



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

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

INFORME DE GERENCIA POR EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO 2007

(Lima, Perú, 15 de mayo del 2007).- Ferreyros distribuidor de bienes de capital en el Perú, anuncia sus resultados financieros consolidados del primer trimestre del 2007.

Las ventas al 31-03-07 ascendieron a S/. 509.2 millones, en comparación con S/. 336.4 millones del mismo periodo del año anterior, un incremento de 51.4%.

La utilidad neta al 31-03-07 ascendió a S/ 36.8 millones en comparación con S/. 21.0 millones del mismo período del año anterior, un aumento de 75.4%. Este incremento en la utilidad neta ha sido alcanzado gracias a un crecimiento de 51.4% en las ventas, lo cual se explica por el dinamismo experimentado por casi todos los sectores económicos en los cuales la Compañía realiza sus operaciones, especialmente por el sector minero debido al aumento del precio de los minerales en el mercado internacional, y por el sector construcción como consecuencia del inicio de importantes obras viales. Adicionalmente, la compañía ha logrado mantener los gastos de administración y de ventas con un crecimiento de 25.3%, muy por debajo del aumento en las ventas de 51.4%.

A continuación se presentan las explicaciones de las variaciones más importantes entre los estados financieros de la Compañía correspondientes al primer trimestre del 2007 y 2006. 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 1T 2007 ascendieron a S/. 509.2 millones, en comparación con S/. 336.4 millones del mismo período del año anterior, con un incremento de 51.4 %. En conjunto, las ventas de productos principales (máquinas, motores, equipos, automotriz y unidades usadas) fueron superiores en 137.5% a las del 1T 2006 (S/. 301.1 millones en el 1T 2007; S/. 126.8 millones en el 1T 2006), debido principalmente a lo siguiente:

- Incremento de 141.5% en la venta de equipos Caterpillar (S/. 233.1 millones en el 1T 2007; S/. 96.5 millones en el 1T 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.
- Aumento de 277.6% en las ventas de la línea automotriz (S/. 31.3 millones en el 1T 2007, S/. 8.3 millones en el 1T 2006); que se explica principalmente por el ingreso al mercado de la nueva línea de vehículos medianos IVECO, cuya venta en el 1T 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 91.6% en las ventas de unidades usadas (S/. 29.8 millones en el 1T 2007, S/. 15.5 millones en el 1T 2006), debido a un aumento en las ventas a empresas contratistas que realizan trabajos de construcción y desarrollo para la mediana y gran minería.

De otro lado, en 1T 2007 las ventas de repuestos y servicios fueron inferiores en 15.3% a las del mismo período del año anterior (S/.152.7 millones en el 1T 2007; S/.180.1 millones en el 1T 2006), debido a que el número de componentes reparados en el 1T 2007 para un cliente importante de la gran minería ha sido significativamente menor que las realizadas en el mismo período del año anterior. Es importante mencionar que, frente a la disminución de 15.3% en las ventas de repuestos y servicios, las ventas de productos principales alcanzaron en el mismo período un incremento de 137.5%.

Por otra parte, los ingresos por alquiler de equipos del 1T 2007 mostraron un incremento de 75.0% en comparación con los registrados en el mismo periodo del año anterior (S/. 6.4 millones el 1T 2007; S/. 3.7 millones en el 1T 2006). Este aumento en las ventas del 1T 2007, debido a un aumento en la demanda de equipos de alquiler, principalmente, por parte de contratistas dedicados a la construcción de carreteras, y de obras de desarrollo para la mediana y gran minería.

UTILIDAD EN VENTAS.- La utilidad en ventas del 1T 2007 ascendió a S/. 105.3 millones, en comparación con S/. 78.3 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 34.5%, originado principalmente por un aumento de 137.5% en las ventas de productos principales. En términos porcentuales el margen bruto del 1T 2007 es inferior al del mismo período del año anterior (1T 2007: 20.7%; 1T 2006: 23.3%). Esta disminución se debe, principalmente, a una mayor participación de las ventas de productos principales en la venta total de la compañía (S/. 301.1 millones en el 1T 2007; S/. 126.8 millones en el 1T 2006). Los márgenes brutos de productos principales son más bajos que los obtenidos en las ventas de repuestos y servicios.

GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACION.- Los gastos de venta y administración ascendieron en el 1T 2006 a S/. 55.5 millones en comparación

con S/. 44.3 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 25.3%, 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 12.1% en los gastos fijos.

En el primer trimestre del 2007 los gastos de venta y administración representan el 10.9% de las ventas netas frente a 13.2% del mismo período del año anterior.

OTROS INGRESOS (EGRESOS).- En el 1T 2007 se registró en este rubro un ingreso neto de S/. 1.1 millones en comparación con un egreso neto de S/. 2.9 millones del mismo período del año anterior. En el 1T 2007, se incluyó en este rubro principalmente los siguientes conceptos: i) un egreso de S/. 1.3 millones 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/. 2.0 millones. En el 1T 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/. 0.3 millones por otros conceptos.

INGRESOS FINANCIEROS.- Los ingresos financieros del 1T 2007 ascendieron a S/. 10.1 millones en comparación con S/. 8.7 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 16.2%, producido principalmente por un aumento en los descuentos por pronto pago otorgados por proveedores del exterior. En el 1T 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.

UTILIDAD (PERDIDA) EN CAMBIO.- El 1T 2007 y 1T 2006 incluyen utilidades en cambio por S/. 1.3 millones y S/. 3.9 millones, respectivamente. En ambos periodos la utilidad fue originada por la apreciación del nuevo sol frente al dólar americano (0.4% el 1T 2007 y 2.1% el 1T 2006). En el caso de la Compañía, el importe de las cuentas por pagar en moneda extranjera es mayor que el de las cuentas por cobrar en la misma moneda.

GASTOS FINANCIEROS.- Los gastos financieros ascendieron a S/. 9.4 millones en el 1T 2007 en comparación con S/.9.7 millones del mismo período del año anterior, una disminución de 3.2%, debido principalmente a la reducción de la tasa promedio de interés de las obligaciones de la compañía. Cabe mencionar que el menor gasto ha sido logrado a pesar del aumento en S/. 96.5 millones en el pasivo sujeto a pago de interés (pasivo promedio 1T 2007: S/.530.8 millones; pasivo promedio 1T 2006: S/.434.3 millones).

PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE ASOCIADA.- En el 1T del 2007 se registró en este rubro la participación de la Compañía en los resultados de

una asociada del sector seguros por S/.4.1 millones. Dicha participación en el mismo período del año anterior ascendió a S/. 0.4 millones.

PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA.- Las participaciones e impuesto a la renta al cierre del primer trimestre del 2007 y 2006 han sido calculadas de acuerdo con normas tributarias y contables vigentes.

UTILIDAD NETA.- La utilidad neta del 1T 2007 ascendió a S/. 36.8 millones en comparación con S/. 21.0 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 75.4%, explicado por un incremento en la utilidad bruta, un aumento en los ingresos financieros, una disminución en los gastos financieros y mayores ingresos diversos; lo cual ha permitido cubrir el incremento de los gastos de administración y ventas, la disminución en la utilidad en cambio, así como aumentar la utilidad neta en S/. 15.8 millones en relación con la obtenida en el mismo periodo del año anterior.

ANALISIS DEL BALANCE GENERAL

Al 31-03-07, el total de pasivos ascendió a S/. 863.0 millones en comparación con S/. 624.3 millones al 31-03-06, un incremento de S/. 238.7 millones. Por otra parte, el total de activos al 31-03-07 ascendió a S/. 1,303.9 millones en comparación con S/. 956.4 millones al 31-03-06, un incremento neto de S/. 347.5 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/. 170.9 millones, que se explica por: i) aumento de S/. 168.4 por mayores ventas (incluye S/.145.9 millones en facturas por cobrar a corto plazo por ventas a clientes de la gran minería, que serán cobradas en el próximo trimestre), ii) aumento de S/. 4.4 millones por disminución en la provisión para cobranza dudosa; y iii) disminución de S/. 1.9 millones por incremento en intereses diferidos.
- b) Aumento neto de Existencias por S/. 128.0 millones debido a: i) aumento de S/.153.6 millones por compras efectuadas en el período para atender el crecimiento de las ventas; ii) disminución neta de S/. 14.4 millones por transferencia de equipos de alquiler y componentes de intercambio del inventario al activo fijo; y iii) disminución de S/. 11.2 millones por incremento de la provisión para desvalorización de existencias.
- c) Aumento neto del Activo Fijo por S/. 71.4 millones, que se explica por: i) aumento de S/. 62.0 millones por compras de equipos de alquiler; ii) aumento de S/. 22.1 millones por construcción del nuevo local de la Compañía; iii) aumento de S/.7.4 millones por compra de maquinaria y equipo de taller; iv) incremento neto de S/. 14.4 millones por transferencia de equipo de alquiler y componentes de intercambio del inventario al activo fijo; v) disminución de S/. 17..0 millones por ventas de activos fijos; vi) disminución de S/.13.7 millones por aumento en la

depreciación acumulada; y vii) disminución de S/. 3.8 millones por aumento en la provisión para desvalorización de activo fijo.

LIQUIDEZ DE LA COMPAÑÍA

El ratio corriente al 31-03-07 es de 1.34, inferior al ratio corriente de 1.74 al 31-03-06, debido a transferencias de deudas a largo plazo al pasivo corriente.

El ratio de apalancamiento financiero al 31-03-07 es 1.41 en comparación con 1.43 al 31-03-06. 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 marzo del 2007 se muestra en el anexo 4.

Estado de Ganancias y Pérdidas

(En miles de soles)

	Acumulado al 31-3-2007	%	Acumulado al 31-3-2006	%	Variación %
Ventas Netas	509,242	100.0	336,363	100.0	51.4
Costo de Ventas	(403,916)	-79.3	(258,040)	-76.7	56.5
Utilidad en ventas	105,326	20.7	78,323	23.3	34.5
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
Utilidad en operaciones	50,931	10.0	31,166	9.3	63.4
Ingresos Financieros	10,142	2.0	8,729	2.6	16.2
Utilidad (Pérdida) en cambio	1,285	0.3	3,884	1.2	n/a
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
Utilidad antes de Participaciones e Impuesto a la Renta	57,079	11.2	34,506	10.3	65.4
Participaciones	(4,528)	-0.9	(3,040)	-0.9	48.9
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	52,551	10.3	31,466	9.4	67.0
Impuesto a la Renta	(15,703)	-3.1	(10,455)	-3.1	50.2
Utilidad Neta	36,848	7.2	21,011	6.2	75.4

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

Balance General

(En miles de soles)

	31-Mar-07	31-Mar-06	Variación %
			31-Mar-07 31-Mar-06
Caja y bancos	26,937	60,389	-55.4
Cuentas por cobrar comerciales	419,893	260,223	61.4
Inventarios	458,262	330,278	38.8
Otras cuentas por cobrar	14,932	13,588	9.9
Gastos pagados por adelantado	12,385	9,298	33.2
Activo Corriente	932,409	673,776	38.4
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	41,040	29,788	37.8
Inmueble, maquinaria y equipo			
Equipo de alquiler	131,918	74,229	77.7
Otros activos fijos	370,281	348,994	6.1
	502,199	423,223	18.7
Depreciación acumulada	(209,482)	(201,900)	3.8
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	292,717	221,323	32.3
Inversiones	24,606	17,859	37.8
Otros activos no corrientes	13,168	13,646	-3.5
Activo no Corriente	371,532	282,616	31.5
Total Activo	1,303,940	956,392	36.3
Deuda de corto plazo	80,844	67,132	20.4
Otros pasivos corrientes	616,215	320,825	92.1
Pasivo corriente	697,058	387,957	79.7
Deuda de largo plazo	164,601	236,392	-30.4
Total Pasivo	861,659	624,349	38.0
Ganancias diferidas	6,377	9,523	-33.0
Patrimonio	435,904	322,520	35.2
Total Pasivo y Patrimonio	1,303,940	956,392	36.3
Otra información Financiera			
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada período)	8,508	8,120	
UAIDA	73,662	48,410	
Ratios Financieros			
Ratio corriente	1.34	1.74	
Apalancamiento Financiero	1.41	1.43	
Valor contable por acción	1.69	1.25	

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

(En miles de soles constantes)

	Acumulado al 31-3-2007	%	Acumulado al 31-3-2006	%	Variación %
Caterpillar					
Gran minería	104,335	20.5	70,796	21.0	47.4
Otros	128,765	25.3	25,733	7.7	400.4
	<u>233,100</u>	45.8	<u>96,529</u>	28.7	141.5
Equipos Agrícolas	6,872	1.3	6,408	1.9	7.2
Automotriz	31,323	6.2	8,295	2.5	277.6
Unidades usadas	29,793	5.9	15,547	4.6	91.6
	<u>301,088</u>	59.1	<u>126,779</u>	37.7	137.5
Repuestos y servicios	152,663	30.0	180,137	53.6	-15.3
Alquileres	6,447	1.3	3,683	1.1	75.0
Otras ventas de subsidiarias	49,045	9.6	25,764	7.7	90.4
Total	509,242	100.0	336,363	100.0	51.4

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

	<u>Acumulado al 31-03-2007</u>
Minería	52.5%
Construcción	15.8%
Comercio y Servicios	14.9%
Pesca	2.9%
Agricultura	2.1%
Hidrocarburos	3.8%
Transporte	2.0%
Gobierno	0.8%
Industria	0.5%
Otros	4.9%
Total	100.0%

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

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	104,806	86,002	6,514	12,291
Proveedores:				
Caterpillar	32,350	32,350		
Otros	15,081	15,081		
Papeles Comerciales	19,534	19,534		
Bonos corporativos	49,375	-	17,500	31,875
Caterpillar Financial Services	8,908	-	1,377	7,531
Otros pasivos	40,998	40,998		
Total	271,052	193,965	25,391	51,697