



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

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

INFORME DE GERENCIA POR EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO 2006

(Lima, Perú, 15 de mayo del 2006).- Ferreyros distribuidor de bienes de capital en el Perú, anuncia sus resultados financieros del primer trimestre del 2006.

Las ventas al 31-03-06 ascendieron a S/. 336.4 millones, en comparación con S/. 231.5 millones del mismo periodo del año anterior, un incremento de 45.3%.

La utilidad neta al 31-03-06 ascendió a S/ 21.0 millones en comparación con S/. 4.2 millones del mismo período del año anterior, un aumento de 403.4%. Este incremento en la utilidad neta ha sido alcanzado gracias a un crecimiento de 45.3% en las ventas, lo cual se explica principalmente por el dinamismo experimentado en casi todos los sectores económicos en los cuales la Compañía realiza sus operaciones, especialmente en el sector minero debido al aumento del precio de los minerales en el mercado internacional. No obstante, es necesario mencionar que parte del incremento en las ventas de repuestos y servicios en el 1T 2006 se explica por una acumulación de reparaciones y por un aumento transitorio en la demanda de repuestos por parte de un cliente importante de la gran minería, por lo que la Compañía estima que los volúmenes alcanzados en dicho período no se mantendrán en el resto del año. Cabe indicar que la utilidad bruta de las ventas de repuestos y servicios es más alta que la de las ventas de productos principales.

A continuación se presentan las explicaciones de las variaciones más importantes entre los estados financieros de la Compañía correspondientes al primer trimestre del 2006 y 2005. Para este propósito, algunas cifras del estado de ganancias y pérdidas han sido reclasificadas en los anexos 1 y 3 para mostrar, principalmente, las ventas por pedido directo como ventas y costo de ventas. En el estado de ganancias y pérdidas que se presenta a la Conasev y Bolsa de Valores de Lima se incluye en el rubro Otros Ingresos Operacionales solamente la utilidad bruta obtenida en dichas operaciones.

En la Junta General de Accionistas de fecha 28 de Marzo del 2005, se acordó la escisión de un bloque patrimonial de la subsidiaria Motorindustria, relacionado con las actividades de recuperación de piezas y reparación de componentes hidráulicos, el cual ha sido transferido a Ferreyros S.A.A. Esta escisión se hizo efectiva el 1° de marzo del 2006.

INFORMACION FINANCIERA

ANALISIS DE LOS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

VENTAS NETAS.- Las ventas netas del 1T 2006 ascendieron a S/. 336.4 millones, en comparación con S/. 231.5 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 45.3 %. En conjunto, las ventas de productos principales (máquinas, motores, equipos, automotriz y unidades usadas) fueron superiores en 38.8% a las del 1T 2005 (S/. 126.7 millones en el 1T 2006; S/. 91.3 millones en el 1T 2005), debido a lo siguiente:

- Incremento de 46.7% en la venta de equipos Caterpillar (S/. 96.5 millones en el 1T 2006; S/. 65.8 millones en el 1T 2005), 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 24.4% (S/.6.4 millones en el 1T 2006; S/. 8.5 millones en el 1T 2005); debido básicamente a una menor demanda de máquinas y equipos agrícolas por parte de clientes dedicados a la producción de arroz, como consecuencia de una sobreproducción de dicho producto, que ocasionó una disminución importante en su precio de mercado.
- Crecimiento de 14.8% en las ventas de la línea automotriz (S/. 8.3 millones en el 1T 2006, S/. 7.2 millones en el 1T 2005), producido por la renovación del parque automotor y por la prohibición para importar vehículos usados.
- Incremento de 58.0% en las ventas de unidades usadas (S/. 15.5 millones en el 1T 2006, S/. 9.8 millones en el 1T 2005), que se explica por mayores ventas a empresas contratistas que realizan trabajos de construcción y/o desarrollo para la mediana y gran minería, así como para empresas dedicadas a la construcción de carreteras.

De otro lado, en el 1T 2006, las ventas de repuestos y servicios fueron superiores en 47.7% a las del mismo período del año anterior (S/.180.1 millones en el 1T 2006; S/.122.0 millones en el 1T 2005), debido a importantes ventas de repuestos y servicios a empresas de la gran minería, que a partir del tercer trimestre del 2005 aumentaron significativamente el envío de componentes para su reparación. Es importante mencionar que parte del incremento en las ventas de repuestos y servicios en el 1T 2006 se explica por una acumulación de reparaciones y por un aumento transitorio en la demanda de repuestos por parte de un cliente importante de la gran minería, por lo que la Compañía estima que los volúmenes alcanzados en dicho período no se mantendrán en el resto del año. Cabe indicar que la utilidad bruta de las ventas de repuestos y servicios es más alta que la de las ventas de productos principales.

Por otro lado, los ingresos por alquiler de equipos del 1T 2006 mostraron un incremento de 18.3% en comparación con los registrados en el mismo periodo del año anterior (S/. 3.7 millones el 1T 2006; S/. 3.1 millones en el 1T 2005). Este incremento en las ventas del 1T 2006 se debe a una mayor demanda de equipos de alquiler por parte de clientes del sector construcción.

UTILIDAD EN VENTAS.- La utilidad en ventas del 1T 2006 ascendió a S/. 78.3 millones, en comparación con S/. 54.3 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 44.2%, originado principalmente por mayores ventas de equipos Caterpillar y de repuestos y servicios. En términos porcentuales el margen bruto del 1T 2006 es ligeramente inferior al del mismo período del año anterior (1T 2006: 23.3 %; 1T 2005: 23.5%).

GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACION.- Los gastos de venta y administración ascendieron en el 1T 2006 a S/. 44.3 millones en comparación con S/. 41.3 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 7.4 %, debido principalmente a un aumento de los gastos variables como consecuencia del importante crecimiento de las ventas del período. En el primer trimestre del 2006 los gastos de venta y administración representan el 13.2% de las ventas netas frente a 17.8% del mismo período del año anterior.

INGRESOS FINANCIEROS.- Los ingresos financieros del 1T 2006 ascendieron a S/. 8.7 millones en comparación con S/. 5.4 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 60.6%, generado principalmente por un aumento en los descuentos por pronto pago otorgados por proveedores del exterior. En el 1T 2006 los pagos efectuados a proveedores del exterior sujetos a dicho descuento fueron mayores a los realizados en el mismo período del año anterior, debido a un aumento de las compras de equipos y repuestos, como consecuencia del importante crecimiento de las ventas.

GASTOS FINANCIEROS.- Los gastos financieros ascendieron a S/. 9.7 millones en el 1T 2006 en comparación con S/.7.6 millones del mismo período del año anterior, un aumento de 27.5% debido a: i) un incremento de S/. 64.7 millones en el pasivo promedio (el pasivo promedio sujeto a intereses en 1T del 2006 ascendió a S/. 434.3 millones, en comparación con S/. 369.6 millones del mismo período del año anterior), y ii) un aumento de las tasas de interés en el mercado internacional, que afectó principalmente el gasto financiero de obligaciones a corto plazo con proveedores e instituciones financieras del exterior. La tasa libor a 180 días de 3.4% al 31-03-05 aumentó a 5.14% al 31-03-06.

OTROS INGRESOS (EGRESOS).--- En el 1T 2006 se registró en este rubro un egreso neto de S/. 2.5 millones en comparación con un egreso neto de S/. 4.0 millones del mismo período del año anterior. En el 1T 2006, se incluyó en este rubro principalmente 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; y iii) otros ingresos netos por S/. 1.0 millones. En el 1T 2005, se registró en este rubro básicamente los siguientes

conceptos: i) un ingreso S/. 0.4 millones por resoluciones de contrato, ii) un egreso de S/. 4.6 millones por provisión para desvalorización de existencias, y iii) un ingreso neto de S/. 0.2 por otros conceptos.

UTILIDAD (PERDIDA) EN CAMBIO.- El 1T 2006 y 1T 2005 incluyen utilidades en cambio por S/. 3.9 millones y S/. 1.7 millones, respectivamente. En ambos periodos la utilidad ha sido originada por la apreciación del nuevo sol frente al dólar americano (2.1 % el 1T 2006 y 0.6 % el 1T 2005). En el caso de la Compañía, los pasivos en dólares americanos son mayores que los activos en la misma moneda extranjera.

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

UTILIDAD NETA.- La utilidad neta del 1T 2006 ascendió a S/. 21.0 millones en comparación con S/. 4.2 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 403.4%, explicado por un incremento en la utilidad bruta, un incremento en los ingresos financieros, una mayor utilidad en cambio y menores egresos diversos, lo cual ha permitido cubrir el incremento de los gastos de Administración y Ventas, el aumento en los gastos financieros, así como aumentar la utilidad neta en S/. 16.8 millones en relación con la obtenida en el mismo periodo del año anterior.

UTILIDAD ANTES DE INTERESES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN (UAIDA).- La UAIDA (EBITDA, por sus siglas en inglés) ascendió en el 1T 2006 a S/. 48.4 millones frente a S/. 22.9 millones del mismo período del año anterior, lo cual representa un incremento de 111.0%.

ANALISIS DEL BALANCE GENERAL

Al 31-03-06, el total de pasivos ascendió a S/. 624.3 millones en comparación con S/. 500.6 millones al 31-03-05, un incremento de S/. 123.7 millones. Por otra parte, el total de activos al 31-03-06 ascendió a S/. 956.4 millones en comparación con S/. 792.1 millones al 31-03-05, un incremento neto de S/. 164.3 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/. 132.1 millones, como consecuencia de:
 - i) aumento de S/. 85.8 millones por mayores ventas (este importe incluye financiamiento de corto plazo a clientes por un monto importante, que será cobrado en los próximos meses mediante su transferencia a una entidad financiera),
 - ii) aumento de S/.56.9 millones por cartera en garantía devuelta por un patrimonio fideicometido, transferida de Otras Cuentas por Cobrar a Cuentas por Cobrar Comerciales;
 - iii) disminución de S/. 7.4 millones por incremento en la provisión para cobranza dudosa; y
 - iv) disminución de S/. 3.2 millones por incremento en intereses diferidos.

- b) Disminución neta de Otras Cuentas por Cobrar por S/. 57.0 millones, que se explica por: i) disminución de S/. 56.9 millones por cartera en garantía devuelta por un patrimonio fideicometido, transferida de Otras Cuentas por Cobrar a Cuentas por Cobrar Comerciales; y ii) otras disminuciones netas por S/. 0.1 millones.

- c) Aumento neto de Existencias por S/. 78.0 millones debido a: i) aumento neto de S/. 75.6 millones por compras efectuadas en el período para atender el crecimiento en la demanda de los clientes; ii) aumento neto de S/. 13.4 millones por transferencia de equipos de alquiler del activo fijo al inventario; iii) disminución de S/. 11.0 millones por incremento de la provisión para desvalorización de existencias

- d) Disminución neta del Activo Fijo por S/. 25.0 millones, que se explica por: i) aumento de S/. 22.1 millones por compras de equipos de alquiler; ii) aumento de S/. 9.1 millones por compras de otros activos fijos; iii) disminución neta de S/. 13.4 millones por transferencia de equipo de alquiler del activo fijo al inventario; v) disminución de S/.34.8 millones por aumento en la depreciación acumulada; vi) disminución de S/. 7.9 millones por aumento en la provisión para desvalorización de activo fijo; y vii) otras disminuciones netas por S/. 0.1 millones.

LIQUIDEZ DE LA COMPAÑÍA

El ratio corriente al 31-03-06 es de 1.74, superior al ratio corriente de 1.49 al 31-03-05.

El ratio de apalancamiento financiero al 31-03-06 es 1.43 en comparación con 1.28 al 31-03-05. Para el cálculo de este ratio se ha excluido los pasivos con proveedores que no generan gasto financiero.

La conformación de las obligaciones de la Compañía al 31 de marzo del 2006 se muestra en el anexo 4.

Estado de Ganancias y Pérdidas

(En miles de soles)

	Acumulado al 31-3-2006	%	Acumulado al 31-3-2005	%	Variación %
Ventas Netas	336,363	100.0	231,452	100.0	45.3
Costo de Ventas	-258,040	-76.7	-177,135	-76.5	45.7
Utilidad en ventas	78,323	23.3	54,317	23.5	44.2
Gastos de Ventas y Administ.	-44,302	-13.2	-41,266	-17.8	7.4
Utilidad en operaciones	34,021	10.1	13,051	5.6	160.7
Ingresos Financieros	8,729	2.6	5,435	2.3	60.6
Gastos Financieros	-9,667	-2.9	-7,583	-3.3	27.5
Otros Ingresos (Egresos), neto	-2,460	-0.7	-4,040	-1.7	-39.1
Utilidad antes de diferencia en cambio	30,623	9.1	6,862	3.0	346.3
Utilidad en cambio	3,884	1.2	1,651	0.7	n/a
Utilidad antes de Participaciones e Impuesto a la Renta	34,507	10.3	8,513	3.7	305.4
Participaciones	-3,040	-0.9	-1,195	-0.5	154.3
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	31,467	9.4	7,317	3.2	330.0
Impuesto a la Renta	-10,455	-3.1	-3,143	-1.4	232.6
Utilidad Neta	21,012	6.2	4,174	1.8	403.4

ANEXO 2

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

Balance General

	<u>31-mar-06</u>	<u>31-mar-05</u>	<u>Variación %</u> <u>31-mar-06</u> <u>31-mar-05</u>
Caja y bancos	60,389	29,402	105.4
Cuentas por cobrar comerciales	260,223	125,255	107.8
Inventarios	330,278	252,387	30.9
Otras cuentas por cobrar	13,588	70,534	-80.7
Gastos pagados por adelantado	9,298	8,427	10.3
Activo Corriente	673,776	486,005	38.6
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	29,788	32,651	-8.8
Inmueble, maquinaria y equipo			
Equipo de alquiler	74,229	77,998	-4.8
Otros activos fijos	348,994	363,319	-3.9
	423,223	441,317	-4.1
Depreciación acumulada	-201,900	-194,917	3.6
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	221,323	246,400	-10.2
Inversiones	17,859	19,296	-7.4
Otros activos no corrientes	13,646	7,763	75.8
Activo no Corriente	282,616	306,110	-7.7
Total Activo	956,392	792,115	20.7
Deuda de corto plazo	67,132	150,378	-55.4
Otros pasivos corrientes	320,825	176,161	82.1
Pasivo corriente	387,957	326,539	18.8
Deuda de largo plazo	236,392	174,107	35.8
Total Pasivo	624,349	500,646	24.7
Ganancias diferidas	9,523	6,141	55.1
Patrimonio	322,520	285,328	13.0
Total Pasivo y Patrimonio	956,392	792,115	20.7
Otra información Financiera			
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada período)	8,120	8,407	
UAIDA	48,410	22,853	
Ratios Financieros			
Ratio corriente	1.74	1.49	
Apalancamiento Financiero	1.43	1.28	
Valor contable por acción	1.25	1.18	

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

(En miles de soles)

	Acumulado al 31-3-2006	%	Acumulado al 31-3-2005	%	Variación %
Caterpillar					
Gran minería	70,796	21.0	32,895	14.2	115.2
Otros	25,733	7.7	32,888	14.2	-21.8
	<u>96,529</u>	28.7	<u>65,783</u>	28.4	46.7
Equipos	6,408	1.9	8,472	3.7	-24.4
Automotriz	8,295	2.5	7,223	3.1	14.8
Unidades usadas	15,547	4.6	9,842	4.3	58.0
	<u>126,779</u>	37.7	<u>91,320</u>	39.5	38.8
Repuestos y servicios	180,137	53.6	121,959	52.7	47.7
Alquileres	3,683	1.1	3,113	1.3	18.3
Otras ventas de subsidiarias	25,764	7.7	15,060	6.5	71.1
Total	336,363	100.0	231,452	100.0	45.3

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

	<u>Acumulado al 31-03-2006</u>
Minería	63.6%
Construcción	15.5%
Pesca	4.1%
Agricultura	3.7%
Comercio y servicios	3.4%
Industria	2.0%
Hidrocarburos	1.9%
Gobierno	1.1%
Transporte	0.9%
Otros	<u>3.8%</u>
Total	<u>100.0%</u>

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS**Conformación del Pasivo al 31 de marzo del 2006**

(En miles de US dólares)

	Total	Pasivo Corriente	Pasivo a Largo Plazo	
			Parte corriente	Largo Plazo
Bancos	67,305	40,284	5,529	21,491
Proveedores:				
Caterpillar	4,911	4,911		
Otros	15,081	15,081		
Bonos corporativos	55,000		15,625	39,375
Caterpillar Financial Services	12,155		2,753	9,402
Otros pasivos	31,478	31,478		
Total	185,929	91,753	23,907	70,268