



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

FERREYROS S.A.A.Y SUBSIDIARIAS

INFORME DE GERENCIA POR EL TERCER TRIMESTRE DEL AÑO 2004

(Lima, Perú, 10 de noviembre del 2004).- Ferreyros distribuidor líder de bienes de capital en el Perú, anuncia sus resultados financieros del tercer trimestre del 2004. Las cifras se presentan en soles constantes, considerando el índice de precios al por mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadística.

Las ventas al 30-09-04 ascendieron a S/. 714.6 millones, en comparación con S/. 615.6 millones del mismo periodo del año anterior, un incremento de 16.1%.

El resultado neto al 30-09-04 arrojó una utilidad neta de S/23.2 millones en comparación con la obtenida en el mismo período del año anterior que ascendió a S/. 17.2 millones, un incremento de 34.6%.

A continuación se presentan las explicaciones de las variaciones más importantes entre los estados financieros de la Compañía correspondientes al tercer trimestre del 2004 y 2003. 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 de Operación, solamente la utilidad bruta obtenida en dichas operaciones.

El 7 de abril del 2003, la Compañía vendió su participación de 98.98% en el capital social de Matreq Ferreyros S.A. (una empresa constituida en la República de Bolivia). Para facilitar las explicaciones de las variaciones en las cuentas del balance general y en las del estado de ganancias y pérdidas, los estados financieros de Matreq Ferreyros han sido excluidos de los estados financieros consolidados al 30-09-03.

INFORMACION FINANCIERA

ANALISIS DE LOS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

VENTAS NETAS.- Las ventas netas del 3T trimestre del 2004 ascendieron a S/. 204.0 millones, en comparación con S/. 189.4 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 7.7 %. En conjunto, las ventas de productos principales (máquinas, motores, equipos, automotriz y unidades usadas) y de alquiler de equipos fueron superiores en 69.0% a las del mismo periodo del

año anterior (S/. 62.7 millones en el 3T 2004; S/.37.1 millones en el 3T del 2003). debido, principalmente, a lo siguiente:

- Mayores ventas de maquinaria Caterpillar a la mediana minería, cuya demanda de equipos aumentó en el 2004 como consecuencia del alza de los precios de los minerales en el mercado internacional.
- Aumento en la venta de maquinaria Caterpillar (nueva y usada) y de vehículos (básicamente, volquetes) a empresas constructoras encargadas de realizar trabajos de desarrollo para empresas del sector minero.
- Incremento en la venta de equipos Massey Ferguson a empresas exportadoras de productos agrícolas así como a empresas dedicados a la producción de arroz. Los precios del arroz han tenido un aumento significativo en el 2004, lo cual ha estimulado la demanda de equipos e implementos agrícolas en ese sector de la actividad agrícola.

Por otra parte, las ventas de repuestos y servicios del 3T del 2004 fueron menores en 13.3% que las del mismo período del año anterior (S/.124.3 millones en el 3T del 2004; S/.143.3 millones en el 3T del 2003). Esta disminución se explica por lo siguiente:

- Una disminución de 2.3% debido a la caída del tipo de cambio. Las ventas en dólares del 3T del 2004 fueron registradas en soles utilizando el tipo de cambio promedio de S/. 3.397, mientras que las ventas en dólares del mismo período del año anterior fueron registradas en soles empleando el tipo de cambio promedio de S/. 3.479.
- Una disminución temporal en la venta de repuestos y servicio, debido a atrasos por parte de algunas empresas de la gran minería en la entrega de componentes para su reparación en los talleres de la Compañía. Esta disminución será compensada en los próximos meses, cuando se realice la reparación de dichos componentes.

Asimismo, las ventas de subsidiarias alcanzaron un incremento de 91.6% respecto a las ventas del mismo período del año anterior (S/. 16.9 millones en el 3T del 2004; S/. 8.8 millones en el 3T 2003). Este incremento se explica por: i) mayores ventas de equipos ligeros, no Caterpillar, a empresas constructoras vinculadas al sector minero; y ii) un aumento en las exportaciones realizadas por una subsidiaria dedicada a la crianza y cultivo de langostinos.

UTILIDAD EN VENTAS.- La utilidad en ventas del 3T del 2004 ascendió a S/. 46.4 millones, en comparación con la obtenida en el mismo período del año anterior que fue de S/. 49.6 millones, una disminución de 6.4%. En términos porcentuales, la utilidad en ventas del 3T del 2004 es inferior a la del mismo período del año anterior (22.7% vs. 26.2%). Esta disminución se debe a lo siguiente:

- A una disminución de 2.3% en el margen bruto porcentual (equivalente a S/4.0 millones), debido a una disminución del tipo de cambio. En el 3T del 2004, las ventas fueron registradas en soles utilizando el tipo de cambio promedio de S/. 3.397, vigente en dicho trimestre, mientras que los costos de los inventarios vendidos fueron registrados en soles utilizando el tipo

de cambio promedio de S/. 3.482, vigente en el trimestre anterior (los inventarios permanecen en el almacén, en promedio, tres meses). Sin embargo, el mayor costo de ventas registrado en el período fue compensado con la utilidad en cambio obtenida en la conversión a soles de las obligaciones en dólares vinculadas directamente con los inventarios vendidos, La utilidad en cambio producida por este ajuste (aproximadamente, S/.4.0 millones) esta incluido en el REI del período.

- A una mayor incidencia de las ventas de productos principales y de las ventas de subsidiarias en la venta total de la Compañía. (S/.79.8 millones en el 3T del 2004; S/.46.1 millones en el 3T del 2003). Los márgenes brutos de estas ventas son más bajos que los de las ventas de repuestos y servicios.

GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACION.- En el 3T del 2004, los gastos de venta y administración ascendieron a S/. 37.8 millones en comparación con S/. 33.7 millones del mismo período del año anterior, un aumento de 11.8 %, que se explica por lo siguiente:

- Aumento de remuneraciones otorgado a los trabajadores de la Compañía, a partir del mes de agosto del 2004, para reponer la pérdida de poder adquisitivo de la moneda peruana, ocasionada por la inflación de los cinco años anteriores al 2003, tiempo durante el cual dichas remuneraciones se mantuvieron congeladas.
- Contratación de personal extranjero altamente calificado, a fin de brindar a los clientes un servicio posventa de acuerdo con estándares de calidad internacional.

En términos porcentuales los gastos del 3T del 2004 representan el 18.5% de las ventas netas, en comparación con 17.8% del mismo período del año anterior.

INGRESOS FINANCIEROS.- Los ingresos financieros del 3T del 2004 ascendieron a S/. 4.1 millones en comparación con S/. 4.9 millones del mismo período del año anterior, una disminución de 17.8%, que se explica, principalmente, por: i) una reducción de intereses de ventas a plazo como consecuencia de menores ventas de productos principales financiadas por la Compañía; y ii) una disminución de intereses moratorios por menores atrasos de los clientes en el pago de sus obligaciones.

GASTOS FINANCIEROS.- Los gastos financieros ascendieron a S/. 7.8 millones en el 3T del 2004 en comparación con S/.8.9 millones del mismo período del año anterior, una disminución de 12.5%, debido, principalmente, a: una reducción de S/. 46.4 millones en el monto de los pasivos sujetos a pago de intereses (el pasivo promedio en el 3T del 2004 fue de S/. 432.1 millones, en comparación con S/. 478.6 millones del mismo período del año anterior) y, adicionalmente, a una disminución en soles de los intereses pagados en dólares, como consecuencia de la caída del tipo de cambio en el 3T del 2004.

OTROS INGRESOS (EGRESOS).- En el 3T trimestre del 2004, en este rubro se registró un egreso neto de S/. 1.4 millones en comparación con un egreso neto de S/. 2.5 millones del mismo período del año anterior. En el 3T del 2004, se registraron en este rubro, principalmente, los siguientes conceptos: i) un egreso de S/. 2.8 millones por provisión para desvalorización de existencias; ii) un ingreso neto de S/. 2.0 millones por resoluciones de contratos de compra venta; y iii) un egreso neto por S/. 0.6 millones por otros conceptos. En el tercer trimestre del 2003, se registraron en esta cuenta, principalmente, los siguientes conceptos: i) un egreso de S/. 1.8 millones por provisión para desvalorización de existencias, ii) una pérdida de S/. 1.0 millones en venta de valores; y iii) un ingreso neto de S/. 0.3 millones por otros conceptos.

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

En el 3T trimestre del 2004, el REI arrojó una utilidad de S/. 8.6 millones en comparación con el REI del mismo período del año anterior que arrojó una utilidad de S/. 0.5 millones. La utilidad por REI del tercer trimestre del año 2004 se debe, básicamente: a: i) un aumento en el valor de los activos no monetarios como producto de una inflación de 0.13 %, y ii) una apreciación del nuevo sol de 3.79%, que produjo una utilidad en cambio en la conversión a soles del pasivo neto en moneda extranjera. La utilidad por REI del tercer trimestre del año 2003 se explica por un aumento en el valor de los activos no monetarios, como consecuencia de una inflación de 0.5 %. En dicho periodo no se registró ni utilidad ni pérdida en cambio, debido a que no hubo fluctuación significativa en el tipo de cambio.

PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA.- Las participaciones e impuesto a la renta al cierre del tercer trimestre del 2004 y 2003 han sido calculadas de acuerdo con normas tributarias y contables vigentes.

UTILIDAD NETA.- La utilidad neta del 3T trimestre del 2004 ascendió a S/. 7.1 millones en comparación con S/. 5.3 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 34.0%, debido a la disminución de los gastos financieros, disminución de otros egresos y mayor ganancia por REI, lo cual permitió compensar la menor utilidad bruta, el aumento de los gastos de venta y administración y los menores ingresos financieros; así como incrementar la utilidad neta en S/ 1.8 millones.

ANALISIS DEL BALANCE GENERAL

Al 30-09-04, el total de pasivos ascendió a S/. 464.1 millones en comparación con S/. 486.1 millones al 30-06-04, una disminución de S/. 22.0 millones. Por otra parte, el total de activos al 30-09-04 ascendió a S/. 759.8 millones en comparación con S/. 773.6 millones al 30-06-04, una disminución neta de S/. 13.8 millones. Las principales variaciones de las cuentas del activo que explican esta disminución son las siguientes:

- a) Aumento de S/. 15.7 en Cuentas por Cobrar Comerciales (con vencimiento corriente y a largo plazo) que se explica por: i) un aumento de S/. 17.6 millones por recuperación de cuentas por cobrar entregadas en garantía a un patrimonio fideicometido; ii) aumento de S/. 1.8 millones por disminución de la provisión para cobranza dudosa, debido a castigos de cuentas incobrables; iii) aumento de S/. 3.1 millones por mayores ventas; iv) disminución de S/. 6.0 millones por pérdida en cambio ocasionada por la caída del tipo de cambio; y v) otras disminuciones por S/. 0.8 millones.

- b) Disminución de S/. 22.3 millones en Otras Cuentas por Cobrar, debido a lo siguiente: a: i) disminución de S/.17.6 millones por recuperación de cuentas por cobrar entregadas en garantía a un patrimonio fideicometido; ii) disminución por S/. 2.4 millones por pérdida en cambio ocasionada por la caída del tipo de cambio; iii) disminución de S/. 0.9 por devolución de impuestos reclamados a la Sunat; iv) otras disminuciones por 1.4 millones.

- c) Disminución del Activo Fijo por S/. 12.0 millones, como consecuencia de las siguientes operaciones: i) aumento de S/. 1.8 millones por adquisiciones de equipos para la flota de alquiler; ii) aumento de S/. 2.0 millones por adquisiciones de otros activos fijos; iii) disminución de S/. 6.7 por transferencias de equipo de alquiler del activo fijo al inventario; y iv) disminución de S/. 9.3 millones por aumento de la depreciación acumulada.

LIQUIDEZ DE LA COMPAÑÍA

El ratio corriente al 30-09-04 es de 1.47, en comparación con 1.59 al 30-06-04. La disminución en el ratio corriente 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. Cabe señalar que actualmente la Compañía tiene emisiones de bonos corporativos por US\$ 37.5 millones, siendo sus vencimientos US\$ 15.0 millones en el 2005, US\$ 10.0 millones en el 2006 y US\$ 12.5 millones en el 2007. La Compañía cuenta con un programa registrado por un total de US\$ 50.0 millones, dentro del cual, a la fecha, sólo ha realizado una primera emisión de 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 30-09-04 es de 1.46, en comparación con 1.57 al 30-06-04. La conformación de las obligaciones de la Compañía al 30 de septiembre 2004 se muestra en el anexo 4.

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 1

Estado de Ganancias y Pérdidas (sin incluir Matreq Ferreyros)

(En miles de soles constantes)

	3T 04			2T 04			3T 03			Variación			Acumulado		Acumulado		Variación	
		%		%		%		%	3T 04 / 2T 04	3T 04 / 2T 03		%	al 30-09-2004	%	al 30-9-2003	%	%	
Ventas Netas	204,078	100.0	298,905	100.0	189,452	100.0	-31.7	7.7			714,596	100.0	615,640	100.0	16.1			
Costo de Ventas	-157,688	-77.3	-235,081	-78.6	-139,887	-73.8	-32.9	12.7			-554,507	-77.6	-464,763	-75.5	19.3			
Utilidad en ventas	46,390	22.7	63,824	21.4	49,565	26.2	-27.3	-6.4			160,089	22.4	150,876	24.5	6.1			
Otros ingresos operacionales	14	0.0	0	-	2	0.0	-	-			14	0.0	2,007	0.3	-99.3			
Utilidad Bruta	46,404	22.7	63,824	21.4	49,567	26.2	-27.3	-6.4			160,102	22.4	152,883	24.8	4.7			
Gastos de Venta y Administración	-37,775	-18.5	-48,484	-16.2	-33,779	-17.8	-22.1	11.8			-123,959	-17.3	-106,328	-17.3	16.6			
Utilidad en operaciones	8,629	4.2	15,339	5.1	15,787	8.3	-43.7	-45.3			36,143	5.1	46,554	7.6	-22.4			
Ingresos Financieros	4,083	2.0	5,928	2.0	4,972	2.6	-31.1	-17.9			15,730	2.2	13,138	2.1	19.7			
Gastos Financieros	-7,788	-3.8	-7,290	-2.4	-8,902	-4.7	6.8	-12.5			-22,449	-3.1	-25,684	-4.2	-12.6			
Otros Ingresos (Egresos), neto	-1,417	-0.7	-951	-0.3	-2,595	-1.4	49.0	-45.4			-5,711	-0.8	-10,093	-1.6	-43.4			
Utilidad antes de Resultados por exposición a la inflación	3,507	1.7	13,026	4.4	9,263	4.9	-73.1	-62.1			23,713	3.3	23,915	3.9	-0.8			
Ganancia (Pérdida) por Exposición a la Inflación	8,626	4.2	1,963	0.7	512	0.3	339.4	1,583.6			16,658	2.3	6,652	1.1	150.4			
Utilidad antes de Participaciones e Impuesto a la Renta e interes minoritario	12,133	5.9	14,989	5.0	9,776	5.2	-19.1	24.1			40,371	5.6	30,567	5.0	32.1			
Participaciones	-1,102	-0.5	-920	-0.3	-1,050	-0.6	19.9	5.0			-3,748	-0.5	-3,121	-0.5	20.1			
Utilidad antes de Impuesto a la Renta e interes minoritario	11,031	5.4	14,070	4.7	8,726	4.6	-21.6	26.4			36,623	5.1	27,446	4.5	33.4			
Impuesto a la Renta	-3,895	-1.9	-5,261	-1.8	-3,398	-1.8	-26.0	14.6			-13,350	-1.9	-10,153	-1.6	31.5			
Interes minoritario	0	0.0	0	-	0	0.0	-	-			0	0.0	0	-	n/a			
Utilidad neta	7,136	3.5	8,808	2.9	5,328	2.8	-19.0	34.0			23,273	3.3	17,293	2.8	34.6			

Datos del Balance General

	30-sep-04	30-jun-04	31-dic-03	Variación %	
				30-sep-04 30-jun-04	30-sep-04 31-dic-03
Caja y bancos	35,983	32,630	43,486	10.3	-17.3
Cuentas por cobrar comerciales	113,066	97,363	78,863	16.1	43.4
Cuentas por cobrar no comerciales	81,317	103,595	81,035	-21.5	0.3
Inventarios	193,936	193,977	238,129	-0.0	-18.6
Activo Corriente	424,302	427,564	441,513	-0.8	-3.9
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	32,165	32,085	46,587	0.2	-31.0
Inmuebles, maquinaria y equipo					
Equipo de alquiler	81,246	103,424	117,271	-21.4	-30.7
Otros activos fijos	353,012	345,960	341,972	2.0	3.2
	434,258	449,384	459,243	-3.4	-5.4
Depreciación acumulada	-185,998	-189,095	-184,017	-1.6	1.1
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	248,260	260,289	275,226	-4.6	-9.8
Inversiones	45,026	45,587	45,916	-1.2	-1.9
Otros activos no corrientes	10,082	8,122	6,562	24.1	53.7
Activo no Corriente	335,533	346,083	374,290	-3.0	-10.4
Total Activo	759,835	773,647	815,803	-1.8	-6.9
Deuda de corto plazo	248,100	223,305	260,842	11.1	-4.9
Otros pasivos corrientes	40,351	45,099	40,033	-10.5	0.8
Pasivo corriente	288,451	268,404	300,875	7.5	-4.1
Deuda de largo plazo	175,978	217,789	235,213	-19.2	-25.2
Total Pasivo	464,429	486,193	536,088	-4.5	-13.4
Ganancias diferidas	6,547	5,721	4,813	14.4	36.0
Impuesto a la renta diferido		0	0		
Interes minoritario					
Patrimonio	288,859	281,733	274,903	2.5	5.1
Total Pasivo y Patrimonio	759,835	773,647	815,803	-1.8	-6.9
Otra información Financiera					
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada período)	27,144	17,803	35,272		
UAIDA	73,306	53,913	104,323		
Ratios Financieros					
Ratio corriente	1.47	1.59	1.47		
Apalancamiento Financiero	1.46	1.57	1.73		
Valor contable por acción	1.33	1.29	1.34		

FERREYROS S.A.A Y SUBSIDIARIAS

Ventas netas por Área de Operaciones (sin incluir Matrea Ferreyros)

(En miles de soles constantes)

	3T 04		2T 04		3T 03		3T 04 / 2T 04		3T 04 / 3T 03		Acumulado al 30-9-2004		Acumulado al 30-9-2003		Variación	
		%		%		%	%	%		%		%		%	%	%
Caterpillar	3,411	1.7	79,617	26.6	3,386	1.8	-95.7	0.7	117,170	16.4	24,096	3.9	386.3			
Gran minería	25,744	12.6	36,058	12.1	12,390	6.5	-28.6	107.8	73,754	10.3	98,583	16.0	-25.2			
Otros	29,155	14.3	115,675	38.7	15,776	8.3	-74.8	84.8	190,924	26.7	122,679	19.9	55.6			
Equipos	8,743	4.3	8,138	2.7	4,861	2.6	7.4	79.9	24,449	3.4	14,721	2.4	66.1			
Automotriz	5,428	2.7	5,387	1.8	2,191	1.2	0.7	147.7	12,803	1.8	9,032	1.5	41.8			
	43,326	21.2	129,200	43.2	22,829	12.1	-66.5	89.8	228,176	31.9	146,432	23.8	55.8			
Repuestos y servicios	124,327	60.9	137,018	45.8	143,381	75.7	-9.3	-13.3	393,789	55.1	386,618	62.8	1.9			
Alquileres	5,720	2.8	5,785	1.9	8,965	4.7	-1.1	-36.2	17,030	2.4	26,724	4.3	-36.3			
Unidades usadas	13,752	6.7	12,561	4.2	5,428	2.9	9.5	153.4	32,593	4.6	20,345	3.3	60.2			
Otras ventas de subsidiarias	16,953	8.3	14,341	4.8	8,849	4.7	18.2	91.6	43,008	6.0	35,521	5.8	21.1			
Total	204,078	100.0	298,905	100.0	189,452	100.0	-31.7	7.7	714,596	100.0	615,640	100.0	16.1			

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

	Acumulado al 30-9-2004
	%
Minería	66.2
Hidrocarburos y petróleo	3.5
Construcción	11.2
Agricultura	3.7
Transporte	2
Gobierno	1
Pesca	2.8
Otros	9.6
Total	100

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

Conformación del Pasivo al 30 de setiembre del 2004

(En miles de US dólares)

	Total	Pasivo Corriente	Pasivo a Largo Plazo	
			Parte corriente	Largo Plazo
Bancos	18,918	12,907	2,117	3,894
Proveedores:				
Caterpillar	32,970	32,619	351	
Otros	7,725	7,206	519	
Bonos corporativos	37,500		15,000	22,500
Caterpillar Financial Services	29,157		2,974	26,183
Otros pasivos	12,694	12,694		
Total	138,964	65,426	20,961	52,577