



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 TERCER TRIMESTRE DEL AÑO 2006

(Lima, Perú, 14 de noviembre del 2006).- Ferreyros, distribuidor de bienes de capital en el Perú, anuncia sus resultados financieros del tercer trimestre del 2006.

Las ventas al 30-09-06 ascendieron a S/.1,069.6 millones, en comparación con S/. 811.1 millones del mismo periodo del año anterior, un incremento de 31.9%.

La utilidad neta al 30-09-06 ascendió a S/ 69.8 millones en comparación con S/. 18.7 millones del mismo período del año anterior, un aumento de 275.4%. Este incremento en la utilidad neta ha sido alcanzado principalmente gracias a un crecimiento de 31.9% en las ventas, lo cual se explica 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 en el precio de los minerales en el mercado internacional, y en el sector construcción de carreteras debido al inicio de importantes obras viales. Adicionalmente, la compañía ha logrado mantener los gastos de administración y de ventas con un crecimiento mínimo de 6.3%, muy por debajo del aumento en las ventas de 31.9%.

En nuestro informe de gerencia del 1T 2006, mencionamos que los volúmenes de ventas de repuestos y servicios alcanzados en dicho período no se mantendrían en el resto del año, debido a que se esperaba una disminución en la demanda de repuestos y servicios por parte de un cliente importante de la gran minería, como consecuencia de la estacionalidad de las reparaciones de su parque de maquinarias, situación que se ha cumplido, ya que las ventas de repuestos y servicios del 3T 2006 son menores que las del 1T 2006 y 2T 2006 en 15.7% y 5.4%, respectivamente. La compañía espera compensar la probable disminución en las ventas de repuestos y servicios en el 4T 2006 con una mayor venta de equipos Caterpillar, debido a la alta demanda de los mismos por parte de los clientes del sector minero y sector construcción.

A continuación se presentan las explicaciones de las variaciones más importantes entre los estados financieros de la Compañía correspondientes al

tercer 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 3T 2006 ascendieron a S/. 339.7 millones, en comparación con S/. 302.7 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 12.2. %. En conjunto, las ventas de productos principales (máquinas, motores, equipos, automotriz y unidades usadas) fueron superiores en 30.4% a las del 3T 2005 (S/. 162.9 millones en el 3T 2006; S/. 124.9 millones en el 3T 2005), debido a lo siguiente:

- Incremento de 19.2% en la venta de equipos Caterpillar (S/. 123.1 millones en el 3T 2006; S/. 103.3 millones en el 3T 2005), generado por importantes ventas de camiones mineros Caterpillar a clientes de la gran minería, así como por la demanda creciente de otros equipos Caterpillar por parte de clientes de la mediana minería, de empresas contratistas que efectúan trabajos de desarrollo para empresas de diferentes sectores económicos y de empresas constructoras encargadas de la ejecución de importantes proyectos viales, como la construcción de la carretera interoceánica.
- Disminución de 40.2% en la venta de equipos agrícolas (S/. 4.4 millones en el 3T 2006; S/. 7.3 millones en el 3T 2005), debido a la reducción en la demanda de dichas unidades por parte de agricultores dedicados a la producción de arroz, como consecuencia de la disminución en el precio de dicho producto en el mercado local.
- Incremento de 67.9% en las ventas de la línea automotriz (S/. 12.3 millones en el 3T 2006; S/. 7.3 millones en el 3T 2005), producido por la demanda generada por la renovación del parque automotor, así como por la prohibición para importar vehículos usados.
- Incremento de 231.8% en las ventas de unidades usadas (S/. 23.0 millones en el 3T 2006, S/. 6.9 millones en el 3T 2005), que se explica por mayores ventas a empresas dedicadas a la construcción de carreteras y a empresas contratistas que realizan trabajos de construcción y desarrollo para la mediana y gran minería.

De otro lado, en el 3T 2006, las ventas de repuestos y servicios fueron inferiores en 2.4% a las del mismo período del año anterior (S/.151.9 millones en el 3T 2006; S/.155.7 millones en el 3T 2005), debido a que, a partir del 2T 2006, un cliente importante de la gran minería ha disminuido paulatinamente sus requerimientos de repuestos y servicio, como consecuencia de la estacionalidad de las reparaciones de su parque de maquinarias. Por tal razón, es probable que la cantidad de componentes de dicho cliente que se repare en el cuarto trimestre del 2006 sea similar a la del tercer trimestre pero menor a las del primer y segundo trimestre. Sin embargo, la compañía estima que esta disminución será compensada con una mayor venta de equipos Caterpillar, los cuales tienen actualmente una alta demanda, principalmente, por parte de clientes del sector minero y del sector construcción.

Por otra parte, los ingresos por alquiler de equipos del 3T 2006 mostraron un ligero incremento de 2.5% en comparación con los registrados en el mismo período del año anterior (S/. 4.9 millones el 3T 2006; S/. 4.8 millones en el 3T 2005).

UTILIDAD EN VENTAS.- La utilidad en ventas del 3T 2006 ascendió a S/. 78.5 millones, en comparación con S/. 70.8 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 10.8%, originado principalmente por un aumento en las ventas de equipos Caterpillar. En términos porcentuales el margen bruto del 3T 2006 es similar al del mismo período del año anterior (3T 2006: 23.1%; 3T 2005: 23.4%) .

GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACION.- Los gastos de venta y administración ascendieron en el 3T 2006 a S/. 47.4 millones en comparación con S/. 42.9 millones del mismo período del año anterior, un incremento neto de 10.5 %, debido principalmente a:

- Un aumento de los gastos variables como consecuencia del importante crecimiento de las ventas del período.
- Un incremento no significativo de los gastos fijos.

En el tercer trimestre del 2006 los gastos de venta y administración representan el 14.0 % de las ventas netas frente al 14.2 % del mismo período del año anterior.

INGRESOS FINANCIEROS.- Los ingresos financieros del 3T 2006 ascendieron a S/. 10.0 millones en comparación con S/. 7.4 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 34.8%, generado principalmente por un aumento en los descuentos por pronto pago otorgados por proveedores del exterior. En el 3T 2006 los pagos efectuados a proveedores del exterior, sujetos a dicho descuento, fueron mayores a los realizados en el mismo período del año anterior, como consecuencia de un aumento en las compras de equipos y repuestos, el cual ha sido producido por el importante crecimiento de las ventas.

GASTOS FINANCIEROS.- Los gastos financieros ascendieron a S/. 8.2 millones en el 3T 2006 en comparación con S/.9.0 millones del mismo período del año anterior, una disminución de 8.7% debido principalmente a una sustitución de obligaciones con tasa de interés alta por otras con tasa de interés menor. Esta disminución se ha logrado a pesar del incremento de S/. 27.3 millones en el pasivo promedio sujeto al pago de interés (pasivo promedio 3T 2006: S/.452.6 millones; pasivo promedio 3T 2005: S/.425.3 millones).

OTROS INGRESOS (EGRESOS). - En el 3T 2006 se registró en este rubro un egreso neto de S/. 1.0 millones en comparación con un egreso neto de S/. 3.6 millones del mismo periodo del año anterior. En el 3T 2006, se registro en este rubro principalmente los siguientes conceptos: i) un egreso de S/. 3.1 millones por provisión para desvalorización de existencias; y ii) otros ingresos netos por S/. 2.1 millones. En el 3T 2005, se incluyó en este rubro básicamente los siguientes conceptos: i) un egreso de S/. 3.7 millones por provisión para desvalorización de existencias, ii) un egreso de S/. 2.0 por provisión para desvalorización de activo fijo, iii) un ingreso neto de S/. 1.0 millones por resoluciones de contrato; y iv) otros ingresos netos por S/. 1.1 millones.

UTILIDAD (PERDIDA) EN CAMBIO.- El 3T 2006 incluye una utilidad en cambio por S/. 3.2, mientras que en el 3T 2005 incluye una pérdida en cambio por S/. 6.9 millones. La utilidad en cambio del 3T 2006 se produjo como consecuencia de la apreciación del nuevo sol frente al dólar americano de 0.31 %. En el mismo periodo del año anterior, la pérdida en cambio fue generada por una devaluación del sol frente al dólar americano de 2.8 %. En el caso de la Compañía, el importe de las cuentas por pagar en dólares americanos es mayor que el monto de las cuentas por cobrar en dicha moneda.

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

UTILIDAD NETA.- La utilidad neta del 3T 2006 ascendió a S/. 21.8 millones en comparación con S/. 8.5 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 155.8%, explicado por un incremento en la utilidad bruta, un incremento en los ingresos financieros, una disminución en los gastos financieros, una disminución en los egresos diversos y un aumento en la utilidad en cambio; lo cual ha permitido cubrir el moderado incremento de los gastos de administración y de ventas así como aumentar la utilidad neta en S/. 13.3 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) en el 3T 2006

ascendió a S/. 148.5 millones frente a S/. 92.4 millones del mismo período del año anterior, lo cual representa un incremento de 60.7%.

ANALISIS DEL BALANCE GENERAL

Al 30-09-06, el total de pasivos ascendió a S/. 589.4 millones en comparación con S/. 553.5 millones al 30-09-05, un incremento de S/. 35.9 millones. Por otra parte, el total de activos al 30-09-06 ascendió a S/. 966.7 millones en comparación con S/. 863.0 millones al 30-09-05, un incremento neto de S/. 103.7 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/. 46.1 millones, como consecuencia de:
 - i) aumento de S/. 35.6 millones por mayores ventas
 - ii) aumento de S/.20.4 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/. 8.7 millones por incremento en la provisión para cobranza dudosa; y
 - iv) disminución de S/. 1.2 millones por incremento en intereses diferidos.

- b) Disminución neta de Otras Cuentas por Cobrar por S/. 19.4 millones, que se explica por:
 - i) disminución de S/. 20.4 millones por cartera en garantía devuelta por un patrimonio fideicometido, transferida de Otras Cuentas por Cobrar a Cuentas por Cobrar Comerciales; y
 - ii) otros incrementos netos por S/. 1.0 millones.

- c) Aumento neto de Existencias por S/. 58.1 millones debido a:
 - i) aumento neto de S/. 74.0 millones por compras efectuadas en el período para atender el crecimiento de las ventas,
 - ii) disminución neta de S/. 2.9 millones por transferencia de equipos del inventario a la flota de alquiler;
 - iii) disminución de S/. 13.0 millones por incremento de la provisión para desvalorización de existencias.

- d) Incremento neto del Activo Fijo por S/. 12.9 millones, que se explica por:
 - i) aumento de S/. 18.4 millones por compras de equipos de alquiler;
 - ii) aumento de S/. 18.0 millones por compras de otros activos fijos;
 - iii) incremento neto de S/. 2.9 millones por transferencia de equipo de alquiler del inventario al activo fijo;
 - v) disminución de S/.31.6 millones por aumento en la depreciación acumulada;
 - vi) disminución de S/. 2.0 millones por aumento en la provisión para desvalorización de activo fijo; y
 - vii) otros incrementos netos por S/. 7.2 millones.

LIQUIDEZ DE LA COMPAÑÍA

El ratio corriente al 30-09-06 es de 1.76, superior al ratio corriente de 1.49 al 30-09-05.

El ratio de apalancamiento financiero al 30-09-06 es de 1.18 en comparación con 1.41 al 30-09-05. 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 30 de septiembre del 2006 se muestra en el anexo 4.

Estado de Ganancias y Pérdidas

	3T 06		2T 06		3T 05		3T 06/ 2T 06	3T 06/ 3T 05	Acumulado al 30-09-06		Acumulado al 30-09-05		Variación	
		%		%		%	%	%		%		%		%
Ventas Netas	339,772	100.0	393,491	100.0	302,698	100.0	-13.7	12.2	1,069,626	100.0	811,074	100.0	31.9	
Costo de Ventas	-261,276	-76.9	-310,687	-79.0	-231,843	-76.6	-15.9	12.7	-830,003	-77.6	-625,006	-77.1	32.8	
Utilidad en ventas	78,496	23.1	82,804	21.0	70,855	23.4	-5.2	10.8	239,623	22.4	186,067	22.9	28.8	
Gastos de Venta y Administración	-47,418	-14.0	-45,258	-11.5	-42,900	-14.2	4.8	10.5	-136,978	-12.8	-128,902	-15.9	6.3	
Utilidad en operaciones	31,078	9.1	37,546	9.5	27,954	9.2	-17.2	11.2	102,645	9.6	57,165	7.0	79.6	
Ingresos Financieros	9,965	2.9	8,017	2.0	7,392	2.4	24.3	34.8	26,711	2.5	19,071	2.4	40.1	
Gastos Financieros	-8,237	-2.4	-7,737	-2.0	-9,022	-3.0	6.5	-8.7	-25,641	-2.4	-24,568	-3.0	4.4	
Otros Ingresos (Egresos), neto	-1,031	-0.3	-1,901	-0.5	-3,615	-1.2	-45.8	-71.5	-5,382	-0.5	-11,722	-1.4	-54.0	
Utilidad antes de diferencia en cambio	31,775	9.4	35,925	9.1	22,708	7.5	-11.6	39.9	98,323	9.2	39,945	4.9	146.1	
Utilidad en cambio	3,277	1.0	7,650	1.9	-6,920	-2.3	-57.2	-147.4	14,811	1.4	-4,266	-0.5	-447.2	
Utilidad antes de Participaciones e Impuesto a la Renta	35,053	10.3	43,574	11.1	15,789	5.2	-19.6	122.0	113,134	10.6	35,679	4.4	217.1	
Participaciones	-2,947	-0.9	-3,678	-0.9	-1,599	-0.5	-19.9	84.3	-9,665	-0.9	-3,702	-0.5	161.0	
Utilidad antes de impuesto a la Renta	32,105	9.4	39,897	10.1	14,189	4.7	-19.5	126.3	103,469	9.7	31,977	3.9	223.6	
Impuesto a la Renta	-10,265	-3.0	-12,867	-3.3	-5,651	-1.9	-20.2	81.6	-33,587	-3.1	-13,361	-1.6	151.4	
Utilidad neta	21,841	6.4	27,029	6.9	8,538	2.8	-19.2	155.8	69,882	6.5	18,615	2.3	275.4	

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

Balance General (Expresado en miles de nuevos soles)

	<u>30-sep-06</u>	<u>30-sep-05</u>	Variación %
			<u>30-sep-06</u> <u>30-sep-05</u>
Caja y bancos	36,717	38,256	-4.0
Cuentas por cobrar comerciales	282,708	236,128	19.7
Inventarios	308,206	250,155	23.2
Otras cuentas por cobrar	12,050	31,449	-61.7
Gastos pagados por anticipado	9,516	5,821	63.5
Activo Corriente	649,197	561,809	15.6
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	27,653	28,105	-1.6
Inmueble, maquinaria y equipo			
Equipo de alquiler	98,464	90,152	9.2
Otros activos fijos	370,457	365,926	1.2
	468,921	456,078	2.8
Depreciación acumulada	-211,491	-211,527	0.0
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	257,430	244,551	5.3
Inversiones	19,622	18,948	3.6
Otros activos no corrientes	12,750	9,577	33.1
Activo no Corriente	317,455	301,181	5.4
Total Activo	966,652	862,990	12.0
Deuda de corto plazo	69,208	130,708	-47.1
Otros pasivos corrientes	299,253	246,397	21.5
Pasivo corriente	368,461	377,105	-2.3
Deuda de largo plazo	220,927	176,409	25.2
Total Pasivo	589,388	553,514	6.5
Ganancias diferidas	5,871	9,705	-39.5
Impuesto a la renta diferido			
Patrimonio	371,393	299,771	23.9
Total Pasivo y Patrimonio	966,652	862,990	12.0
Otra informacion Financiera			
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada periodo)	24,537	27,974	
UAIDA	148,501	92,487	
Ratios Financieros			
Ratio corriente	1.76	1.49	
Apalancamiento Financiero	1.18	1.41	
Valor contable por acción	1.44	1.24	

FERREYROS S.A.A Y SUBSIDIARIAS

Ventas netas por Área de Operaciones

	3T 06		2T 06		3T 05		3T 06/ 2T 06	3T 06/ 3T 05	Acumulado al 30-9-2006	%	Acumulado al 30-9-2005	%	Variación %
		%		%		%	%	%					
Caterpillar:													
Gran minería	35,309	10.4	53,661	13.6	33,312	11.0	-34.2	6.0	112,359	10.5	113,012	13.9	-0.6
Otros	87,839	25.9	112,890	28.7	70,023	23.1	-22.2	25.4	273,869	25.6	150,781	18.6	81.6
	123,148	36.2	166,551	42.3	103,335	34.1	-26.1	19.2	386,228	36.1	263,793	32.5	46.4
Equipos agrícolas	4,397	1.3	8,802	2.2	7,350	2.4	-50.0	-40.2	19,607	1.8	24,841	3.1	-21.1
Automotriz	12,384	3.6	7,087	1.8	7,375	2.4	74.7	67.9	27,765	2.6	22,102	2.7	25.6
Unidades usadas	23,023	6.8	17,892	4.5	6,938	2.3	28.7	231.8	56,463	5.3	29,336	3.6	92.5
	162,952	48.0	200,332	50.9	124,998	41.3	-18.7	30.4	490,063	45.8	340,072	41.9	44.1
Repuestos y servicios	151,938	44.7	160,694	40.8	155,750	51.5	-5.4	-2.4	492,769	46.1	408,299	50.3	20.7
Alquileres	4,922	1.4	4,651	1.2	4,802	1.6	5.8	2.5	13,256	1.2	11,891	1.5	11.5
Otras ventas de subsidiarias	19,960	5.9	27,814	7.1	17,148	5.7	-28.2	16.4	73,538	6.9	50,812	6.3	44.7
Total	339,772	100.0	393,491	100.0	302,698	100.0	-13.7	12.2	1,069,626	100.0	811,074	100.0	31.9

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

	Acumulado al 30-09-2006
Minería	49.7%
Construcción	16.9%
Comercio y servicios	10.2%
Hidrocarburos	3.7%
Pesca	3.3%
Transporte	2.0%
Agricultura	2.9%
Gobierno	1.4%
Industria	1.0%
Otros	9.0%
Total	100.0%

Conformación del Pasivo al 30 de septiembre del 2006

(En miles de US dólares)

	Total	Pasivo Corriente	Pasivo a Largo Plazo	
			Parte corriente	Largo Plazo
Bancos	63,125	45,246	2,163	15,716
Proveedores:				
Caterpillar	7,692	7,692		
Otros	13,603	13,603		
Bonos corporativos	60,000	10,000	7,500	42,500
Caterpillar Financial Services	10,106		603	9,503
Otros pasivos	27,188	27,188		
Total	181,714	103,729	10,266	67,719