

Av. Industrial 675 Lima Perú
Apartado 150
T 336 7070
F 336 8331
W www.ferreyros.com.pe

04 FEB 18 11:17:21



Exemption pursuant to Rule 12g3-2(b) 82-4567

Submission of: _____ Other information



Lima, February 16th, 2004

SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION
Office of International Corporate Finance
450 Fifth Street N.W.
Washington D.C. 20549-1004
USA

SUPPL

PROCESSED

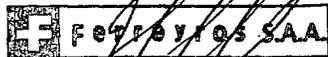
FEB 19 2004

THOMSON
FINANCIAL

Dear Sirs:

Please find attached our Financial Statements as of December 31st, 2003, and our management report for that period.

Sincerely yours,



HUGO SOMMERKAMP MOLINARI
Gerente Central de Administración
y Control de Gestión

Hu
2/19





06 FEB 10 PM 7:21

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de Ferreyros S.A.A. durante el período terminado el 31 de diciembre del 2003. Sin perjuicio de la responsabilidad que compete al emisor. Los firmantes se hacen responsables por su contenido conforme a los dispositivos legales aplicables.

Hugo Sommerkamp M.
Gerente Central de Administración
y Control de Gestión

Victor Astete P.
Gerente División de Contraloría



Para mayor información contactarse con:
Mariela García, Gerente de División Finanzas
Teléfonos: (51-1) 336-7092 – 3367070, anexo 4252

FERREYROS S.A.A.

INFORME DE GERENCIA POR EL CUARTO TRIMESTRE DEL AÑO 2003

(Lima, Perú, 16 de febrero del 2004).- Ferreyros distribuidor líder de bienes de capital en el Perú, anuncia sus resultados financieros del cuarto trimestre del 2003. Las cifras se presentan en soles constantes, considerando el índice de precios al por mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadística.

Las ventas al 31-12-03 ascendieron a S/. 694.4 millones, en comparación con S/. 667.1 millones del mismo periodo del año anterior, un incremento de 4.1%.

El resultado neto al 31-12-03 arrojó una utilidad neta de S/. 20.2 millones en comparación con la obtenida en el mismo período del año anterior que ascendió a S/. 10.8 millones, un incremento de 87.6% .

A continuación se presentan las explicaciones de las variaciones más importantes entre los estados financieros de la Compañía correspondientes al cuarto trimestre del 2003 y 2002. 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, en el rubro Otros Ingresos Operacionales, se incluye solamente la utilidad bruta obtenida en dichas operaciones.

INFORMACION FINANCIERA

ANALISIS DE LOS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

VENTAS NETAS.- Las ventas netas del cuarto trimestre del 2003 ascendieron a S/. 167.3 millones, en comparación con S/. 148.8 millones del mismo periodo del anterior, un incremento de 12.4 %. En conjunto, las ventas de productos principales (máquinas, motores, equipos, automotriz y unidades usadas) y de alquiler de equipos fueron similares a las del cuarto trimestre del año anterior (S/. 40.1 millones en el 4T 2003; 40.9 millones en el 4T del 2002). Sin embargo, en el cuarto trimestre del 2004, las ventas de repuestos y servicio fueron mayores en 17.9% a las del mismo trimestre del año anterior (S/.127.2 millones en el 4T del 2003; S/.107.9 millones en el 4T del 2002). Este incremento fue generado, principalmente, por el parque de maquinaria Caterpillar vendida en años anteriores a empresas de la gran minería.

UTILIDAD EN VENTAS.- La utilidad en ventas del cuarto trimestre del 2003 ascendió a S/. 41.7 millones, en comparación con la obtenida en el mismo

período del año anterior que fue de S/. 36.1 millones, un incremento de 15.3%. En términos porcentuales, la utilidad bruta del cuarto trimestre del 2003 también es superior a la del mismo período del año anterior (24.9% vs 24.3%), debido a la mayor incidencia de las ventas de repuestos y servicios, las cuales tienen márgenes brutos mayores que los de las ventas de productos principales.

OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN.- En el cuarto trimestre del 2003 se registró en este rubro, principalmente, ingresos provenientes de una asociación en participación constituida por la Compañía y un proveedor del exterior. Los ingresos recibidos por la Compañía de la asociación en participación se determinan en función del número de unidades embarcadas y facturadas por el proveedor del exterior a un cliente domiciliado en el país. En el cuarto trimestre del 2002, no se registraron ingresos por este concepto.

GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACION.- Los gastos de venta y administración ascendieron en el cuarto trimestre del 2003 a S/. 34.9 millones en comparación con S/. 28.9 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 20.5 %, debido a lo siguiente:

- Aumento de remuneraciones otorgado a los trabajadores de la Compañía, a partir del mes de julio, para reponer parte de la pérdida del poder adquisitivo de la moneda peruana, ocasionada por la inflación de los últimos cinco años.
- Aumento de los gastos variables como consecuencia del aumento de las ventas del período.
- Aumento de fletes pagados por transporte de repuestos y componentes a los centros mineros, como consecuencia del importante aumento de la demanda de servicio posventa
- Aumento de los gastos de apoyo "in situ" a clientes mineros, a fin de promover mayores ventas de repuestos y servicio.
- Aumento de los gastos de capacitación de mecánicos, a fin de cumplir con los estándares de calidad exigidos por los clientes de la gran minería.

Los gastos de venta y administración del año 2003 ascendieron a S/.122.9 millones en comparación con S/.116.9 millones del año anterior, un incremento de 5.2%.

INGRESOS FINANCIEROS.- En este rubro se registra, principalmente intereses de ventas a plazo e intereses moratorios de cuentas por cobrar a clientes. Los ingresos financieros del cuarto trimestre del 2003 ascendieron a S/. 4.8 millones en comparación con S/. 5.0 millones del mismo período del año anterior, una reducción de 4.7 %, como consecuencia de una reducción de las ventas de productos principales financiadas por la Compañía. Al respecto, cabe señalar que, a partir del presente ejercicio, la Compañía a endurecido los requisitos para el otorgamiento de crédito a los clientes, a fin de mantener un bajo índice de morosidad en su cartera de cuentas por cobrar.

GASTOS FINANCIEROS.- Los gastos financieros ascendieron a S/. 7.8 millones en el cuarto trimestre del 2003 en comparación con S/.9.5 millones del mismo período del año anterior, una disminución de 17.2%, debido a: i) una disminución de los pasivos por S/. 38.6 millones (el pasivo promedio en el cuarto trimestre del 2003 fue de S/ 488.1 millones, en comparación con S/.526.8 millones del mismo período del año anterior), y ii) una disminución de las tasas de interés tanto en el mercado financiero local como internacional.

PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS.- En este rubro se registran las utilidades de subsidiarias reconocidas por el método de participación patrimonial. Los ingresos por este concepto ascendieron a S/.1.9 millones en del cuarto trimestre del 2003, en comparación con una pérdida por S/. 2.0 millones registrada en el mismo período del año anterior.

OTROS INGRESOS (EGRESOS).- En el cuarto trimestre del 2003, en este rubro se registró un ingreso neto de S/. 1.7 millones en comparación con un ingreso neto de S/. 0.6 millones del mismo período del año anterior. La diferencia se debe, básicamente, a un reembolso efectuado por un proveedor no domiciliado de la Compañía de impuesto a la renta por S/.1.6 millones, pagado por su cuenta en meses anteriores.

GANANCIA (PERDIDA) POR EXPOSICION A LA INFLACION (REI).- De acuerdo con el procedimiento establecido en el Perú para ajustar los estados financieros por inflación, cuando la devaluación es mayor que la inflación, se produce una pérdida por exposición a la inflación, por cuanto la pérdida en cambio relacionada con las deudas en dólares no puede ser compensada completamente por el ajuste por inflación de los respectivos activos no monetarios. Sin embargo, esta pérdida no es real ya que los precios de venta de estos bienes en el caso de la Compañía son fijados en dólares. Por otra parte, cuando la inflación es mayor que la devaluación se produce una utilidad por exposición a la inflación debido a que el ajuste por actualización de los activos no monetarios es mayor que el de los respectivos pasivos en dólares.

En el cuarto trimestre del 2003, el REI arrojó una utilidad de S/. 3.9 millones en comparación con el REI del mismo período del año anterior que arrojó una utilidad de S/. 8.4 millones. La utilidad por REI del cuarto trimestre del año 2003 se explica por: i) una devaluación negativa de 0.57 %, que generó una utilidad en cambio en la conversión a soles del pasivo neto en moneda extranjera, y ii) por una inflación de 1.01%, que también produjo una utilidad en la actualización del valor de los activos no monetarios. La utilidad por REI del cuarto trimestre del año 2002 se explica por una devaluación negativa de -3.5%, que generó una utilidad en cambio superior a la pérdida ocasionada por la actualización de los activos no monetarios, debido a una inflación negativa de -0.17 %

GASTOS EXTRAORDINARIOS.- El importe de S/. 3.0 millones registrado en el cuarto trimestre del 2003 corresponde a una provisión para desvalorización de mercadería con más de un año de antigüedad, así como de mercadería recuperada como consecuencia de resoluciones de contratos de compra venta,

El monto registrado por este concepto en el cuarto trimestre del año anterior ascendió a S/.3.2 millones.

PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA.- Las participaciones e impuesto a la renta al cierre del cuarto trimestre del 2003 y 2002 han sido calculadas de acuerdo con normas tributarias y contables vigentes.

UTILIDAD NETA.- La utilidad neta del cuarto trimestre del 2003 ascendió a S/. 4.1 millones en comparación con S/. 2.2 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 83.7%, debido a una mayor utilidad bruta, disminución de los gastos financieros e incremento neto de otros ingresos (egresos), lo cual permitió compensar el aumento de los gastos de venta y administración, la disminución de los ingresos financieros y la menor ganancia por REI, así como incrementar la utilidad neta en S/.1.9 millones.

ANALISIS DEL BALANCE GENERAL

Al 31-12-03, el total de pasivos ascendió a S/. 496.5 millones en comparación con S/. 480.1 millones al 30-09-03, un incremento de S/. 16.4 millones. Por otra parte, el total de activos al 31-12-03 ascendió a S/. 763.2 millones en comparación con S/. 743.1 millones al 30-09-03, un aumento neto de S/. 20.1 millones. Las principales variaciones de las cuentas del activo que explican este incremento son las siguientes:

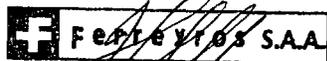
- a) Aumento de Cuentas por Cobrar Comerciales, a corto y largo plazo, por S/. 41.0 millones, debido a: i) incremento de S/.35.7 millones por cartera titulizada recomprada, ii) un aumento de S/. 12.2 millones por recuperación de cartera entregada en colateral a sociedades titulizadoras (ver punto siguiente), iii) disminución de 4.7 millones por mayores cobranzas, y iiiii) otras disminuciones por S/. 2.2 millones.
- b) Disminución de Cuentas por Cobrar no Comerciales por S/. 14.3 millones, que se explica por: i) disminución de S/. 12.2 millones por transferencias a cuentas por cobrar comerciales de recuperación de cartera entregada en colateral a sociedades titulizadoras, iii) otras disminuciones por S/.2.1 millones.
- c) Disminución de Inversiones en Valores por S/. 6.4 millones, debido a lo siguiente: i) disminución del valor patrimonial de una inversión en una subsidiaria, por efecto de una distribución de dividendos en efectivo por S/.10.1 millones, ii) reconocimiento de las utilidades de subsidiarias bajo el método de participación patrimonial por S/.2.1 millones, y iii) aumento neto en otras inversiones por S/. 1.5 millones
- d) Disminución neta del Activo Fijo por S/. 3.5 millones, como consecuencia de las siguientes operaciones: i) aumento de S/. 1.4 millones por adquisición de equipos de alquiler por renovación de la flota antigua, ii) disminución de S/. 5.3 millones por transferencias de equipos de la flota de alquiler al rubro inventarios; iii) aumento en la depreciación acumulada de S/.2.3; millones, y iiiii) otros aumentos netos por S/.2.7 millones.

LIQUIDEZ DE LA COMPAÑÍA

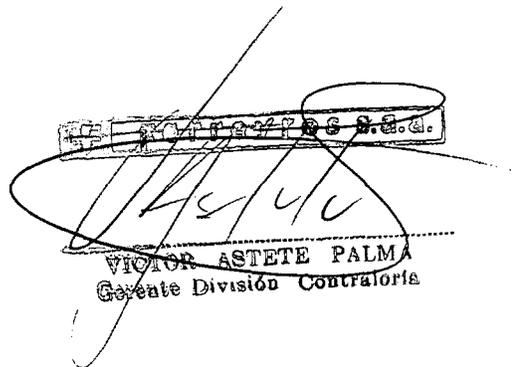
El ratio corriente al 31-12-03 es de 1.43, menor que el ratio corriente de 1.52 al 30-09-03. La disminución del ratio corriente al cierre del cuarto trimestre del 2004 se debe a un aumento de los pasivos debido a una recompra de cuentas por cobrar titulizadas por S/. 35.7 millones.

El ratio de apalancamiento financiero al 31-12-03 es de 1.75, en comparación con 1.72 al 30-09-03. El pequeño aumento en el ratio de apalancamiento en el cuarto trimestre del 2003 se debe a que la Compañía ha dejado de utilizar el mecanismo de la titulización de cuentas por cobrar como fuente de financiamiento.

La conformación de las obligaciones de la Compañía al 31 de diciembre 2003 se muestra en el anexo 4.



HUGO SOMMERKAMP MOLINARI
Gerente Central de Administración
y Control de Gestión



VICTOR ASTETE PALMA
Gerente División Contraloría

FERREYROS S.A.A.

Estado de Ganancias y Pérdidas
(En miles de soles constantes)

	4T 03	%	3T 03	%	4T 02	%	4T 03/ 3T 03	%	4T 03/ 4T 02	Acumulado al 31-12-03	%	Acumulado al 31-12-02	%	Variación %
Ventas Netas	167,308	100.0	164,252	100.0	148,814	100.0	1.9	12.4		694,468	100.0	667,109	100.0	4.1
Costo de Ventas	-125,631	-75.1	-123,347	-75.1	-112,652	-75.7	1.9	11.5		-530,707	-76.4	-504,781	-75.7	5.1
Utilidad en ventas	41,678	24.9	40,905	24.9	36,162	24.3	1.9	15.3		163,760	23.6	162,328	24.3	0.9
Otros ingresos operacionales	1,252	0.7	0	-	0	-	n/a	n/a		3,164	0.5	3,216	0.5	-1.6
Utilidad Bruta	42,930	25.7	40,905	24.9	36,162	24.3	4.9	18.7		166,924	24.0	165,544	24.8	0.8
Gastos de Venta y Administración	-34,895	-20.9	-28,718	-17.5	-28,958	-19.5	21.5	20.5		-122,976	-17.7	-116,853	-17.5	5.2
Utilidad en operaciones	8,034	4.8	12,187	7.4	7,203	4.8	-34.1	11.5		43,948	6.3	48,690	7.3	-9.7
Ingresos Financieros	4,761	2.8	3,908	2.4	4,988	3.4	21.8	-4.7		15,212	2.2	21,166	3.2	-28.1
Gastos Financieros	-7,883	-4.7	-7,938	-4.8	-9,525	-6.4	-0.7	-17.2		-31,546	-4.5	-43,547	-6.5	-27.6
Participación en los resultados de subsidiarias y afiliadas bajo el método de participación patrimonial	1,951	1.2	2,175	1.3	-1,983	-1.3	-10.3	n/a		7,006	1.0	5,551	0.8	26.2
Otros Ingresos (Egresos), neto	1,744	1.0	-524	-0.3	652	0.4	n/a	167.6		5,342	0.8	2,380	0.3	124.5
Utilidad (pérdida) antes de Resultado por exposición a la inflación y gastos extraordinarios	8,607	5.1	9,808	6.0	1,345	0.9	-12.2	539.8		39,962	5.8	34,240	5.1	16.7
Ganancia (Pérdida) por Exposición a la Inflación	3,963	2.4	384	0.2	8,442	5.7	932.7	-53.1		10,580	1.5	-8,269	-1.2	n/a
Utilidad (pérdida) antes de Participaciones e Impuesto a la Renta	12,571	7.5	10,192	6.2	9,787	6.6	23.3	28.4		50,542	7.3	25,971	3.9	94.6
Participaciones	-1,236	-0.7	-848	-0.5	-988	-0.7	45.7	25.1		-4,249	-0.6	-1,841	-0.3	130.7
Utilidad (pérdida) antes de Impuesto a la Renta	11,335	6.8	9,344	5.7	8,799	5.9	21.3	28.8		46,293	6.7	24,130	3.6	91.8
Impuesto a la Renta	-4,172	-2.5	-2,866	-1.7	-3,332	-2.2	45.6	25.2		-14,341	-2.1	-6,212	-0.9	130.9
Utilidad (pérdida) antes de Gastos Extraordinarios	7,162	4.3	6,477	3.9	5,467	3.7	10.6	31.0		31,952	4.6	17,918	2.7	78.3
Gastos Extraordinarios	-3,039	-1.8	-1,488	-0.9	-3,223	-2.2	104.3	-5.7		-11,653	-1.7	-7,100	-1.1	64.1
Utilidad (pérdida) neta	4,123	2.5	4,989	3.0	2,244	1.5	-17.4	83.7		20,299	2.9	10,818	1.6	87.6



HUGO SOMMERKAMP MOLINARI
Gerente Central de Administración
y Control de Gestión



VICTOR ASTETE PALMA
Gerente División Contraloría

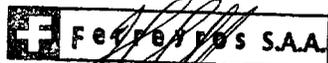
Ventas netas por Area de Operaciones

(En miles de soles constantes)

	4T 03	%	3T 03	%	4T 02	%	4T 03/ 3T 03	4T 03/ 4T 02	Acumulado al 31-12-03	%	Acumulado al 31-12-02	%	Variación
							%	%					%
Caterpillar:													
Gran minería	12,875	7.7	3,226	2.0	9,158	6.2	299.1	40.6	35,834	5.2	111,414	16.7	-67.8
Otros	1,142	0.7	7,573	4.6	7,602	5.1	-84.9	-85.0	83,614	12.0	19,607	2.9	326.4
	14,017	8.4	10,799	6.6	16,760	11.3	29.8	-16.4	119,448	17.2	131,021	19.6	-8.8
Equipos	9,180	5.5	6,833	4.2	6,468	4.3	34.4	41.9	29,329	4.2	29,388	4.4	-0.2
Automotriz	1,732	1.0	2,087	1.3	907	0.6	-17.0	90.8	10,338	1.5	3,820	0.6	170.6
	24,929	14.9	19,718	12.0	24,135	16.2	26.4	3.3	159,115	22.9	164,229	24.6	-3.1
Repuestos y servicios	127,185	76.0	131,098	79.8	107,867	72.5	-3.0	17.9	476,780	68.7	444,683	66.7	7.2
Alquileres	6,922	4.1	8,539	5.2	9,795	6.6	-18.9	-29.3	32,385	4.7	34,753	5.2	-6.8
Unidades usadas	8,272	4.9	4,897	3.0	7,016	4.7	68.9	17.9	26,188	3.8	23,443	3.5	11.7
Total	167,308	100.0	164,252	100.0	148,814	100.0	1.9	12.4	694,468	100.0	667,109	100.0	4.1

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

	Acumulado al 31-12-2003
Minería	64.6%
Construcción	5.4%
Hidrocarburos y petróleo	5.4%
Pesca	3.4%
Agricultura	2.5%
Gobierno	1.5%
Transporte	1.3%
Otros	15.9%
Total	100.0%



HUGO SOMMERKAMP MOLINARI
Gerente Central de Administración
y Central de Gestión

FERREYROS S.A.A.

VICTOR ASTETE PALMA
Gerente División Contraloría

Datos del Balance General

	Variación %				
	<u>31-dic-03</u>	<u>30-sep-03</u>	<u>31-dic-02</u>	<u>31-dic-03</u>	<u>31-dic-03</u>
				<u>30-sep-03</u>	<u>31-dic-02</u>
Caja y bancos	35,337	31,690	27,362	11.5	29.1
Cuentas por cobrar comerciales	64,919	31,267	46,415	107.6	39.9
Cuentas por cobrar no comerciales	88,382	102,595	51,163	-13.9	72.7
Inventarios	200,165	199,571	234,819	0.3	-14.8
Otros activos corrientes	2,258	5,114	3,267	-55.9	-30.9
Activo Corriente	391,061	370,236	363,025	5.6	7.7
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	36,406	29,151	18,208	24.9	99.9
Inmueble, maquinaria y equipo	111,808	116,663	97,562	-4.2	14.6
Equipo de alquiler	257,048	253,266	249,730	1.5	2.9
Otros activos fijos	368,856	369,929	347,292	-0.3	6.2
Depreciación acumulada	-141,164	-138,723	-126,600	1.8	11.5
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	227,692	231,206	220,691	-1.5	3.2
Inversiones	101,703	108,185	121,649	-6.0	-16.4
Otros activos no corrientes	6,359	4,334	22,183	46.7	-71.3
Activo no Corriente	372,160	372,876	382,731	-0.2	-2.8
Total Activo	763,221	743,111	745,757	2.7	2.3
Deuda de corto plazo	234,988	207,448	256,998	13.3	-8.6
Otros pasivos corrientes	38,450	35,382	27,246	8.7	41.1
Pasivo corriente	273,438	242,830	284,243	12.6	-3.8
Deuda de largo plazo	223,132	237,308	211,738	-6.0	5.4
Total Pasivo	496,570	480,138	495,982	3.4	0.1
Ganancias diferidas	4,565	4,984	5,686	-8.4	-19.7
Impuesto a la renta diferido	0		0		
Patrimonio	262,087	257,988	244,089	1.6	7.4
Total Pasivo y Patrimonio	763,221	743,111	745,757	2.7	2.3
Otra informacion Financiera					
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada periodo)	30,775	22,800	33,280		
UAIDA	90,630	77,819	100,066		
Ratios Financieros					
Ratio corriente	1.43	1.52	1.28		
Apalancamiento Financiero	1.75	1.72	1.92		
Valor contable por acción	1.28	1.26	1.51		

F FERREYROS S.A.A.

HUGO SOMMERKAMP MOLINARI
Gerente Central de Administración
y Control de Gestión

F FERREYROS S.A.A.

VICTOR ASTETE PALMA
Gerente División Contraloría

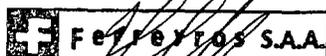
FERREYROS S.A.A.

ANEXO 4

Conformación del Pasivo al 31 de diciembre del 2003

(En miles de US dólares)

	Total	Pasivo Corriente	Pasivo a Largo Plazo	
			Parte corriente	Largo Plazo
Bancos	6,100	4,500	448	1,152
Papeles comerciales	2,988	2,988		
Proveedores:				
Caterpillar	51,315	50,347	725	243
Otros	5,572	4,329	954	289
Bonos corporativos	30,000			30,000
Caterpillar Financial Services	36,277		3,547	32,730
Total	132,253	62,164	5,674	64,415



HUGO SOMMERKAMP MOLINARI
Gerente Central de Administración
y Control de Gestión

~~Ferreyros S.A.A.~~

VICTOR ASTETE PALMA
Gerente División Contraloría

DATOS GENERALES DE LA EMPRESA

Llenar los siguientes datos:		Observaciones
RPJ :	B60001	Ingresar a 6 dígitos
Ejercicio:	2003	Ingresar 4 dígitos como máximo
Tipo de Información:	TI	Si es Trimestral Individual ingresar TI, si es Trimestral Consolidada ingresar TC
Periodo:	4	Ingresar : 1 si es 1er trimestre, 2 si es 2do trimestre, 3 si es 3er trimestre, 4 si es 4to trimestre
Denominación de la empresa:	FERREYROS S.A.A.	
CIU :	5150	Ingresar con letras MAYUSCULAS
E-mail 1 :	contral@ferreyros.com.pe	Ingresar 4 dígitos como máximo Asegúrese de ingresar el e-mail, con "@" y sin espacios en blanco. Ejemplo: mynet@conasevnet.gob.pe
E-mail 2 :	bchauca@ferreyros.com.pe	Asegúrese de ingresar el e-mail, con "@" y sin espacios en blanco. Ejemplo: mynet@conasevnet.gob.pe
Página Web :	www.ferreyros.com.pe	Ejemplo: www.conasevnet.gob.pe
Factor de Reexpresión del Balance General :	1020	Ingresar el dato a 3 decimales sin considerar el punto decimal. Ejemplo: si se quiere ingresar 1.230 se digitará: 1230
Moneda	Nuevos Soles	Elegir la moneda
E. de Flujos de Efectivo	Método Directo	Señalar que método utilizó para preparar el Estado de Flujos de Efectivo

FF Ferreyros S.A.A.

B. Chauca
CPC. BERNARDO CHAUGA QUISEPÉ
Contador General - Mat. 18818

FF Ferreyros S.A.A.

V. Asstete Palma
VICTOR ASSETTE PALMA
Gerente División Contabilidad

FERREYROS S.A.A.
Estado de Ganancias y Pérdidas
Por los periodos terminados al 31 de Diciembre del año 2003 y 2002
(En miles de nuevos soles)

Notas	Por el Trimestre especifico del 1 de Octubre al 31 de Diciembre de 2003	Por el Trimestre especifico del 1 de Octubre al 31 de Diciembre de 2002	Por el Periodo acumulado del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2003	Por el Periodo acumulado del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2002
Ingresos Operacionales				
Ventas Netas (ingresos operacionales)	7	168,605	151,261	689,360
Otros Ingresos Operacionales	0	1,841	712	5,091
Total de Ingresos Brutos		170,446	151,973	694,451
Costo de Ventas (Operacionales)				
Costo de Ventas (Operacionales)	7	-127,518	-115,812	-527,527
Otros costos operacionales	0	0	0	0
Total Costos Operacionales		-127,518	-115,812	-527,527
Utilidad Bruta		42,928	36,161	166,924
Gastos Operacionales				
Gastos de Ventas	0	-19,074	-16,456	-66,536
Gastos de Administración	0	-15,821	-12,502	-56,440
Provisión por perdidas por desvalorización de activos	0	0	0	0
Utilidad Operativa		8,033	7,203	43,948
Otros Ingresos (gastos)				
Ingresos Financieros	0	4,761	4,998	15,212
Gastos Financieros	0	-7,883	-9,525	-31,546
Participación en los resultados de subsidiarias y afiliadas bajo el método de participación patrimonial	0	1,951	-1,983	7,006
Ganancia o pérdida por instrumentos financieros derivados	0	0	0	0
Otros Ingresos	0	1,744	652	5,342
Otros Gastos	0	0	0	0
Efecto acumulado por cambios en las políticas contables	0	0	0	0
Resultado por Exposición a la Inflación	0	3,963	8,442	10,580
Resultado antes de Gastos Extraordinarios, Participaciones y del Impuesto a la Renta		12,569	9,787	50,542
Participación de los trabajadores corrientes y diferidos	0	-1,148	-988	-4,249
Impuesto a la Renta corriente y diferido	0	-3,876	-3,332	-14,341
Resultado antes de Gastos Extraordinarios		7,545	5,467	31,952
Gastos Extraordinarios (neto de participaciones e impuesto a la renta)	0	-3,423	-3,223	-11,653
Resultado antes de Interes Minoritario		4,122	2,244	20,299
Interés Minoritario	0	0	0	0
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio		4,122	2,244	20,299
Dividendos de acciones Preferentes	0	0	0	0
Utilidad (Pérdida) Neta atribuible a los accionistas no preferentes		4,122	2,244	20,299
Utilidad (pérdida) básica por acción común	6	0.022000	0.014000	0.111000
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión		0.000000	0.000000	0.000000
Utilidad (pérdida) diluida por acción común		0.000000	0.000000	0.000000
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión		0.000000	0.000000	0.000000

FERREYROS S.A.A.

FERREYROS S.A.A.

FERREYROS S.A.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por los periodos terminados al 31 de Diciembre del año 2003 y 2002
(En miles de nuevos soles)

Notas	Del 1 de Enero de 2003 al 31 de Diciembre de 2003	Del 1 de Enero de 2002 al 31 de Diciembre de 2002
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobranza (entradas) por:		
Venta de bienes o servicios e ingresos operacionales	0	645,762
Honorarios y comisiones	0	5,275
Intereses y rendimientos (no incluidos en la actividad de inversión)	0	0
Dividendos (no incluidos en la actividad de inversión)	0	0
Regalías	0	0
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad	0	11,248
Menos pagos (salidas) por:		
Proveedores de bienes y servicios	0	-537,569
Remuneraciones y beneficios sociales	0	-80,122
Tributos	0	-7,826
Intereses y rendimientos (no incluidos en la actividad de financiamiento)	0	0
Regalías	0	0
Otros Pagos de efectivo relativos a la actividad	0	-9,451
Aumento (Disminución) del Efectivo y Equivalente de Efectivo		
Provenientes de Actividades de Operación	27,317	255,253
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Cobranza (entradas) por:		
Venta de valores e inversiones permanentes	0	17,280
Prestamos a vinculadas	0	0
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	0	2,188
Venta de activos intangibles	0	17,373
Intereses y rendimientos	0	0
Dividendos	0	11,205
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad	0	0
Menos pagos (salidas) por:		
Compra de valores e inversiones permanentes	0	-1,117
Prestamos otorgados a vinculadas	0	0
Compra de inmuebles, maquinaria y equipo	0	-5,203
Compra y desarrollo de activos intangibles	0	0
Otros pagos de efectivo relativos a la actividad	0	0
Aumento (Disminución) del Efectivo y Equivalente de Efectivo		
Provenientes de Actividades de Inversión	41,726	5,018
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Cobranza (entradas) por:		
Aumento de sobregiros bancarios	0	0
Aumento de prestamos bancarios	0	0
Emisión de acciones o nuevos aportes	0	0
Venta de acciones en tesorería	0	0
Recursos obtenidos por emisión de valores u otras obligac. Largo plazo	0	140,035
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad	0	0
Menos pagos (salidas) por:		
Amortización o pago de sobregiros bancarios	0	-354
Amortización o pago de préstamos bancarios	0	0
Amortización o cancelación de valores u otras obligaciones de largo plazo	0	-140,245
Recompra de acciones propias (acciones en tesorería)	0	0
Intereses y rendimientos	0	-33,083
Dividendos	0	-2,492
Otros pagos de efectivo relativos a la actividad.	0	-35,533
Aumento (Dismin) del Efectivo y Equivalente de Efectivo Provenientes de		
Actividades de Financiamiento	-71,672	-245,323
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente de Efectivo	-2,629	14,948
Saldo Efectivo y Equivalente de Efectivo al Inicio del Ejercicio	0	27,386
Resultado por Exposición a la Inflación	0	10,580
Saldo Efectivo y Equivalente de Efectivo al Finalizar el Ejercicio	35,337	27,387


FERREYROS S.A.A.

FERREYROS S.A.A.

FERREYROS S.A.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por los periodos terminados al 31 de Diciembre del año 2003 y 2002
(En miles de nuevos soles)

Notas	Del 1 de Enero de 2003 al 31 de Diciembre de 2003	Del 1 de Enero de 2002 al 31 de Diciembre de 2002
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO		
PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad (Pérdida) neta del Ejercicio	0	20,299
Más :		
Ajustes a la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	0	0
Provisión de cuentas de cobranza dudosa	0	12,256
Provisión por desvalorización de existencias	0	16,888
Provisión por fluctuación del valor de los valores e inversiones	0	0
Depreciación del ejercicio	0	30,204
Provisión por pérdida en el valor de uso de los activos	0	0
Amortización y castigo de activos intangibles	0	571
Provisión para protección del medio ambiente	0	0
Amortización de otros activos	0	0
Provisiones diversas	0	0
Pérdida en venta de valores e inversiones permanentes	0	2,921
Pérdida en venta de inversiones en inmuebles	0	0
Pérdida en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	0	0
Pérdida en venta de activos intangibles	0	0
Participación en los resultados de empresas vinculados, netas de dividendos recibidos en efectivo	0	0
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos	0	0
Efecto acumulado por cambios en las políticas contables	0	0
Pérdida por activos monetarios no corrientes	0	0
Otros	0	36,216
Menos:		
Ajustes a la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	0	0
Utilidad en venta de valores e inversiones permanentes	0	0
Utilidad en venta de inversiones en inmuebles	0	0
Utilidad en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	0	-367
Utilidad en venta de activos intangibles	0	0
Resultado por Exposición a la Inflación	0	-10,580
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos	0	-2,189
Ganancia por pasivos monetarios no corrientes	0	0
Participación en los resultados de empresas vinculados, netas de dividendos recibidos en efectivo	0	-7,006
Efecto acumulado por cambios en las políticas contables	0	0
Otros	0	-18,125
CARGOS Y ABONOS POR CAMBIOS NETOS EN LOS ACTIVOS Y PASIVOS		
(Aumento) Disminución de Cuentas por Cobrar Comerciales	0	-32,235
(Aumento) Disminución de Cuentas por Cobrar a Vinculadas	0	0
(Aumento) Disminución de Otras Cuentas por Cobrar	0	-11,226
(Aumento) Disminución de Activos por Instrumentos Financieros Derivados	0	0
(Aumento) Disminución en Existencias	0	1,848
(Aumento) Disminución en Gastos Pagados por Anticipado	0	971
Aumento (Disminución) de Cuentas por Pagar Comerciales	0	-5,210
Aumento (Disminución) de Cuentas por Pagar a Vinculadas	0	0
Aumento (Disminución) de Otras Cuentas por Pagar	0	-7,919
Aumento (Disminución) de Pasivos por Instrumentos Financieros Derivados	0	0
Aumento (Dism) del Efectivo y Equivalente de Efectivo Provenientes de la Actividad de Operación	<u>27,317</u>	<u>255,253</u>

PRINCIPALES TRANSACCIONES QUE NO GENERARON FLUJOS DE EFECTIVO EN EL PERIODO

Ajuste de ejercicios anteriores	0	0
Bienes adquiridos en operaciones de arrendamiento financiero	0	0
Compensación de pasivos corrientes	0	0
Compensación de pasivos no corrientes	0	0
Capitalización de acreencias u obligaciones	0	0
Revaluación de activos	0	0
Aportes de capital en bienes	0	0

FERREYROS S.A.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
Por los periodos terminados al 31 de Diciembre del año 2003 y 2002
(En miles de nuevos soles)

	Capital	Capital Adicional	Acciones de Inversion	Resultados no Realizados	Excedente de Revaluacion	Reserva Legal	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Efecto acumulado por Reexpresión a moneda extranjera	Total
31 de enero de 2002	179,814	46,304	0	0	11,766	253	0	-4,653	0	233,484
efecto acumulado de cambios en políticas contables y corrección de errores sustanciales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
distribuciones o asignaciones a reservas de utilidades efectuadas en el periodo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
dividendos declarados y participaciones acordados durante el periodo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
aportes de accionistas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
movimiento de prima en la colocación de acciones (aportes)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
operaciones en tesorería	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
crecimientos o disminuciones por fusiones o escisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
evaluación de activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
transferencia de excedente de revaluación realizado	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
apitalización de partidas patrimoniales	4,869	-4,869	0	0	0	0	0	0	0	0
edención de Acc. de Inversión o reducción de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	10,818	0	10,818
movimiento de resultados no realizados del periodo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
otros incrementos o disminuciones de las partidas patrimoniales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
al 31 de Diciembre de 2002	184,683	41,435	0	0	11,766	253	0	6,165	0	244,302
al 1ero. de enero de 2003	184,683	41,435	0	0	11,766	253	0	6,165	0	244,302
efecto acumulado de cambios en políticas contables y corrección de errores sustanciales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
distribuciones o asignaciones a reservas de utilidades efectuadas en el periodo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
dividendos declarados y participaciones acordados durante el periodo	0	0	0	0	0	0	0	-2,514	0	-2,514
aportes de accionistas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
movimiento de prima en la colocación de acciones (aportes)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
operaciones en tesorería	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
crecimientos o disminuciones por fusiones o escisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
evaluación de activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
transferencia de excedente de revaluación realizado	45,327	-41,435	0	0	-1,350	0	0	-2,542	0	0
apitalización de partidas patrimoniales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
edención de Acc. de Inversión o reducción de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	20,299	0	20,299
movimiento de resultados no realizados del periodo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
otros incrementos o disminuciones de las partidas patrimoniales	0	0	0	0	0	1,082	0	-1,082	0	0
al 31 de Diciembre de 2003	230,010	0	0	0	10,416	1,335	0	20,326	0	262,087

FERREYROS S.A.A.

Bernardo Chauga Quispe
CPC BERNARDO CHAUGA QUISPE
 Contador General - Mat. 16915

Victor Astete Palma
VICTOR ASTETE PALMA
 Gerente División Contraloría

FERREYROS S.A.A.
Totales Adicionales

Codigo	Descripcion	Observaciones	2003
T010	NUMERO DE ACCIONES COMUNES EN CIRCULACION (En Unidades)	Ingresar el dato sin decimales	205000000
T020	NUMERO DE ACCIONES DE INVERSION EN CIRCULACION (En Unidades)	Ingresar el dato sin decimales	0
T030	VALOR NOMINAL DE ACCIONES COMUNES (En nuevos soles)	Ingresar a 2 decimales sin considerar el punto decimal. Ejemplo si el dato es S/ 10.00 ingresar 1000	110
T040	VALOR NOMINAL DE ACCIONES DE INVERSION (En nuevos soles)	Ingresar a 2 decimales sin considerar el punto decimal. Ejemplo si el dato es S/ 1.00 ingresar 100	0
T130	PROVISION ACUMULADA PARA CUENTAS DE COBRANZA DUDOSA (En miles de Soles)	Ingresar el dato redondeado (sin decimales)	65509
T140	PROVISION ACUMULADA POR DESVALORIZACION DE EXISTENCIAS (En miles de Soles)	Ingresar el dato redondeado (sin decimales)	13057
T150	PROVISION ACUMULADA PARA FLUCTUACION DE VALORES E INVERSIONES (En miles de Soles)	Ingresar el dato redondeado (sin decimales)	188
T080	AMORTIZACION ACUMULADA DE INTANGIBLES (En miles de Soles)	Ingresar el dato redondeado (sin decimales)	502
T170	DEPRECIACION ACUMULADA (En miles de Soles)	Ingresar el dato redondeado (sin decimales)	141164
T090	ADQUISICION DE INVERSIONES DEL EJERCICIO (En miles de nuevos soles)	Ingresar el dato redondeado (sin decimales)	1117
T100	ADQUISICION DE INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPOS DEL EJERCICIO (En miles de nuevos soles)	Ingresar el dato redondeado (sin decimales)	30550
T180	REVALUACION DE ACTIVOS DEL EJERCICIO (En miles de nuevos soles)	Ingresar el dato redondeado (sin decimales)	0

FERREYROS S.A.A.

VICTOR ASTETE PALMA
Gerente División Controlaría

FERREYROS S.A.A.

CPC. BERNARDO CHAUCA QUISPE
Contador General - Mat. 19916

FERREYROS S.A.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERÍODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003.

1) PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES

Los estados financieros se preparan de acuerdo con las disposiciones legales sobre la materia y con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú, que comprenden sustancialmente las Normas Internacionales de Contabilidad (NICs) oficializadas por el Consejo Normativo de Contabilidad.

Los estados financieros del período han sido elaborados considerando los mismos principios y prácticas contables que fueron aplicados en la preparación de los estados financieros correspondientes al 2002.

Ajuste de los estados financieros para reconocer los efectos de la inflación

Los estados financieros han sido ajustados para reflejar el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda peruana de acuerdo con la metodología aprobada por el Consejo Normativo de Contabilidad. Esta metodología requiere 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. Las partidas monetarias y las partidas en moneda extranjera no son sujetas de ajuste al estar expresadas en moneda de poder adquisitivo de la fecha de cierre,

La variación en el poder adquisitivo de la moneda peruana establecida con base a los Índices de Precios al por Mayor, de acuerdo con estadísticas oficiales para el año terminado el 31 de diciembre del 2003, ha sido 2.0%.

2) EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre este rubro comprende :

	<u>31/12/03</u>	<u>31/12/02</u>
	S/.000	S/.000
Máquinas, motores y automotores	120,179	138,685
Repuestos	68,247	85,365
Servicios de taller en proceso	22,770	19,020
Existencias por recibir	<u>2,026</u>	<u>6,138</u>
	213,222	249,208
Provisión para desvalorización de existencias	<u>-13,057</u>	<u>-14,184</u>
	<u>200,165</u>	<u>235,024</u>

El movimiento del año de la provisión para desvalorización de existencias al 31 de diciembre fue el siguiente:

	<u>S/.000</u>
Saldo inicial	14,184
Adiciones del período	16,888
Aplicaciones por ventas	-13,828
Castigos	<u>-4,187</u>
Saldo final	<u>13,057</u>

3) INMUEBLES MAQUINARIA Y EQUIPO

El movimiento del rubro inmuebles, maquinaria y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada, es el siguiente:

	Saldos iniciales	Adiciones al costo y/o aplicadas a resultados	Ventas	Transferencias	Otros Cambios	Saldos Finales
	(miles de nuevos soles)					
Costo:						
Terrenos	48,804	126	-1,504			47,426
Edificios y otras construcciones	69,555	511	-28	569		70,607
Instalaciones	9,223	82				9,305
Maquinaria y Equipo	92,972	22,288	-2,112	9,717	11	122,876
Maquinaria y Equipo - flota de alquiler	89,166	5,310		-14,148	29	80,357
Unidades de Transporte	5,070	103	-359	-108		4,706
Unidades de Transporte- flota de alquiler	8,493			-578		7,915
Muebles y enseres	22,019	2,125	-57	-177		23,910
Trabajo en Curso	2,319	5		-569		1,755
	<u>347,621</u>	<u>30,550</u>	<u>-4,060</u>	<u>-5,294</u>	<u>40</u>	<u>368,857</u>
Depreciación acumulada :						
Edificios y otras construcciones	15,862	2,305				18,167
Instalaciones	5,407	834				6,241
Maquinaria y Equipo	52,489	14,086	-1,342	-1,068	2	64,167
Maquinaria y Equipo - flota de alquiler	28,991	9,713		-12,310		26,394
Unidades de Transporte	4,478	564	-360	-515		4,167
Unidades de Transporte- flota de alquiler	2,362	903		-143		3,122
Muebles y enseres	17,131	1,798	-12	-11		18,906
	<u>126,720</u>	<u>30,203</u>	<u>-1,714</u>	<u>-14,047</u>	<u>2</u>	<u>141,164</u>
Costo neto	<u>220,901</u>					<u>227,693</u>

FF FERREYROS S.A.A.

VICTOR ASTETE PALMA
Gerente División Contraloría

FF FERREYROS S.A.A.

CPC. BERNARDO CHAUCA QUISPE
Contador General - Mat. 19918

4) DEUDA POR TITULOS EMITIDOS

Durante el año del 2003 la Compañía emitió y colocó a través de la Bolsa de Valores de Lima, instrumentos financieros denominados papeles comerciales. Asimismo, se emitieron y colocaron bonos corporativos. Al 31 de diciembre las obligaciones por estos conceptos son las siguientes:

Concepto	Fecha emisión	Fecha redención	Importe autorizado/ colocado U.S.\$000	Importe pendiente de pago U.S.\$ 000
Papeles comerciales:				
<u>Tercera emisión del primer programa de instrumentos de corto plazo Ferreyros-serie B</u> Interés efectivo anual de 3.83%	16/01/2003	11/01/2004	3,000 / 3,000	3,000
Bonos corporativos:				
<u>Cuarta emisión de Bonos Ferreyros-serie A</u> Interés nominal anual de 7.5%	29/08/2002	29/08/2005	15000 / 15,000	15,000
<u>Cuarta emisión de Bonos Ferreyros-serie B</u> Interés nominal anual de 6.25%	07/04/2003	07/04/2006	10000 / 10,000	10,000
<u>Cuarta emisión de Bonos Ferreyros-serie C</u> Interés nominal anual de 4.5%	25/07/2003	25/07/2006	5000 / 5,000	5,000
				<u>30,000</u>
Total				<u><u>33,000</u></u>

Los intereses devengados en el período por títulos de deuda ascendieron a S/.6,823 miles.

5) CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía tiene las siguientes contingencias tributarias:

- Apelación pendiente de resolución ante el Tribunal Fiscal, relacionada con una Resolución de Multa por supuesto tributo omitido en el pago de regularización del impuesto a la renta del ejercicio 2000 por S/.2.0 millones, incluyendo intereses.
- En el mes de abril del 2003 la Compañía recibió acotaciones tributarias por el Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas sobre las cuales la Compañía presentó un recurso de reclamación a la Administración Tributaria. Estas acotaciones ascienden a S/.3.3 millones, incluyendo multas e intereses.

VICTOR ASTETE PALMA
Gerente División Contabilidad

F FERREYROS S.A.

GPE. BERNARDO CHAUCA QUESPE
Contador General - Mat. 18818

Por otra parte, al 31 de diciembre del 2003 la Compañía mantiene en proceso de reclamación un juicio por concepto de indemnización por responsabilidad extracontractual iniciado por terceros por US\$ 1.95 millones.

La Gerencia de la Compañía, basada en la opinión de sus asesores legales y tributarios, considera que dichos juicios y acotaciones son improcedentes y que el resultado final sería favorable a la Compañía.

Por otro lado, la compañía tiene los siguientes compromisos

- a) Aavales por US\$ 1.2 millones y US\$ 4.8 millones, que garantizan operaciones de crédito de subsidiarias y afiliadas y de operaciones de compra de terceros respectivamente.
- b) Fianzas bancarias a favor de entidades financieras por US\$ 3.9 millones, que garantizan transacciones diversas.

6) UTILIDAD POR ACCION

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

	Trimestres terminados el :		Años terminados el :	
	31-12-03	31-12-02	31-12-03	31-12-02
Utilidad neta S/.	4,122,000	2,244,000	20,299,000	10,818,000
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación	183,425,192	161,850,384	183,425,192	161,850,384
Utilidad básica por acción S/.	0.022	0.014	0.111	0.067

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad neta correspondiente a los accionistas comunes entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación a la fecha de los estados financieros. Por no existir las condiciones que lo justifiquen, no se ha determinado la utilidad por acción diluída; ésta se establece cuando existen acciones potenciales, las cuales corresponden principalmente a instrumentos financieros o contratos que den derecho a sus tenedores a obtener acciones comunes.

FERREYROS S.A.A.

VICTOR ASTETE PALMA
Gerente División Contabilidad

FERREYROS S.A.A.

CPC. BERNARDO CHAUCA QUISPE
Contador General - Mat. 19918

7) **VENTAS NETAS Y UTILIDAD EN VENTAS**

Las operaciones realizadas con empresas subsidiarias y afiliadas fueron las siguientes:

	Trimestres terminados el :		Años terminados el:	
	31-12-03	31-12-02	31-12-03	31-12-02
	(en miles de nuevos soles)			
Ventas netas:	6,288	464	10,130	7,395
Utilidad en ventas	<u>30</u>	<u>40</u>	<u>48</u>	<u>643</u>

8) **TRANSACCIONES CON EMPRESAS VINCULADAS**

Las principales transacciones realizadas con subsidiarias se resumen como sigue :

	Períodos terminados el :	
	31-12-03	31-12-02
	(miles de nuevos soles)	
Venta de bienes :		
Orvisa S.A.	5,436	2,530
Unimaq S.A.	1,874	2,611
Motorindustria S.A.	1,069	417
Venta de servicios :		
Motorindustria S.A.	829	619
Orvisa S.A.	236	151
Unimaq S.A.		
Depositos Efe S.A.		
Compra de bienes :		
Unimaq S.A.	1,463	2,456
Fiansa S.A.	1,571	990
Orvisa S.A.	1,420	347
Compra de servicios :		
Motorindustria S.A.	20,025	16,019
Depositos Efe S.A.	693	644

Los ingresos provenientes de estas operaciones se gravan con el Impuesto General a las Ventas y con el Impuesto a la Renta, respectivamente.

Las operaciones se realizaron a valor de mercado y la forma de pago es al contado.