Ferreyros S.A.A.

Av. Industrial 675
Lima 1, Perú
T 511.336.7070
F 511.336.8331
www.ferreyros.com.pe

Exemption pursuant to Rule 12g3-2(b) 82- 4567
Submission of: Other information

Lima, March 29th, 2006

SUPPL

RECEIVED
2006 APR -3 A 11:47
OFFICE OF INTERNATIONAL CORPORATE FINANCE

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

Dear Sirs:

Ref: Important Issues

Dear Sirs:

We hereby inform you that the Board of Directors in meeting held yesterday, and according to the faculties granted by the Annual Shareholders Meeting held on March 28th, 2006, approved that on May 8nd, Ferreyros S.A.A. will pay cash dividends of S/. 13'308,900.00 equal to 5% of capital stock (S/. 266'178,000.00).

Total shares:	241'980,000
Dividend per share:	S/. 0.055
Period:	2005
Registry date:	April 18th, 2066
Delivery date:	May 8th, 2006

PROCESSED
APR 0 3 2006
THOMSON FINANCIAL

Faithfully yours,

Ferreyros S.A.A.
Patricia Gastelumendi Tukis
Gerente de División Finanzas

4/3

Ferreyros S.A.A.

Av. Industrial 675
Lima 1, Perú
T 511.336.7070
F 511.336.8331
www.ferreyros.com.pe

Exemption pursuant to Rule 12g3-2(b) 82-4567
Submission of: Other information

Lima, March 29th, 2006

Ref: Ferreyros' General Stockholders Meeting

Dear Sirs:

Hereby we inform you that our General Shareholders Meeting held yesterday considered the following agenda and agreements:

1.- Approval of the Financial Statements and Annual Report corresponding to the year 2005.

2.- Approval to distribute a cash dividend of S/. 13,308,900.00 equal to 5% of the nominal value of the shares, which corresponds to S/. 0.055 per share. It was agreed that this dividend will be paid during the next 60 days, on a date to be determined by the Board of Directors.

3.- Approval of capitalization of the following accounts:

a.	Free disposition profits capitalization	S/. 13'818,926.00
b.	Revaluation surplus capitalization	S/. 4'199,074.00
		S/. 18'018,000.00

After the capitalization, the current capital stock of S/. 266'178,000.00, will be increased to S/ 284'196,000.00, represented by 258,360,000 shares with a nominal value of S/. 1.10 each. Consequently, 16'380,0000 shares will be issued, resulting on an increase of about 6.76925447558 % in the number of shares.

4.- Approval of the modified article 5° of the Company Bylaws, which refers to the Capital Stock, stating that the new capital stock will be S/. 284'196,000.00, represented by 258,360,000 shares of a nominal value of S/. 1.10 each.

Ferreyros S.A.A.

Av. Industrial 675
Lima 1, Perú
T 511.336.7070
F 511.336.8331
www.ferreyros.com.pe

5.- Approval to delegate in the Board of Directors the designation of the external auditors, so as their fee.

6.- Approval to delegate in the Board of Directors and the Management, the issuance of Corporate Bonds and Commercial Papers by US$ 90 million, and the applicable terms and conditions.

7.- Approval to delegate in the Board of Directors any accounting adjustment that may be necessary in the net value of the patrimonial block of the corporate break-up of Motorindustria S.A; values which were determined on November 30th, 2004.

Please find enclosed our Annual Report and Financial Statements approved by the General Shareholders Meeting .

Faithfully yours,

Patricia Gastelumendi Lukis
Gerente de División Finanzas

RECEIVED
2006 APR -3 A 11:47
OFFICE OF INTERNATIONAL
CORPORATE FINANCE

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

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

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

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

CONTENIDO

Dictamen de los auditores independientes
Balance general consolidado
Estado consolidado de ganancias y pérdidas
Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto
Estado consolidado de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros consolidados

S/. = Nuevo sol
US$ = Dólar estadounidense

PRICEWATERHOUSECOOPERS

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

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

17 de febrero del 2006

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

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

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

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes indicados, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Ferreyros S.A.A. y subsidiarias** al 31 de diciembre del 2005 y al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú.

Refrendado por

----------(socio)
Francisco Dongo-Soria
Contador Público Colegiado
Matrícula No.4850

Partida No. 11028527
Registro de Personas Jurídicas de Lima
Capital pagado S/. 1,035,000.00

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

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

ACTIVO

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

PASIVO Y PATRIMONIO NETO

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

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

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

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

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

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

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

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

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

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

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Notas 2 y 24)

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

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación)

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

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

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

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

1 ACTIVIDAD ECONOMICA

Ferreyros S.A.A. (en adelante la Compañía) se constituyó en la ciudad de Lima en setiembre de 1922 con el nombre de Enrique Ferreyros y Cía. Sociedad en Comandita. Posteriormente, efectuó diversos cambios de denominación hasta junio de 1998, cuando modificó su estatuto social a fin de adecuarlo a la Nueva Ley General de Sociedades, por el cual su nueva denominación es Ferreyros Sociedad Anónima Abierta (Ferreyros S.A.A.). Su domicilio legal es Avenida Industrial 675, Lima y cuenta con oficinas en Piura, Chiclayo, Trujillo, Chimbote, Ica, Arequipa, Cusco, Huancayo, Huaraz y Cajamarca. Su actividad principal es la importación y venta de maquinaria, equipos y repuestos, alquiler de maquinaria y equipos y la prestación de servicios de taller.

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

2 PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES

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

a) Bases de presentación -

Los estados financieros consolidados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú comprenden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) oficializadas a través de Resoluciones emitidas por el Consejo Normativo de Contabilidad. Las NIIF comprenden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y a los pronunciamientos del Comité de interpretaciones (SIC e IFRIC). A la fecha de los estados financieros el Consejo Normativo de Contabilidad ha oficializado la aplicación obligatoria de las NIC de la 1 a la 41 y de las SIC de la 1 a la 33.

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

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

La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía.

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

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

Respecto de las NIC 21 y 27 revisadas en el 2003, el Consejo Normativo de Contabilidad, tomando en consideración que se requiere de mayor estudio de los criterios técnicos sobre los que las empresas deben sustentar y establecer su moneda funcional, y teniendo en cuenta la importancia que le otorgan los dispositivos legales en el Perú a los estados financieros individuales, a través de su resolución No. 038-2005-EF /93.01 de fecha 28 de diciembre del 2005, publicada el 3 de febrero del 2006, acordó suspender la entrada en vigencia de la NIC 21 revisada en el 2003 hasta el 31 de diciembre de 2006, restituir por el mismo período la NIC 21 anterior así como las SIC 19 y 30, excepto por el tratamiento alternativo indicado en los párrafos del 20 al 22 de la referida norma; esta resolución no impide la aplicación optativa de la NIC 21 revisada en el 2003, en los términos que se indican en el artículo 3 de la resolución No.034-2005-EF/93.01. En adición se mantiene la aplicación en el Perú del método de participación patrimonial en la elaboración de los estados financieros individuales, para la valuación de las inversiones en subsidiarias y asociadas.

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

b) Estados financieros consolidados -

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

		Porcentaje de partici-pación		En miles de nuevos soles					
				Activos		Patrimonio neto		Utilidad (pérdida) neta del año	
Entidad	Actividad	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Ferreyros S.A.A.	Compra-venta de Maquinaria y servicios de taller	-	-	840,368	743,705	314,908	293,160	30,142	27,549
Orvisa S.A. y subsidiarias	Compra y venta de maquinaria	100.00	100.00	44,393	38,439	22,239	22,918	5,821	5,029
Unimaq S.A.	Venta de Maquinaria y repuestos	100.00	100.00	42,586	33,000	10.633	9,025	1,608	1,108
Motorindustria S.A.	Servicios de Reconstrucción de piezas	100.00	100.00	27,942	24,455	24,044	20,276	3,768	3,436
Domingo Rodas S.A.	Crianza y venta de langostinos	100.00	100.00	21,911	20,049	13,378	13,472	258	420
Fiansa Sociedad Anónima	Servicios de metal mecánica	100.00	100.00	20,707	16,525	4,823	6,689	(1,866)	(16)
Depósitos Efe S.A.	Servicios de almacenaje	100.00	100.00	2,292	2,501	2,119	1,640	479	344

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

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

c) Estimados y criterios contables críticos -

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

d) Traducción de moneda extranjera -

Moneda de medición y de presentación:

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda de medición). Los estados financieros consolidados se presentan en nuevos soles, que es la moneda de medición y la moneda de presentación de la Compañía.

Transacciones y saldos:

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda de medición usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones.

Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resultan a la fecha del cobro o del pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambio al cierre del año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en el estado de ganancias y pérdidas.

e) Instrumentos financieros -

Los instrumentos financieros corresponden a los contratos que dan lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una empresa y a un pasivo financiero o a un instrumento de capital en otra empresa. En el caso de la Compañía, los instrumentos financieros corresponden a instrumentos primarios como son las cuentas por cobrar, las cuentas por pagar y el endeudamiento.

La Compañía clasifica sus instrumentos financieros como préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La Gerencia determina la clasificación de sus instrumentos financieros en la fecha de su reconocimiento inicial y reevalúa esta clasificación a la fecha de cada cierre.

i) Préstamos y cuentas por cobrar -

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Surgen cuando la Compañía provee dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar. Se incluyen en el activo corriente, salvo por los de vencimientos mayores a 12 meses después de la

fecha del balance general. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y las cuentas por cobrar se incluyen en cuentas por cobrar comerciales y cuentas por cobrar diversas en el balance general consolidado (Nota 2-g).

ii) Activos financieros disponibles para la venta -

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros patrimoniales no derivados que se designan en esta categoría. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Gerencia tenga intención expresa de vender la inversión dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del balance general. Las inversiones disponibles para la venta son inicialmente registradas al costo de adquisición y subsecuentemente son valuadas a su valor razonable. El valor razonable de las acciones cotizadas es determinado de acuerdo con su cotización bursátil. La utilidad o pérdida es registrada en los resultados del ejercicio. Los dividendos recibidos son registrados en los resultados del ejercicio.

Las compras y ventas de inversiones se reconocen a la fecha de la negociación, fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción. Las inversiones se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han expirado o han sido transferidos y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad.

La Compañía evalúa a cada fecha del balance general si existe evidencia objetiva de la desvalorización de un activo financiero o grupo de activos financieros.

Los instrumentos financieros se clasifican como de pasivo o de capital de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual que les dio origen. Los intereses, los dividendos, las ganancias y las pérdidas generadas por un instrumento financiero clasificado como de pasivo, se registran como gastos o ingresos en el estado de ganancias y pérdidas. Los pagos a los tenedores de los instrumentos financieros registrados como de capital, se registran directamente en el patrimonio neto. Los instrumentos financieros se compensan cuando la Compañía tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

La Gerencia estima que los valores en libros de los instrumentos financieros de la Compañía (activos y pasivos corrientes, préstamos y deuda a largo plazo) al 31 de diciembre del 2005 y 2004 no difiere significativamente de sus valores razonables, por lo que, la revelación de dicha información no es relevante para una adecuada interpretación de la situación financiera de la Compañía a esas fechas. Las políticas contables sobre el reconocimiento y valuación de estas partidas se revelan en las respectivas políticas contables descritas en esta Nota.

f) Efectivo y equivalentes de efectivo -

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

g) Cuentas por cobrar comerciales y cuentas por cobrar diversas -

Las cuentas por cobrar se reconocen a su valor razonable menos la provisión por deterioro. La provisión por deterioro de las cuentas por cobrar se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todos los montos vencidos de acuerdo a los términos originales de las cuentas por cobrar. El monto de la provisión se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas.

h) Operaciones de titulización -

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

i) Existencias -

Las existencias se registran al costo o a su valor de reposición el que resulte menor, sobre la base del método de promedio ponderado, excepto por las máquinas, motores y automotores que se registran por el método de identificación específica. El costo de las existencias excluye los gastos de financiamiento y las diferencias en cambio. Las existencias por recibir se registran al costo por el método de identificación específica. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones del negocio, menos los gastos necesarios para la venta.

j) Inmuebles, maquinaria y equipo y depreciación -

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

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

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los otros activos se calcula por el método de línea recta para asignar su costo o su monto revaluado menos su valor residual durante el estimado de su vida útil como sigue:

	Años
Edificios y otras construcciones	33
Instalaciones	10
Maquinaria y equipo	5 y 10
Maquinaria y equipo, flota de alquiler	(*)
Unidades de transporte	5
Unidades de transporte, flota de alquiler	(*)
Muebles y enseres	4 y 10

(*) En función a horas - máquina utilizadas.

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisa y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada balance general.

El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor.

Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos. Estas se incluyen en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

k) Alquiler de maquinaria, equipo y unidades de transporte -

La maquinaria, equipo y unidades de transporte arrendados a terceros a través de contratos de arrendamiento operativo se muestran en el rubro Inmuebles, maquinaria y equipo del balance general, calculándose su correspondiente depreciación en función a horas-máquina utilizadas. Cuando vence el respectivo contrato, estos activos son transferidos al rubro Existencias para su acondicionamiento para una posterior venta o alquiler; en este último caso, son transferidos al rubro Inmuebles, maquinaria y equipo. El ingreso por alquileres se reconoce en función a las horas-máquina utilizadas mensualmente durante el plazo del contrato.

l) Contratos de arrendamiento -

Los contratos de arrendamiento de maquinarias y equipos se registran de acuerdo con el método financiero, registrándose el monto del arrendamiento como un activo y una obligación, y cargándose a resultados los correspondientes gastos financieros y la depreciación de los activos, en el período en que se devengan. La depreciación de estos bienes es calculada por el método de horas-máquina utilizadas.

m) Intangibles -

Los costos que están directamente asociados con programas de computación que brindarán beneficios económicos futuros mayores que su costo en más de un año, se reconocen como activos intangibles y se muestran incluidos en el rubro Otros activos en el balance general. Estos costos se amortizan por el método de línea recta en el estimado de su vida útil que es de 4 años.

n) Deudas a largo plazo y préstamos bancarios -

La deuda a largo plazo y préstamos bancarios se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos; posteriormente, se registran a su costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado consolidado de ganancias y pérdidas durante el periodo de vigencia del préstamo y/o de las obligaciones emitidas usando el método del interés efectivo.

o) Impuesto a la renta -

El impuesto a la renta corriente se determina y registra de acuerdo con la legislación tributaria aplicable a la Compañía.

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, usando el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del balance general y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague. Las principales diferencias temporales identificadas se resumen en la Nota 8.

Los impuestos a la renta diferidos activos se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

p) Participación en las utilidades -

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por participación de los trabajadores en las utilidades sobre la base del 8% de la materia imponible determinada de acuerdo con la legislación tributaria vigente.

q) Provisiones -

Las provisiones para demandas legales se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de eventos pasados, es más que probable que se requerirá de la salida de recursos para pagar la obligación y el monto ha sido estimado confiablemente. No se reconoce provisiones para futuras pérdidas operativas.

Cuando existen varias obligaciones similares, la probabilidad de que se requiera de salidas de recursos para su pago se determina considerando la clase de obligación como un todo. Se reconoce una provisión aun cuando la probabilidad de la salida de recursos respecto de cualquier partida específica incluida en la misma clase de obligaciones sea muy pequeña.

r) Distribución de dividendos -

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

s) Contingencias -

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros y se exponen en notas a los estados financieros a menos que su ocurrencia sea remota. Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y se revelan sólo si es probable su realización.

t) Utilidad básica por acción -

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad neta, entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación a la fecha de los estados financieros. Las acciones que se deban anular o emitir por la reexpresión del capital social por el ajuste por inflación de los estados financieros, constituyen una división de acciones y, por lo tanto, para el cálculo del promedio ponderado del número de acciones se considera que esas acciones siempre estuvieron anuladas o en circulación, respectivamente.

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

u) Reconocimiento de ingresos por venta -

Los ingresos comprenden el valor razonable de los ingresos por venta de servicios, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Los ingresos se reconocen como sigue:

- Los ingresos por venta de máquinas, motores, automotores y repuestos se reconocen cuando se transfieren al comprador todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

- Los ingresos por servicios de mantenimiento y reparación y alquiler de maquinaria y equipo se reconocen en el ejercicio en que se prestan los servicios correspondientes.

Otros ingresos de la Compañía se reconocen de la siguiente manera:

- Ingresos por intereses de financiamiento de ventas a plazo: sobre la base del devengado.
- Ingresos por comisiones de pedido directo: cuando el proveedor atiende el pedido.
- Ingresos por intereses financieros: sobre la base del rendimiento efectivo.
- Ingresos por dividendos: cuando se establece el derecho de la Compañía de recibir su pago.

v) Administración de riesgos financieros -

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros cuyos potenciales efectos adversos son permanentemente evaluados por el Directorio y la Gerencia de la Compañía, a efectos de minimizarlos. A continuación se presentan los riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía:

Riesgo de tipo de cambio: Tanto las ventas como las compras y gastos operativos son sustancialmente efectuadas por la Compañía en dólares estadounidenses, reduciendo así el riesgo de verse afectada por las variaciones en los tipos de cambio en relación con el nuevo sol.

Riesgo de tasa de interés: Los ingresos y los flujos de caja operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado. Adicionalmente, la Gerencia de la Compañía obtiene financiamiento a tasas de interés fijas y variables, las mismas que son pactadas de acuerdo a las condiciones de mercado.

Riesgo de crédito: La Compañía no tiene riesgos significativos de concentración de crédito, habiendo establecido políticas para asegurar que la venta de bienes y servicios se efectúan a clientes con adecuada historia de crédito. En forma adicional, la Compañía establece garantías sobre los bienes vendidos y, cuando es aplicable, garantías adicionales.

Riesgo de liquidez: La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo y la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito. La Compañía suele mantener adecuados niveles de efectivo y equivalentes de efectivo y de líneas de crédito disponibles, debido a la política de diversificación de sus fuentes de financiamiento.

3 SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

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

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

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

4 CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

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

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

5 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

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

Las cuentas por cobrar comerciales se encuentran garantizadas con las existencias vendidas y, en algunos casos, dependiendo de la importancia de la transacción, se solicitan garantías adicionales. Dichas cuentas por cobrar no devengan intereses, con excepción de las letras por cobrar que devengan un interés anual y comisión de cobranza entre 14% y 16%.

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

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

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

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

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

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

6 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

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

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

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

7 EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

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

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

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

8 IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES DIFERIDOS

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

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

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

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

	Al 31 de diciembre del 2004 S/.000	Adiciones y reversiones del año 2005 S/.000	Al 31 de diciembre del 2005 S/.000
Vienen:	(13,155)	(6,208)	(19,363)
Revaluación de terrenos	6,107	1,955	8,062
Impuesto a la renta y participación diferida	(7,048)	(4,253)	(11,301)

	2005 S/.000	2004 S/.000
Total al final del año	11,301	7,048
Total al inicio del año	7,048	5,816
	4,253	1,232
Abono a resultados del año:		
Participación de los trabajadores	1,136	279
Impuesto a la renta	4,255	1,489
Cargo a patrimonio, neto	(1,955)	-
Ajuste	817	(536)
	4,253	1,232

La Gerencia estima que, sobre la base de sus proyecciones, el saldo deudor del impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos, será recuperado a través de su aplicación al impuesto a la renta y participación de los trabajadores que resulte de la utilidad de los próximos años.

9 INVERSIONES EN VALORES

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

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

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

10 INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

El movimiento del rubro Inmuebles, maquinaria y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada por el año terminado el 31 de diciembre del 2005, es el siguiente:

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

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

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

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

11 SOBREGIROS Y PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	2005 S/.000	2004 S/.000
Sobregiros bancarios	2,158	1,278
Préstamos bancarios en moneda extranjera:		
Banco de Crédito del Perú	30,770	3,477
Citibank	19,900	-
BBVA Banco Continental	18,785	7,221
Banco Internacional del Perú	4,460	10,405
Standard Chartered	-	12,516
Sudamericano	2,901	-
Wiese	2,395	-
Otros	-	225
	79,211	33,844
	81,369	35,122

Los préstamos bancarios corresponden a créditos obtenidos para financiar capital de trabajo e importaciones. Estos saldos son de vencimiento corriente, devengan intereses anuales a tasas fijas que fluctúan entre 3.9% a 8% y a tasa Libor más 2.0% y no cuentan con garantías específicas.

12 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Este rubro comprende al 31 de diciembre:

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

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

13 DEUDAS A LARGO PLAZO

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

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

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

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

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

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

14 PATRIMONIO NETO

a) Capital -

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

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

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

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

b) Excedente de revaluación -

Corresponde a la diferencia entre el valor en libros de terrenos con el valor asignado por tasaciones técnicas efectuado por un perito independiente en los años 2005 y 1999 y que podrá ser capitalizada y/o utilizada para compensar pérdidas. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, una porción del saldo fue capitalizado por S/.1,559,000 y S/.659,000, respectivamente.

c) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva legal debe constituirse con la transferencia del 10% de la utilidad neta anual hasta alcanzar un monto equivalente al 20% del capital pagado. En ausencia de utilidades no distribuidas o de reservas de libre disposición, la reserva legal podrá ser aplicada a la compensación de pérdidas, debiendo ser repuesta con las utilidades de ejercicios posteriores. Esta reserva puede ser capitalizada siendo igualmente obligatoria su reposición.

Al 31 de diciembre del 2005, los resultados acumulados incluyen S/.3.0 millones que deberán ser transferidos a la Reserva legal, previa aprobación de la Junta General de Accionistas.

d) Resultados acumulados -

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

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

Los dividendos que se distribuyan en favor de accionistas diferentes de personas jurídicas domiciliadas, están afectos a la tasa del impuesto a la renta de 4.1%; el que debe ser retenido por la Compañía.

15 SITUACION TRIBUTARIA

a) De acuerdo con la legislación vigente, no está permitida la determinación de impuestos en forma consolidada. Ferreyros S.A.A. y subsidiarias han efectuado esta determinación en forma individual.

b) La Gerencia considera que ha determinado la materia imponible bajo el régimen general del impuesto a la renta de acuerdo con la legislación tributaria vigente, la que exige agregar y deducir al resultado mostrado en los estados financieros, aquellas partidas que la referida legislación reconoce como gravables y no gravables, respectivamente.

c) La tasa del impuesto a la renta correspondiente al año 2005 y siguientes ha sido fijada en 30%.

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

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

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

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

e) Los años que están sujetos a fiscalización son los siguientes: Ferreyros S.A.A. (del 2002 al 2005), Motorindustria S.A. (2001 y del 2003 al 2005), Domingo Rodas S.A. (del 2002 al 2005), Fiansa Sociedad Anónima, Orvisa S.A., Unimaq S.A., Depósitos Efe S.A. (del 2001 al 2005). Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, moras e intereses, si se producen, se reconocen en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelve. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

f) De acuerdo con la legislación vigente a partir del ejercicio gravable 2001, para propósitos de la determinación del Impuesto a la Renta y del Impuesto General a las Ventas, el precio de transferencia entre partes vinculadas y no vinculadas debe contar con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada a solicitar esta información al contribuyente.

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

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

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

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

   El monto efectivamente pagado podrá utilizarse como crédito como sigue:

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

   - Contra el pago de regularización del Impuesto a la renta del ejercicio gravable al que corresponda.

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

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

16 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Contingencias -

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

a) En diciembre del 2005, la Compañía recibió acotaciones tributarias por el impuesto a la renta e Impuesto General a las Ventas del año 2001 por un total de S/.16.6 millones, incluidos multas e intereses. Al respecto, la Compañía ha presentado un recurso de reclamación a la Administración Tributaria.

b) En abril del 2003, recibió acotaciones tributarias por el Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas del año 2000 por un total de S/.4.7 millones, incluido multas e intereses, sobre las cuales presentó un recurso de reclamación ante la Administración Tributaria.

c) Al 31 de diciembre del 2005, mantiene en proceso de reclamación, juicios por US$1.5 millones por concepto de indemnización daños y prejuicios iniciado por terceros.

La Gerencia de la Compañía, basada en la opinión de sus asesores legales y tributarios, considera que dichas acotaciones y juicios son improcedentes y que el resultado final será favorable a la Compañía; por lo tanto, no ha considerado necesario registrar una provisión por estos procesos.

Compromisos -

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

a) Avales por US$11.5 millones y US$7.3 millones, que garantizan operaciones de crédito de afiliadas y de operaciones de compra de terceros, respectivamente.

b) Fianzas bancarias a favor de entidades financieras por US$3.1 millones que garantizan transacciones diversas.

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

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

17 COSTO DE VENTAS

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

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

18 GASTOS DE ADMINISTRACION

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

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

19 GASTOS DE VENTA

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

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

20 INGRESOS FINANCIEROS

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

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

21 GASTOS FINANCIEROS

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

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

22 DIVERSOS, NETO

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

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

23 UTILIDAD BASICA POR ACCION

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

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

Debido a que la Compañía no ha suscrito instrumentos financieros con efecto dilutivo, no se ha determinado la utilidad diluida por acción; ésta se establece cuando existen acciones (comunes o de inversión), potenciales, las cuales corresponden principalmente a instrumentos financieros o contratos que den derechos a sus tenedores a obtener acciones comunes o de inversión.

24 TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTAN FLUJOS DE EFECTIVO

Las siguientes son las principales transacciones ocurridas en los años terminados el 31 de diciembre que no se incorporan en el estado de flujos de efectivo, debido a que no representan flujos de efectivo:

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

25 INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

26 OPERACIONES DE TITULIZACION

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

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

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

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

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

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

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

Ferreyros

Junta General Obligatoria Anual de Accionistas

28 de Marzo del 2006

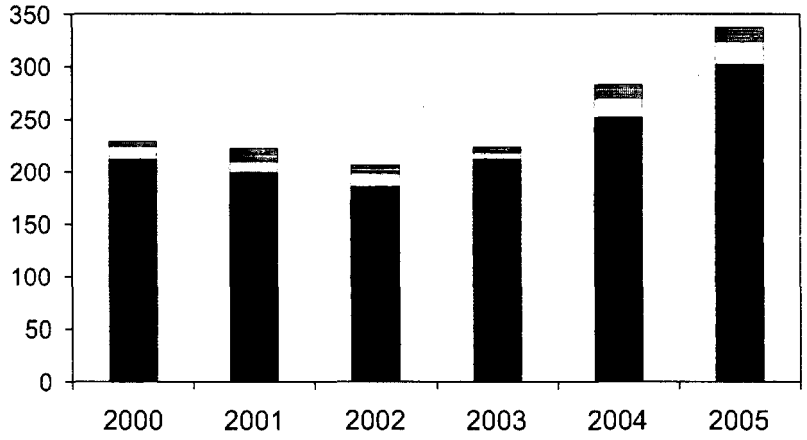
INFORME DEL DIRECTORIO SOBRE LA GESTION

1. ASPECTOS GENERALES

El ejercicio 2005 se ha caracterizado para la empresa por una activa gestión comercial, una cuidadosa administración financiera y un importante esfuerzo para continuar mejorando su estructura operativa así como sus procesos internos destinados a servir mejor a sus clientes.

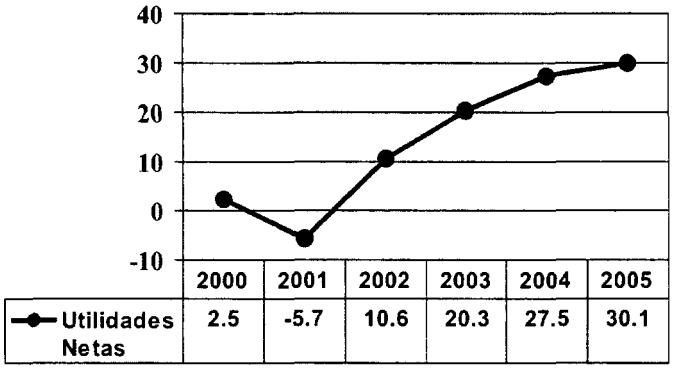
Las ventas superaron los mil millones de soles, equivalente a US$ 303 millones , mostrando un crecimiento de 8% respecto a lo presupuestado y de 20.5 % en relación con las logradas en el 2004. Esta cifra sumada a la de las ventas de ORVISA, su filial en zona de selva, permitió que la empresa alcanzara un volumen total de ventas equivalentes a US $ 317 millones, cifra récord en su historia, comparable sólo con la obtenida en el ejercicio 1998. Si consolidamos las ventas de las compañías filiales con las ventas totales de la organización fueron de aproximadamente US$ 337 millones.

Ventas de Ferreyros y Subsidiarias



Por cuarto año consecutivo la empresa mejoró sus resultados. Para el ejercicio la utilidad neta alcanzada fue de S/. 30.1 millones, comparada con S/. 27.5 millones en el año 2004 y S/. 20.3 millones en el año 2003.

Utilidades Netas



	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Utilidades Netas	2.5	-5.7	10.6	20.3	27.5	30.1

Debe señalarse que a diferencia de años anteriores, los resultados del año fueron considerablemente afectados por la pérdida en cambio que afectó la utilidad alcanzada antes de esta deducción. Este mejor resultado se logró gracias a las mayores ventas señaladas, a una mejor utilidad en ventas y a una reducción en los gastos de operación, los cuales han significado un 14.9% de la venta.

El comportamiento del mercado estuvo caracterizado por una constante demanda de parte de nuestros clientes mineros y por una creciente actividad del sector construcción en el cual, las obras de movimiento de tierra han mostrado signos de recuperación. Los otros sectores en los que actúa la empresa mostraron también buenos niveles de actividad. En general, el entorno económico generado por una economía en crecimiento como la que ha mostrado el país en el 2005, abre importantes oportunidades de negocio para una empresa como la nuestra que tiene una clara posición de liderazgo. Si bien es cierto, esta misma situación genera oportunidades para la competencia existente y para la nueva, la empresa ha mantenido y en algunos casos incrementado, las altas participaciones de mercado que ostenta en casi todos los segmentos en que actúa.

El alto nivel de precios de los minerales continuó siendo un factor importante para propiciar los programas de renovación de equipos de parte de las compañías mineras, las que a su vez, han incrementado sus niveles de exigencia en la provisión de servicios de mantenimiento y reparación. Como consecuencia de estas mejoras, la vida de los componentes reparados por la empresa ha alcanzado mayor duración, lo que si bien incrementa la eficiencia de la operación minera y por tanto la satisfacción del cliente, ha generado un menor volumen de demanda agregada de repuestos y servicios.

En general, se puede afirmar que la minería tanto de tajo abierto como subterránea, ha sido una vez más el sector económico de mayor importancia para la empresa no sólo por su demanda de bienes y servicios, sino por ser la causa indirecta de las ventas a un importante grupo de clientes del sector construcción que actualmente vienen dando servicio a la minería.

En efecto, la puesta en marcha de nuevas operaciones mineras con la consiguiente apertura de vías de acceso, así como el desarrollo de algunos proyectos viales dieron lugar a un intenso movimiento de maquinaria nueva y usada en el sector construcción, actividad en la cual se apreció una vez más el liderazgo comercial de la marca Caterpillar y de nuestra organización. Esto nos debiera permitir enfrentar con éxito a la competencia en los proyectos de las carreteras transoceánicas que están en su fase preparatoria.

Los demás sectores en los que opera la empresa mostraron variada actividad. La pesca industrial alcanzó importantes niveles de captura, lo cual aunado a los cambios ocurridos en diferentes empresas del sector, ayudó a mejorar la situación financiera del mismo y con ello, el proceso de repotenciamiento de la flota. La agricultura de exportación, distanciándose cada vez más de la tradicional, mostró gran dinamismo, lo que vino acompañado por una demanda creciente de maquinaria

y equipos. Y el sector energético continuó creciendo sobretodo en zonas en donde se encuentran ubicados los grandes proyectos mineros y de hidrocarburos.

En resumen, es posible señalar que aún sin existir grandes proyectos de envergadura, la empresa puede lograr niveles apropiados de ventas si mantiene la lealtad de sus clientes para la compra de repuestos y servicio y para la venta de máquinas individualmente consideradas.

En este contexto se explica mejor la estrategia desarrollada por la empresa durante el ejercicio y que estuvo orientada a incrementar su eficiencia para servir mejor a sus clientes. La empresa está empeñada en enfatizar el concepto de "valor" de su oferta, lo que en última instancia supone alcanzar niveles de excelencia en atender las necesidades del cliente en la venta y en la post venta. A estos efectos, ha continuado potenciando su estructura técnica y acentuando su organización matricial que le permitirá orientar toda su gestión hacia los clientes y los mercados. Paralelamente continuó con su proceso de mejoramiento continuo, utilizando sobretodo la metodología Six Sigma.

2. LOS OBJETIVOS DEL 2005

Al aprobarse el Plan Anual de Negocios de la empresa a inicios del ejercicio se planteó un conjunto de objetivos estratégicos entre los que se puede señalar el de incrementar los niveles de rentabilidad para el accionista expresándolos en términos de creación de valor (EVA), la superación de las cifras de ventas del ejercicio anterior, y la transmisión a sus clientes del compromiso de satisfacer sus necesidades crecientes proporcionándoles soluciones integrales.

La empresa orientó sus acciones al cumplimiento de estos objetivos habiendo adoptado el uso de modernas herramientas de gerencia para facilitar su logro.

La primera preocupación ha sido la de incrementar los niveles de rentabilidad, para lo cual se puso en plena vigencia la metodología financiera denominada EVA por sus siglas en inglés (Economic Value Added), que permite determinar en qué medida la utilidad generada por cada unidad de negocios es superior al costo del capital incluyendo el del accionista, a través de evaluaciones periódicas de la utilidad operativa y a la vez, de los recursos. Esto ha permitido reforzar en todos los niveles de la empresa la noción de rentabilidad a fin de que cada unidad de negocios tome sus decisiones buscando incrementar el retorno sobre el capital invertido. Tal como se ha señalado, el ejercicio terminó mostrando un nivel de utilidades después de impuestos superior en nueve por ciento a las del año anterior. Y si se considera la generación de valor económico agregado, ésta ha sido de 25 millones de soles en el año, excluyendo gastos extraordinarios.

El segundo elemento del objetivo era incrementar el volumen de ventas cuidando la satisfacción de los clientes. Al cierre del ejercicio las ventas fueron superiores en 20.5 % respecto al año anterior, manteniéndose e incrementándose en algunos casos el liderazgo en el mercado. Para garantizar la continuidad en este esfuerzo,

se ha puesto en plena vigencia la metodología CRM (Administración de Relaciones con Clientes) que permite un manejo integral y muy eficiente de estas relaciones lo que debe traducirse en mayores ventas.

El tercer objetivo de lograr que la empresa sea percibida por sus clientes como proveedora de soluciones integrales para sus proyectos, es de un alcance mayor cuyo cumplimiento trasciende un ejercicio. Sin embargo se puede señalar que se ha avanzado seriamente en la adopción de un conjunto de medidas que van desde mejorar procedimientos internos a incursionar en operaciones no tradicionales en las que la compañía deba asumir mayores riesgos, para brindar los servicios que requieran sus clientes. Por otra parte se continúa trabajando en el proceso de cambio de actitudes del personal frente al cliente y el fortalecimiento de programas de motivación.

La utilización de estas herramientas de gestión se suma al uso generalizado en la empresa de la metodología Six Sigma, para la mejora continua de los procesos. El beneficio financiero neto de los 11 proyectos evaluados bordea US $ 0.8 millones durante el ejercicio y US $ 1.8 acumulados desde el año 2004. El número de proyectos considerando los concluidos, los que están en implementación y los nuevos es de 62.

3. LA GESTION COMERCIAL

Los mercados minero, de construcción, energía y pesca

Estos mercados han estado atendidos fundamentalmente por nuestra línea Caterpillar que en el ejercicio 2005 representó un porcentaje muy alto del total de nuestras ventas, incluyendo los ingresos generados por la venta de repuestos y de servicios. Como se señala líneas arriba, los productos de la línea CAT han continuado mostrando altos porcentajes de participación de mercado. De acuerdo a estadísticas de aduanas, esta participación fue del 65 % en unidades, y de 69 % en valores de importación, para el total de máquinas de diferentes tipos en el rubro de maquinaria de movimiento de tierra.

En el rubro de minería se continuó gozando de la confianza y lealtad de nuestros clientes. El pronto inicio de operaciones de una explotación aurífera a tajo abierto dio lugar a una venta de 28 unidades a un importante cliente que proveerá el servicio de movimiento de tierra a la empresa minera.

Debe mencionarse además, el particular éxito que han obtenido los cargadores de bajo perfil CAT para minería subterránea, línea que fuera introducida en nuestro mercado hace pocos años y que ha logrado posicionarse como una de las grandes marcas en este mercado, en el cual tuvo una participación de 38% en el año 2005.

Acompañando estas máquinas para minería, la empresa realizó considerables ventas de perforadoras Atlas Copco Drilling Solutions (anteriormente Ingersoll Rand) obteniéndo el 100 % de las órdenes expedidas en el 2005 con lo que la

participación en el total de estos equipos que operan en el país, es superior al 80 %. Debe registrarse el reconocimiento a Atlas Copco por haber confiado la distribución de ésta a Ferreyros, a pesar de ser leal competidor en otras líneas.

Por otra parte, la empresa confrontó significativos cambios en la manera de operar de nuestros clientes mineros. Varios de ellos decidieron posponer la reparación de componentes para sus máquinas y camiones extendiendo la vida útil de las piezas en operación en base a la utilización de sistemas de monitoreo de condiciones que en varios casos fueron proporcionado por Ferreyros. Esta postergación que es beneficiosa para las empresas mineras, dio lugar sin embargo a una menor facturación de nuestro taller de reparación de componentes (CRC) en el primer semestre que pudo recuperarse en parte para alcanzar el 87% de la facturación presupuestada.

Otro de los cambios adoptados por algunos clientes mineros fue el de asumir directamente el mantenimiento de su flota, reduciendo de ese modo los riesgos que Ferreyros venía confrontando en este aspecto del negocio y los altos costos derivados del personal nacional e internacional que esta operación requería. En reemplazo, se ha convenido en arreglos para efectuar reparaciones, suministrar repuestos y componentes y efectuar la logística respectiva.

A fin de lograr el objetivo de que Ferreyros sea reconocido como proveedor de clase mundial de servicios a la minería, la división minera ha buscado reducir costos de operación, incrementar la eficiencia de sus procesos y procurar la satisfacción de sus clientes. Al aumentar la facturación por servicios, ha obtenido además, un sensible mejoramiento de sus resultados.

En el mercado de construcción se notó una creciente demanda de maquinaria nueva y usada, en muchos casos para clientes vinculados a la gran minería. Sin embargo, el anuncio de la realización de grandes proyectos viales así como el inicio de algunas obras preparatorias, han creado un importante movimiento en la demanda de máquinas y equipos.

Una línea que mantiene su buen desempeño ha sido la de maquinaria usada. Si bien las ventas decrecieron ligeramente con respecto al año anterior al no haberse repetido una venta de tamaño muy significativo, la tendencia del mercado es creciente sobre todo por la demanda de pequeños y medianos contratistas que requieren máquinas para atender contratos de mediano plazo.

A efectos de alcanzar mayor fidelización de clientes se ha desarrollado una política de alianzas estratégicas comerciales, que en el corto tiempo de vigencia que tiene ha dado lugar a la suscripción de seis convenios.

En los sectores de energía y pesca la empresa mantuvo una presencia importante alcanzando los motores Caterpillar una participación de mercado cercana al 50%. En el negocio de pesca industrial se captó una importante parte del mercado de repotenciamiento de embarcaciones y se mantuvo una activa presencia en la

provisión de motores para embarcaciones de pesca artesanal.

Por otra parte, se concluyó los trabajos de construcción y entrega de una planta térmica de 5 a 8 megawatts en un yacimiento minero y se continuó atendiendo otros mercados mineros y petroleros principalmente. En algunos casos, este servicio se proveyó mediante el alquiler a mediano plazo de unidades móviles de generación de energía que tienen la posibilidad de ser trasladadas sobre sus propias plataformas e interconectarse con la red pública o con la red privada del usuario a bajos costos de instalación.

La venta de repuestos y servicio Caterpillar ha seguido creciendo en volumen y mejorando en eficiencia. Consecuencia del tamaño del parque de máquinas y equipos vendidos por Ferreyros, existe una demanda creciente de repuestos que ha venido siendo cubierta por la empresa en lo que constituye una tendencia sana de este negocio. Sin embargo, a fin de cubrir mejor el mercado se ha separado la gestión comercial con clientes mineros, de aquella con clientes no mineros.

En este último caso en donde existe potencial para incrementar la participación, las ventas de repuestos han crecido en 18.5 % con respecto al 2004. A fin de llegar mejor a estos clientes no mineros se suscribió en el año 191 Contratos de Apoyo al Cliente (CSA) que permiten mejorar la disponibilidad de equipos, reducir los costos por mantenimiento al disminuir emergencias e incrementar la fidelidad del cliente.

Por otra parte, se continuó mejorando los procesos en el centro de distribución de repuestos (CDR), con el apoyo de Six sigma y asesoría externa, a fin de disminuir los tiempos de manejo de la carga. La rotación del inventario bajó ligeramente respecto al 2004 debido al incremento del número de piezas para soportar las operaciones mineras y el crecimiento en los demás mercados, a pesar de lo cual está dentro de los mejores estándares de empresas similares en la región. El otro indicador relevante, aquel que mide el porcentaje de atención inmediata de repuestos al cliente, es uno de los mejores de Latinoamérica

En el caso de los clientes mineros, el importante volumen alcanzado en ventas de repuestos, se explica en gran parte por las reparaciones en el Centro de Reparación de Componentes (CRC). En total, se reparó más de mil componentes mayores que incluyen motores, trasmisiones, mandos finales, etc.

Para poder cumplir con las exigencias de calidad en el servicio que ofrece a sus clientes, la empresa continuó con su programa de inversión en el equipamiento de talleres que incluyó este año la construcción de un nuevo laboratorio de análisis de aceite y la adquisición de modernos equipos para incrementar tanto la velocidad como la calidad de las interpretaciones. Paralelamente, se continuó implantando el uso del código de barras para facilitar y hacer más expeditivo el manejo de los repuestos en el almacén del Centro de Distribución de Lima y en otras localidades, así como mejorando el control de los inventarios de repuestos. Todo esto ha permitido que el 85.2% de los requerimientos de los clientes sean atendidos desde dicho inventario de manera inmediata, cubriéndose el saldo a través de pedidos de

emergencia.

Los programas de entrenamiento de la empresa han seguido creciendo en consideración al desafío que representa la demanda de servicios de nuestra clientela y a la necesidad de agregar valor a nuestras propuestas comerciales. Entre ellos se puede mencionar el Programa Service Pro que está orientado a desarrollar las líneas de carrera del personal técnico en base a las habilidades que demuestran en su trabajo y al estudio individual. Así mismo, se viene ejecutando el programa de Desarrollo de Supervisores, el programa de Certificación Caterpillar de Técnicos en Equipos Minero en Tucson, EEUU, el de Soporte de Capacitación para otros técnicos CAT de América Latina en Miami y los tradicionales cursos especiales para clientes y para operadores de máquinas.

Por otra parte y a fin de cumplir con los requerimientos actuales y futuros de los clientes y preparando la empresa para el crecimiento de los próximos años, se continuó desarrollando el proyecto Think Big en colaboración con TECSUP y Caterpillar. A través de éste proyecto Tecsup proporciona formación profesional especializada a jóvenes mecánicos becados por la empresa que después de dos años de estudios se incorporan a nuestros talleres. En el año 2005, veintitrés técnicos correspondientes a la segunda promoción obtuvieron su graduación e iniciaron su trabajo en diferentes talleres, entre los que se puede mencionar el CRC y los de algunas sucursales en donde está creciendo la demanda de servicio. Los técnicos egresados ingresan a la empresa y continúan su especialización a través del programa Service Pro.

A fin de mejorar las facilidades físicas para el dictado de cursos al personal de la empresa y al de nuestros clientes, así como para proporcionar entrenamiento en el trabajo y certificaciones Service Pro se ha edificado un Centro de Desarrollo Técnico en un área de 500 metros cuadrados en un local adyacente a nuestra sede que incluye aulas, oficinas y un taller de certificaciones, el cual cuenta con un equipamiento completo de herramientas y componentes principales de maquinaria Caterpillar.

Los mercados agrícola y automotriz

En adición a los mercados atendidos preferentemente con la línea Caterpillar, Ferreyros tiene una activa presencia en los mercados agrícola y automotriz representando otras marcas.

El sector agrícola, sobre todo el no tradicional, tuvo un importante crecimiento en el 2005. Las agro-exportaciones crecieron 24 % alcanzando los US $ 1,375 millones y su estructura muestra cada vez mayor diversificación, tanto en productos como en ubicación geográfica.

La empresa vendió en el ejercicio un importante número de tractores agrícolas Massey Ferguson superando la cifra del 2004 en 24 % y obteniendo una participación de mercado del 56%, que ratifica el tradicional liderazgo que esta marca tiene en el

mercado del Perú. Igual actividad mostró en la comercialización de sus otras líneas de representación, entre las que se puede mencionar la línea de molinería de arroz Zaccaria, en donde se ha logrado alcanzar en dos años una participación de mercado del 86%.

Respecto al negocio automotriz las ventas de camiones que comercializa la empresa (categoría B5 con peso bruto vehicular mayor a 16TN) tuvieron un crecimiento importante de 99% respecto al año anterior, debido a la renovación gradual de flotas de transporte y de transportistas individuales así como a la demanda de volquetes para la minería y construcción. La marca Kenworth que representa nuestra empresa fue una de las de mayor incremento significativo con 294% en relación al año 2004.

A fin de ampliar el portafolio de productos en este rubro, la empresa suscribió un contrato para representar en el Perú a la prestigiosa marca Iveco que forma parte del grupo Fiat. Iveco cuenta con toda la gama de vehículos comerciales (ligeros, medianos y pesados), así como también con vehículos de pasajeros. Durante el segundo semestre del 2005 y como parte del plan de penetración de la marca, los esfuerzos comerciales estuvieron orientados a la introducción del camión volquete.

Las ventas de repuestos y servicio del rubro automotriz, crecieron en 21%, con respecto al año anterior, ampliando la cobertura del mercado a camiones de marcas europeas.

Las Sucursales

Las sucursales de la empresa localizadas en 13 ciudades del país continuaron contribuyendo en forma importante a apoyar las ventas de las diferentes líneas en casi todo el territorio nacional garantizando una cobertura que pocas empresas en nuestro negocio pueden mostrar. Al proporcionar repuestos y servicio a nuestros clientes, se convierten en piezas claves para garantizar la operatividad de los equipos que vendemos a nivel nacional.

Las ventas a través de las sucursales crecieron en 30% en relación al año anterior, impulsadas sobretodo por la mayor actividad de los sectores primarios.

Si bien las ventas de máquinas, repuestos y servicio a la gran minería no son efectuadas a través de las sucursales, los negocios vinculados a estas operaciones generaron importante actividad a las oficinas de Cajamarca, Arequipa, Trujillo y Huaraz, así como la minería subterránea hizo lo propio con Huancayo, el sector petrolero con Piura y el crecimiento del sector agro-exportador con Ica.

4. LA GESTION FINANCIERA

La gestión financiera estuvo orientada a minimizar los costos de los recursos requeridos por la empresa para alcanzar una eficiente operación comercial. A estos efectos hubo que enfrentar el incremento de las tasas de interés en el mercado mundial que casi se cuadriplicó en los últimos dos años, en circunstancias en que la

empresa no podía reducir significativamente sus requerimientos financieros por el crecimiento de sus ventas y por la necesidad de incrementar sus inventarios dadas las serias demoras en el abastecimiento de máquinas y repuestos.

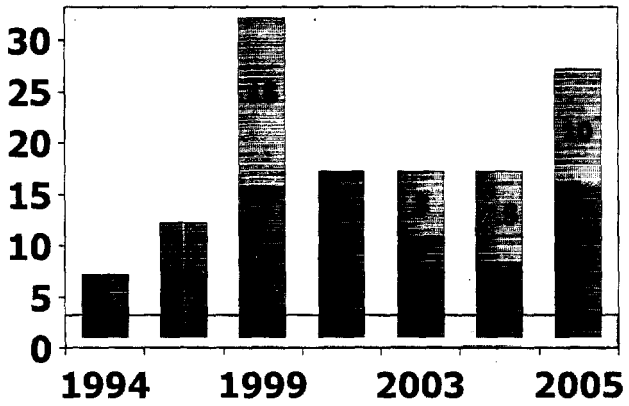
Los pasivos financieros, es decir los que generan intereses, crecieron en US $ 2.8 millones aproximadamente, cifra que incluye la cancelación de bonos de titulización que no estaban registrados en los pasivos de la empresa. Deduciendo estos, se podría considerar que existió una reducción neta de US $ 1 millón en los pasivos vinculados a la operación . Los gastos financieros aumentaron en 9% con respecto al año anterior, producto principalmente de la tendencia alcista de las tasas de interés.

A fin de reducir el impacto de esta tendencia, se desarrolló una estrategia orientada a modificar la estructura de las fuentes de financiamiento utilizadas y a sustituir gradualmente las operaciones a tasa variable por operaciones en que se fijó la tasa previendo que continuaría el alza en los próximos meses.

Para lo primero, se buscó sustituir las fuentes de financiamiento del exterior, por operaciones en el mercado de capitales y por créditos con bancos locales a tasas de interés más competitivas.

En lo que respecta al mercado de capitales se colocó exitosamente dos emisiones de bonos corporativos por US $15 y US $10 millones, a 3 y 5 años y a tasas de interés de 5.81% y 6.11% respectivamente, muy por debajo de lo previsto, a pesar de la tendencia del mercado a la alza . En ambas oportunidades se pudo apreciar la aceptación que los bonos corporativos de Ferreyros tienen entre los inversionistas, en especial personas naturales y fondos mutuos.

Colocación de Bonos Corporativos



En millones US$

Al cierre del ejercicio el ratio de endeudamiento aumentó de 1.52 a 1.67 en comparación al del año 2004, debido principalmente al incremento de la deuda no financiera. Sin embargo, se está cumpliendo el objetivo de la empresa que es mantenerlo por debajo de dos.

Por otra parte, el ratio corriente siguió mejorando al pasar de 1.48% en diciembre del

2004 a 1.73% en diciembre 2005, como consecuencia, entre otras causas, de la sustitución parcial de deuda a corto plazo por deuda a mediano plazo. De esta manera el pasivo a corto plazo que era de 52% del total de pasivos financieros, disminuyó a 45%.

Dentro de la política de reducir los costos financieros, se acordó con los proveedores un incremento del plazo de pago a sesenta días, sin que esto genere un efecto negativo en su flujo de caja pues se logró acuerdo con un importante banco para realizar el factoring de sus facturas por cobrar a Ferreyros.

Finalmente en lo que respecta al financiamiento de ventas, la empresa pudo reducir su participación en operaciones a tres años, financiando sólo el 10% de las ventas. Esto fue posible por la activa participación de Caterpillar Financial que otorgó importantes créditos a clientes de Ferreyros y por las operaciones de leasing otorgadas por los bancos locales a clientes.

El índice de morosidad de la cartera corriente mayor a 30 días fue de 1.09% en lugar del 2.28% obtenido en el 2004 y la provisión de cuentas por cobrar se redujo de US $4.2 millones del 2004 a 1.9 millones en el 2005.

El fortalecimiento en la estructura financiera de la empresa y el mantenimiento de sus niveles de rentabilidad permitieron defender el valor de la acción en bolsa, afectada por la tendencia a la baja de la bolsa peruana en las últimas semanas del año, habiendo cerrado el ejercicio con un valor de S/ 1.54 por acción.

5. LAS EMPRESAS FILIALES

En el transcurso del ejercicio, la mayoría de las empresas filiales tuvo un desempeño positivo complementando las operaciones de Ferreyros SAA y aprovechando las sinergias generadas. Las seis filiales alcanzaron un total de ventas de 182.2 millones de soles y contribuyeron a las utilidades de la empresa con la suma de 10.2 millones de soles.

ORVISA alcanzó un volumen de ventas de 65 millones de soles, 23 % más que el año anterior, atendiendo a los sectores petrolero, energía, forestal, agrícola y transporte fluvial en la Amazonía peruana. La creciente demanda de grupos electrógenos en el sector petrolero y energía, motores marinos en el sector de transporte fluvial, así como de maquinaria, implementos y equipos de explotación y transformación de madera, han contribuido en el logro de estas cifras. A efectos de proveer servicios de reconstrucción y mantenimiento de grupos electrógenos y plantas de producción creó hace un año la empresa Orvisa Servicios Técnicos SAC la que está en proceso de consolidación con actividades en el sector petrolero.

MOTORINDUSTRIA alcanzó un nivel de ventas de S/. 24.5 millones lo que significó una disminución de 11% respecto al ejercicio anterior, debido principalmente a una menor demanda de los servicios de reparación de

componentes en el CRC como producto de la extensión del período de vida de estos componentes en los proyectos mineros. Sin embargo, alcanzó una utilidad neta S/. 3.8 millones (15.5% de las ventas netas en comparación con 13% obtenido el 2004) que refleja un crecimiento de 4% respecto al monto de utilidad neta obtenido el año anterior. En el 2006, las operaciones de esta empresa van a ser incorporadas a FERREYROS S.A.A., mediante un proceso de escisión.

UNIMAQ S.A. incrementó en 56% sus ventas respecto al año anterior alcanzando la cifra de U.S 16.5 Millones. Este crecimiento fue sostenido en casi la totalidad de las veinticinco líneas de equipos ligeros, productos para saneamiento e insumos que representa para atender a los mercados de Minería, Construcción, Pesca e Industria. Como producto del crecimiento de las ventas, la utilidad neta de la compañía se incrementó en 50% en relación a la obtenida el año 2004.

DEPOSITOS EFE S.A. totalizó un volumen de ventas de 2.0 millones de soles, cifra 16.9% mayor a la registrada el año 2004. Este crecimiento ha sido logrado en gran parte por alianzas desarrolladas con clientes importantes que operan en el mercado de servicios logísticos. Esto ha permitido que en el ejercicio 2005, la compañía alcanzara una participación del 10% en un mercado sumamente competitivo como es el de servicios de almacenamiento aduanero y simple. La utilidad neta ascendió a S/. 0.5 millones, cifra 39% mayor a la obtenida el año anterior.

FIANSA generó ingresos por S/. 27.03 millones, con una pérdida de S/. 1.87 millones producto de diferencias en la ejecución de una de las principales obras contratadas. A partir del segundo semestre del 2005 ha iniciado un proceso de reestructuración, orientándose a proyectos de mayor envergadura que le permitirán absorber gastos generales con el objetivo de alcanzar niveles de utilidad acordes con el mercado.

DOMINGO RODAS S A continuó el proceso de recuperación que viene mostrando desde el año 2003 en que afrontó los efectos de un virus que azotó toda la región, habiendo logrado en el 2005 una producción del orden de las 700 toneladas de langostinos de exportación, cifra similar a la obtenida antes de la presencia del virus. Sus ventas crecieron en 35.3% respecto al año anterior alcanzando la cifra de 10.6 millones de soles. La marca AQUAMAR con la que exporta su producto ha logrado ser reconocida como una marca de calidad principalmente en los mercados de España y U.S.A. A pesar de ello la utilidad neta generada fue de sólo S/. 0.3 millones, que refleja una disminución de 25% en relación a la obtenida en el año anterior, debido principalmente a los efectos de las variaciones del tipo de cambio así como a un retraso en la cosecha de un lote importante de langostinos, el cual ha podido ser exportado recién en enero del 2006.

6. EL GOBIERNO CORPORATIVO

A lo largo de su vida corporativa, la empresa ha guiado su actuación a la luz de principios éticos muchos de ellos recogidos hoy en el concepto de gobierno corporativo. El respeto a los derechos de los accionistas, el trato equitativo a los

mismos, la clara estipulación de las funciones del directorio y la gerencia así como la presentación transparente y oportuna de información relevante a mercado son prácticas asumidas por la empresa desde mucho tiempo atrás. Por ello se adhirió a la declaración de Principios de Gobierno Corporativo para Sociedades Peruanas publicada por Conasev en el año 2002, en cuya elaboración además participó activamente a través de Procapitales.

En la memoria del año 2004 se presentó por primera vez la auto evaluación en el cumplimiento de 26 principios indicándose el sustento de la calificación asignada en cada caso. A fin de alcanzar un cabal cumplimiento en todos se sometió a consideración de la junta de accionistas de marzo del 2005 ciertos cambios estatutarios referidos a la representación de los accionistas en junta para permitir una delegación más amplia y a los requisitos para ser director lo que facilitaría el nombramiento de directores independientes. Asimismo el directorio electo en dicha junta, revisó en su primera sesión la conformación de los comités del directorio existentes y acordó la creación de un nuevo comité con lo cual quedaron conformados los comités de Dirección General , de Auditoría y de Desarrollo Organizacional y Recursos Humanos. Recientemente se ha modificado la designación del primero que se llamará de Dirección General y Gobierno Corporativo para asumir las funciones de supervisión del cumplimiento de estas normas.

A lo largo del año la empresa no sólo se ha esforzado en mantener un alto cumplimiento de los principios sino que además ha contribuido a difundirlos en el mercado, participando en diferentes eventos, aportando su testimonio y compartiendo sus propias experiencias para motivar a otras empresas a seguir trabajando en la aplicación de los principios.

En un anexo de la presente memoria, cumplimos por segundo año con auto evaluar nuestro cumplimiento de los principios y agregamos los sustentos requeridos según las nuevas disposiciones de la Conasev.

7. ACCIONES DE RESPONSABILIDAD SOCIAL

La empresa, consciente de sus obligaciones en el área de responsabilidad social se ha esforzado durante el ejercicio en cumplir con sus diferentes grupos de interés que incluyen a trabajadores, accionistas, proveedores y comunidad en general así como con el medio ambiente. Su relación con los grupos de interés es muy armoniosa y estimamos que contribuye a generar valor para los mismos.

En lo que respecta a sus trabajadores, la empresa garantiza un ambiente de trabajo seguro, saludable, ordenado, limpio y que no daña el medio ambiente. Para ello cuenta con una política de seguridad y medio ambiente y capacita a su personal en el conocimiento y correcta aplicación de la misma de tal manera que todos la acepten y se comprometan con la responsabilidad de su propia seguridad y la de las personas de su equipo de trabajo. Realizar un trabajo seguro se convierte en algo tan importante como conducir tareas productivas del negocio, para lo cual se traza metas y objetivos de seguridad exigentes. La administración del programa

de seguridad se realiza basada en la conformación de comités que permiten una participación extensa de los trabajadores así como en la vigencia de un reglamento interno de seguridad, un manual de seguridad industrial, higiene ocupacional y control del medio ambiente y un manual de políticas y procedimientos.

Además de cuidar de su personal, la empresa busca maximizar su nivel de satisfacción, para lo cual alienta, promueve y facilita su desarrollo mediante la creación y puesta en marcha de sistemas de Recursos Humanos orientados a mejorar el desempeño de los trabajadores en sus funciones actuales, a prepararlos para que asuman funciones de mayor responsabilidad en el futuro, estableciendo métodos para medir su nivel de desempeño, a generar los canales de comunicación adecuados para asumir compromisos de mejora y a promover su aprendizaje.

En cuanto a la comunidad, la empresa ha continuado sosteniendo los programas de la Asociación Ferreyros, orientados al trabajo con jóvenes universitarios próximos a concluir sus estudios a quienes se brinda la oportunidad de reflexionar y formar sus propias opiniones sobre aspectos determinantes en su futuro como ciudadanos y como profesionales. La Asociación concentra su labor en la realización de talleres en los cuales, en forma interactiva, los estudiantes de diversas carreras son expuestos a la consideración de temas que van desde valores hasta empleabilidad pasando por responsabilidad ciudadana, solidaridad, trabajo en equipo, participación, entre otros. El número de talleres se ha venido incrementando año a año con el apoyo de muchas universidades Durante el año 2005 se ha dictado 58 talleres, en 25 universidades de 10 ciudades del país, desde Iquitos hasta Puno y de Piura a Tacna, con una asistencia de 1794 jóvenes. El 78% de los talleres y de sus participantes son estudiantes de provincias, donde la necesidad de este tipo de ejercicio es mucho más aguda que en Lima.

Complementariamente a este trabajo directo con universitarios, la empresa continuó colaborando con el Instituto Peruano de Administración de Empresas (IPAE) en la realización de la Conferencia Anual de Estudiantes que convoca esa Institución. La participación de Ferreyros en ese evento no se limita a aportes en dinero, sino que ha integrado, durante todos estos años, el Comité Organizador de la Conferencia y a través de la Asociación ha tenido a su cargo la conducción de los 20 grupos de trabajo que analizan y discuten las ponencias de los expositores para llegar a conclusiones y recomendaciones.

Finalmente, la empresa ha venido participando con la asociación Los Andes, vinculada a la minera Yanacocha, en un programa para Jóvenes Emprendedores en un grupo de colegios de Cajamarca. Ferreyros financia el 25% de dicho proyecto que busca fomentar en los jóvenes conceptos empresariales que permitan mejorar la situación de sus familias en el mercado laboral.

8. LAS PERSPECTIVAS PARA EL 2006

A pesar de ser un año electoral la economía nacional debe crecer en el año 2006

impulsada en gran parte por los buenos niveles alcanzados el año anterior.

La existencia de importantes proyectos mineros, de hidrocarburos y viales que debieran concretarse en el año, así como la previsible suscripción del Tratado de Libre Comercio con EEUU hacen razonable esperar un buen comportamiento de la empresa, la que con una estructura financiera consolidada y una articulada organización, viene incrementando la eficiencia de sus procesos y acercándose más a su clientela. Su posición de liderazgo, por tanto, debe ser acentuada.

Conforme progresa la empresa surgen sin embargo, nuevos y renovados desafíos. La búsqueda de la excelencia para atender las necesidades de nuestros clientes en la venta y en la post venta enfatizando el concepto de valor de nuestra oferta, constituye el más importante. Además, la empresa debe seguir empeñándose para alcanzar su aceptación como dealer de clase mundial para la industria minera. Los clientes no mineros deben percibirla como la empresa proveedora de soluciones integrales para sus necesidades de maquinaria y equipos. Los trabajadores deben llevar al máximo su identificación con la empresa y sus objetivos, en un contexto de armonioso y motivador clima organizacional. Los accionistas deben recibir un retorno a su inversión acorde con sus expectativas.

Como lo repetimos anualmente, la historia de la empresa es una historia de logros y superación en un medio en el que las crisis políticas y económicas se alternan con períodos de crecimiento estable. El entorno que rodeará sus operaciones en el 2006 no será una excepción, a pesar de lo cual será el escenario en el cual seguirá creciendo y prosperando la empresa para beneficio de sus accionistas y trabajadores.

Al concluir esta introducción a la memoria del primer año de su gestión, el directorio desea agradecer a los accionistas por la confianza depositada, expresar a los clientes su reconocimiento por haber honrado a la empresa con su preferencia y a los proveedores y al personal, por el apoyo recibido durante su gestión.

A continuación, nos complace alcanzar en detalle a los señores accionistas la información general y de operaciones así como el análisis y discusión de los estados financieros, de acuerdo con la resolución No. 141.98 EF/94.10 que al respecto ha emitido la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (CONASEV) para la presentación de las memorias anuales de empresas. Se incluye la Declaración de Responsabilidad a que obliga dichas normas.

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de Ferreyros S.A.A. durante el año 2005. Los firmantes se hacen responsables por los daños que pueda generar la falta de veracidad o insuficiencia del contenido, dentro del ámbito de su competencia, de acuerdo a las normas del Código Civil.

Oscar Espinosa Bedoya
Director Gerente General

Hugo Sommerkamp Molinari
Gerente Central de Control de Gestión y Sistemas

Lima, 27 de febrero de 2006.

II INFORMACIÓN GENERAL Y DE 0PERACIONES

(RESOLUCIÓN CONASEV NO. 141.98 EF/94.10)

1. DATOS GENERALES DE LA EMPRESA

1.1 Denominación y domicilio

La denominación de la empresa es Ferreyros SAA, cuya sede principal está ubicada en la Avenida Industrial 675, provincia y departamento de Lima. Su teléfono es el 3367070 y el fax es 3368331. La dirección de la página Web es www.ferreyros.com.pe

1.2 Constitución e inscripción

Ferreyros se constituyó bajo la denominación original de Enrique Ferreyros y Compañía Sociedad en Comandita mediante escritura del 14 de septiembre de 1922 ante el notario público de Lima Dr. Agustín Rivero y Hurtado. Fue inscrita en el asiento 1, fojas 299, tomo 15 de sociedades del Registro Mercantil de Lima. Esta sociedad quedó disuelta según consta en el asiento 10 de fojas 296 del tomo 30 del Registro Mercantil de Lima.

Enrique Ferreyros y Compañía SA absorbió los activos y pasivos de la sociedad anterior, mediante escritura pública de fecha 21 de septiembre de 1931 ante Notario Público de Lima, Dr. Agustín Rivero y Hurtado, inscrita en el asiento 1 de fojas 457 del tomo 31 del Registro Mercantil de Lima. El cambio de denominación a Enrique Ferreyros SA se efectuó mediante escritura pública de fecha 23 de noviembre de 1981 ante Notario Público de Lima, Dr. Jorge Orihuela Iberico, inscrito en la partida N° 11007355 del Registro de Personas Jurídicas.

El posterior cambio de denominación a Ferreyros SA se efectuó por escritura pública de fecha 6 de mayo de 1996 ante Notario Público de Lima, Dr. Jorge Orihuela Iberico, inscrita en el asiento 2B de la ficha 117502 del libro de Sociedades de Registro de Personas Jurídicas y con fecha 24 de marzo de 1998, la Junta General de Accionistas acordó modificar la denominación social de la empresa a la de Ferreyros SAA, inscrita en la partida N° 11007355 del Registro de Personas Jurídicas.

1.3 Objeto social y giro de negocio

De acuerdo con sus estatuto Ferreyros SAA tiene por objeto la compraventa de mercadería y productos nacionales y extranjeros, la importación y exportación de mercadería y artículos en general, la provisión de servicios y la realización de inversiones y comisiones.

Su duración es indefinida, y su giro de negocio corresponde la agrupación 5150, división N° 51 de la clasificación CIIU de la Naciones Unidas.

1.4 Reseña histórica

En 1922 nace en Lima la empresa Enrique Ferreyros y Compañía Sociedad en Comandita por iniciativa de Enrique Ferreyros Ayulo y de tres socios, dedicándose a la comercialización de productos de consumo.

En 1942 Ferreyros asume la representación de Caterpillar Tractor, lo cual significó un cambio total en la actividad de la empresa y a partir de 1965 inicia la descentralización de la compañía constituyendo oficinas en provincias, así como diversas compañías filiales.

En 1971 se decide inscribir a Ferreyros en la Bolsa de Valores de Lima, momento desde el cual pasa a tener un accionariado difundido.

En la década de los ochenta Ferreyros se desvincula del negocio de bienes de consumo y decide concentrar esfuerzos en su giro principal de negocios que es el de bienes de capital, para lo cual toma nuevas representaciones que complementen la línea Caterpillar. De esta manera puede atender mejor a sus clientes que se encuentran en diversos sectores productivos de la economía.

Hacia 1994 la compañía inicia el negocio de alquiler de equipos y la venta de maquinaria usada y se prepara para asumir el reto que demandaría la gran minería, luego de iniciado el proceso de privatización y el ingreso de nuevos agentes productivos a la economía. A partir de 1995, la compañía realiza importantes inversiones para mejorar la infraestructura de oficinas y talleres y para preparar a su personal de servicio a fin de que pueda atender los contratos de mantenimiento y reparaciones de las grandes flotas de la minería.

Respondiendo al crecimiento experimentado en 1997 la compañía realiza una exitosa colocación de acciones en el ámbito nacional e internacional, haciéndose posible un incremento de su patrimonio en US $ 22 millones.

La brusca desaceleración del crecimiento de la economía en el periodo 1998-2001 repercute negativamente en las ventas de la empresa. Sin embargo a partir del año 2001 se supera esta situación y se consolida las finanzas de la misma, lográndose un crecimiento sostenido en ventas y utilidades en los últimos cuatro años.

1.5 Capital social, acciones y composición accionaria

Al 31 de diciembre del 2005, el capital social está representado por 241,980,000 acciones comunes de un valor nominal de S/. 1.10 cada una, íntegramente suscritas y pagadas, de las cuales el 86.54% pertenece a inversionistas peruanos y el 13.46% a inversionistas extranjeros.

La cotización de apertura del año fue de S/ 1.80 y la de cierre fue de S/ 1.62, llegándose a una cotización máxima de S/.1.84 en enero y a una mínima de S/.1.45 en julio y agosto. El precio promedio de la acción en el año 2005 fue de S/.1.65.

La cotización de la acción durante el año 2005 se muestra en el anexo 1.

Los accionistas con participación de 5% o más del capital social son:

Accionista	%	Nacionalidad
IN - Fondo 2	12.80	Peruana
NV – Fondo 2	10.71	Peruana
La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A.	9.54	Peruana
HO – Fondo 2	8.64	Peruana
Horseshoe Bay Limited	6.46	Extranjera
PRO – Fondo 2	5.76	Peruana

La clasificación de las acciones con derecho a voto es la siguiente:

Tenencia	Número de accionistas	Número de acciones	% de Participación
Menor al 1%	730	39,405,827	16.29
Entre 1% - 5%	10	72,068,915	29.78
Entre 5% - 10%	4	73,594,385	30.41
Mayor al 10%	2	56,910,873	23.52
Total	746	241,980,000	100.00

1.6 Grupo Económico

De acuerdo a la denominación de grupo económico de la CONASEV, Ferreyros y las subsidiarias mencionadas a continuación forman grupo económico:

Orvisa SA
Motorindustria
Fiansa
Depósitos Efe
Unimaq
Domingo Rodas

1.7 Aspectos generales

Ferreyros, reconocida como la principal distribuidora de bienes de capital en el Perú, destina sus productos hacia diversos sectores económicos del país, como minería, construcción, pesca, agricultura, hidrocarburos, energía, industria y transporte.

Es la única distribuidora de Caterpillar en el Perú a la cual representa desde 1942.

Además de máquinas y motores Caterpillar, Ferreyros comercializa una amplia gama de productos de otras marcas líderes como perforadoras Atlas Copco Drilling Solutions, tractores y cosechadoras Massey Ferguson, compresoras Ingersoll Rand, molinos de arroz Zaccaría, camiones Kenworth e Iveco, entre otras.

En el 2005, los productos Caterpillar representaron el 92% de la venta total de la compañía.

Para proveer el servicio post venta que ofrece a sus clientes, la empresa dispone de una amplia red de talleres ubicados a lo largo del territorio nacional, los mismos que cuentan con equipos de alta tecnología a cargo de mecánicos calificados y permanentemente entrenados.

Asimismo, para garantizar el abastecimiento de repuestos de todas las líneas que distribuye, la empresa cuenta con almacenes y centros de distribución de repuestos en todas sus sucursales así como en ubicaciones estratégicas en donde sus principales clientes realizan sus actividades.

1.8 Panorama de sectores económicos claves e importaciones

La comercialización de bienes de capital en el Perú depende del comportamiento de los principales sectores económicos del país. El buen nivel de crecimiento de la economía en el 2005 y en particular el comportamiento de los sectores minería, construcción y pesca impulsaron la compra de maquinaria, repuestos y servicios.

El incremento de la demanda se refleja en las importaciones de bienes de capital que mostraron un crecimiento de 21.5% en el año. Una vez más, Ferreyros ocupó el primer lugar en las estadísticas de Superintendencia General de Aduanas.

1.9 Competencia

La amplitud de las líneas de productos que distribuye Ferreyros, da lugar a que la compañía compita de manera segmentada con gran número de proveedores que representan diversas marcas. Gracias a la preferencia de los clientes, Ferreyros lidera casi todos los segmentos de mercado en los que participa.

En camiones de fuera de carretera para la Gran Minería compite con Komatsu y Terex.

En maquinaria de movimiento de tierra, los principales competidores son Komatsu,

Volvo, Hyundai , Case y Daewoo.

En motores diesel compite con Detroit Diesel, Cummins, FG Wilson y Volvo. En motores de combustible pesado con Wartsila y Man. En motores a gas con Wartsila y Waukesha.

En la línea agrícola, los principales competidores son John Deere y Ford New Holland.

En compresoras portátiles de aire, la competencia es Sullair y Atlas Copco, en perforadoras para minería la línea de perforadoras de Atlas Copco, compite con Sándvik Drilltech, Reeddrill y Bucyrus.

Los cargadores de minería subterránea Caterpillar compiten con Atlas Copco y Sándvik Tamrock.

En camiones tanto en el mercado de volquetes como tracto camiones Ferreyros participa con sus marcas Kenworth e Iveco, compitiendo con Volvo, Scania, Mercedes Benz y Freightliner y Volkswagen.

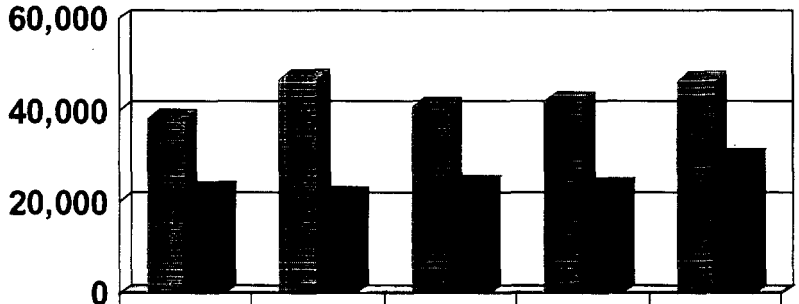
En las líneas de repuestos de las diversas marcas que comercializa, la empresa enfrenta la competencia de empresas que distribuyen repuestos no genuinos en pequeños segmentos de mercado.

2. GESTIÓN FINANCIERA

2.1 Evolución de los activos

Los activos de la empresa sufrieron incremento, en los rubros de existencias, y cuentas por cobrar comerciales.

Existencias



	2001	2002	2003	2004	2005
PRIME PRODUCT	38,141	47,010	40,773	42,030	46,456
REPUESTOS	22,263	21,612	23,646	22,973	29,403

En miles de dólares

El aumento en existencias fue del 24 % debido a una mayor compra de maquinaria, equipos y repuestos, para atender las mayores ventas en función de una mayor demanda y para evitar un probable desabastecimiento de máquinas por los plazos largos de producción y despacho de las fábricas de los proveedores.

Dado el incremento en los niveles de inventario de repuestos, se obtuvo una rotación ajustada de 3.8 en comparación con la rotación del 4.1 del año pasado.

La cuenta por cobrar se incrementó a fines del ejercicio debido fundamentalmente al financiamiento transitorio de corto plazo a determinados clientes, operaciones que serán transferidas a Caterpillar International Services del Peru (CISPSA) para ser convertidas en leasings operativos.

El nivel de crédito directo Ferreyros en relación con la venta de equipos disminuyó porcentualmente habiéndose financiado el 10% de las ventas a 3 años en lugar del 25% financiado en años anteriores. Esta reducción se debió en gran parte a la activa participación de Caterpillar Financial que sustituyó a la empresa en el otorgamiento de numerosos créditos a clientes y a la actividad de los bancos locales.

La rotación de cuentas por cobrar comerciales por la venta de repuestos, servicios y alquileres disminuyó de 47 a 45 días en promedio, habiéndose logrado niveles de morosidad muy por debajo de lo alcanzado en años anteriores.

El índice de morosidad de la cartera corriente neta de provisiones mayor a 30 días fue de 1.9% en lugar del 3% obtenido en el 2005.

Así mismo, el cargo anual por provisión de cuentas de cobranza dudosa se redujo de US $4.3 millones en el 2004 a US$1.9 millones en el 2005. Con el monto provisionado se cubre el 100% de las cuentas de clientes con planes de reestructuración en el ámbito de Indecopi.

Al final del ejercicio el saldo de Caja Bancos fue de S/11.5 millones, destinados a atender obligaciones y gastos operativos en moneda nacional durante los primeros días del año 2006. Para atender pago de deudas en dólares se realiza operaciones de cambio de moneda en el mercado spot.

2.2 Inversiones en acciones de empresas

En los activos de la empresa figura la participación en el capital social de seis empresas subsidiarias en las que posee al 31 de diciembre de 2005 la siguiente participación accionaria:

Subsidiaria	Participación
ORVISA SA	99.00%
UNIMAQ SA	99.99%
FIANSA	99.00%
DEPOSITOS EFE	99.86%

MOTORINDUSTRIA	99.99%
DOMINGO RODAS	99.89%

ORVISA

Fundada en el año 1974 se ha consolidado como la primera empresa comercializadora de bienes de capital en la amazonía peruana. Desde su oficina principal en Iquitos y sus sucursales en Tarapoto, Pucallpa, Puerto Maldonado , Huaypetue y Bagua atiende con productos y servicios a los sectores agrícola, transporte, forestal e hidrocarburos principalmente.

Desde el año 2004 cuenta con una filial Orvisa Servicios Tecnicos SAC que desarrolla proyectos y brinda servicios de mantenimiento a clientes en el mercado petrolero.

En el 2005 Orvisa generó ingresos por S/. 58.5 millones y una utilidad de S/ 5.8 millones.

UNIMAQ S.A.

Inició operaciones el 16 de Febrero de 1,999 siendo su giro de negocio la comercialización de bienes y servicios para los sectores de minería, construcción, industria y pesca. Cuenta para ello con la representación de líneas que son líderes en sus mercados.

En el 2005 generó ingresos por S/.53.2 millones y una utilidad neta de S/.1.7 millones.

FIANSA S.A.

Es una empresa metalmecánica dedicada a la fabricación de estructuras de acero como, tanques de almacenamiento, estructuras para grúa puente, compuertas, torres metálicas, etc.

Así mismo confecciona tableros eléctricos y efectúa instalaciones electromecánicas.

La planta se encuentra en la ciudad de Trujillo y posee maquinarias y equipos modernos que permiten una capacidad de fabricación de 300 tn/mes. Su departamento de diseño e ingeniería está equipado con tecnología moderna y cuenta con un staff de profesionales y técnicos capacitado.

En el 2005 Fiansa generó ingresos por S/ 27.0 millones y una pérdida de S/ 1.9 millones, producto de diferencias en la ejecución de una de las principales obras contratadas y que confrontó problemas de presupuestación y errores en la ejecución.

DEPÓSITOS EFE S.A.

La empresa se constituyó en el año 1983 para dar apoyo a las operaciones de importación de Ferreyros. El giro de su negocio hoy es proporcionar servicio de almacenaje a terceros como depósito aduanero, depósito simple o de campo, dedicándose este último a la atención de warrants de mercadería.

En el 2005 Depósitos Efe generó ingresos por S/. 2. 0 millones y una utilidad neta de S/. 0.5 millones.

DOMINGO RODAS S.A.

Es una empresa de acuicultura constituida en 1979 en la Provincia de Tumbes, Balneario de Playa Hermosa, dedicada a la siembra, cultivo y exportación de langostinos. Posee 250,97 has. de producción, habiendo llegado a producir cerca de 700 toneladas anuales de langostinos.

En el 2005 Domingo Rodas generó ingresos por S/.10.5 millones y una utilidad de 300 mil soles, que por la estacionalidad del negocio, no incluye los resultados de la cosecha retrasada de un lote importante de langostinos que se producirán a inicios del 2006.

Si bien en el momento de su constitución esta compañía era parte de una estrategia de diversificación hacia el comercio de exportación, hoy ha perdido significado dentro de la concentración de Ferreyros en el negocio de bienes de capital, por lo que su permanencia dentro de la organización está en proceso de revisión.

MOTORINDUSTRIA.

Constituida en 1987, su actividad económica original fue el desarrollo de la actividad industrial terminal de producción de vehículos automotrices, así como la venta de repuestos y servicios. La Junta General de Accionistas en 1995 acordó la suspensión temporal de sus actividades encargando, a partir de octubre de 1995, la administración de Motorindustria a Ferreyros. El 1ro. de julio de 1998 la Junta General de Accionistas acordó su reactivación y actualmente su actividad principal es la prestación de servicios de maquinado para la recuperación de componentes de maquinaria. Su actividad está muy ligada al Centro de Remanufactura de Componentes de Ferreyros. En el 2006 las operaciones de esta empresa serán incorporadas a Ferreryos S.A.A. mediante un proceso de escisión.

En el 2005 Motorindustria generó ingresos por S/. 24.5 millones y una utilidad neta de S/. 3.8 millones.

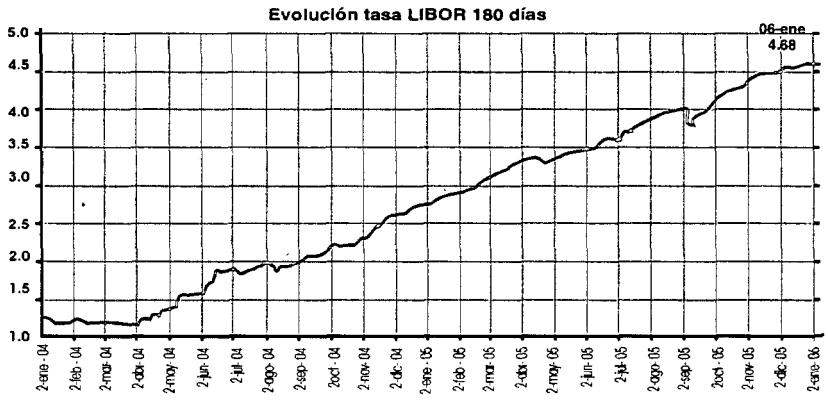
Otras inversiones

La compañía mantiene su participación accionaria de 13.79% en La Positiva Seguros y Reaseguros SAA, una empresa constituida en la ciudad de Arequipa en el Perú en el año 1937, cuya actividad económica principal es la prestación de servicios de seguros en general.

2.3 Evolución de los pasivos

Con el objetivo de consolidar la estructura financiera de la empresa, se desarrolló acciones encaminadas a reducir pasivos y gastos financieros, reducir el crédito directo de mediano plazo a sus clientes y mejorar de eficiencia operativa de las compras para minimizar costos administrativos.

A pesar de ello los gastos financieros aumentaron en 10% debido a la tendencia al alza de las tasas de interés. La tasa LIBOR a 180 días que en el 2004 estuvo en 1.22% pasó a niveles de 2.78% en diciembre de ese año y llegó a finales del 2005 a 4.68%. Con el fin de impedir un mayor encarecimiento de la deuda por éste motivo, se efectuó una reestructuración de las fuentes de financiamiento utilizadas, privilegiando aquellas en las cuales se pudiera lograr menor tasa de interés, y se trató de fijar la tasa de interés, a diferencia de años anteriores en que se dio preferencia a la tasa variable.



Si bien los gastos financieros tuvieron un ligero incremento que los llevó a US $8.4 millones, se han mantenido muy por debajo de los niveles alcanzados en años anteriores, registrándose una progresiva reducción anual desde el 2001 en que alcanzó el nivel de US $16.5 millones.

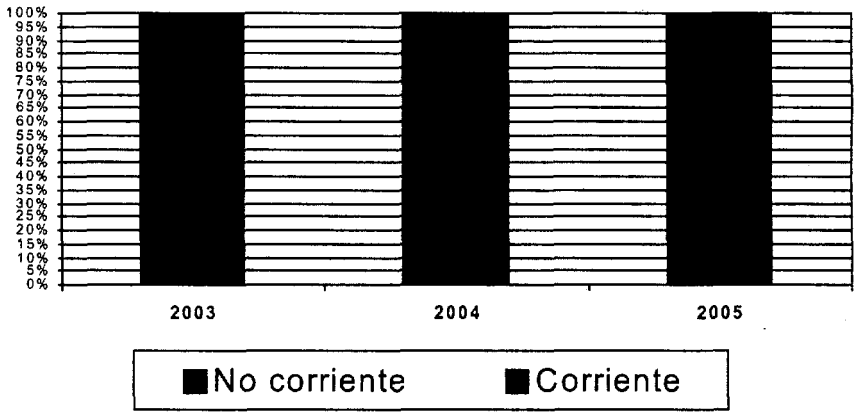
Por otra parte, la deuda financiera, denominada así por ser aquella que genera intereses, aumentó en US $ 2.8 millones respecto al año anterior. Sin embargo debe considerarse que en el transcurso del ejercicio, se ha cancelado bonos de titulización del Patrimonio Fideicometido II que como tales, no estaban registrados en los pasivos de Ferreyros, por lo que en términos reales se podría considerar que la deuda financiera vinculada a la operación se ha reducido de US $ 110 a US $ 109.

Dentro de los préstamos tanto de largo como de corto plazo, se considera los créditos bancarios y los de instituciones financieras locales y del exterior, así como el endeudamiento a través del mercado de capitales, que en este año se ha concentrado en bonos corporativos.

Al cierre del año 2005 el ratio de endeudamiento aumentó en comparación al del año 2004 de 1.52 a 1.65, debido no sólo a las variaciones de la deuda financiera, sino al incremento de tributos por pagar, Certificados de Tiempo de Servicios (CTS), ganancias diferidas y participaciones por pagar a trabajadores. Así mismo se ha incrementado la deuda por pagar a afiliadas, básicamente por una deuda comercial no vencida a la filial Motorindustria por US$ 2 millones. Debe mencionarse, sin embargo, que el ratio de endeudamiento obtenido se enmarca

correctamente dentro del objetivo de la empresa de mantenerlo por debajo de 2.

El ratio corriente sigue mejorando, pasando de 1.49% en diciembre del 2004 a 1.65% en diciembre 2005 debido en gran parte a la estrategia de sustituir deuda a corto plazo por deuda a mediano plazo. De ésta manera el pasivo a corto plazo que era de 52% del total de pasivos financieros, disminuyó a 45%.



2.4 Fuentes de Financiamiento

La principal variación en la estrategia de financiamiento fue la de retomar créditos bancarios, los mismos que se han caracterizado por tasas de interés más competitivas que las ofertadas por las fuentes de financiamiento del exterior.

El saldo de préstamos bancarios pasó de US $6 millones en diciembre del 2004 a US $ 32 millones en diciembre del 2005, en sustitución de otros pasivos más onerosos.

La otra fuente de financiamiento que se ha visto incrementada es la del mercado de capitales. Durante el 2005 se dio preferencia a la colocación de bonos corporativos, habiéndose efectuado dos emisiones dentro del primer programa que fuera registrado en marzo de 2004.

Con estas colocaciones, la participación total de la empresa en el mercado de capitales llegó a US $55 millones durante el 2005, a pesar de que se canceló la serie A de la cuarta emisión de US $15 millones y que en Septiembre se canceló el saldo total ascendente a US $4 millones de bonos de titulización.

BONOS CORPORATIVOS

1. Emisiones Registradas Vigentes

Instrumento	**CUARTA EMISION BONOS CORPORATIVOS RESOLUCION CONASEV 056-2002-EF/94.10**
Clase	**Nominativos e indivisibles anotados en cuenta en CAVALI**
Monto registrado	**US$ 30'000,000**
Valor nominal	**US$ 1,000 cada uno**
Series	**Una o más**
Plazo	**3 años**
Periodicidad de pago de intereses	**Trimestre vencido**
Amortización	**100% del capital al vencimiento del tercer año**

Colocaciones vigentes de la Cuarta Emisión

1. En abril del 2003 se colocó la serie A por US$10'000,000 con las siguientes características

Monto de la emisión	$10,000,000
Fecha de emisión	07 de abril del 2003
Fecha de redención	07 de abril del 2006
Tasa de interés de la colocación	6.25% nominal anual, con un año de base de 360

2. En abril del 2003 se colocó la serie B por US$5'000,000 con las siguientes características

MMonto de la emisión	$5,000,000
Fecha de emisión	25 de julio del 2003
Fecha de redención	25 de julio del 2006
Tasa de interés de la colocación	4.5% nominal anual, con un año de base de 360 **días**

2. Programa Registrado Vigente

Instrumento	**PRIMER PROGRAMA BONOS CORPORATIVOS RESOLUCION CONASEV 028-2004-EF/94.11**
Monto máximo de emisión	**US$50'000,000**
Vigencia	**2 años renovables**

SERIES INSCRITAS DEL PRIMER PROGRAMA

Instrumento	**Primera Emisión del Primer Programa RESOLUCION CONASEV 028-2004-EF/94.11**
Clase	**Nominativos e indivisibles en cuenta en CAVALI ICLV SA**

Monto registrado	**US$ 15'000,000**
Valor nominal	US$ 1,000 cada uno
Series	Una o más
Plazo	3 años
Periodicidad de pago de intereses	Trimestre vencido
Amortización	100% del capital al vencimiento del tercer año

Instrumento	Segunda Emisión del Primer Programa
Clase	Nominativos e indivisibles en cuenta en CAVALI ICLV SA
Monto registrado	US$ 15'000,000
Valor nominal	US$ 1,000 cada uno
Series	Una o más
Plazo	4 años
Periodicidad de pago de intereses	Trimestre vencido
Amortización	100% del capital al vencimiento del tercer año

Instrumento	Tercera Emisión del Primer Programa
Clase	Nominativos e indivisibles en cuenta en CAVALI ICLV SA
Monto registrado	US$ 35'000,000
Valor nominal	US$ 1,000 cada uno
Series	Una o más
Plazo	5 años
Periodicidad de pago de intereses	Trimestre vencido
Amortización	16 pagos trimestrales iguales a partir del segundo año

Instrumento	Cuarta Emisión del Primer Programa
Clase	Nominativos e indivisibles en cuenta en CAVALI ICLV SA
Monto registrado	US$ 35'000,000
Valor nominal	US$ 1,000 cada uno
Periodicidad de pago de intereses	Trimestre vencido
Plazo	3 años

Colocaciones vigentes del Primer Programa

1. En julio del 2004 se colocó la serie A de la primera emisión por US$7'500,000 con

Monto de la emisión	$7,500,000
Fecha de emisión	13 de julio del 2004
Fecha de redención	13 de julio del 2007
Tasa de interés de la colocación	6.4375% nominal anual, con un año de base de 360 días

2. En noviembre del 2004 se colocó la serie B de la primera emisión por US$7'500,000

las siguientes características

Monto de la emisión	$7,500,000
Fecha de emisión	15 de noviembre del 2004
Fecha de redención	15 de noviembre del 2007
Tasa de interés de la colocación	6.00% nominal anual, con un año de base de 360 días

3. En setiembre del 2005 se colocó la cuarta emisión por US$15'000,000 con las siguientes Características

Monto de la emisión	$15,000,000
Fecha de emisión	21 de setiembre del 2005
Fecha de redención	21 de setiembre del 2008

Tasa de interés de la colocación	5.8125% nominal anual, con un año de base de 360 días

4. En octubre del 2005 se colocó la tercera emisión por US$10'000,000 con las siguientes características	
Monto de la emisión	$10,000,000
Fecha de emisión	21 de octubre del 2005
Fecha de redención	21 de octubre del 2010
Tasa de interés de la colocación	6.00% nominal anual, con un año de base de 360 días

Instrumentos de corto plazo.

Luego de que venciera en enero 2004 la vigencia del Primer Programa de Papeles Comerciales Ferreyros, quedó inscrito en el Registro Público del Mercado de Valores el Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo Ferreyros, Resolución CONASEV N° 083-2003-EF/94.11, hasta por un monto máximo en circulación de US $ 30 millones o su equivalente en soles.

Durante el 2005 no se realizó emisiones de papeles comerciales pues el requerimiento de capital de trabajo fue cubierto por los excedentes de caja y por financiamiento a corto plazo de entidades bancarias locales.

2.5 Garantías, avales y fianzas otorgadas

Al 31 de diciembre del 2005, la compañía ha disminuido el nivel de garantías reales (prendas e hipotecas) a favor de instituciones financieras.

Las garantías hipotecarias disminuyeron en más del 100% al descender de US $ 25 millones a US $11.5 millones el monto total de activos hipotecados por la empresa para el respaldo de créditos a largo plazo, en particular con Caterpillar Financial Services, a través del prepago efectuado de US $10 millones a esta institución y a la reestructuración del respectivo contrato de hipoteca. Esta operación permitió no sólo liberar garantías sino fijar la tasa de interés en 7% a 5 años, a niveles por debajo de la tasa original del financiamiento.

Por otra parte las garantías prendarias sobre equipos de la flota de alquiler disminuyeron de US $ 5.1 millones a US $1.6 millones y se levantó todas las garantías en warrants sobre inventarios que ascendían a US $ 2.4 millones. Esta disminución en garantías otorgadas por créditos a mediano plazo se debe a que se obtuvo un importante financiamiento bancario con el único respaldo de garantías sobre letras en cobranza por el 30% del monto financiado.

2.6 Contingencias y compromisos

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía tiene las siguientes contingencias tributarias:

a) En diciembre del 2005, la Compañía recibió acotaciones tributarias por el impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas de S/. 16.6 millones, incluido multas e

intereses por el ejercicio 2001 , sobre el cual se ha presentado un recurso de reclamación ante la Administración Tributaria.

b) En abril del 2003, la Compañía recibió acotaciones tributarias por el Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas del año 2000 por un total de S/. 4.7 millones, incluido multas e intereses, por las cuales la Compañía presentó un recurso de apelación al Tribunal Fiscal, que todavía no está resuelto.

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

Cabe mencionar que, en febrero del 2003, la Compañía recibió una acotación tributaria por S/. 2.3 millones, incluido multas e intereses, por supuesta omisión en el pago de regularización del Impuesto a la Renta del año 2000. Dicha acotación fue declarada improcedente por el Tribunal Fiscal mediante Resolución emitida en septiembre del 2005.

Asimismo, al 31 de diciembre del 2005, la Compañía tiene otorgados avales y fianzas por un monto total que representa el 23.9% del patrimonio, de acuerdo a los siguientes compromisos:

A) Avales por US $ 11.5 millones y US $ 7.3 millones, que garantizan operaciones de crédito de afiliadas y de operaciones de compra de terceros, respectivamente.

b) Fianzas bancarias a favor de entidades financieras por US$ 3.1 millones que garantizan transacciones diversas.

Finalmente, debe señalarse que como parte de la transacción efectuada en diciembre del 2003, por la cual la compañía vendió el total de su participación accionaria en Matreq Ferreyros S.A., la empresa se comprometió a pagar al comprador una suma entre US $ 1 millón y US $ 4 millones en función de las utilidades brutas a obtener por dicha empresa, si es que éstas no alcanzaban los US $ 45 millones en los primeros ocho años contados a partir de la fecha de la transacción. De efectuarse el pago total o parcial, sería al término del período establecido y sin cargo financiero. En el 2005, la Compañía registró un débito a resultados por S/. 1.6 millones como consecuencia de no haberse logrado las utilidades proyectadas en Matreq en los dos primeros años.

2.7 Procesos Legales

La compañía se ha constituido en parte de ciertos procesos legales que surgieron en el curso normal de sus actividades, la mayoría de los cuales, ni individual ni colectivamente, puede considerarse importante. Debe señalarse, sin embargo, que al cierre del ejercicio la compañía mantiene en proceso de reclamación seis juicios por concepto de indemnización por responsabilidad civil extracontractual iniciado por terceros por US$ 1.0 millones. La Gerencia de la Empresa, basada en la opinión desus asesores legales considera que estos juicios son improcedentes y que el

resultado final será favorable a la Compañía.

3. ASPECTOS INSTITUCIONALES

3.1 El directorio

Hasta el 22 de marzo del 2005 los miembros del directorio de Ferreyros SAA fueron las siguientes personas:

Carlos Ferreyros Aspillaga	Presidente
Eduardo Montero Aramburú	Vicepresidente
Luis Moreyra Ferreyros	Director
Juan Manuel Peña Roca	Director
Carlos Muñoz Torcello	Director
Jorge Picasso Salinas	Director
Andreas von Wedemeyer Knigge	Director
Oscar Espinosa Bedoya	Director Gerente General

En cumplimiento con lo señalado en el artículo 32 del estatuto de la empresa, y habiendo cumplido el directorio tres años en el cargo, la Junta General de Accionistas del 22 de marzo del 2005 eligió directores por el período 2005-2008. El nuevo directorio quedó conformado como sigue:

Carlos Ferreyros Aspillaga	Juan Manuel Peña Roca
Eduardo Montero Aramburú	Juan Prado Bustamante
Hernán Barreto Boggio	Andreas von Wedemeyer Knigge
Aldo Defilippi Traverso	Oscar Espinosa Bedoya

Los miembros del directorio en su primera sesión realizada el 30 de marzo del 2005 eligieron como presidente a Carlos Ferreyros Aspíllaga y como vicepresidente a Eduardo Montero Aramburú.

Grados de vinculación

Al 31 de diciembre del 2005, no existe grado de vinculación (por afinidad o consanguinidad) entre los directores, ni entre ellos y los miembros de la plana gerencial.

Los señores Carlos Ferreyros Aspillaga, Oscar Espinosa Bedoya , Juan Manuel Peña Roca y Andreas von Wedemeyer Knigge son directores en La Positiva Compañía de Seguros y Reaseguros, empresa que es accionista de Ferreyros con más del 5% del capital social.

Los señores Oscar Espinosa Bedoya , Juan Manuel Peña Roca y Andreas von Wedemeyer Knigge son a su vez directores en AFP Profuturo, administradora de un fondo de pensiones que es accionista de Ferreyros con más del 5% del capital social.

Los directores de la empresa considerados directores independientes, dado que no tienen ningún grado de vinculación con la administración de la empresa ni con los accionistas principales son:

Eduardo Montero Aramburu
Hernan Barreto Boggio
Aldo Defilippi Traverso
Juan Prado Bustamante

Órganos especiales conformados y constituidos al interior del directorio.

El Directorio cuenta con tres comités:
- el Comité de Dirección General, y Gobierno Corporativo
- el Comité de Auditoría
- el Comité de Desarrollo Organizacional y de Recursos Humanos

Cada comité está constituido por tres directores como mínimo, siendo por lo menos uno de ellos director independiente, tal como lo define el principio V, literal e.1 de gobierno corporativo. El Presidente del Directorio, el Vice Presidente y el Gerente General participan en todos los comités.

Los comités se reúnen con una periodicidad trimestral o semestral.

El Comité de Dirección General y Gobierno Corporativo reemplaza al Comité de Directorio, creado en Julio de 1993 y su principal función es la de actuar como órgano de consulta de la Gerencia para el manejo general de la empresa, así como de supervisión por delegación del Directorio. En particular, tiene las siguientes funciones:
a. Revisar los planes estratégicos y los planes anuales de negocios.
b. Evaluar con detenimiento el funcionamiento de las empresas filiales.
c. Formular recomendaciones al directorio sobre políticas de inversiones, así como adquisiciones y enajenaciones de activos fijos.
d. Supervisar la política de información de hechos de Importancia e información privilegiada y reservada.
e. Evaluar y dar directivas sobre los niveles de endeudamiento de la empresa así como sobre la estructura de los pasivos, haciendo un seguimiento de los avales que otorga.
f. Evaluar periódicamente el estado de situación de los créditos otorgados por la empresa.
g . Funcionar como órgano de asesoramiento y consulta de la gerencia en temas que sean sometidos a su consideración.

Lo conforman los señores Carlos Ferreyros Aspíllaga, Eduardo Montero Aramburu, Oscar Espinosa Bedoya, Juan Manuel Peña, Roca y Hérnán Barreto Boggio.

El Comité de Auditoria tiene como función principal supervisar la integridad de los sistemas contables y analizar el informe de los auditores externos sobre los estados financieros.
En particular, tiene las siguientes funciones :

a. Supervisar la integridad de los sistemas contables a través de la auditoria externa apropiada.
b. Revisar y analizar periódicamente los estados financieros de la empresa.
c. Revisar los informes de auditoria externa sobre los estados financieros.
d. Supervisar el plan de trabajo anual del auditor interno y recibir los informes relevantes.
e. Proponer la designación de auditores externos.

Lo conforman los señores Carlos Ferreyros Aspíllaga, Eduardo Montero Aramburu, Oscar Espinosa Bedoya, Andreas von Wedemeyer Knigge y Juan Prado Bustamante.

Finalmente, la función principal del Comité de Desarrollo Organizacional y Recursos Humanos es la de asesorar a la Gerencia en la adopción de políticas generales de recursos humanos siendo sus funciones particulares las siguientes:
a. Supervisar los programas de desarrollo organizacional a través de informes sobre la estructura administrativa y los programas de recursos humanos.
b. Supervisar los programas de administración de desempeño, la política salarial, así como las de capacitación y desarrollo, entre otras.
c. Asesorar al Presidente del Directorio en la determinación de la escala de remuneración de los ejecutivos principales.
d. Aprobar la contratación de los ejecutivos principales y supervisar su desempeño.

Lo conforman los señores Carlos Ferreyros Aspíllaga, Eduardo Montero Aramburu, Oscar Espinosa Bedoya y Aldo Defilippi Traverso.

3.2 La Gerencia

Trayectoria Profesional de los Principales Ejecutivos

Oscar Espinosa Bedoya
Director Gerente General de Ferreyros desde el año 1983 Ingresó a la compañía en 1981.
Ingeniero civil de la Universidad Nacional de Ingeniería. Master en las universidades de North Carolina State y Harvard University y diplomas de especialización en el ISVE, Italia, CEO Management Program de Kellog School de la Northwestern University y PAD de la Universidad de Piura en estudios de ingeniería, economía y administración de empresas.
Ha ocupado importantes cargos directivos y gerenciales en Cofide, Banco Mundial y Banco Internacional del Perú y otras entidades financieras.
Actualmente es miembro de los directorios de varias empresas, entre las que se puede señalar La Positiva Compañía de Seguros y Reaseguros, y AFP Profuturo, así como de gremios empresariales.
Es miembro del Consejo Directivo de TECSUP, vicepresidente de la Asociación Pro Universidad del Pacífico y miembro del Patronato de la Universidad Ruiz Montoya. Es premio IPAE 1999.

Mariela Garcia Figari
Gerente General Adjunta de Ferreyros desde enero de 2005. Ingresó a la compañía en 1988 y ha desempeñado varios cargos, entre ellos la Gerencia de la División Finanzas desde el 2001 hasta enero del 2005.
Es licenciada en economía de la Universidad del Pacífico.
Actualmente es miembro de la Asociación Procapitales en la cual preside el Comité de Gobierno Corporativo.
Ha sido investigadora y miembro del comité editorial de publicaciones Consorcio La Moneda y del directorio de Ipae.

Hugo Sommerkamp Molinari
Gerente Central de Control de Gestión y Sistemas desde julio del 2001. Ingresó a la compañía en 1985 y desempeñó hasta 1990 el cargo de Gerente de Contraloría de las compañías filiales. Entre 1990 y 1996 trabajó en Paraguay como Director Financiero de las diferentes subsidiarias del grupo ECOM (Lausanne Suiza). Se reincorporó a Ferreyros en el año 1996 para desempeñar el cargo de Gerente de División de Administración y Finanzas, el cual ocupó hasta el 2001.

Es contador público colegiado de la Universidad Católica del Perú con cursos de especialización en el Perú y el extranjero.

Jose Miguel Salazar Romero
Gerente Central de Relaciones con Clientes y Desarrollo Comercial desde el 2004. Ingresó a la compañía en 1969 y desempeñó hasta 1990 diferentes cargos en áreas comerciales y financieras, llegando a ser Gerente de División Finanzas en 1988. Entre 1990 y 1995 ocupó cargos similares en otras empresas del medio. Se reincorporó a la organización Ferreyros en el año 1996 para desempeñar el cargo de Gerente General de Matreq Ferreyros SA, distribuidor exclusivo de Caterpillar en Bolivia y empresa que fuera subsidiaria de Ferreyros hasta abril del 2003.
Entre 2003 y 2004 ocupó la Gerencia de División Minería.
Ha participado en cursos en el país y seminarios organizados por Caterpillar.

Larry C. Gregory
Gerente de División de Negocios Gran Minería desde que ingresó a la compañía en noviembre del 2004.
Trabajó durante 18 años en Caterpillar, desempeñando diferentes cargos. En los últimos años se desempeñó como Gerente Comercial de Minería para Western Canada y Pacific Northwest y Gerente de Marketing, Repuestos y Servicios para Caterpillar Americas.
Es bachiller en ciencias y master en ciencias en ingeniería y gerencia forestal.

Raúl Alfaro Vives
Gerente de División de Negocios de Construcción y Minería desde octubre del 2005. Ingresó a la compañía en 1994, ha desempeñado varios cargos en el área comercial y ha sido Gerente de Ventas de Máquinas y Equipos .

Es ingeniero mecánico por la Universidad Católica del Perú y magíster en administración, graduado de la Escuela de Administración de Negocios (ESAN).

Luis Bracamonte Loayza
Gerente de División de Negocios de Agricultura y Transporte desde octubre de 2005. Ingresó a la compañía en 1980, desempeñando diversos cargos de importancia como la Subgerencia de Créditos Y Cobranzas, la Gerencia de la Divisón Sucursales, para posteriormente asumir la Gerencia de División Agrícola. Actualmente mantiene a su cargo la supervisión de las sucursales.
Realizó estudios universitarios en la Universidad de Lima y obtuvo diplomas de especialización en la escuela de Administración de Negocios (ESAN) y en el programa de alta gerencia del Instituto de INCAE Costa Rica.

José López Rey Sánchez
Gerente de División de Soporte al Producto desde el 2001. Ingresó a la compañía en 1981, fue Gerente de Servicios desde 1994 hasta 1998 y Gerente de Repuestos y Servicios desde 1999 hasta el 2001.
Es ingeniero mecánico de la Universidad Nacional de Ingeniería y ha seguido cursos de administración y contabilidad gerencial en ESAN.

Patricia Gastelumendi Lukis
Gerente de División de Administración y Finanzas desde enero del 2005. Ingresó a la compañía en 1987.
Después de desempeñar diferentes funciones en el área de créditos y cobranzas , ocupó la Gerencia de Créditos desde el año 1998.
Es licenciada en Administración de Empresas de la Universidad de Lima, ha seguido cursos de especialización en Esan y es Master en administración de empresas egresada de la escuela de negocios INCAE y la Universidad Ibáñez de Chile.

Víctor Astete Palma
Gerente de División de Contraloría desde 1996.
Ingresó a la compañía en 1977 y ha ocupado diferentes cargos en las gerencias de contabilidad, presupuesto, asesoría contable y contraloría de inversiones.
Es contador público colegiado de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos y ha seguido diversos cursos de especialización en el Perú y en el extranjero.

Andrés Gagliardi Wakeham
Gerente de División de Recursos Humanos desde 1986. Anteriormente, entre 1973 y 1980 ocupó la Subgerencia y Gerencia de Relaciones Industriales de Laboratorios Efesa, cuando ésta era empresa filial de Ferreyros. Ha desempeñado cargos similares en otras empresas de prestigio. Es licenciado en relaciones industriales de la Universidad San Martín de Porres y ha seguido diversos cursos y programas de su especialidad.

Raúl Vásquez Erquicio
Gerente de División de Auditoría Interna desde 1978 en que ingresó a la compañía. Anteriormente fue Gerente Administrativo - Financiero de la Cía. Pesquera Estrella del Perú y Gerente de Auditoría de Arthur Andersen y Co.
Tiene el grado de bachiller en ciencias económicas y comerciales y el título de

contador público colegiado en la Universidad Nacional Mayor de San Marcos. Ha sido Presidente del Instituto de Auditores Internos del Perú, Director Distrital para Latinoamérica del The Institute of Internal Auditors (USA) y Presidente de la Federación Latinoamericana de Auditores Internos. Es expositor internacional sobre temas de su especialidad.

Carlos Dongo Vasquez.
Gerente del Centro de Reparación de Componentes desde el 2005 y Gerente General de Motorindustria desde 2002.
Ingresó a la compañía en 1979 y ha ocupado diversos cargos en el área comercial y de servicios. Ocupó la Gerencia de Ventas de Repuestos y Servicios, y la Gerencia de División de Máquinas y Motores.
Es Ingeniero Mecánico por la Universidad Católica del Perú.

Remuneraciones de los miembros del Directorio y de la plana gerencial

En el 2005 el monto total de las remuneraciones de los miembros del Directorio y de la plana gerencial representa el 0.99% de los ingresos brutos de la Compañía.

3.3 Los recursos humanos

Los aspectos relativos a la administración del personal de la Compañía se encuentran a cargo de la Gerencia de la División de Recursos Humanos. Al finalizar el 2005, laboraban en la compañía 1,132 trabajadores permanentes tanto en su oficina principal como en provincias.
La variación de dicho personal en los 2 últimos años fue como sigue:

				Variación	
	2005	2004	2003	2005/2004	2004/2003
Permanente:					
Personal ejecutivo	35	34	33	1	1
Personal técnico	444	443	376	1	67
Empleados y vendedores	150	141	143	9	-2
Obreros	503	641	592	-138	49
Subtotal	1132	1259	1144	-127	115
Eventual	42	51	25	-9	26
Total	1174	1310	1169	-136	141

El clima laboral en Ferreyros es de gran armonía, caracterizándose por una identificación de los trabajadores con los objetivos de la empresa. Las relaciones entre empresa y trabajadores son buenas no habiéndose experimentado huelgas o disputas importantes. El Sindicato de Empleados, que por muchos años tuvo vigencia, dejó de existir en 1993. El Sindicato de Obreros-Lima está conformado por un total de 129 trabajadores afiliados y el Sindicato de Obreros-Yanacocha se desactivó voluntariamente.

A partir de inicios del año 2005, la Gerencia de División de Recursos Humanos, con la participación de asesores externos especializados en el tema, viene desarrollando los programas de desarrollo humano y organizacional en base a un modelo de gestión de recursos humanos que incluye la revisión integral del sistema de categorías.

El modelo de gestión abarca dos importantes aspectos:
1. La mejora en los procesos para el reclutamiento , selección e inducción de personal.
2. La creación del programa de evaluación de desempeño (PAD), revisión de los procesos de capacitación y establecimiento de las líneas de carrera del personal.

Por otra parte, se ha continuado con la conducción del programa integral de seguridad, de salud y de higiene ocupacional, habiéndose ampliado su aplicación en el transcurso del año a las oficinas de Huaraz y Trujillo, así como a las empresas filiales de Ferreyros.

La compañía sigue manteniendo programas de bienestar social y de vivienda en favor de sus trabajadores, habiendo otorgado préstamos por un total de S/.4.9 millones.

4. ANÁLISIS DE LA GERENCIA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS .

A continuación se presenta las explicaciones de las variaciones más importantes entre los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre del 2005 y 2004. Algunas cifras **han sido** reclasificadas en el estado de ganancias y pérdidas, para incluir las ventas por pedido directo en ventas netas y costo de ventas. En el estado de ganancias y perdidas que se presenta a la Conasev y Bolsa de Valores de Lima se incluye en el rubro Otros Ingresos de Operación solamente la utilidad bruta obtenida en dichas operaciones.

BALANCE GENERAL
(EN MILLONES DE SOLES)

	31-12-05	31-12-04	Variación	
			Importe	%
ACTIVO:				
ACTIVO CORRIENTE:				
Caja Bancos	11.5	24.0	-12.5	-52.1
Cuentas por cobrar comerciales:				
Terceros	226.8	93.2	133.6	143.3
Empresas afiliadas	7.0	13.4	-6.4	-47.8
Otras cuentas por cobrar:				
Empresas afiliadas	7.0	2.5	4.5	180.0
Diversas	7.0	58.1	-51.1	-88.0
Existencias	253.2	204.1	49.1	24.1
Gastos pagados por anticipado	2.1	2.2	-0.1	-4.5
Total activo corriente	514.6	397.5		29.5
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES A LARGO PLAZO	34.8	28.7	6.1	21.3
IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES DIFERIDOS	11.2	7.1	4.1	57.7
INVERSIONES EN VALORES	95.3	93.6	1.7	1.8
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	183.9	216.0	-32.1	-14.9
OTROS ACTIVOS	0.5	0.8	-0.3	-37.5
TOTAL ACTIVO	840.3	743.7		13.0
PASIVO Y PATRIMONIO				
PASIVO CORRIENTE:				
Sobregiros y préstamos bancarios	62.6	20.2	42.4	209.9
Cuentas por pagar comerciales:				
Terceros	100.5	130.9	-30.4	-23.2
Empresas afiliadas	7.6	3.3	4.3	130.3
Otras cuentas por pagar:				
Tributos por pagar	12.4	4.2	8.2	195.2
Remuneraciones por pagar	15.9	12.7	3.2	25.2
Empresas afiliadas	3.7	1.2	2.5	208.3
Otras cuentas por pagar	27.7	20.1	7.6	37.8
Porción corriente de deuda a largo plazo	72.2	74.0	-1.8	-2.4
Total pasivo corriente	302.6	266.6		
DEUDAS A LARGO PLAZO	217.1	179.9	37.2	20.7
INGRESOS DIFERIDOS	5.7	4.0		
PATRIMONIO:				
Capital	266.2	251.6	14.6	5.8
Excedente de revaluación	12.3	10.3	2.0	19.4
Reserva legal	6.3	3.5	2.8	80.0
Resultados acumulados	30.1	27.8	2.3	8.3
	314.9	293.2		
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	840.3	743.7		

Al 31-12-05, el total de pasivos ascendió a S/. 519.7 millones en comparación con S/. 446.5 millones al 31-12-04, un incremento de S/. 72.2 millones. Por otra parte, el total de activos al 31-12-05 ascendió a S/. 840.3 millones en comparación con S/. 743.7 millones al 31-12-04, un incremento neto de S/. 96.6 millones. Las principales variaciones de las cuentas del activo que explican este aumento son las siguientes:

Aumento neto de las Cuentas por Cobrar Comerciales (con vencimiento corriente y a largo plazo) por S/. 133.3 millones, como consecuencia de: i) aumento de S/. 97.2 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, que otorgará el crédito directamente a los clientes a través de operaciones de leasing), ii) aumento de S/.52.8 millones por cartera en garantía devuelta por un patrimonio fideicometido, transferida de Otras Cuentas por Cobrar a Cuentas por Comerciales; iii) disminución de S/.6.4 millones en cuentas por cobrar comerciales a subsidiarias por cobranzas efectuadas en el año, iv) disminución de S/. 7.0 millones por incremento en la provisión para cobranza dudosa; y v) disminución de S/. 3.3 millones por incremento en intereses diferidos.

Disminución neta de Otras Cuentas por Cobrar por S/. 46.6 millones, que se explica por: i) disminución de S/. 52.8 millones por cartera en garantía devuelta por un patrimonio fideicometido, transferida de Otras Cuentas por Cobrar a Cuentas por Cobrar Comerciales; ii) aumento de 4.5 millones en cuentas por cobrar a afiliadas, y iii) otros incrementos por S/. 1.7 millones.

Aumento neto de Existencias por S/. 49.1 millones debido a: i) aumento neto de S/.45.7 millones por compras efectuadas en el período para atender el crecimiento de las ventas; ii) aumento neto de S/. 15.2 millones por transferencia de equipos de alquiler del activo fijo al inventario; iii) disminución de S/. 11.8 millones por incremento de la provisión para desvalorización de existencias.

Disminución neta del Activo Fijo por S/. 32.1 millones, que se explica por: i) aumento de S/. 19.3 millones por compras de equipos de alquiler; ii) disminución neta de S/. 15.2 millones por transferencia de equipo de alquiler del activo fijo al inventario; iii) disminución de S/.31.3 millones por aumento en la depreciación acumulada; iv) aumento de S/. 5.1 millones por compras de otros activos fijos; v) disminución de S/. 7.9 millones por aumento en la provisión para desvalorización de activo fijo; y vi) otras disminuciones netas por S/. 2.1 millones.

Aumento neto de Inversiones en Valores por S/. 1.7 millones debido a: i) aumento de S/. 10.9 millones por utilidades de subsidiarias reconocidas por el método de participación patrimonial; ii) disminución de S/. 1.1 millones por liquidación de una inversión en un patrimonio fideicometido; iii) disminución de S/. 6.4 millones por dividendos recibidos en efectivo de una subsidiaria, registrados previamente en el rubro Inversiones a través del método de participación patrimonial; y iv) disminución de S/. 1.7 millones por redención de bonos de titulización Cosapi.

Ratios financieros

El ratio corriente al 31-12-05 es de 1.73, superior al ratio corriente de 1.49 al

al 31-12-04.

El ratio de apalancamiento financiero al 31-12-05 es 1.19 en comparación con 1.04 al 31-12-04. Para el cálculo de este ratio se ha excluido los pasivos con proveedores que no generan gasto financiero.

Análisis de los resultados de las operaciones

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
(En millones de soles)

	2005		2004		Variación
	Importe	%	Importe	%	%
Ventas netas	1,002.8	100.0	832.1	100.0	20.5
Costo de ventas	777.0	77.5	653.9	78.6	18.8
Utilidad bruta	225.8	22.5	178.2	21.4	26.7
Gastos de venta y administración	148.5	14.8	152.2	18.3	-2.4
Utilidad en operaciones	77.3	7.7	26.0	3.1	197.3
Otros ingresos (egresos):					
Ingresos financieros	23.5	2.3	19.7	2.4	19.3
Gastos financieros	-30.7	-3.1	-28.0	-3.4	9.6
Resultado por exposición a la inflación			5.9	0.7	
Diferencia de cambio	-9.8	-1.0	12.0	1.4	
Diversos, neto	-11.5	-1.1	8.1	1.0	
	-28.5	-2.8	17.7	2.1	
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	48.8	4.9	43.7	5.3	11.7
Participación de los trabajadores	-4.0	-0.4	-3.5	-0.4	14.3
Impuesto a la renta	-14.6	-1.5	-12.6	-1.5	15.9
Utilidad neta	30.2	3.0	27.6	3.3	9.4

Ventas netas

Las ventas de stock y de pedido directo efectuadas por la compañía en los años 2005 y 2004, en millones de soles, son las siguientes:

	2005	2004	Variación %
Caterpillar	**353.2**	**238.7**	**49.0**
Usados			
Nacional	**35.4**	**43.8**	**-19.2**
Exterior	**3.5**	**3.3**	**6.1**
	392.1	**285.9**	**37.1**
Equipos agrícolas	**25.9**	**24.6**	**5.2**
Automotriz	**27.6**	**14.8**	**86.5**
	445.6	**325.3**	**24.7**
Alquileres	**15.8**	**20.9**	**-24.4**
Repuestos y Servicios	**541.4**	**486.0**	**-11.4**
Total	**1,002.8**	**832.1**	**20.5**

Las ventas netas en el 2005 ascendieron S/. 1,002.8 millones, en comparación con los S/. 832.1 millones del año anterior; lo cual representa un incremento de 20.5%.

Las ventas de maquinarias Caterpillar y equipo usado aumentaron en 37.1% en comparación con el año anterior, debido principalmente a mayores ventas de equipos Caterpillar nuevos a la gran minería, mediana minería y empresas constructoras encargadas de realizar trabajos de desarrollo para empresas de estos dos sectores económicos. El alto nivel de los precios de los minerales en el mercado internacional continuó impulsando en el 2005 la demanda de maquinaria Caterpillar por parte del sector minero.
Las ventas de equipo agrícola crecieron en 5.3 % respecto al año anterior; como producto de una mayor demanda de equipos principalmente por parte de agricultores del sector agro-exportador. En el 2005, las agro-exportaciones tuvieron un crecimiento de 24% en relación con el año 2004, lo cual generó una mayor demanda de equipos agrícolas.

Las ventas del negocio automotor aumentaron en 86.4 % con relación al año anterior, debido a la renovación de las unidades de flotas de transporte y de transportistas individuales, así como a la demanda de volquetes para la minería y construcción.

De otro lado, los ingresos por alquiler de equipos mostraron una reducción de 24.4 %. Esta disminución se debe a que la compañía alquiló a lo largo del 2004 una flota importante de equipos a una empresa encargada de realizar los trabajos de desarrollo para el proyecto Camisea. Tanto la ejecución de los trabajos como el alquiler de los equipos terminaron en diciembre del 2004.

Asimismo, las ventas de repuestos y servicios mostraron un incremento de 11.4% en comparación con el año anterior como consecuencia de la demanda generada por el parque de máquinas y equipos vendidos por la compañía especialmente a empresas de la gran minería.

Utilidad bruta

La utilidad en Ventas en el 2005 ascendió S/. 225.8 millones, en comparación con S/. 178.1 millones del año anterior, un incremento de 26.8%. En términos porcentuales la utilidad en ventas de 2005 es mayor a la del año anterior (22.5 % vs. 21.4 %) debido principalmente a que en 2005 ya no se realizó el ajuste del costo de venta por inflación así como una mejora en los márgenes brutos en la mayoría de líneas de venta.

Gastos de venta y administración

Los gastos de venta y administración ascendieron el 2005 a S/. 148.5 millones, en comparación con S/. 152.2 millones del año anterior, una disminución de 2.4 % que se explica por: i) disminución de los gastos fijos como resultado de las medidas que se adoptaron a partir de julio del 2005 para mejorar la rentabilidad de las diferentes unidades de negocio, ii) disminución de la provisión para cobranza

dudosa. Hasta el 31 de diciembre del 2004 la compañía registró provisiones importantes para cuentas de clientes que se encontraban en Indecopi. Gracias a una mejora en la calidad de la cartera, en el 2005 se registró una provisión para cobranza dudosa bastante menor que el año anterior, y iii) aumento en los gastos variables como consecuencia de las mayores ventas del periodo.

Ingresos financieros

Los ingresos financieros en el 2005 ascendieron a S/. 23.5 millones, en comparación con S/. 19.7 millones del año anterior; un aumento de 19.3%, originado principalmente por : i) un aumento en los intereses de ventas a plazo debido al incremento de las ventas de productos principales, parte de las cuales son financiadas directamente por la compañía; y ii) un aumento de los descuentos por pronto pago de facturas por compras de máquinas, motores y repuestos Caterpillar. En el 2005, los pagos efectuados a proveedores del exterior, sujetos a dicho descuento, fueron mayores a los realizados el año anterior debido a un aumento en las compras de equipos y repuestos como consecuencia del importante crecimiento de las ventas.

Gastos financieros

Los gastos financieros del año 2005 ascendieron a S/. 30.7 millones en comparación con S/. 28.0 millones del año anterior, un incremento de 9.7 %; debido a: un incremento en el pasivo financiero promedio de S/. 28.7 millones (el pasivo financiero promedio del 2005 ascendió a S/. 339.8 millones, en comparación con S/. 311.1 millones del 2004), y ii) un aumento de las tasas de interés en el mercado internacional, que afectó principalmente el gasto financiero de las obligaciones a corto plazo. La tasa libor a 180 días de 2.78 % en diciembre del 2004 llegó a 4.48% en diciembre del 2005

Resultado por exposición a la inflación (REI)

Por resolución No. 031-2004-EF/93.01, el Consejo Normativo de Contabilidad ha suspendido, a partir del año 2005, el ajuste de los estados financieros para reconocer los efectos de la inflación, por tal razón durante el año 2005 no se registró ingreso ni gasto por REI. En el año 2004, el REI arrojó una utilidad de S/.5.9 millones como resultado del ajuste por inflación del balance general y el estado de ganancias y pérdidas al 31-12-04.

Diferencia de cambio

En el 2005 se registró una pérdida por diferencia de cambio de S/. 9.8 millones y en el 2004 una utilidad por diferencia de cambio de S/. 12.0. millones. La pérdida por diferencia de cambio del 2005 fue ocasionada por la devaluación del sol frente al dólar de 4.5%, mientras que la utilidad por diferencia de cambio del 2004 fue producida por una apreciación del sol frente al dólar 5.2%.

Diversos, neto

En el 2005 se registró en este rubro un egreso neto de S/. 11.5 millones, en comparación con un ingreso neto de S/. 8.1 millones del año anterior. En el 2005

se registró en este rubro los siguientes conceptos: i) un ingreso de S/. 10.9 millones por utilidades de subsidiarias reconocidas por el método contable de participación patrimonial, ii) un egreso S/. 11.8 millones por provisión para desvalorización de existencias; iii) un egreso de S/. 7.9 millones por provisión para desvalorización de Inmuebles, Maquinaria y Equipo; iv) un egreso de S/. 4.2 millones por penalidades tributarias, y v) otros ingresos netos por S/ 1.5 millones. Por otra parte, en el 2004 se contabilizó en este rubro los siguientes conceptos: i) ingreso de S/. 10.7 millones por utilidades de subsidiarias reconocidas por el método de participación patrimonial, ii) un egreso de S/. 9.7 millones por provisión para desvalorización de existencias; iii) un ingreso de S/. 3.3 millones por resoluciones de contratos de compraventa, iv) un ingreso de S/. 0.8 millones por alquiler de inmuebles; v) ingresos de S/. 1.4 millones por aplicación de saldos acreedores de clientes, y vi) ingresos diversos por S/.1.7 millones.

Participación de los trabajadores e impuesto a la renta

La participación de los trabajadores e impuesto a la renta registrados al 31 de diciembre del año 2005 y 2004 han sido calculados de acuerdo con las normas tributarias y contables vigentes.

Utilidad neta

La utilidad neta del año 2005 ascendió a S/. 30.2 millones, en comparación con los S/. 27.5 millones del año anterior. La mayor utilidad neta del año 2005 se explica por un incremento en la utilidad bruta, disminución de los gastos de administración y ventas y mayores ingresos financieros, lo cual permitió compensar el crecimiento de los gastos financieros, la pérdida por diferencia de cambio y el aumento en egresos diversos, e incrementar la utilidad neta en S/. 2.7 millones en relación a la obtenida el año anterior.

Utilidad antes de intereses, depreciación y amortización (UAIDA)

La UAIDA (EBITDA, por sus siglas en inglés) ascendió en el 2005 S/. 120.8 millones, en comparación con S/. 85.9 millones del año anterior, un incremento de 40.7%.

CAMBIOS EN LOS RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN Y REVISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

Durante los años 2005 y 2004 no se ha producido cambios en los responsables de la elaboración y revisión de la información financiera de la compañía.

ANEXO 1

COTIZACION DE LA ACCION DE FERREYROS EN EL AÑO 2005

Código ISIN	Nemónico	Año - Mes	COTIZACIONES 2005				Precio Promedio S/.
			Apertura S/.	Cierre S/.	Máxima S/.	Mínima S/.	
PEP736001004	FERREYC1	2005-01	1.80	1.77	1.84	1.75	1.76
PEP736001004	FERREYC1	2005-02	1.77	1.75	1.77	1.70	1.75
PEP736001004	FERREYC1	2005-03	1.75	1.75	1.77	1.74	1.75
PEP736001004	FERREYC1	2005-04	1.75	1.70	1.75	1.66	1.70
PEP736001004	FERREYC1	2005-05	1.65	1.75	1.75	1.65	1.69
PEP736001004	FERREYC1	2005-06	1.75	1.56	1.75	1.56	1.65
PEP736001004	FERREYC1	2005-07	1.54	1.45	1.54	1.45	1.49
PEP736001004	FERREYC1	2005-08	1.45	1.70	1.80	1.45	1.62
PEP736001004	FERREYC1	2005-09	1.65	1.65	1.68	1.65	1.65
PEP736001004	FERREYC1	2005-10	1.66	1.60	1.69	1.50	1.61
PEP736001004	FERREYC1	2005-11	1.60	1.55	1.70	1.54	1.56
PEP736001004	FERREYC1	2005-12	1.55	1.62	1.65	1.33	1.54

ANEXO 2

COTIZACIÓN DE BONOS DE FERREYROS EN EL AÑO 2005

Código ISIN	Nemónico	Año - Mes	COTIZACIONES 2005				Precio Promedio
			Apertura %	Cierre %	Máxima %	Mínima %	%
PEP73600A012	FERRE0BC4A	2005-01	101.8475	102.1948	102.1948	101.7913	101.9159
PEP73600A012	FERRE0BC4A	2005-02	102.1709	102.0371	102.1709	101.1004	102.0845
PEP73600A012	FERRE0BC4A	2005-04	101.5568	101.4525	101.5568	101.4525	101.4754
PEP73600A012	FERRE0BC4A	2005-05	-.-	-.-	-.-	-.-	100.7380
PEP73600A020	FERRE0BC4B	2005-01	101.2187	101.1952	101.2187	101.1952	101.2075
PEP73600A020	FERRE0BC4B	2005-02	101.4074	101.4074	101.4074	101.4074	101.4074
PEP73600A020	FERRE0BC4B	2005-04	101.1684	101.1684	101.1684	101.1684	101.1684
PEP73600A020	FERRE0BC4B	2005-05	100.6851	101.7038	101.7304	100.6851	101.4734
PEP73600A020	FERRE0BC4B	2005-06	101.6645	101.6645	101.6645	101.6645	101.6645
PEP73600A020	FERRE0BC4B	2005-09	100.9393	100.8847	100.9393	100.8847	100.9244
PEP73600A020	FERRE0BC4B	2005-10	100.6343	100.6211	100.6343	100.6211	100.6298
PEP73600A038	FERRE0BC4C	2005-05	100.1284	100.1232	100.1284	100.1232	100.1259
PEP73600A038	FERRE0BC4C	2005-06	100.1222	100.1222	100.1222	100.1222	100.1222
PEP73600A038	FERRE0BC4C	2005-07	100.0118	100.0118	100.0118	100.0118	100.0118
PEP73600M041	FERRE1BC1A	2005-01	103.4550	102.2389	103.4550	102.2389	102.6534
PEP73600M041	FERRE1BC1A	2005-05	102.9633	102.9124	102.9633	100.9640	102.5902
PEP73600M041	FERRE1BC1A	2005-06	102.9015	103.0764	103.0764	102.8835	102.9245
PEP73600M041	FERRE1BC1A	2005-07	-.-	-.-	-.-	-.-	101.3640
PEP73600M041	FERRE1BC1A	2005-09	102.2092	102.2092	102.2092	102.2092	102.2092
PEP73600M058	FERRE1BC1B	2005-01	100.0000	102.0277	102.0277	100.0000	100.4592
PEP73600M058	FERRE1BC1B	2005-02	99.5236	100.7408	100.7408	99.5236	100.1335
PEP73600M058	FERRE1BC1B	2005-03	100.7232	100.7232	100.7232	100.7232	100.7232
PEP73600M058	FERRE1BC1B	2005-04	98.9567	98.9567	98.9567	98.9567	98.9567
PEP73600M066	FERRE1BC4A	2005-10	100.3873	100.3873	100.3873	100.3873	100.3873
PEP73600M066	FERRE1BC4A	2005-11	100.6375	100.5697	100.6375	100.5697	100.6282

INFORMACIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LOS PRINCIPIOS DE BUEN GOBIERNO PARA LAS SOCIEDADES PERUANAS

Correspondientes al ejercicio 2005

Documento de Informacion Anual

Razón Social:	FERREYROS S.A.A.
RUC:	20100027292
Dirección:	Av. Industrial Nº 675, Lima 1
Teléfonos:	336 - 7070
Fax:	336 - 6713
Página Web:	www.ferreyros.com.pe
Representante Bursátil:	Mariela Garcia de Fabbri, Patricia Gastelumendi Lukis, Víctor Astete Palma

I. SECCIÓN PRIMERA: EVALUACIÓN DE 26 PRINCIPIOS

Los Derechos de los Accionistas

	Principios	Cumplimientos 0	1	2	3	4
1	Principio (I.C.1. segundo párrafo).- No se debe incorporar en la agenda asuntos genéricos, debiéndose precisar los puntos a tratar de modo que se discuta cada tema por separado, facilitando su análisis y evitando la resolución conjunta de temas respecto de los cuales se puede tener una opinión diferente.					■
2	Principio (I.C.1. tercer párrafo).- El lugar de celebración de las Juntas Generales se debe fijar de modo que se facilite la asistencia de los accionistas a las mismas.					■

a. Indique el número de juntas de accionistas convocadas por la empresa durante el ejercicio materia del presente informe.

I. Tipo	Número
Junta general de accionistas	1
Junta especial de accionistas	0

b. De haber convocado a juntas de accionistas, complete la siguiente información para cada una de ellas.

Fecha de aviso de convocatoria*	Fecha de la junta	Lugar de la junta	Tipo de junta		Quórum %	Nº de Acc. Asistentes	Duración
			Especial	General			Hora de Inicio: 11:00
24.2.2005	22.3.2005	Ferreyros S.A.A.		■	97.41	149	Hora de Término: 13:00

En caso de haberse efectuado más de una convocatoria, indicar la fecha de cada una de ellas.

c. ¿Qué medios, además del contemplado en el artículo 43 de la Ley General de Sociedades, utiliza la empresa para convocar a las Juntas?

	Correo Electrónico
■	Directamente en La Empresa
	Vía Telefónica
■	Página de Internet
■	Correo Postal

d. Indique si los medios señalados en la pregunta anterior se encuentran regulados en algún (os) documento (s) de la empresa.

Estatuto	Reglamento Interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
■	■			Reglamento Interno de Juntas de Accionistas

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la empresa.
_____ NO SE ENCUENTRAN REGULADOS

e. En caso la empresa cuente con una página web corporativa,
¿Es posible obtener las actas de las juntas de accionistas a través de dicha página?

	SI	NO
Solo para accionistas		■
Para el público en general		■

_____ NO CUENTA CON PÁGINA WEB

Los acuerdos adoptados en Junta son revelados al mercado al día siguiente como Hecho de Importancia.
Dado que se pueden tratar en la Junta temas que no deben ser públicos para la competencia, la empresa considera que las actas no deben publicarse en la página web. Sin embargo cualquier accionista puede solicitar copia del acta tal como lo establece la Ley de Sociedades, contando la empresa con un área encargada de la relación con los accionistas.

	Principio	Cumplimientos 0	1	2	3	4
3	Principio (I.C.2).- Los accionistas deben contar con la oportunidad de introducir puntos a debatir, dentro de un límite razonable, en la agenda de las Juntas Generales. Los temas que se introduzcan en la agenda deben ser de interés social y propios de la competencia legal o estatutaria de la Junta. El Directorio no debe denegar esta clase de solicitudes sin comunicar al accionista un motivo razonable.					■

a. Indique si los accionistas pueden incluir puntos a tratar en la agenda mediante un mecanismo adicional al contemplado en la Ley General de Sociedades (artículo 117 para sociedades anónimas regulares y artículo 255 para sociedades anónimas abiertas).

___■___ SI ___ NO

b. En caso la respuesta a la pregunta anterior sea afirmativa detalle los mecanismos alternativos.

Los accionistas a través del Directorio pueden solicitar la inclusión de temas en la Junta General, la cual se realiza en la misma época del año, por lo cual se puede anticipar su realización y enviar una comunicación al directorio indicando cualquier tema de interés. Más allá de ello, los accionistas según el Art. 19 del Estatuto cuentan con el derecho de solicitar al directorio la realización de una Junta General para que trate algún tema en particular, solicitud para la cual se requiere un 5% de acciones representadas.

c. Indique si los mecanismos descritos en la pregunta anterior se encuentran regulados en algún (os) documento (s) de la empresa.

Estatuto	Reglamento Interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
■	■			Reglamento Interno de Juntas de Accionistas

d. Indique el número de solicitudes presentadas por los accionistas durante el ejercicio materia del presente informe para la inclusión de temas a tratar en la agenda de juntas.

Número de solicitudes

Recibidas	Aceptadas	Rechazas
-----	-----	-----

	Principio	Cumplimientos 0	1	2	3	4
4	Principio (I.C.4.i.).- El estatuto no debe imponer límites a la facultad que todo accionista con derecho a participar en las Juntas Generales pueda hacerse representar por la persona que designe					■

a. De acuerdo con lo previsto en el artículo 122 de la Ley General de Sociedades, indique si el estatuto de la empresa limita el derecho de representación, reservándolo:

	A favor de otro accionista
	A favor de un director
	A favor de un gerente
■	No se limita el derecho de representación

b. Indique para cada Junta realizada durante el ejercicio materia del presente informe la siguiente información:

Tipo de junta		Fecha	Participación (%) sobre el total de acciones con derecho a voto	
Especial	General	de la junta	A través de poderes	Ejercicio directo
	■	22.3.2005	90.89%	6.52%

c. Indique los requisitos y formalidades exigidas para que un accionista pueda representarse en una junta.

Formalidad (indique si la empresa exige Carta simple	Estatuto
Anticipación (número de días previos a la junta con que debe presentarse el poder)	24 horas antes (Art. 122 Ley de Sociedades y Art. 24 del Estatuto)
Costo (indique si existe un pago que exija la empresa para estos efectos y a cuánto asciende)	No se exige pago alguno

d. Indique si los requisitos y formalidades descritas en la pregunta anterior se encuentran regulados en algún (os) documento (s) de la empresa.

Estatuto	Reglamento Interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
■	■			Reglamento Interno de Juntas de Accionistas

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la empresa.

Tratamiento Equitativo de los Accionistas

	Principio	Cumplimientos 0	1	2	3	4
5	Principio (II.A.1, tercer párrafo).- Es recomendable que la sociedad emisora de acciones de inversión u otros valores accionarios sin derecho a voto, ofrezca a sus tenedores la oportunidad de canjearlos por acciones ordinarias con derecho a voto o que prevean esta posibilidad al momento de su emisión					■

a. ¿La empresa ha realizado algún proceso de canje de acciones de inversión en los últimos cinco años?

_____ SI _____ NO ___■___ No aplica pues la empresa sólo tiene un tipo de acción

	Principio	Cumplimientos 0	1	2	3	4
6	Principio (II.B).- Se debe elegir un número suficiente de directores capaces de ejercer un juicio independiente, en asuntos donde haya potencialmente conflictos de intereses, pudiéndose, para tal efecto, tomar en consideración la participación de los accionistas carentes de control. Los directores independientes son aquellos seleccionados por su prestigio profesional y que no se encuentran vinculados con la administración de la sociedad ni con los accionistas principales de la misma.					■

a. Indique el número de directores dependientes e independientes de la empresa.

Directores	Numeros
Dependientes	4
Independientes	4
Total	8

b. Indique los requisitos especiales (distintos de los necesarios para ser director) para ser director independiente de la empresa?

___■___ No existen requisitos especiales más allá de los contenidos en la normativa vigente.

c. Indique si los requisitos especiales descritos en la pregunta anterior se encuentran regulados en algún (os) documento (s) de la empresa.

Estatuto	Reglamento Interno	Manual	Otros	Denominación del documento*

___■___ No se encuentran regulados.

d. Indique si los directores de la empresa son parientes en primer grado o en segundo grado de consanguinidad, o parientes en primer grado de afinidad, o cónyuge de:

Nombres y apellidos del director	vinculación con:			Nombres y apellidos del accionista1/.Director / gerente	Afinidad	Información adicional 2/.
	Accionista1/.	Director	Gerente			
Ningún director es pariente:de un accionista con más del 5%, de otro director,o de un miembro del comité de Gerencia.						

1/. Accionistas con una participación igual o mayor al 5% de las acciones de la empresa (por clase de acción, incluidas las acciones de inversión).
2/. En el caso exista vinculación con algún accionista incluir su participación accionaria. En el caso la vinculación sea con algún miembro de la plana gerencial, incluir su cargo.

e. En caso algún miembro del Directorio ocupe o haya ocupado durante el ejercicio materia del presente informe algún cargo gerencial en la empresa, indique la siguiente información:

Nombres y apellidos del director	Cargo gerencial que desempeña o desempeñó	Fecha	
		Inicio	Término
Oscar Espinosa Bedoya	Gerente General	Agosto 1983	

f. En caso algún miembro del Directorio de la empresa también sea o haya sido durante el ejercicio materia del presente informe miembro de Directorio de otra u otras empresas inscritas en el Registro Público del Mercado de Valores, indique la siguiente información:

Nombres y apellidos del director	Participación social de la(s) empresa(s)	Fecha en el cargo gerencial	
		Inicio	Término
Oscar Espinosa Bedoya	La Positiva Seguros y Reaseguros La Positiva Vida Seguros y Reaseguros AFP Profuturo	1996 2005 1999	
Juan Manuel Peña Roca	Profuturo AFP La Positiva Seguros y Reaseguros S.A. La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A.	1993 1985 2005	
Carlos Ferreyros Aspíllaga	La Positiva Seguros y Reaseguros S.A.	1983	
Aldo Defilippi Traverso	Pennynvest SAFI	2005	
Andreas von Wedemeyer Knigge	Corporación Cervesur S.A.A. La Positiva Seguros y Reaseguros S.A. Profuturo S.A. Cia. IndustrialTextil Credisa Trudex S.A.A. Corporación Financiera de Inversiones S.A.A. La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A.	1979 1991 1993 1995 1999 2005	

Comunicación y Transparencia Informativa

	Principio	Cumplimientos				
		0	1	2	3	4
7	Principio (IV.C, segundo, tercer y cuarto párrafo).- Si bien, por lo general las auditorías externas están enfocadas a dictaminar información financiera, éstas también pueden referirse a dictámenes o informes especializados en los siguientes aspectos: peritajes contables, auditorías operativas, auditorías de sistemas, evaluación de proyectos, evaluación o implantación de sistemas de costos, auditoría tributaria, tasaciones para ajustes de activos, evaluación de cartera, inventarios, u otros servicios especiales. Es recomendable que estas asesorías sean realizadas por auditores distintos o, en caso las realicen los mismos auditores, ello no afecte la independencia de su opinión. La sociedad debe revelar todas las auditorías e informes especializados que realice el auditor. Se debe informar respecto a todos los servicios que la sociedad auditora o auditor presta a la sociedad, especificándose el porcentaje que representa cada uno, y su participación en los ingresos de la sociedad auditora o auditor.					■

a. Indique la siguiente información de las sociedades de auditoría que han brindado servicios a la empresa en los últimos 5 años

Razón social de la sociedad de auditoria	Servicio	Periodo	Retribución US $
Dongo-Soria Gaveglio y Asociados Sociedad Civil, firma miembro de Price Waterhouse Coopers	Auditoria de EEFF	2005	63.9%
	Auditoria Patrimonio en Fideicomiso	2005	
	Prevención del Lavado de Activos	2005	
	Auditoria de EEFF	2004	68.3%
	Auditoria Patrimonio en Fideicomiso	2004	
	Auditoria de EEFF	2003	62.5%
	Auditoria Patrimonio en Fideicomiso	2003	
	Auditoria de EEFF	2002	62.3%
	Auditoria Patrimonio en Fideicomiso	2002	
	Auditoria de EEFF	2001	57.6%
Price Waterhouse Coopers Sociedad Civil de Responsabilidad Ltda. (*)	Asesoria en revisión e implementación de sistema de categorías. Asesoria en implementación de un modelo de gestión en el área de Recursos Humanos	2005	0%
Deloite & Touche SRL (*)	Asesoría Tributaria	2001 - 05	0%

* Incluir todos los tipos de servicios tales como dictámenes de información financiera, peritajes contables, auditorías operativas, auditorías de sistemas, auditoría tributaria u otros servicios especiales.
** Del monto total pagado a la sociedad de auditoría por todo concepto, indicar el porcentaje que corresponde a retribución por servicios de auditoria financiera.
(*) Si bien estas empresas no son sociedades de auditoría están relacionadas a una firma de auditores.

b. Describa los mecanismos preestablecidos para contratar a la sociedad de auditoría encargada de dictaminar los estados financieros anuales (incluida la identificación del órgano de la empresa encargado de elegir a la sociedad auditora).

De acuerdo al art.21d del Estatuto, corresponde a la Junta Obligatoria Anual de Accionistas la designación o delegación al Directorio del nombramiento de los auditores externos. Es práctica común de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas delegar al Directorio tal nombramiento.
Asimismo el Comité de Auditoría recomienda al Directorio la designación.

c. Indique si los mecanismos descritos en la pregunta anterior se encuentran contenidos en algún (os) documento (s) de la empresa.

Estatuto	Reglamento Interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
■	■			Reglamento Interno del Directorio y sus Comités.

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la empresa.

d. Indique si la sociedad de auditoría contratada para dictaminar los estados financieros de la empresa correspondientes al ejercicio materia del presente informe, dictaminó también los estados financieros del mismo ejercicio para otras empresas de su grupo económico.

___■___ SI ____ NO

Razón Social de la (s) empresa (s) del grupo económico
Orvisa S.A.
Unimaq S.A.
Motorindustria S.A.
Fiansa S.A.
Depósitos EFE S.A.
Domingo Rodas S.A.

e. Indique el número de reuniones que durante el ejercicio materia del presente informe el área encargada de auditoria interna ha celebrado con la sociedad auditora contratada.

número de reuniones							
0	1	2	3	4	5	Más de 5	No aplica
						■	

	Principio	Cumplimientos				
		0	1	2	3	4
8	Principio (IV.D.2).- La atención de los pedidos particulares de información solicitados por los accionistas, los inversionistas en general o los grupos de interés relacionados con la sociedad, debe hacerse a través de una instancia y/o personal responsable designado al efecto.					■

a. Indique cuál (es) es (son) el (los) medio (s) o la (s) forma (s) por la que los accionistas o los grupos de interés de la empresa pueden solicitar información para que su solicitud sea atendida.

		Grupos de interés
Correo electrónico	■	■
Directamente en la empresa	■	■
Vía telefónica	■	■
Página de internet	NO	NO
Correo postal	■	■
Otros. Detalle		

b. Sin perjuicio de las responsabilidades de información que tienen el Gerente General de acuerdo con el artículo 190 de la Ley General de Sociedades, indique cuál es el área y/o persona encargada de recibir y tramitar las solicitudes de información de los accionistas. En caso sea una persona la encargada, incluir adicionalmente su cargo y área en la que labora.

Área encargada	Finanzas	
Nombres y Apellidos	Cargo	Área
Augusta Ponce Zimmermann	Departamento de Valores	División Finanzas
Fiorella Amorrortu M.	Area de Finanzas Corporativas	División Finanzas

c. Indique si el procedimiento de la empresa para tramitar las solicitudes de información de los accionistas y/o los grupos de interés de la empresa se encuentra regulado en algún (os) documento (s) de la empresa.

Estatuto	Reglamento Interno	Manual	Otros	Denominación del documento*

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la empresa.

■ La empresa cuenta con un procedimiento pero este no se encuentra regulado

_____ No aplica. No existe un procedimiento preestablecido

d. Indique el número de solicitudes de información presentadas por los accionistas y/o grupos de interés de la empresa durante el ejercicio materia del presente informe.

Número de solicitudes		
Recibidas	Aceptadas	Rechazas
No se lleva registro de las solicitudes atendidas		

e. En caso la empresa cuente con una página web corporativa ¿incluye una sección especial sobre gobierno corporativo o relaciones con accionistas e inversores?

■ SI _____ NO _____ No cuenta con pàgina web

f. Durante el ejercicio materia del presente informe indique si ha recibido algún reclamo por limitar el acceso de información a algún accionista.

_____ SI _■_ NO

	Principio	Cumplimientos 0	1	2	3	4
9	Principio IV.D.3.)- Los casos de duda sobre el carácter confidencial de la información solicitada por los accionistas o por los grupos de interés relacionados con la sociedad deben ser resueltos. Los criterios deben ser adoptados por el Directorio y ratificados por la Junta General, así como incluidos en el estatuto o reglamento interno de la sociedad. En todo caso la revelación de información no debe poner en peligro la posición competitiva de la empresa ni ser susceptible de afectar el normal desarrollo de las actividades de la misma.					■

a. ¿Quién decide sobre el carácter confidencial de una determinada información?

_■_ El Directorio
_■_ El Gerente General
_■_ OTROS. Detalle Representantes Bursátiles de acuerdo a Normas Internas de Conducta para el Cumplimiento de las Obligaciones derivadas de la inscripción de valores en el Registro Público del Mercado de Valores

b. Detalle los criterios preestablecidos de carácter objetivo que permiten calificar determinada información como confidencial. Adicionalmente indique el número de solicitudes de información presentadas por los accionistas durante el ejercicio materia del presente informe que fueron rechazadas debido al carácter confidencial de la información.

El criterio es no comunicar información privilegiada mientras no sea revelada al mercado como Hecho de Importancia.

_____ No existen criterios preestablecidos

c. Indique si los criterios descritos en la pregunta anterior se encuentran contenidos en algún (os) documento (s) de la empresa.

Estatuto	Reglamento Interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
	■			Normas internas de conducta para el cumplimiento de las obligaciones derivadas de la inscripción de valores en el Registro Público de Mercado de Valores

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la empresa.

_____ No se encuentran regulados

	Principio	Cumplimientos 0	1	2	3	4
10	Principio (IV.F, primer párrafo).- La sociedad debe contar con auditoría interna. El auditor interno, en el ejercicio de sus funciones, debe guardar relación de independencia profesional respecto de la sociedad que lo contrata. Debe actuar observando los mismos principios de diligencia, lealtad y reserva que se exigen al Directorio y la Gerencia.					■

a. Indique si la empresa cuenta con un área independiente encargada de auditoría interna.

_■_ SI _____ NO

b. En caso la respuesta a la pregunta anterior sea afirmativa, dentro de la estructura orgánica de la empresa indique, jerárquicamente, de quién depende auditoría interna y a quién tiene la obligación de reportar.

Depende de: Presidente del Directorio
Reporta a: Presidente del Directorio

c. Indique cuáles son las principales responsabilidades del encargado de auditoría interna y si cumple otras funciones ajenas a la auditoría interna.

c.1.En base a la evaluación de riesgos se prepara el Plan Anual estableciendo las prioridades para realizar revisiones tanto en Ferreyros como en compañías subsidiarias. En el transcurso del año se agrega al Programa, aquellas solicitudes de urgencia formuladas por las Gerencias.

c.2. Las revisiones de auditoria interna abarcan tanto las auditorias financieras como las operativas .Entre las mas importantes está la revisión de: Evaluación de la Cartera por Cobrar , Observación de los Inventarios físicos tanto de repuestos como de maquinas y equipo , Revisión de las operaciones de caja y bancos (arqueos , confirmación y conciliación de las cuentas bancarias con nuestros registros contables) , Evaluación de cuentas por pagar a proveedores e Instituciones bancarias. Revisión de las otras cuentas del activo y pasivo , Revisión de las principales operaciones de ventas de maquinas y repuestos , así como de los costos correspondientes , Revisión de las principales cuentas de gastos del estado de perdidas y ganancias , etc

d. Indique si las responsabilidades descritas en la pregunta anterior se encuentran reguladas en algún (os) documento (s) de la empresa.

Estatuto	Reglamento Interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
		▫		Manual de descripción de puestos-Gerencia de Recursos Humanos.

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la empresa.

_____ No se encuentran regulados

Las Responsabilidades del Directorio

	Principio	Cumplimientos 0	1	2	3	4
11	Principio (V.D.1).- El Directorio debe realizar ciertas funciones claves, a saber: Evaluar, aprobar y dirigir la estrategia corporativa; establecer los objetivos y metas así como los planes de acción principales, la política de seguimiento, control y manejo de riesgos, los presupuestos anuales y los planes de negocios; controlar la implementación de los mismos; y supervisar los principales gastos, inversiones, adquisiciones y enajenaciones.					▪

a. En caso el Directorio de la empresa se encuentre encargado de la función descrita en este principio, indicar si esta función del Directorio se encuentra contenida en algún (os) documento (s) de la empresa.

Estatuto	Reglamento Interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
▪	▫			Reglamento Interno del Directorio y sus Comités

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la empresa.

_____ El directorio se encarga de la función descrita pero esta no se encuentra regulada
_____ No aplica. El directorio no se encarga de esta función

	Principios	Cumplimientos 0	1	2	3	4
12	El Directorio debe realizar ciertas funciones claves, a saber: Principio (V.D.2).- Seleccionar, controlar y, cuando se haga necesario, sustituir a los ejecutivos principales, así como fijar su retribución.				▪	
13	Principio (V.D.3).- Evaluar la remuneración de los ejecutivos principales y de los miembros del Directorio, asegurándose que el procedimiento para elegir a los directores sea formal y transparente.					▪

a. En caso el Directorio de la empresa se encuentre encargado de las funciones descritas en este principio, indique si ellas se encuentran reguladas en algún (os) documento (s) de la empresa.

Estatuto	Reglamento Interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
▫	▫			Reglamento Interno del Directorio y sus Comités

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la empresa.

_____ El directorio se encarga de la función descrita pero esta no se encuentra regulada
_____ No aplica. El directorio no se encarga de esta función

b. Indique el órgano que se encarga de:

Función	Directorio	Gerente General	otros (indique)
Contratar y sustituir al gerente general	■		
Contratar y sustituir a la plana gerencial		■	
Fijar la remuneración de los principales ejecutivos	■	■	
Evaluar la remuneración de los principales ejecutivos		■	Presidente del Directorio
Evaluar la remuneración de los directores			Junta

c. Indique si la empresa cuenta con políticas internas o procedimientos definidos para:

Políticas para:	SI	NO
Contratar y sustituir a los principales ejecutivos	■	
Fijar la remuneración de los principales ejecutivos	■	
Evaluar la remuneración de los principales ejecutivos	■	
Evaluar la remuneración de los directores	■	
Elegir a los directores	■	

d. En caso la respuesta a la pregunta anterior sea afirmativa para uno o más de los procedimientos señalados, indique si dichos procedimientos se encuentran regulados en algún (os) documento (s) de la empresa

Estatuto	Reglamento Interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
■				Las últimas 2 políticas referidas al directorio están contenidas en el estatuto y las 3 primeras referidas a los ejecutivos son políticas y procedimientos que se llevan a cabo hace muchos años y serán compilados en normas escritas.

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la empresa.

_____ No se encuentran regulados

Principio	Cumplimientos 0	1	2	3	4
14 El Directorio debe realizar ciertas funciones claves, a saber: Principio (V.D.4).- Realizar el seguimiento y control de los posibles conflictos de intereses entre la administración, los miembros del Directorio y los accionistas, incluidos el uso fraudulento de activos corporativos y el abuso en transacciones entre partes interesadas.					■

a. En caso el Directorio de la empresa se encuentre encargado de la función descrita en este principio, indique si esta función del Directorio se encuentra contenida en algún (os) documento (s) de la empresa.

Estatuto	Reglamento Interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
■	■			Reglamento Interno del Directorio y sus Comités

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la empresa.

_____ El directorio se encarga de la función descrita pero esta no se encuentra regulada
_____ No aplica. El directorio no se encarga de esta función

b. Indique el número de casos de conflictos de intereses que han sido materia de discusión por parte del Directorio durante el ejercicio materia del presente informe.

Número de casos ___

c. Indique si la empresa o el Directorio de ésta cuenta con un Código de Ética o documento (s) similar (es) en el (los) que se regulen los conflictos de intereses que pueden presentarse

___■___ SI _____ NO

En caso su respuesta sea positiva, indique la denominación exacta del documento:

1.- Código de Conducta
2.- Normas Interna referida al mercado de capitales

d. Indique los procedimientos preestablecidos para aprobar transacciones entre partes relacionadas.

Velar que se den de acuerdo a condiciones de mercado

Principio	Cumplimientos 0	1	2	3	4
El Directorio debe realizar ciertas funciones claves, a saber: Principio (V.D.5).- Velar por la integridad de los sistemas de contabilidad y de los estados 15 financieros de la sociedad, incluida una auditoría independiente, y la existencia de los debidos sistemas de control, en particular, control de riesgos financieros y no financieros y cumplimiento de la ley.				■	

a. En caso el Directorio de la empresa se encuentre encargado de la función descrita en este principio, indique si esta función del Directorio se encuentra contenida en algún (os) documento (s) de la empresa.

Estatuto	Reglamento Interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
■	■			Reglamento Interno del Directorio y sus Comités

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la empresa.

_____ El directorio se encarga de la función descrita pero esta no se encuentra regulada
_____ No aplica. El directorio no se encarga de esta función

b. Indique si la empresa cuenta con sistemas de control de riesgos financieros y no financieros.

_■_ SI _____ NO

La división de Auditoría Interna determina los principales riesgos y organiza su plan de trabajo de acuerdo a su incidencia y probabilidad.

c. Indique si los sistemas de control a que se refiere la pregunta anterior se encuentran regulados en algún (os) documento (s) de la empresa.

Estatuto	Reglamento Interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
		■		Manual de descripción de puestos Gerencia de Recursos Humanos.

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la empresa.

_____ No se encuentran regulados

Principio	Cumplimientos 0	1	2	3	4
El Directorio debe realizar ciertas funciones claves, a saber: 16 Principio(V.D.6).- Supervisar la efectividad de las prácticas de gobierno de acuerdo con las cuales opera, realizando cambios a medida que se hagan necesarios.				■	

a. ¿El Directorio de la empresa se encuentra encargado de la función descrita en este principio?

_■_ SI _____ NO

b. Indique los procedimientos preestablecidos para supervisar la efectividad de las prácticas de gobierno, especificando el número de evaluaciones que se han realizado durante el periodo.

Desde el año 2005 el Directorio hace una evaluación anual al llenar este documento e identifica mejoras a implementar y procedimientos a documentar

c. Indique si los procedimientos descritos en la pregunta anterior se encuentran regulados en algún (os) documento (s) de la empresa.

Estatuto	Reglamento Interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
	■			Reglamento Interno del Directorio y sus Comités

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la empresa.

_____ No se encuentran regulados

	Principio	Cumplimientos 0	1	2	3	4
17	El Directorio debe realizar ciertas funciones claves, a saber: Principio (V.D.7).- Supervisar la política de información.					■

a. En caso el Directorio se encuentre encargado de la función descrita en este principio, indicar si esta función del Directorio se encuentra contenida en algún (os) documento (s) de la empresa

Estatuto	Reglamento Interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
■	■			Reglamento Interno del Directorio y sus Comités

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la empresa.

_____ El directorio se encarga de la función descrita pero esta no se encuentra regulada
_____ No aplica. El directorio no se encarga de esta función

b. Indique la política de la empresa sobre revelación y comunicación de información a los inversionistas.

Se cuenta con las "normas internas de conducta para el cumplimiento de las obligaciones derivadas de la inscripción de valores en el Registro Público del Mercado de Valores", con un Comité de cumplimiento normativo y con los Representantes Bursátiles, de tal manera que se comunique en los plazos previstos por la normativa vigente los hechos de importancia.
Se envía información financiera de manera periódica (trimestral y anual) al mercado, y se cuenta con un área especializada en atender consultas.
Finalmente se participa en reuniones con inversionistas.

c. Indique si la política descrita en la pregunta anterior se encuentra regulada en algún (os) documento (s) de la empresa.

Estatuto	Reglamento Interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
	■			Normas internas de conducta para el cumplimiento de las obligaciones derivadas de la inscripción de valores en el Registro Público del Mercado de Valores

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la empresa.

_____ No se encuentra regulada

	Principio	Cumplimientos 0	1	2	3	4
18	Principio (V.E.1).- El Directorio podrá conformar órganos especiales de acuerdo a las necesidades y dimensión de la sociedad, en especial aquélla que asuma la función de auditoría. Asimismo, estos órganos especiales podrán referirse, entre otras, a las funciones de nombramiento, retribución, control y planeamiento. Estos órganos especiales se constituirán al interior del Directorio como mecanismos de apoyo y deberán estar compuestos preferentemente por directores independientes, a fin de tomar decisiones imparciales en cuestiones donde puedan surgir conflictos de intereses.					■

a. En caso la respuesta a la pregunta anterior sea afirmativa, indique la siguiente información respecto de cada comité del Directorio con que cuenta la empresa

Comité de Dirección General y Gobierno Corporativo
I. Fecha de creación: Enero 2005
II. Funciones A.- Revisar los planes estratégicos y los planes anuales de negocios. B.- Evaluar con detenimiento el funcionamiento de las empresas filiales. C.- Formular recomendaciones al directorio sobre políticas de inversiones, así como adquisiciones y enajenaciones de activos fijos. D.- Supervisar la política de información de Hechos de Importancia e información privilegiada y reservada. E.- Evaluar y dar directivas sobre los niveles de endeudamiento de la empresa si como sobre la estructura de los pasivos, haciendo un seguimiento de los avales que otorga. F.- Evaluar periódicamente el estado de situación de los créditos otorgados por la empresa. G.- Funcionar como órgano de asesoramiento y consulta de la gerencia en temas que sean sometidos a su consideración. H.- Realizar el seguimiento y control de los posible conflictos de intereses entre la administración, los directores y los accionistas incluido el uso fraudulento de activos corporativos y el abuso en transacciones entre partes interesadas. I.- Supervisar la efectividad de las prácticas de gobierno de acuerdo con las cuales opera, realizando cambios a medida que se hagan necesarios.

Comité de Dirección General y Gobierno Corporativo			
III. Principales reglas de organización y funcionamiento:			
Constituido por tres directores como mínimo, debiendo ser por lo menos uno de ellos director independiente. El Presidente del Directorio, el Vicepresidente y el Gerente General participarán en todos los comités. En la medida de lo posible se debe reunir por lo menos trimestralmente. La Gerencia General propondrá al Directorio un programa anual de reuniones de los Comités el cual podrá ser modificado cuando las circunstancias lo ameriten.			
IV. Miembros del Comité:			
Nombres y Apellidos	Fecha		Cargo dentro del comité
	Inicio	Término	
Carlos Ferreyros Aspíllaga Eduardo Montero Aramburú Oscar Espinosa Bedoya Juan Manuel Peña Roca Hernán Barreto Boggio	Marzo 2005 Marzo 2005 Marzo 2005 Marzo 2005 Marzo 2005		
V. Número de sesiones realizadas durante el ejercicio:			2
VI. Cuenta con facultades delegadas de acuerdo con el artículo 174 de la Ley General de Sociedades:			■ SI ____ NO

Comité de Auditoría			
I. Fecha de creación: Enero 2005			
II. Funciones Supervisar la integridad de los sistemas contables y analizar el informe de los auditores externos sobre los estados financieros. Funciones particulares: a.- Supervisar la integridad de los sistemas contables a través de la auditoría externa apropiada. b.- Revisar y analizar periódicamente los estados financieros de la empresa. c.- Revisar los informes de auditoría externa sobre los estados financieros. d.- Supervisar el plan de trabajo anual del auditor interno y recibir los informes relevantes. e.- Proponer la designación de auditores externos.			
III. Principales reglas de organización y funcionamiento: Constituido por tres directores como mínimo, debiendo ser por lo menos uno de ellos director independiente. El Presidente del Directorio, el Vicepresidente y el Gerente General participarán en todos los comités. En la medida de lo posible se debe reunir por lo menos semestralmente. La Gerencia General propondrá al Directorio un programa anual de reuniones de los Comités el cual podrá ser modificado cuando las circunstancias lo ameriten.			
IV. Miembros del Comité:			
Nombres y Apellidos	Fecha		Cargo dentro del comité
	Inicio	Término	
Carlos Ferreyros Aspíllaga Eduardo Montero Aramburú Oscar Espinosa Bedoya Andreas von Wedemeyer Knigge Juan Prado Bustamante	Marzo 2005 Marzo 2005 Marzo 2005 Marzo 2005 Marzo 2005		
V. Número de sesiones realizadas durante el ejercicio:			1 (Se convocaron 2 pero no hubo QUÓRUM)
VI. Cuenta con facultades delegadas de acuerdo con el artículo 174 de la Ley General de Sociedades:			■ SI ____ NO

Comité de Desarrollo Organizacional y Recursos Humanos
I. Fecha de creación: Enero 2005
II. Funciones Asesorar a la Gerencia en la adopción de políticas generales de recursos humanos siendo sus funciones particulares las siguientes: A.-Supervisar los programas de desarrollo organizacional a través de informes sobre la estructura administrativa y los programas de recursos humanos. B. Supervisar los programas de administración de desempeño, la política salarial, así como las de capacitación y desarrollo, entre otras. C.-Asesorar al Presidente del Directorio en la determinación de la escala de remuneración de los ejecutivos principales. D.-Aprobar la contratación de los ejecutivos principales y supervisar su desempeño.
III. Principales reglas de organización y funcionamiento: Constituido por tres directores como mínimo, debiendo ser por lo menos uno de ellos director independiente. El Presidente del Directorio, el Vicepresidente y el Gerente General participarán en todos los comités. En la medida de lo posible se debe reunir por lo menos semestralmente. La Gerencia General propondrá al Directorio un programa anual de reuniones de los Comités el cual podrá ser modificado cuando las circunstancias lo ameriten.

IV. Miembros del Comité:			
Nombres y Apellidos	Fecha		Cargo dentro del comité
	Inicio	Término	
Carlos Ferreyros Aspíllaga Eduardo Montero Aramburú Oscar Espinosa Bedoya Aldo Defilippi Traverso	Marzo 2005 Marzo 2005 Marzo 2005 Marzo 2005		
V. Número de sesiones realizadas durante el ejercicio:			
VI. Cuenta con facultades delegadas de acuerdo con el artículo 174 de la Ley General de Sociedades:			■ SI ____ NO

____ NO APLICA, la empresa NO CUENTA CON COMITÉS DE DIRECTORIO

	Principio	Cumplimientos 0	1	2	3	4
19	Principio (V.E.3).- El número de miembros del Directorio de una sociedad debe asegurar pluralidad de opiniones al interior del mismo, de modo que las decisiones que en él se adopten sean consecuencia de una apropiada deliberación, observando siempre los mejores intereses de la empresa y de los accionistas					■

a. Indique la siguiente información correspondiente a los directores de la empresa durante el ejercicio materia del presente informe.

Nombres y Apellidos	Formación2	Fecha		Part. Accionaria3/..	
		Inicio 1/.	Término	Nº de acciones	Part. (%)
Directores Dependientes					
Oscar Espinosa Bedoya	Ingeniero Civil, Universidad Nacional de Ingeniería. Postgrado en Ingenieria North Carolina State University, EE.UU. Diplomado, Des.Económico ISVE, Italia. Postgrado Economía, Inst. Economía Univ. Colorado. Master, Universidad Harvard. Diplomado, PAD Universidad de Piura.	1987		No aplica	
Juan Manuel Peña Roca	Universidad Nacional de Ingeniería - Ing. Civil Cuenta con experiencia en otros directorios	1984		No aplica	
Carlos Ferreyros Aspillaga	Princeton University, New Jersey USA (Economía)	1971		No aplica	
Andreas von Wedemeyer Knigge	Master en Administración de Empresas (DiplomKaufmann Universidad de Hamburgo, Alemania. Maestro Cervecero- Ulmer Fachschule für Bierbrauerei und Mälzer er, Ulm, Alemania	2003		No aplica	
Directores Independientes					
Eduardo Montero Aramburú	Bachiller Economía Lehigh University PA. USA Maestría Administración de Empresas Wharton School of Finance and Commerce, Univ.of Pennsylvania USA	1980		No aplica	
Hernán Barreto Boggio	Facultad de Ingenieria de la UNA, Lima. M.S. Food Science y M.S. Chemical Engineering, MIT Cambridge, Massachussets, USA Ph.D Systems Engineering, Michigan State University, East Lansing, Michigan, USA Miembro de Sigma Xi, American Institute of Chemical Engineering, American Chemical Fulbright Scholar y Rockefeller Foundation Scholar	2005		No aplica	
Juan Prado Bustamante	Universidad de Lima Facultad de Derecho y CCPP. New York University School of Law-Master en Derecho Comparado. Boston University Master en Derecho Bancario Internacional	2005		No aplica	

Aldo Defilippi Traverso	Bachiller Economía Universidad del Pacífico Maestría en Política Económica y Desarrollo Económico , Boston University PH D Candidate en Económia, Boston University Chief Executive Office's Program, North Western University	2005		No aplica	

1/. Corresponde al primer nombramiento.
2/. Incluir la formación profesional y si cuenta con experiencia en otros directorios.
3/. Aplicable obligatoriamente sólo para los directores con una participación sobre el capital social mayor o igual al 5% de las acciones de la empresa.

	Principio	Cumplimientos 0	1	2	3	4
20	Principio (V.F, segundo párrafo).- La información referida a los asuntos a tratar en cada sesión, debe encontrarse a disposición de los directores con una anticipación que les permita su revisión, salvo que se traten de asuntos estratégicos que demanden confidencialidad, en cuyo caso será necesario establecer los mecanismos que permita a los directores evaluar adecuadamente dichos asuntos.				■	

a. ¿Cómo se remite a los directores la información relativa a los asuntos a tratar en una sesión de Directorio?

___■___ CORREO ELECTRÓNICO
_____ CORREO POSTAL
_____ OTROS. Detalle
_____ SE RECOGE DIRECTAMENTE EN LA EMPRESA

b. ¿Con cuántos días de anticipación se encuentra a disposición de los directores de la empresa la información referida a los asuntos a tratar en una sesión?

	Menor a 3 días	De 3 a 5 días	Menor a 5 días
Información no confidencial		■	
Información confidencial ***			

*** La información confidencial se ve primero en los comités del directorio y luego en la sesión de Directorio con mayor detalle

c. Indique si el procedimiento establecido para que los directores analicen la información considerada como confidencial se encuentra regulado en algún (os) documento (s) de la empresa.

Estatuto	Reglamento Interno	Manual	Otros	Denominación del documento*

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la empresa.

___■___ La empresa cuenta con un procedimiento pero este no se encuentra regulado.
_____ NO APLICA. LA empresa NO CUENTA CON UN PROCEDIMIENTO

	Principio	Cumplimientos 0	1	2	3	4
21	Principio (V.F, tercer párrafo).- Siguiendo políticas claramente establecidas y definidas, el Directorio decide la contratación de los servicios de asesoría especializada que requiera la sociedad para la toma de decisiones.				■	

a. Indique las políticas preestablecidas sobre contratación de servicios de asesoría especializada por parte del Directorio o los directores.

El directorio puede decidir la contratación de asesorías. La mayoría de asesorías son contratadas por la gerencia en cuyo caso solicita aprobación o informa al directorio. La gerencia informa al directorio las conclusiones de las asesorías que sean relevantes.

_____ NO APLICA. LA empresa NO CUENTA CON LAS REFERIDAS POLÍTICAS

b. Indique si las políticas descritas en la pregunta anterior se encuentran reguladas en algún (os) documento (s) de la empresa.

Estatuto	Reglamento Interno	Manual	Otros	Denominación del documento*

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la empresa.

__■__ No se encuentran reguladas

c. Indique la lista de asesores especializados del Directorio que han prestado servicios para la toma de decisiones de la empresa durante el ejercicio materia del presente informe.

Asesores especializados de la Empresa
Muñiz, Ramírez, Pérez Taiman, Luna Victoria Abogados
Realtime Management
MR Consulting
Deloitte & Touche SRL
Price Waterhouse Coopers

	Principio	Cumplimientos 0	1	2	3	4
22	Principio (V.H.1) .- Los nuevos directores deben ser instruidos sobre sus facultades y responsabilidades, así como sobre las características y estructura organizativa de la sociedad.					■

a. En caso La empresa cuente con programas de inducción para los nuevos directores, indique si dichos programas se encuentran regulados en algún (os) documento (s) de la Empresa.

Estatuto	Reglamento Interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
	■			Reglamento Interno del Directorio y sus Comités

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la empresa.

_____ Los programas de inducción no se encuentran regulados
_____ NO APLICA. LA Empresa NO CUENTA CON LOS REFERIDOS PROGRAMAS

	Principio	Cumplimientos 0	1	2	3	4
23	Principio V.H.3).- Se debe establecer los procedimientos que el Directorio sigue en la elección de uno o más reemplazantes, si no hubiera directores suplentes y se produjese la vacancia de uno o más directores, a fin de completar su número por el período que aún resta, cuando no exista disposición de un tratamiento distinto en el estatuto.					■

a. ¿Durante el ejercicio materia del presente informe se produjo la vacancia de uno o más directores?

_____ SI __■__ NO

b. En caso la respuesta a la pregunta anterior sea afirmativa, de acuerdo con el segundo párrafo del artículo 157 de la Ley General de Sociedades, indique lo siguiente:

	SI	NO
¿El Directorio eligió al reemplazante?		
De ser el caso, tiempo promedio de demora en designar al nuevo director (en días calendario)		

c. Indique los procedimientos preestablecidos para elegir al reemplazante de directores vacantes.

Art.33º del Estatuto. "La vacancia del cargo de director se produce por muerte, renuncia impedimento permanente, remoción por la Junta General de Accionistas, por ausencia no autorizada por el Directorio por un plazo superior a seis meses o cualquier otro impedimento así calificado por el voto unánime de los demás directores.
Salvo por el caso de remoción por la Junta General de Accionistas en el que la misma junta deberá cubrir la vacante, el directorio resolverá sobre las demás causales de vacancia y podrá cubrir la vacante producida, designando a un director interino, que ejercerá el cargo hasta completar el periodo del director que ha vacado.

_____ NO APLICA. LA Empresa NO CUENTA CON PROCEDIMIENTOS

d. Indique si los procedimientos descritos en la pregunta anterior se encuentran contenidos en algún (os) documento (s) de la Empresa.

Estatuto	Reglamento Interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
■				

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la empresa.

_____ NO SE ENCUENTRAN REGULADOS

	Principios	Cumplimientos 0	1	2	3	4
24	Principio (V.I, primer párrafo).- Las funciones del Presidente del Directorio, Presidente Ejecutivo de ser el caso, así como del Gerente General deben estar claramente delimitadas en el estatuto o en el reglamento interno de la sociedad con el fin de evitar duplicidad de funciones y posibles conflictos.					■
25	Principio (V.I, segundo párrafo).- La estructura orgánica de la sociedad debe evitar la concentración de funciones, atribuciones y responsabilidades en las personas del Presidente del Directorio, del Presidente Ejecutivo de ser el caso, del Gerente General y de otros funcionarios con cargos gerenciales.					■

a. En caso alguna de las respuestas a la pregunta anterior sea afirmativa, indique si las responsabilidades del Presidente del Directorio; del Presidente Ejecutivo, de ser el caso; del Gerente General, y de otros funcionarios con cargos gerenciales se encuentran contenidas en algún (os) documento (s) de la Empresa.

Responsabilidades de:	Estatuto	Reglamento Interno	Manual	Otros	Denominación del documento*	No están regulados	No aplica **
Presidente de Directorio	■						
Presidente ejecutivo							■
Gerente General	■						
Plana Gerencial			■		Manual de Descripción de Puestos Gerencia de Recursos Humanos		

	Principio	Cumplimientos 0	1	2	3	4
26	Principio V.I.5).- Es recomendable que la Gerencia reciba, al menos, parte de su retribución en función a los resultados de la empresa, de manera que se asegure el cumplimiento de su objetivo de maximizar el valor de la empresa a favor de los accionistas.					■

a. Respecto de la política de bonificación para la plana gerencial, indique la(s) forma(s) en que se da dicha bonificación.

_____ ENTREGA DE ACCIONES
_____ ENTREGA DE OPCIONES
___■___ ENTREGA DE DINERO
_____ OTROS. Detalle
_____ NO APLICA. LA empresa NO CUENTA CON PROGRAMAS DE BONIFICACIÓN PARA LA PLANA GERENCIAL

b. Indique si la retribución (sin considerar bonificaciones) que percibe el gerente general y plana gerencial es:

	Remuneración Fija	Remuneración Variable	Retribución (%)*
Gerente general	■		0.74
Plana Gerencial	■		0.74

c. Indique si la Empresa tiene establecidos algún tipo de garantías o similar en caso de despidos del gerente general y/o plana gerencial.

_____ SI ___■___ NO

II. SECCIÓN SEGUNDA: INFORMACIÓN ADICIONAL

Derechos de los accionistas

a. Indique los medios utilizados para comunicar a los nuevos accionistas sus derechos y la manera en que pueden ejercerlos.

_____ CORREO ELECTRÓNICO
_____ DIRECTAMENTE EN LA EMPRESA
_____ VÍA TELEFÓNICA
_____ PÁGINA DE INTERNET
_____ CORREO POSTAL
_____ OTROS. Detalle
_■_ NO APLICA. NO SE COMUNICAN A LOS NUEVOS ACCIONISTAS SUS DERECHOS NI LA MANERA DE EJERCERLOS

b. Indique si los accionistas tienen a su disposición durante la junta los puntos a tratar de la agenda y los documentos que lo sustentan, en medio físico.

_■_ SI _____ NO

c. Indique qué persona u órgano de la Empresa se encarga de realizar el seguimiento de los acuerdos adoptados en las Juntas de accionistas. En caso sea una persona la encargada, incluir adicionalmente su cargo y área en la que labora.

Persona encargada		
Nombres y Apellidos	Cargo	Área
Patricia Gastelumendi	Gerente Div. Finanzas	Finanzas
Victor Astete	Gerente Contraloria	Contraloria
Augusta Ponce	Jefe Dpto. Valores	Finanzas

d. Indique si la información referida a las tenencias de los accionistas de la Empresa se encuentra en:

_■_ La empresa
_____ UNA INSTITUCIÓN DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN

e. Indique con qué regularidad la Empresa actualiza los datos referidos a los accionistas que figuran en su matrícula de acciones.

	Información sujeta a actualización		
Periodicidad	Domicilio	Correo Electrónico	Teléfono
Menor a mensual	■		
Mensual			
Trimestral			
Anual	■		
Mayor a anual			

Diariamente se modifica todo lo referente a las transferencias de acciones, incluyendo el número de acciones, información que se cuadra mensualmente con CAVALI.
Los datos de dirección y teléfono se modifican cuando CAVALI envía la información. Existe problemas en cuanto a las direcciones proporcionadas por CAVALI, razón por la cual la información que debemos enviar a nuestros accionistas, sobre todo la referida a la convocatoria a la Junta nos es devuelta por diversos motivos. A raíz de esas devoluciones el Departamento de Valores trata de ubicar a los accionistas para actualizar sus datos, pero es una tarea muy compleja pues en la mayoría de los casos, los accionistas son personas que no tienen ninguna relación con la empresa.

f. Indique la política de dividendos de la Empresa aplicable al ejercicio materia del presente informe.

Fecha de aprobación	18 de marzo de 1997
Órgano que lo Aprobó	Junta General de Accionistas
Política de Dividendos (Criterios para la distribución de utilidades)	Distribuir sea en efectivo o en acciones de propia emisión, el íntegro de las utilidades de libre disposición de cada año. El dividendo en efectivo equivaldría al 5% del valor nominal de las acciones en circulación al momento de tomar los acuerdos en Junta de Accionistas, siempre que no exceda el 50% de las utilidades de libre disposición de cada año. En caso de exceder, se repartirá el 50% de las utilidades de libre disposición.

g. Indique, de ser el caso, los dividendos en efectivo y en acciones distribuidos por la Empresa en el ejercicio materia del presente informe y en el ejercicio anterior

Fecha de Entrega	Dividendo por Acción	
	En Efectivo	En Acciones
Clase de Acción ..Comun		
Ejercicio N-1 2004	S/. 0.04455801	6.341463%
Ejercicio N-2005	S/. 0.055	11%

Directorio

h. Respecto de las sesiones del Directorio de la Empresa desarrolladas durante el ejercicio materia del presente informe, indique la siguiente información:

Número de sesiones realizadas:	12
Número de sesiones en las cuales uno o más directores fueron representados por directores suplentes o alternos	0
Número de directores titulares que fueron representados en al menos una oportunidad	0

i. Indique los tipos de bonificaciones que recibe el Directorio por cumplimiento de metas en la Empresa.

___■___ NO APLICA. LA empresa NO CUENTA CON PROGRAMAS DE BONIFICACIÓN PARA DIRECTORES

El Directorio no cuenta con bonificaciones. De acuerdo al art. 36□ del Estatuto, la remuneración del directorio será equivalente a seis por ciento de las utilidades líquidas del ejercicio antes de impuestos y después de cubrir la reserva legal.
El Directorio podrá en cada oportunidad en que lo estime necesario o conveniente reducir la retribución. Asimismo acordará la distribución de la remuneración global entre sus miembros.

j. Indique si los tipos de bonificaciones descritos en la pregunta anterior se encuentran regulados en algún (os) documento (s) de la empresa.

Estatuto	Reglamento Interno	Manual	Otros	Denominación del documento*

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la empresa.

_____ NO SE ENCUENTRAN REGULADOS

k. Indique el porcentaje que representa el monto total de las retribuciones anuales de los directores, respecto al nivel de ingresos brutos, según los estados financieros de la Empresa.

	Retribuciones totales (%)
Directores Independientes	0.125
Directores Dependientes	0.125

l. Indique si en la discusión del Directorio, respecto del desempeño de la gerencia, se realizó sin la presencia del gerente general.

_____ SI ___■___ NO SE REALIZÓ UNA DISCUSIÓN

Accionistas y tenencias

m. Indique el número de accionistas con derecho a voto, de accionistas sin derecho a voto (de ser el caso) y de tenedores de acciones de inversión (de ser el caso) de la Empresa al cierre del ejercicio materia del presente informe.

Clase de acción (incluidas las de inversión)	Número de tenedores (al cierre del ejercicio)
Acciones con derecho a voto	746
Acciones sin derecho a voto	0
Acciones de inversión	0
Total	746

n. Indique la siguiente información respecto de los accionistas y tenedores de acciones de inversión con una participación mayor al 5% al cierre del ejercicio materia del presente informe.

Clase de Acción: COMUN

Nombres y Apellidos	Número de acciones	Participación (%)	Nacionalidad
IN FONDO 2	30,982,980	12.8%	Peruana
NV FONDO 2	25,927,893	10.7%	Peruana
La Positiva Vida Seg. y Reaseguros	23,090,459	9.5%	Peruana
HO FONDO 2	20,916,893	8.6%	Peruana
Horseshoe Bay Limited	15,641,615	6.5%	Extranjera
PR FONDO 2	13,945,418	5.8%	Peruana

Otros

o. Indique si la empresa tiene algún reglamento interno de conducta o similar referida a criterios éticos y de responsabilidad profesional.

__■__ SI _____ NO

En caso su respuesta sea positiva, indique la denominación exacta del documento: Código de Conducta

p. ¿Existe un registro de casos de incumplimiento al reglamento a que se refiere la pregunta a) anterior?

_____ SI __■__ NO

q. En caso la respuesta a la pregunta anterior sea positiva, indique quién es la persona u órgano de la empresa encargada de llevar dicho registro.

r. Para todos los documentos (Estatuto, Reglamento Interno, Manual u otros documentos) mencionados en el presente informe, indique la siguiente información:

Denominación del Documento	Órgano de Aprobación	Fecha de Aprobación	Fecha de Última Modificación
Estatuto	Junta	24.3.1998	22.3.2005
Manual de Descripción de Puestos	Gerencia	Permanente	Permanente
Acuerdo de Junta de Accionistas	Junta	Mar.1997	
Normas Internas de Conducta para el cumplimiento de las obligaciones derivadas de la inscripción de valores en el Registro Público del Mercado de Valores	Directorio y Junta	Enero 2005 Marzo 2005	
Reglamento Interno de Juntas de Accionistas	Directorio	Febrero 2006	
Reglamento Interno del Directorio y sus Comités	Directorio	Febrero 2006	