



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

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

INFORME DE GERENCIA POR EL SEGUNDO TRIMESTRE DEL AÑO 2005

(Lima, Perú, 15 de agosto del 2005).- Ferreyros distribuidor de bienes de capital en el Perú, anuncia sus resultados financieros del segundo trimestre del 2005.

Las ventas al 30-06-05 ascendieron a S/. 508.3 millones, en comparación con S/. 510.5 millones del mismo periodo del año anterior, una disminución de 0.4 %. Al respecto, es importante mencionar que ventas ya cerradas de equipos por S/. 35.6 millones no pudieron ser facturadas en el primer semestre del 2005 por un atraso de los proveedores en el envío de las unidades. Como consecuencia del crecimiento de la demanda mundial de equipos, los tiempos de atención de pedidos por parte de los fabricantes han aumentado en forma considerable. Si estas operaciones se hubieran facturado, las ventas del primer semestre del 2005 habrían alcanzado la cifra de S/. 543.9 millones, superiores en 6.5% a las del mismo período del año anterior.

Por otro lado, la utilidad neta al 30-06-05 ascendió S/10.1 millones en comparación con S/. 16.1 millones del mismo período del año anterior, una disminución de 37.5%.

La Compañía espera mejorar las ventas de repuestos y servicios a empresas de la gran minería en el segundo semestre del 2005, con lo cual aumentará el margen bruto tanto en términos absolutos como porcentuales (los márgenes brutos de las ventas de repuestos y servicios son mucho más altos que los de las ventas de productos principales). Las empresas de la gran minería han incrementado a partir de junio el número de componentes enviados para su reparación a los talleres de la Compañía. Adicionalmente, en el segundo semestre del 2005 se tomarán algunas medidas para reducir los gastos de operación a fin de mejorar la rentabilidad de las diferentes unidades de negocios.

La Compañía estima que el reconocimiento de las ventas postergadas de equipos por S/. 35.6 millones, mencionadas anteriormente, el aumento esperado de las ventas de repuestos y servicios a la gran minería y la disminución de los gastos de operación mejorarán en forma significativa la utilidad neta en el segundo semestre del 2005.

A continuación se presentan las explicaciones de las variaciones más importantes entre los estados financieros de la Compañía correspondientes al segundo trimestre del 2005 y 2004. Para este propósito, algunas cifras del estado de ganancias y pérdidas han sido reclasificadas en los anexos 1 y 3 para mostrar, principalmente, las ventas por pedido directo como ventas y costo de ventas. En el estado de ganancias y pérdidas que se presenta a la Conasev y Bolsa de Valores de Lima se incluye, en el rubro Otros Ingresos Operacionales, solamente la utilidad bruta obtenida en dichas operaciones.

INFORMACION FINANCIERA

ANALISIS DE LOS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

VENTAS NETAS.- Las ventas netas del segundo trimestre del 2005 ascendieron a S/. 276.9 millones, en comparación con S/. 298.9 millones del mismo período del año anterior, una disminución de 7.4 %. En conjunto, las ventas de productos principales (máquinas, motores, equipos, automotriz y unidades usadas) fueron menores en 12.7% a las del segundo trimestre del año anterior (S/. 123.7 millones en el 2T 2005; 141.7 millones en el 2T del 2004), que se explica por lo siguiente:

- Disminución de 18.2% en la venta de equipos Caterpillar (S/. 94.7 millones en el 2T del 2005; S/. 115.7 millones en el 2T del 2004) debido a que ventas ya cerradas de equipos por S/. 35.6 millones no pudieron ser facturadas por un atraso de los proveedores en el envío de las unidades. Si estas operaciones hubieran sido facturadas, las ventas del 2T del 2005 habrían ascendido a S/. 130.3 millones, mostrando un incremento de 12.6 % respecto a las ventas del mismo periodo del año anterior.
- Incremento no significativo en la venta de equipos agrícolas por S/. 0.9 (S/. 9.0 millones en el 2T del 2005; S/. 8.1 millones en el 2T del 2004)
- Crecimiento de 39.3% en las ventas de la línea automotriz (S/. 7.5 millones en el 2T del 2005, S/. 5.4 millones en el 2T 2004), debido a un aumento de la demanda de camiones pesados como consecuencia de la renovación del parque automotor.
- La venta de maquinaria usada mostró un comportamiento similar al del mismo período del año anterior.

De otro lado, en el segundo trimestre del 2005, las ventas de repuestos y servicios fueron menores en 4.7% a las del mismo período del año anterior (S/.130.6 millones en el 2T del 2005; S/.137.0 millones en el 2T del 2004), debido a lo siguiente:

- Una disminución de 6.4% como consecuencia de la caída del tipo de cambio (la conversión de las ventas en dólares a nuevos soles utilizando un tipo de cambio menor da como resultado menores ventas en soles). El tipo de cambio promedio del 2T del 2005 fue de 3.26 en comparación con 3.48 del mismo periodo del año anterior
- Una disminución temporal en la venta de repuestos y servicios de la Oficina Matriz, debido a atrasos por parte de algunas empresas de la gran minería en el envío de componentes para su reparación en los

talleres de la Compañía. Esta disminución será compensada en los próximos meses, cuando se lleven a cabo las reparaciones de dichos componentes. Es importante mencionar que, en el mes julio, la Compañía ha recibido una cantidad de componentes bastante mayor que el promedio de los meses anteriores. El incremento observado en el mes de julio debería mantenerse en los meses que restan del año.

- Las disminuciones mencionadas en los puntos anteriores fueron compensadas, en parte, con un aumento importante en las ventas de repuestos y servicios efectuadas por una subsidiaria a empresas dedicadas a la explotación de hidrocarburos en la región de la selva.

Por su parte, los ingresos por alquiler de equipos del 2T 2005 mostraron una disminución de 31.3% en comparación con los registrados en el mismo periodo del año anterior (S/. 3.9 millones el 2T del 2005; S/. 5.8 millones en el 2T del 2004), debido a que la Compañía alquiló a lo largo del 2004 una flota importante de equipos a una empresa encargada de realizar trabajos de desarrollo para el proyecto Camisea, los cuales concluyeron en diciembre del 2004. Las unidades sobrantes de la flota de alquiler han sido transferidas para su venta al inventario de equipos usados.

Asimismo, las ventas de subsidiarias alcanzaron un incremento de 29.7 % respecto a las ventas del mismo período del año anterior (S/. 18.6 millones el 2T 2005; S/. 14.3 millones el 2T 2004). Este importante incremento se explica por mayores ventas de equipos ligeros no Caterpillar a empresas constructoras vinculadas al sector minero así como a un aumento en las exportaciones efectuadas por una subsidiaria dedicada a la crianza y cultivo de langostinos.

UTILIDAD EN VENTAS.- La utilidad en ventas del segundo trimestre del 2005 ascendió a S/. 60.9 millones, en comparación con S/. 63.8 millones del mismo período del año anterior, una disminución de 4.6%, originada, principalmente, por la disminución de las ventas de la oficina matriz en el 2T del 2005. En términos porcentuales, la utilidad en ventas del segundo trimestre del 2005 es superior a la del mismo período del año anterior. (22.0% vs 21.4%).

GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACION.- Los gastos de venta y administración ascendieron en el segundo trimestre del 2005 a S/. 44.3 millones en comparación con S/. 48.5 millones del mismo período del año anterior, una disminución de 8.4%, Esta disminución es el resultado neto de lo siguiente:

- 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 primer semestre del 2005 se registro una provisión para cobranza dudosa bastante menor que la del mismo período del año anterior.
- Disminución de los gastos variables por menores ventas del período.
- Aumento por contratación de personal técnico extranjero para brindar a los clientes de la gran minería un servicio postventa de acuerdo a estándares de calidad mundial.

- Incremento de gastos incurridos para mejorar los procesos técnicos y administrativos de la Compañía.
- Aumento de remuneraciones otorgado a los trabajadores de la Empresa, a partir de agosto del 2004, para reponer parte de la pérdida del poder adquisitivo de la moneda peruana, ocasionada por la inflación de los últimos cinco años anteriores al 2003, período durante el cual dichas remuneraciones se mantuvieron congeladas.

INGRESOS FINANCIEROS.- En este rubro se registra, principalmente intereses de ventas a plazo, intereses moratorios de cuentas por cobrar a clientes y descuentos por pronto pago otorgados por proveedores. Los ingresos financieros del segundo trimestre del 2005 ascendieron a S/. 6.2 millones en comparación con S/. 5.9 millones del mismo período del año anterior, un aumento de 5 %, originado, básicamente, por un incremento de intereses de refinanciación de algunas cuentas por cobrar a clientes, los cuales vienen cumpliendo con el pago de sus obligaciones sin atrasos importantes.

GASTOS FINANCIEROS.- Los gastos financieros ascendieron a S/. 7.9 millones en el segundo trimestre del 2005 en comparación con S/.7.3 millones del mismo período del año anterior, un aumento de 9.2%, debido a: un aumento de los pasivos por S/ 18.0 millones (el pasivo promedio en el segundo trimestre del 2005 fue de S/. 459.4 millones, en comparación con S/ 441.4 millones del mismo período del año anterior) y a un incremento de las tasas de interés en el mercado financiero internacional. El efecto de estos aumentos ha sido compensado en parte con un menor pago en soles de intereses pactados en dólares americanos, como consecuencia de la caída del tipo de cambio. La mayor parte de las obligaciones de la Compañía han sido contraídas en dicha moneda extranjera.

OTROS INGRESOS (EGRESOS).-- En el segundo trimestre del 2005, en este rubro se registró un egreso neto de S/. 4.0 millones en comparación con un egreso neto de S/. 1.0 millones del mismo período del año anterior. En el 2T 2005, se incluyeron en este rubro, principalmente, un egreso de S/. 4.0 millones de provisión para desvalorización de activos. Por otra parte, en el segundo trimestre del 2004, se registraron en este rubro, principalmente, los siguientes conceptos: i) un egreso de S/. 1.5 millones por provisión para desvalorización de activos, y ii) un ingreso neto de S/. 0.5 millones por otros conceptos.

GANANCIA (PERDIDA) POR EXPOSICION A LA INFLACION (REI).-- Por Resolución No. 031-2004-EF/93.01, el Consejo Normativo de Contabilidad suspendió a partir del año 2005, el ajuste de los estados financieros para reconocer los efectos de la inflación. Por tal razón, el REI del 2T del 2005 incluye solamente utilidad en cambio por S/. 1.0 millones, mientras que el REI del 2T del 2004, por S/. 2.0 millones considera: pérdida en cambio por S/. 1.2 millones, utilidad por ajuste por inflación del estado de ganancias y pérdidas por S/. 4.2 millones y pérdida por ajuste por inflación del balance general por S/. 1.0 millones.

PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA.- Las participaciones e impuesto a la renta al cierre del segundo trimestre del 2005 y 2004 han sido calculadas de acuerdo con normas tributarias y contables vigentes.

UTILIDAD NETA.- La utilidad neta del segundo trimestre del 2005 ascendió a S/. 5.9 millones en comparación con S/. 8.8 millones del mismo período del año anterior, una disminución de 33.0%, debido a una reducción de la utilidad bruta como resultado de menores ventas, incremento de los gastos financieros, aumento de otros egresos y menor ganancia por REI, lo cual fue compensado en parte por una disminución de los gastos de administración y ventas y por un incremento de los ingresos financieros.

ANALISIS DEL BALANCE GENERAL

Al 30-06-05, el total de pasivos ascendió a S/. 549.9 millones en comparación con S/. 486.2 millones al 30-06-04, un incremento de S/. 63.6 millones. Por otra parte, el total de activos al 30-06-05 ascendió a S/. 848.6 millones en comparación con S/. 773.6 millones al 30-06-04, un incremento neto de S/. 74.8 millones. Las principales variaciones de las cuentas del activo que explican este incremento son las siguientes:

- a) Aumento neto de las Cuentas por Cobrar Comerciales (con vencimiento corriente y a largo plazo) por S/. 68.1 millones, como consecuencia de i) aumento de S/. 51.3 millones por mayores ventas; del cual S/. 26 millones corresponden a facturas por cobrar de muy corto plazo ii) aumento de S/.22 millones por cartera en garantía devuelta por un patrimonio fideicometido, transferida de Otras Cuentas por Cobrar a Cuentas por Cobrar Comerciales; iv) disminución de S/. 2.3 millones por aumento de intereses diferidos; v) disminución de S/.5.0 millones por aumento de provisión para cobranza dudosa; y vi) otros incrementos por S/. 2.1 millones.
- b) Disminución neta de Otras Cuentas por Cobrar por S/. 27.2 millones, que se explica por: i) una disminución de S/. 22.0 millones por cartera en garantía devuelta por un patrimonio fideicometido, transferida de Otras Cuentas por Cobrar a Cuentas por Cobrar Comerciales; ii) disminución de S/. 2.6 millones por aumento de la provisión para cuentas dudosas; iii) disminución de S/.1.0 millones por cobranza a la Sunat de tributo pagado en exceso; y iv) otras disminuciones por S/. 1.6 millones.
- c) Aumento neto de Existencias por S/. 53.7 millones debido a: i) aumento neto de S/.52.7 millones por compras efectuadas en el período; ii) aumento de S/. 12.8 millones por transferencia de equipos de alquiler del activo fijo al inventario; iii) disminución de S/. 5.6 millones por transferencia de componentes del inventario al activo fijo; iv) disminución de S/. 7.4 millones por incremento de la provisión para desvalorización de existencias; y v) otros aumentos por S/. 1.2 millones.
- e) Disminución neta del Activo Fijo por S/. 11.7 millones, que se explica por las siguientes operaciones: i) aumento de S/. 23.5 millones por

compras de equipos de alquiler; ii) aumento de S/. 5.6 millones por transferencias de componentes del inventario al activo fijo; iii) disminución de S/. 12.8 millones por transferencia de equipo de alquiler del activo fijo al inventario; iv) disminución de S/.35.8 millones por aumento de la depreciación acumulada; v) aumento de S/. 9.3 millones por compras de otros activos fijos; vi) disminución de S/. 4.0 millones por una provisión para desvalorización de activo fijo; y vii) otros incrementos por S/. 2.5 millones..

- f) Disminución neta de Inversiones en Valores por S/. 26.6 millones debido a las siguientes operaciones: i) disminución de S/. 23.7 millones por liquidación de una inversión en un patrimonio fideicometido; ii) disminución de S/. 2.0 millones por pérdida en la valuación de una inversión en una empresa no subsidiaria; y iii) otras disminuciones por S/. 0.9 millones.

LIQUIDEZ DE LA COMPAÑÍA

El ratio corriente al 30-06-05 es de 1.33, menor que el ratio corriente de 1.59 al 30-06-04. Esta disminución se debe a que la serie "A" de la cuarta emisión de bonos corporativos, cuyo vencimiento es en agosto del 2005, ha pasado de endeudamiento a mediano plazo a endeudamiento a corto plazo. Al respecto, cabe señalar que, actualmente, la Compañía tiene emisiones de bonos corporativos por US \$ 45.0 millones, siendo sus vencimientos US \$ 15.0 millones el 2005, US \$ 15.0 millones el 2006 y US \$ 15 millones en el 2007.

La Compañía cuenta con un programa registrado por un total de US \$ 50.0 millones, dentro del cual, colocó en el mes de Julio 2004 la Serie A de la Primera Emisión del Programa y en el mes de noviembre del 2004, la serie B de la misma emisión, cada una por US \$ 7.5 millones. La estrategia de la Compañía es continuar realizando emisiones a la luz del mismo programa para mantener su ratio corriente en los niveles adecuados para sus necesidades de operación.

El ratio de apalancamiento financiero al 30-06-05 es 1.67, en comparación con 1.57 al 30-06-04.

La conformación de las obligaciones de la Compañía al 30 de junio 2005 se muestra en el anexo 4.

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

	2T 05	%	1T 05	%	2T 04	%	2T 05/ 1T 05 %	2T 05/ 2T 04 %	Acumulado al 30-06-05	%	Acumulado al 30-06-04	%	Variación %
Ventas Netas	276,925	100.0	231,451	100.0	298,909	100.0	19.6	-7.4	508,376	100.0	510,517	100.0	-0.4
Costo de Ventas	-216,028	-78.0	-177,135	-76.5	-235,084	-78.6	22.0	-8.1	-393,163	-77.3	-396,819	-77.7	-0.9
Utilidad en ventas	60,897	22.0	54,316	23.5	63,825	21.4	12.1	-4.6	115,213	22.7	113,698	22.3	1.3
Otros ingresos operacionales	0	-	0	-	0	0.0			0.0	0	0.0		
Utilidad Bruta	60,897	22.0	54,316	23.5	63,825	21.4	12.1	-4.6	115,213	22.7	113,698	22.3	1.3
Gastos de Venta y Administración	-44,397	-16.0	-41,605	-18.0	-48,485	-16.2	6.7	-8.4	-86,002	-16.9	-86,184	-16.9	-0.2
Utilidad en operaciones	16,500	6.0	12,711	5.5	15,339	5.1	29.8	7.6	29,211	5.7	27,513	5.4	6.2
Ingresos Financieros	6,244	2.3	5,435	2.3	5,949	2.0	14.9	5.0	11,679	2.3	11,647	2.3	0.3
Gastos Financieros	-7,963	-2.9	-7,583	-3.3	-7,290	-2.4	5.0	9.2	-15,546	-3.1	-14,661	-2.9	6.0
Otros Ingresos (Egresos), neto	-4,066	-1.5	-4,040	-1.7	-973	-0.3	0.6	318.0	-8,107	-1.6	-4,295	-0.8	88.8
Utilidad antes de Resultado por exposición a la inflación	10,715	3.9	6,523	2.8	13,026	4.4	64.3	-17.7	17,237	3.4	20,205	4.0	-14.7
Ganancia (Pérdida) por Exposición a la Inflación	1,003	0.4	1,651	0.7	1,963	0.7	-39.2	-48.9	2,653	0.5	8,032	1.6	-67.0
Utilidad antes de Participaciones e Impuesto a la Renta	11,718	4.2	8,173	3.5	14,989	5.0	43.4	-21.8	19,891	3.9	28,237	5.5	-29.6
Participaciones	-1,247	-0.5	-856	-0.4	-920	-0.3	45.7	35.6	-2,103	-0.4	-2,646	-0.5	-20.5
Utilidad antes de impuesto a la Renta	10,471	3.8	7,317	3.2	14,070	4.7	43.1	-25.6	17,788	3.5	25,592	5.0	-30.5
Impuesto a la Renta	-4,567	-1.6	-3,143	-1.4	-5,261	-1.8	45.3	-13.2	-7,710	-1.5	-9,455	-1.9	-18.5
Utilidad neta	5,904	2.1	4,174	1.8	8,808	2.9	41.4	-33.0	10,078	2.0	16,136	3.2	-37.5

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

Balance General (Expresado en miles de nuevos soles)

	<u>30-jun-05</u>	<u>30-jun-04</u>	Variación %
			<u>30-jun-05</u> <u>30-jun-04</u>
Caja y bancos	47,345	32,630	45.1
Cuentas por cobrar comerciales	169,948	94,983	78.9
Inventarios	247,704	193,977	27.7
Otras cuentas por cobrar	71,979	99,193	-27.4
Gastos pagados por anticipado	7,169	6,782	5.7
Activo Corriente	544,145	427,564	27.3
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	25,282	32,085	-21.2
Inmueble, maquinaria y equipo			
Equipo de alquiler	86,113	103,424	-16.7
Otros activos fijos	363,961	345,960	5.2
	450,074	449,384	0.2
Depreciación acumulada	-201,461	-189,095	6.5
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	248,613	260,289	-4.5
Inversiones	18,999	45,587	-58.3
Otros activos no corrientes	11,582	8,122	42.6
Activo no Corriente	304,476	346,083	-12.0
Total Activo	848,621	773,647	9.7
Deuda de corto plazo	153,304	223,305	-31.3
Otros pasivos corrientes	256,406	45,099	468.5
Pasivo corriente	409,710	268,404	52.6
Deuda de largo plazo	140,157	217,802	-35.6
Total Pasivo	549,867	486,206	13.1
Ganancias diferidas	7,521	5,721	31.5
Impuesto a la renta diferido			
Patrimonio	291,233	281,720	3.4
Total Pasivo y Patrimonio	848,621	773,647	9.7
Otra informacion Financiera			
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada período)	18,053	17,803	
UAIDA	50,836	52,669	
Ratios Financieros			
Ratio corriente	1.33	1.59	
Apalancamiento Financiero	1.67	1.57	
Valor contable por acción	1.20	1.29	

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

(En miles de soles constantes)

	2T 05	%	1T 05	%	2T 04	%	2T 05/ 1T 05	2T 05/ 2T 04	Acumulado al 30-6-2005	%	Acumulado al 30-6-2004	%	Variación		
							%	%					%	%	
Caterpillar:															
Gran minería	46,805	16.9	32,895	14.2	79,617	26.6	42.3	-41.2	79,700	15.7	113,759	22.3	-29.9		
Otros	47,870	17.3	32,888	14.2	36,058	12.1	45.6	32.8	80,758	15.9	48,010	9.4	68.2		
	94,675	34.2	65,783	28.4	115,675	38.7	43.9	-18.2	160,458	31.6	161,769	31.7	-0.8		
Equipos agrícolas	9,019	3.3	8,472	3.7	8,139	2.7	6.5	10.8	17,491	3.4	15,706	3.1	11.4		
Automotriz	7,504	2.7	7,223	3.1	5,388	1.8	3.9	39.3	14,727	2.9	7,375	1.4	99.7		
Unidades usadas	12,556	4.5	9,842	4.3	12,561	4.2	27.6	0.0	22,398	4.4	18,841	3.7	18.9		
	123,754	44.7	91,320	39.5	141,763	47.4	35.5	-12.7	215,074	42.3	203,690	39.9	5.6		
Repuestos y servicios	130,589	47.2	121,959	52.7	137,018	45.8	7.1	-4.7	252,549	49.7	269,461	52.8	-6.3		
Alquileres	3,976	1.4	3,113	1.3	5,785	1.9	27.8	-31.3	7,089	1.4	11,310	2.2	-37.3		
Otras ventas de subsidiarias	18,605	6.7	15,060	6.5	14,342	4.8	23.5	29.7	33,664	6.6	26,055	5.1	29.2		
Total	276,925	100.0	231,451	100.0	298,909	100.0	19.6	-7.4	508,376	100.0	510,517	100.0	-0.4		

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

	Acumulado al 30-06-2005
Minería	67.2%
Construcción	11.3%
Pesca	2.5%
Agricultura	5.1%
Gobierno	1.2%
Transporte	2.9%
Industria	1.6%
Otros	8.2%
Total	100.0%

Conformación del Pasivo al 30 de junio del 2005

(En miles de US dólares)

	Total	Pasivo Corriente	Pasivo a Largo Plazo	
			Parte corriente	Largo Plazo
Bancos	32,509	22,558	3,646	6,305
Papeles Comerciales	-			
Proveedores:				
Caterpillar	29,588	29,588		
Otros	17,524	17,177	347	
Bonos corporativos	45,000		25,000	20,000
Caterpillar Financial Services	24,768		8,551	16,217
Otros pasivos	19,593	19,593		
Total	168,982	88,916	37,544	42,522