u> S/.000
Vigentes	298,042	146,876
Vencidas hasta 30 días	11,502	8,961
Vencidas de 31 a 90 días	<u>54,326</u>	<u>94,197</u>
	<u><u>363,870</u></u>	<u><u>250,034</u></u>

Las cuentas por cobrar vencidas mayores a 180 días al 31 de diciembre del 2005 y del 2004, tienen una provisión para cuentas de cobranza dudosa de S/.47.6 millones y S/.81.8 millones, respectivamente.

6 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2005</u> S/.000	<u>2004</u> S/.000
Cuentas por cobrar a los patrimonios en fideicomiso (Nota 26)	-	52,856
SVC Inversiones S.A.C.	-	5,683
Crédito fiscal del impuesto general a las ventas	5,271	3,511
Obras de Ingeniería S.A.	1,983	2,298
Cuentas por cobrar al personal	2,327	2,874
CAT Américas	2,497	-
Reintegros tributarios	1,282	1,360
Reintegros por derechos aduaneros	784	910
Reclamos a terceros	1,154	116
Letras por cobrar	941	617
Adelanto a proveedores	593	726
Diversas	<u>5,087</u>	<u>7,936</u>
	21,919	78,887
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	<u>(3,314)</u>	<u>(8,774)</u>
	<u><u>18,605</u></u>	<u><u>70,113</u></u>

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

	<u>2005</u> S/.000	<u>2004</u> S/.000
Saldo inicial	8,774	6,492
Adiciones del año	892	2,499
Castigos	(5,683)	-
Diferencia en cambio y/o resultado por exposición a la inflación	<u>(669)</u>	<u>(217)</u>
Saldo final	<u><u>3,314</u></u>	<u><u>8,774</u></u>

7 EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2005</u> S/.000	<u>2004</u> S/.000
Máquinas, motores y automotores	145,782	98,732
Repuestos	97,590	70,722
Servicios de taller en proceso	21,043	25,063
Mercadería	13,958	12,301
Productos en proceso	5,506	2,883
Materias primas y material de empaque	6,152	4,750
Existencias por recibir	<u>26,884</u>	<u>38,711</u>
	316,915	253,162
Provisión para desvalorización de existencias	<u>(19,218)</u>	<u>(14,424)</u>
	<u>297,697</u>	<u>238,738</u>

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

	<u>2005</u> S/.000	<u>2004</u> S/.000
Saldo inicial	14,424	13,997
Adiciones del año	11,418	9,854
Aplicaciones por ventas	(6,624)	(8,600)
Castigos	-	(827)
Saldo final	<u>19,218</u>	<u>14,424</u>

8 IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 el saldo está compuesto por:

	<u>2005</u> S/.000	<u>2004</u> S/.000
Impuesto a la renta	8,940	5,563
Participación de los trabajadores	<u>2,361</u>	<u>1,485</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>11,301</u>	<u>7,048</u>

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

	<u>Al 31 de diciembre del 2004</u> S/.000	<u>Adiciones y reversiones del año 2005</u> S/.000	<u>Al 31 de diciembre del 2005</u> S/.000
Provisión para desvalorización de existencias	(5,497)	(4,958)	(10,455)
Diferencias en tasas de depreciación	(4,131)	1,774	(2,357)
Otras provisiones	(3,977)	(4,398)	(8,375)
Resultado por exposición a la inflación de existencias, terrenos e inversiones	(3,782)	1,690	(2,092)
Participación patrimonial en patrimonios fideicometidos	142	(142)	-
Provisión para vacaciones	(1,657)	(103)	(1,760)
Intangibles de duración limitada	180	(43)	137
Ganancias por ventas diferidas, neto	3,853	502	4,355
Operaciones de arrendamiento financiero	<u>1,714</u>	<u>(530)</u>	<u>1,184</u>
Van:	<u>(13,155)</u>	<u>(6,208)</u>	<u>(19,363)</u>

	<u>Al 31 de diciembre del 2004</u> S/.000	<u>Adiciones y reversiones del año 2005</u> S/.000	<u>Al 31 de diciembre del 2005</u> S/.000
Vienen:	(13,155)	(6,208)	(19,363)
Revaluación de terrenos	<u>6,107</u>	<u>1,955</u>	<u>8,062</u>
Impuesto a la renta y participación diferida	<u>(7,048)</u>	<u>(4,253)</u>	<u>(11,301)</u>
		<u>2005</u> S/.000	<u>2004</u> S/.000
Total al final del año		11,301	7,048
Total al inicio del año		<u>7,048</u>	<u>5,816</u>
		<u>4,253</u>	<u>1,232</u>
Abono a resultados del año:			
Participación de los trabajadores		1,136	279
Impuesto a la renta		4,255	1,489
Cargo a patrimonio, neto		(1,955)	-
Ajuste		<u>817</u>	<u>(536)</u>
		<u>4,253</u>	<u>1,232</u>

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.

9 INVERSIONES EN VALORES

Al 31 de diciembre del 2005 y del 2004, este rubro comprende:

	<u>Cantidad</u>		<u>Participación en el capital</u> %	<u>Valor nominal unitario</u>	<u>Valores en libros</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>			<u>2005</u>	<u>2004</u>
					<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Acciones comunes -						
Cotizadas en bolsa:						
La Positiva Seguros y Reaseguros S.A.	11,247,007	11,247,007	13.79	S/.1	13,607	12,837
No cotizadas en bolsa:						
Otras					<u>1,473</u>	<u>1,484</u>
					<u>15,080</u>	<u>14,321</u>
Patrimonios en fideicomisos (Nota 26) -						
Inversión					-	985
Participación patrimonial					<u>306</u>	<u>362</u>
					<u>306</u>	<u>1,347</u>
Otras inversiones -						
Bonos de titulización - Cosapi S.A.					<u>2,363</u>	<u>3,948</u>
					<u>17,749</u>	<u>19,616</u>

Los bonos de titulización - Cosapi S.A. corresponde al canje de una acreencia por bonos de titulización emitidos por una sociedad tituladora, que se redimen mensualmente hasta octubre del 2006.

10 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 del 2005, es el siguiente:

	<u>Saldos iniciales</u> S/.000	<u>Adiciones al costo y/o aplicadas a resultados</u> S/.000	<u>Deduc- ciones</u> S/.000	<u>Transfe- rencias</u> S/.000	<u>Otros cambios</u> S/.000	<u>Saldos finales</u> S/.000
Costo -						
Terrenos	52,263	34	(514)	-	5,547	57,330
Edificios y otras construcciones	96,365	621	(175)	8,656	(4)	105,463
Instalaciones	20,142	633	-	(6,431)	4	14,348
Maquinaria y equipo	142,924	2,311	(10,988)	(13,899)	(122)	120,226
Maquinaria y equipo, flota de alquiler	85,640	22,672	(1,511)	(29,336)	-	77,465
Unidades de transporte	8,728	1,662	(1,132)	20	(32)	9,246
Muebles y enseres	34,314	2,174	(114)	(109)	(36)	36,229
Trabajos en curso	3,434	2,912	-	(3,349)	-	2,997
	<u>443,810</u>	<u>33,019</u>	<u>(14,434)</u>	<u>(44,448)</u>	<u>5,357</u>	<u>423,304</u>
Depreciación acumulada -						
Edificios y otras construcciones	30,216	3,046	(46)	4,997	80	38,293
Instalaciones	11,824	638	-	(5,046)	-	7,416
Maquinaria y equipo	93,972	14,586	(4,585)	(16,476)	3	87,500
Maquinaria y equipo, flota de alquiler	20,535	13,768	(101)	(14,050)	84	20,236
Unidades de transporte	7,561	559	(992)	(121)	(24)	6,983
Muebles y enseres	<u>26,396</u>	<u>2,526</u>	<u>(60)</u>	<u>(3)</u>	<u>(96)</u>	<u>28,763</u>
	<u>190,504</u>	<u>35,123</u>	<u>(5,784)</u>	<u>(30,699)</u>	<u>47</u>	<u>189,191</u>
Provisión para desvalorización de inmueble	-	(7,954)	-	-	-	(7,954)
Costo neto	<u>253,306</u>					<u>226,159</u>

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía efectuó una tasación de sus terrenos por un perito independiente aplicando el método de evaluación directa de acuerdo con lo dispuesto por el Reglamento General de Tasaciones, lo que originó una revaluación de sus activos por S/.5.5 millones, neto de su efecto tributario de S/.1.9 millones. Asimismo, la Compañía reconoció un débito a resultados por la desvalorización de un inmueble como consecuencia de la comparación con el valor de tasación efectuada por un perito independiente por S/.7.9 millones (Nota 22).

Ciertas maquinarias y equipos se encuentran garantizando préstamos bancarios a largo plazo al 31 de diciembre del 2005 (Nota 13) en favor de Caterpillar Financial Services por US\$3.7 millones. En forma adicional, se han constituido hipotecas sobre inmuebles de la Compañía por US\$11.7 millones en garantía de pagarés por US\$11.5 millones otorgadas por la misma institución.

Al 31 de diciembre del 2005, el rubro de maquinaria y equipo de la flota de alquiler incluye costo y depreciación por S/.4.6 millones y S/.0.8 millones, respectivamente (S/.8.4 millones y S/.1.3 millones al 31 de diciembre del 2004, respectivamente) relacionado con contratos de arrendamiento financiero, por los cuales se había ejercido la opción de compra en ejercicios anteriores.

11 SOBREGIROS Y PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2005</u> S/.000	<u>2004</u> S/.000
Sobregiros bancarios	<u>2.158</u>	<u>1.278</u>
Préstamos bancarios en moneda extranjera:		
Banco de Crédito del Perú	30,770	3,477
Citibank	19,900	-
BBVA Banco Continental	18,785	7,221
Banco Internacional del Perú	4,460	10,405
Standard Chartered	-	12,516
Sudamericano	2,901	-
Wiese	2,395	-
Otros	-	225
	<u>79,211</u>	<u>33,844</u>
	<u>81,369</u>	<u>35,122</u>

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 fijas que fluctúan entre 3.9% a 8% y a tasa Libor más 2.0% y no cuentan con garantías específicas.

12 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Este rubro comprende al 31 de diciembre:

	<u>2005</u> S/.000	<u>2004</u> S/.000
Facturas	94,722	67,799
Letras	<u>30,345</u>	<u>73,296</u>
	<u>125,067</u>	<u>141,095</u>

Al 31 de diciembre del 2005, los saldos de facturas y letras por pagar incluyen principalmente cuentas por pagar a Caterpillar Americas Co. por US\$16.5 millones y U\$5.6 millones, respectivamente (US\$15.4 millones y US\$22.1 millones, respectivamente al 31 de diciembre del 2004) que generan intereses a tasas anuales que fluctúan entre 3.65% y 3.94%, más una comisión de 0.785%.

13 DEUDAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2005 y del 2004, este rubro comprende:

Nombre del acreedor	Clase de obligación	Vencimiento	Importe autorizado/ utilizado US\$000	Saldos pendientes de pago							
				Total		Total		Corriente		No corriente	
				2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
				US\$000	US\$000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
<u>Caterpillar Financial Services</u> Pagarés a la tasa de interés anual de Libor más 3.25% y a tasa de interés anual de 7.0% con garantía de cuentas por cobrar e inmuebles, maquinaria y equipo	Pagarés	Trimestral y semestral hasta el 2010	60,000/ (1) 12,434	12,434	27,461	42,662	90,156	8,293	16,930	34,369	73,226
<u>Bonos Ferreyros</u> Bonos emitidos Cuarta emisión en Serie B y C y primera emisión del primer programa de Bonos Corporativos Serie A y B que devengan intereses anuales de 4.5% a 6.3%, con garantía del patrimonio de la Compañía. Asimismo, tercera y cuarta emisión del primer programa de Bonos corporativos Serie A que devengan intereses anuales de 6.1% y 5.8%, respectivamente.	Bonos Corporativos	Hasta octubre del 2010	65,000/ (3) 55,000	55,000	45,000	188,705	147,735	51,465	49,245	137,240	98,490
<u>Instituciones financieras locales y del exterior</u> Pagarés en moneda extranjera con instituciones locales a la tasa de interés anual entre 4% y 9.51% y del exterior con tasa de interés efectiva Libor más 4.5%.	Pagarés	Mensual y trimestral hasta el 2008	23,628 19,504	19,504	6,133	66,920	20,136	29,070	8,094	37,850	12,042
Pagarés en moneda nacional con instituciones locales a tasa de interés anual de 6.5%	Pagarés	Hasta enero del 2009	-	-	-	5,048	-	1,441	-	3,607	-
Leasing de maquinaria y vehículos a tasas de interés anual entre 7% y 11.58%	Leasing	Mensual hasta mayo del 2009	809 593	593	-	2,034	-	1,003	-	1,031	-
<u>Caterpillar Brasil S.A.</u> Letras por pagar a tasas de interés anual de 4.625% a 6.25%, con aval de banco local.	Letras hasta el 2005	Trimestral	5,000/ (2) 256	-	256	-	840	-	840	-	-
<u>Agco do Brasil S.A.</u> Letras por pagar a tasas de interés anual de 4.56% a 6.375%, con aval de banco local.	Letras	Semestral hasta el 2005	5,000/ (2) 492	-	492	-	1,614	-	1,614	-	-
<u>Varios</u> Comprende diversos préstamos y créditos por importación a diversas tasas de interés.	Varios	Semestral hasta el 2008		122	328	419	1,076	179	672	240	404
				<u>87,653</u>	<u>79,670</u>	<u>305,788</u>	<u>261,557</u>	<u>91,451</u>	<u>77,395</u>	<u>214,337</u>	<u>184,162</u>

- (1) Corresponde a una línea de crédito en conjunto.
(2) Corresponde a una línea de aval en conjunto de banco local.
(3) Incluye US\$50 millones y US\$15 millones del primer programa y cuarta emisión, respectivamente.

El cronograma de pagos del total de la deuda, neto de intereses, al 31 de diciembre del 2005 en dólares estadounidenses y en nuevos soles a esa fecha, es como sigue:

<u>Años</u>	<u>Préstamos en moneda extranjera</u>		<u>Préstamos en moneda nacional</u>	<u>Total</u>
	<u>US\$000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
2006	26,234	90,010	1,441	91,451
2007	26,258	90,092	1,671	91,763
2008	25,120	86,187	1,782	87,969
2009	4,944	16,963	154	17,117
2010	5,097	17,488	-	17,488
	<u>87,653</u>	<u>300,740</u>	<u>5,048</u>	<u>305,788</u>

En el año 2005 se ha colocado en el mercado la serie A de la tercera y cuarta emisión del Programa de Bonos Corporativos por un total de US\$25 millones. Por Resolución de Gerencia General de CONASEV No.028-2004-EF/94.11, del 16 de marzo del 2004, se aprobó el Trámite anticipado e inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores, del Primer Programa de Bonos Corporativos Ferreyros que permite la emisión de Bonos Corporativos hasta por un monto máximo de US\$50 millones.

14 PATRIMONIO NETO

a) Capital -

Al 31 de diciembre del 2005, el capital autorizado, suscrito y pagado asciende a S/.266,178,000, formalizado mediante escritura pública y representado por 241,980,000 acciones comunes de un valor nominal de S/.1.10 cada una, de las cuales 86.54% pertenecen a inversionistas nacionales y 13.46% a extranjeros.

En Junta General Ordinaria de Accionistas del 22 de marzo del 2005 se aprobó aumentar el capital social en S/.26.4 millones, mediante la capitalización del ajuste por reexpresión del capital social, reserva legal, excedente de revaluación y resultados acumulados.

Al 31 de diciembre del 2005, la estructura societaria de la Compañía es la siguiente:

<u>Porcentaje de participación individual del capital</u>	<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje total de participación</u>
Hasta 1.00	730	16.28
De 1.01 al 5.00	10	29.78
De 5.01 al 10	4	30.42
De 10.01 al 100	<u>2</u>	<u>23.52</u>
	<u>746</u>	<u>100.00</u>

b) 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 y que podrá ser capitalizada y/o utilizada para compensar pérdidas. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, una porción del saldo fue capitalizado por S/.1,559,000 y S/.659,000, respectivamente.

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 del 2005, los resultados acumulados incluyen S/.3.0 millones que deberán ser transferidos a la Reserva legal, previa aprobación de la Junta General de Accionistas.

d) Resultados acumulados -

En Junta General de Accionistas del 22 de marzo del 2005 se aprobó la distribución de dividendos por S/.12.0 millones y la capitalización de resultados acumulados por S/.13.1 millones.

En el 2004 se aprobó la distribución de dividendos por S/.9.3 millones y la capitalización de resultados acumulados por S/.9.6 millones.

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.

15 SITUACION TRIBUTARIA

- a) De acuerdo con la legislación vigente, no está permitida la determinación de impuestos en forma consolidada. Ferreyros S.A.A. y subsidiarias han efectuado esta determinación en forma individual.
- b) 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.
- c) La tasa del impuesto a la renta correspondiente al año 2005 y siguientes ha sido fijada en 30%.

La Ley No.27360 de fecha 30 de octubre del 2000, que modifica la Ley del Impuesto a la Renta para las personas naturales o jurídicas que desarrollen cultivos y/o crianzas así como a las que realizan actividad agroindustrial, como es el caso de Domingo Rodas S.A., establece que la tasa del impuesto a la renta aplicable es del 15%. Los beneficios de esta Ley se aplicarán hasta el 31 de diciembre del 2010. Este beneficio ha sido cuestionado por la Administración Tributaria.

De acuerdo con la legislación vigente la participación de los trabajadores corresponde al 8% de la materia imponible. Esta participación es deducible para propósitos del cálculo del impuesto a la renta.

- d) Al 31 de diciembre del 2005, las empresas subsidiarias Domingo Rodas S.A. y Fiansa Sociedad Anónima han determinado una pérdida tributaria arrastrable ascendente a aproximadamente S/.176,000 y S/.1,993,000, respectivamente, las que podrán compensarse contra rentas netas futuras conforme a alguno de los siguientes sistemas: (i) compensando utilidades que se obtengan en los cuatro ejercicios inmediatos posteriores computados a partir del ejercicio siguiente al de su generación o (ii) hasta agotar su importe, imputándola año a año al cincuenta por ciento (50%) de las utilidades que se obtengan en los ejercicios inmediatos posteriores.

La opción del sistema aplicable se ejerce con oportunidad de la presentación de la declaración jurada del impuesto. Efectuada la opción, no es posible cambiar de sistema, salvo que se agoten las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores.

- e) Los años que están sujetos a fiscalización son los siguientes: Ferreyros S.A.A. (del 2002 al 2005), Motorindustria S.A. (2001 y del 2003 al 2005), Domingo Rodas S.A. (del 2002 al 2005), Fiansa Sociedad Anónima, Orvisa S.A., Unimaq S.A., Depósitos Efe S.A. (del 2001 al 2005). 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.
- f) De acuerdo con la legislación vigente a partir del ejercicio gravable 2001, 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.

Modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta aplicables a partir del ejercicio gravable 2004, establecen que el sustento documentario de los precios de transferencia por aquellas transacciones entre empresas vinculadas sólo será requerido, entre otros casos, cuando se trate de operaciones internacionales u operaciones nacionales en las que una de las partes esté inafecta al impuesto, haya suscrito convenios de estabilidad jurídica o haya declarado pérdidas tributarias en los últimos seis años. Adicionalmente, se requerirá dicho sustento documentario cuando producto de la transacción entre empresas vinculadas se origine un menor pago del impuesto en el país.

El 31 de diciembre de 2005 se publicó una modificación al reglamento de la Ley del Impuesto a la Renta, que establece nuevas reglas para la determinación de los precios de transferencia intercompañías. Las modificaciones referidas a obligaciones formales del reglamento son aplicables recién a partir del ejercicio 2006, por lo que las transacciones realizadas durante el ejercicio 2005 no estarán sujetas a los nuevos requisitos formales. La norma modificatoria incorpora nuevos criterios para establecer la existencia de vinculación entre dos entidades,

incluye precisiones respecto del ámbito de aplicación de estas reglas, entre ellas, que las operaciones gratuitas están sujetas a las reglas de precios de transferencia, y limita en forma significativa la posibilidad de hacer análisis globales, por lo que la sustentación de precios de transferencia tendrá que basarse en información segmentada por cada línea de negocio, obligando a los contribuyentes a producir información financiera segmentada a riesgo de incurrir en sanciones fiscales.

- g) A partir del 1 de enero del 2005, es de aplicación el Impuesto Temporal sobre los Activos Netos, cuya base imponible está constituida por el valor de los activos netos ajustados por inflación al cierre del ejercicio anterior. La tasa del impuesto es de 0.6% aplicable al monto de los activos netos que excedan S/.5 millones.

El monto efectivamente pagado podrá utilizarse como crédito como sigue:

- Contra los pagos a cuenta del Régimen General del Impuesto a la Renta de los periodos tributarios de marzo a diciembre del ejercicio gravable por el cual se pagó el impuesto hasta la fecha de vencimiento de cada uno de los pagos a cuenta.
- Contra el pago de regularización del Impuesto a la renta del ejercicio gravable al que corresponda.

Se podrá solicitar la devolución del impuesto sólo en el caso que se sustente haber incurrido en pérdidas tributarias o se haya determinado un menor pago del Impuesto a la Renta sobre la base de las normas del régimen general.

- h) De acuerdo con la legislación tributaria vigente, las empresas ubicadas en la región de la selva, como es el caso de la subsidiaria Orvisa S.A., tienen derecho al reintegro del impuesto general a las ventas consignado en las facturas de los proveedores. Dicho reintegro, previa aprobación de la Administración Tributaria, se hace efectivo mediante notas de crédito negociables.

16 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Contingencias -

Al 31 de diciembre del 2005, Ferreyros S.A.A. tiene las siguientes contingencias:

- a) 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/.16.6 millones, incluidos multas e intereses. Al respecto, la Compañía ha presentado un recurso de reclamación a la Administración Tributaria.
- b) En abril del 2003, recibió acotaciones tributarias por el Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas del año 2000 por un total de S/.4.7 millones, incluido multas e intereses, sobre las cuales presentó un recurso de reclamación ante la Administración Tributaria.
- c) Al 31 de diciembre del 2005, mantiene en proceso de reclamación, juicios por US\$1.5 millones por concepto de indemnización daños y perjuicios iniciado 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 será favorable a la Compañía; por lo tanto, no ha considerado necesario registrar una provisión por estos procesos.

Compromisos -

Ferreyros S.A.A. tiene los siguientes compromisos al 31 de diciembre del 2005:

- a) Avaless por US\$11.5 millones y US\$7.3 millones, que garantizan operaciones de crédito de afiliadas y de operaciones de compra de terceros, respectivamente.
- b) Fianzas bancarias a favor de entidades financieras por US\$3.1 millones que garantizan transacciones diversas.
- c) Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía vendió el total de su participación accionaria en Matreq Ferreyros S.A. por S/.36.4 millones (US\$10 millones). Como parte de esta transacción la Compañía garantizó que Matreq Ferreyros S.A. obtendrá utilidades brutas mínimas acumuladas de US\$45 millones en los primeros ocho años contados a partir de la fecha de la transacción. De no lograrse este nivel de utilidades, la Compañía deberá pagar al comprador entre US\$1 millón y US\$4 millones en función a las utilidades obtenidas al término del período establecido y sin cargo financiero. En el 2005, la Compañía registró un débito a resultados del ejercicio por S/.1.6 millones como consecuencia de no lograr las utilidades esperadas de dicha empresa.

Al 31 de diciembre del 2005, la mercadería en depósito simple y en depósito aduanero de Depósitos Efe S.A. asciende a US\$8 millones y US\$3 millones, respectivamente (US\$8 millones y US\$9 millones, respectivamente al 31 de diciembre del 2004). Asimismo, al 31 de diciembre del 2005 se tiene contratado un seguro de caución en garantía por la mercadería en régimen aduanero a favor de la Superintendencia Nacional de Aduanas por US\$0.3 millones.

17 COSTO DE VENTAS

El costo de ventas por los años terminados el 31 de diciembre comprende:

	<u>2005</u> S/.000	<u>2004</u> S/.000
Inventario inicial de existencias	214,451	233,873
Compra de mercadería	765,399	584,666
Mano de obra y gastos de taller	35,411	29,764
Gastos de operación de flota de alquiler	45,512	20,756
Otros	50,515	54,792
Inventario final de existencias	(290,031)	(214,451)
	<u>821,257</u>	<u>709,400</u>

18 GASTOS DE ADMINISTRACION

Los gastos de administración por los años terminados el 31 de diciembre incluyen las siguientes partidas:

	<u>2005</u> <u>S/.000</u>	<u>2004</u> <u>S/.000</u>
Cargas de personal	41,560	37,667
Servicios prestados por terceros	19,218	16,905
Tributos	816	1,115
Cargas diversas de gestión	4,338	6,945
Depreciación y amortización	4,832	6,181
Provisiones del ejercicio	<u>2,639</u>	<u>2,343</u>
	<u>73,403</u>	<u>71,156</u>

19 GASTOS DE VENTA

Los gastos de venta por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

	<u>2005</u> <u>S/.000</u>	<u>2004</u> <u>S/.000</u>
Cargas de personal	43,438	36,318
Servicios prestados por terceros	20,679	19,041
Tributos	309	1,192
Cargas diversas de gestión	13,224	14,098
Depreciación y amortización	13,216	14,252
Provisiones del ejercicio	<u>4,543</u>	<u>13,812</u>
	<u>95,409</u>	<u>98,713</u>

20 INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

	<u>2005</u> <u>S/.000</u>	<u>2004</u> <u>S/.000</u>
Intereses por ventas a plazos	10,528	10,970
Descuentos por pronto pago	8,965	7,592
Participación patrimonial en patrimonios en fideicomiso	-	794
Intereses moratorios	4,104	1,603
Intereses por depósitos bancarios	695	165
Dividendos recibidos	-	1,009
Otros ingresos financieros	<u>1,084</u>	<u>574</u>
	<u>25,376</u>	<u>22,707</u>

21 GASTOS FINANCIEROS

Los gastos financieros por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

	<u>2005</u> S/.000	<u>2004</u> S/.000
Intereses por préstamos bancarios	12,907	11,799
Intereses por bonos corporativos	10,448	8,178
Intereses por financiamiento de proveedores del exterior	4,144	4,655
Transferencia fiduciaria de cuentas por cobrar	-	2,188
Impuesto a las transacciones financieras	2,920	2,598
Otros gastos financieros	<u>2,128</u>	<u>608</u>
	<u><u>32,547</u></u>	<u><u>30,026</u></u>

22 DIVERSOS, NETO

El rubro diversos, neto por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

	<u>2005</u> S/.000	<u>2004</u> S/.000
Ingresos por resolución de contrato	1,548	3,270
Provisión para desvalorización de existencias	(11,418)	(9,854)
Provisión para desvalorización de inmueble	(7,954)	-
Pérdida en venta de subsidiaria	-	(38)
Penalidades asumidas	(4,265)	(179)
Provisión por compensación por venta de inversiones	(1,599)	-
Aplicación de saldos acreedores de clientes	-	1,073
Reversión provisión descuentos de clientes	-	1,416
Otros	<u>614</u>	<u>1,575</u>
	<u><u>(23,074)</u></u>	<u><u>(2,737)</u></u>

23 UTILIDAD BASICA POR ACCION

La utilidad básica por cada acción común de la Compañía ha sido determinada de la siguiente manera:

	<u>2005</u> S/.000	<u>2004</u> S/.000
Utilidad atribuible	<u>30,067</u>	<u>27,560</u>
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación	<u>241,980,000</u>	<u>241,980,000</u>
Utilidad básica por acción	<u>S/. 0.124</u>	<u>0.114</u>

Debido a que la Compañía no ha suscrito instrumentos financieros con efecto dilutivo, 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.

24 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:

	<u>2005</u> S/.000	<u>2004</u> S/.000
Transferencias de existencias a inmuebles, maquinaria y equipo	33,140	36,935
Transferencias de inmuebles, maquinaria y equipo a existencias	46,709	50,312
Venta de acciones de Heavy Machinery Services Limited, compensado con cuentas por pagar	-	998
Adquisición de acciones de Domingo Rodas S.A. compensado con cuentas por cobrar	-	3,302
Aporte de capital en instalaciones en afiliada Depósitos EFE S.A.	-	335

25 INFORMACION POR SEGMENTOS

Las ventas netas y los resultados operativos por segmento de negocios son detallados a continuación:

	<u>2005</u>			<u>2004</u>		
	<u>Equipos pesados, repuestos y servicios S/.000</u>	<u>Otras unidades de negocios S/.000</u>	<u>Total S/.000</u>	<u>Equipos pesados, repuestos y servicios S/.000</u>	<u>Otras unidades de negocios S/.000</u>	<u>Total S/.000</u>
Total ingresos por Ventas y servicios	<u>934,970</u>	<u>148,672</u>	<u>1,083,642</u>	<u>788,829</u>	<u>131,868</u>	<u>920,697</u>
Utilidad operativa	<u>86,387</u>	<u>10,623</u>	<u>97,010</u>	<u>32,515</u>	<u>10,186</u>	<u>42,701</u>
Principales activos:						
Activos fijos	<u>157,809</u>	<u>68,350</u>	<u>226,159</u>	<u>176,192</u>	<u>77,114</u>	<u>253,306</u>
Existencias	<u>248,914</u>	<u>48,783</u>	<u>297,697</u>	<u>200,184</u>	<u>38,554</u>	<u>238,738</u>
Cuentas por cobrar comerciales	<u>240,122</u>	<u>61,136</u>	<u>301,258</u>	<u>114,343</u>	<u>42,156</u>	<u>156,499</u>

26 OPERACIONES DE TITULIZACION

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía mantuvo un Contrato Marco de Fideicomiso de Titulización con Citicorp Perú Sociedad Titulizadora S.A. (en adelante la Sociedad Titulizadora), Patrimonio en Fideicomiso D. Leg. No.861, Título XI, Ferreyros-PFF, 1998-01, por el cual la Compañía transfirió cuentas por cobrar que integraron sus activos en favor de la Sociedad Titulizadora, para que ésta las integre en patrimonios en fideicomiso para que sirvan de respaldo de emisiones de valores de contenido crediticio colocados mediante oferta pública (bonos de titulización).

El Patrimonio en Fideicomiso - D. Leg. No.861, Título XI, Ferreyros - PFF, 1998-01 ("Patrimonio II"), fue creado mediante Contrato Marco de Fideicomiso de Titulización de fecha 29 de diciembre de 1998, y su modificatoria de fecha 27 de octubre de 1999, por el cual la Compañía efectuó sucesivas transferencias de cuentas por cobrar (facturas) al Patrimonio administrado por la Sociedad Titulizadora. Al 31 de diciembre del 2004, se mantuvo un saldo de US\$16.1 millones que fueron cancelados en su totalidad en el 2005, debido a que con fecha 3 de noviembre de 2005 la Asamblea de Titulares de los Certificados de Participación al Patrimonio acordó la liquidación del mismo como consecuencia del pago del principal y de los intereses, efectuados con fecha 12 de setiembre del 2005, así como la redención y deslistado de los bonos de titulización. A la fecha se encuentra pendiente su inscripción de los registros públicos.

El movimiento de las cuentas por cobrar al patrimonio al 31 de diciembre del 2005 y 2004 corresponde a las sucesivas transferencias fiduciarias de cuentas por cobrar, neto de los cobros efectuados a esas fechas; el saldo a esas fechas se resume como sigue:

	Patrimonio II	
	2005	2004
	US\$MM	US\$MM
Saldo al 1 de enero	16.1	17.1
Transferencias del año	100.4	160.8
Transferencias para pago de obligaciones	4.1	-
Cobranzas del año	(120.6)	(161.8)
Saldo al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>16.1</u>
Equivalente en millones de nuevos soles	<u>-</u>	<u>52.9</u>

En el 2004, la Compañía reconoció su participación en los resultados de los patrimonios en fideicomiso sobre la base de sus estados financieros a esas fechas, acreditando S/.0.8 millones, al rubro Ingresos financieros, del estado de ganancias y pérdidas.

Los estados financieros pro-forma al 31 de diciembre del 2004, incluyendo la consolidación del patrimonio fideicometido se presentan a continuación:

	S/.000
Balance general consolidado -	
Caja y bancos	33,435
Cuentas por cobrar comerciales	188,832
Existencias	238,738
Otros activos corrientes	<u>23,044</u>
Total activo corriente	484,049
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	33,204
Inversiones en valores	18,269
Inmuebles maquinaria y equipo	253,306
Otros activos no corrientes	<u>8,235</u>
	<u><u>797,063</u></u>
Parte corriente de deudas a largo plazo	90,527
Cuentas por pagar comerciales	141,095
Otros pasivos corrientes	<u>84,148</u>
Total pasivo corriente	315,770
Deudas a largo plazo	184,162
Ingresos diferidos	3,986
Patrimonio neto	<u>293,145</u>
	<u><u>797,063</u></u>
Estado consolidado de ganancias y pérdidas -	
Ventas netas y otros ingresos operacionales	921,970
Costo de ventas	(709,400)
Utilidad bruta	212,570
Gastos de administración y de venta	(169,869)
Utilidad de operación	<u>42,701</u>
Otros ingresos y gastos:	
Gastos financieros, neto	(7,315)
Resultado por exposición a la inflación	17,144
Diversos, neto	<u>(2,737)</u>
	<u>7,092</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	49,793
Participación de los trabajadores e Impuesto a la renta	(22,233)
Utilidad neta del año	<u><u>27,560</u></u>