



PERFIL DE LA EMPRESA

La principal línea de negocio de Ferreyros, que el presente año celebrará 85 años de existencia, es la importación y venta o alquiler de bienes de capital, con un reconocido servicio posventa. Asimismo, tiene almacenes de repuestos a nivel nacional. La compañía ha ejecutado importantes inversiones en capacitación y entrenamiento del personal técnico, así como en infraestructura de talleres.

Ferreyros tiene la representación de marcas líderes en el mercado, las cuales se encuentran orientadas a distintos sectores económicos.

La gestión comercial a setiembre del 2007

Gestión comercial

Ferreyros realizó una importante venta de camiones *Caterpillar* a una empresa minera dedicada a la extracción de oro. Adicionalmente, se ha realizado importantes ventas de máquinas *Caterpillar* a empresas del sector construcción y mediana minería.

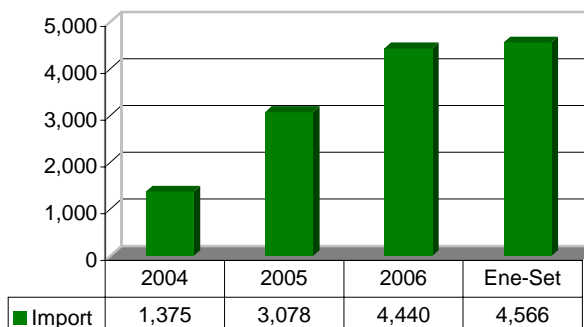
Asimismo, se ha efectuado una venta de 25 tractocamiones *Kenworth* a una empresa cementera, culminando así la venta de una flota de 75 tractocamiones, de los cuales 50 fueron facturados en el mes de junio.

Los productos de la línea *Caterpillar*, tanto para el mercado minero como para todos los mercados en que Ferreyros opera, representaron en el año 2006 el 89% del total de sus ventas, y han alcanzado el 87% de las mismas durante los primeros nueve meses del año 2007, incluidos los ingresos generados por la venta de repuestos y servicio. Las máquinas y los equipos *Caterpillar* han continuado mostrando en el año en curso altos porcentajes de participación del mercado.

Importaciones

De acuerdo con cifras de Comexperú, la empresa sigue manteniendo el primer lugar dentro de los importadores de bienes de capital del país. El nivel de importación de bienes de capital a septiembre 2007 ha alcanzado en el país la cifra de US\$ 4,566 millones. En el mismo período, Ferreyros y otras empresas de la organización han importado, en conjunto, un total de US\$ 306 millones.

Perú: Importaciones de bienes de capital
(en US\$ millones)

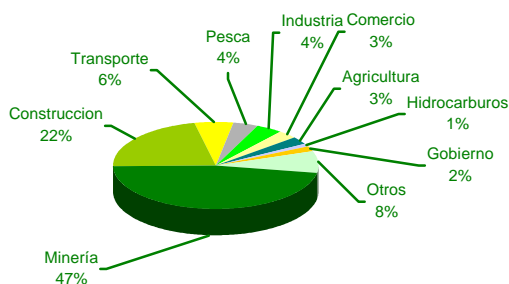


Ventas

Las ventas al 30 de setiembre de 2007 ascendieron a S/. 1,248.6 millones, en comparación con S/. 953.2 millones obtenidos el mismo periodo del año anterior, lo que equivale a un incremento de 31.0%, explicado por el buen desempeño experimentado en casi todos los sectores económicos en los cuales la empresa realiza sus operaciones. La mayor participación la mostró el sector minero debido al aumento del precio de los minerales en el mercado internacional. Sin embargo, se debe resaltar el mayor dinamismo del sector construcción, como consecuencia del inicio de importantes obras tanto privadas como públicas y, en general, por la expansión del PBI del sector construcción, cuyo crecimiento a

septiembre 2007 fue de aproximadamente 15%. Este resultado, así como las expectativas del inicio de nuevos proyectos, han influido para que las ventas al sector construcción en el 3T 2007 muestren una participación de 22% en las ventas totales de la empresa, frente a 17% que mantuvo en el 1T 2007.

Ferreyros: Participación sectorial en las ventas - 3T 2007
(En porcentajes)



Con el fin de mantener un sostenido crecimiento en ventas, Ferreyros viene realizando una serie de inversiones en infraestructura, entrenamiento y capacitación de personal, tanto en la oficina principal como en sucursales.

Es importante mencionar que en el mes de febrero del 2007, Ferreyros inició las obras para la construcción de su nueva sede institucional que se encuentra ubicada en el distrito de Santiago de Surco. Esta inversión ha sido financiada por el Banco de Crédito del Perú a través de un *leasing* financiero a cinco años.

La mudanza de las áreas de ventas y administrativas a la nueva sede, hará posible un incremento en la infraestructura de talleres y almacenes de repuestos en su local actual de la Av. Industrial, para dar un mejor servicio posventa a las diferentes líneas que comercializa. Esta mudanza se realizará el 2 de noviembre, y la inauguración de la nueva sede, el 29 de octubre, ceremonia que contará con la presencia de clientes y la plana gerencial de Ferreyros.

A continuación se presenta el sustento de las variaciones más importantes en los estados financieros de la empresa,

correspondientes al tercer trimestre del 2007 y 2006. 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 a la Bolsa de Valores de Lima se incluye, en el rubro "Otros Ingresos Operacionales", solamente la utilidad bruta obtenida en dichas operaciones.

INFORMACION FINANCIERA

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

VENTAS NETAS

Las ventas netas del 3T 2007 ascendieron a S/. 398.5 millones, en comparación con S/. 308.2 millones del mismo período del año anterior, lo que equivale a un incremento de 29.3%, explicado por lo siguiente:

Las ventas de máquinas, motores, equipos y vehículos tanto nuevos como usados (productos principales) fueron superiores en 42.7% a las del 3T 2006 (S/. 231.0 millones en el 3T 2007; S/. 161.9 millones en el 3T 2006), debido a lo siguiente:

- Incremento de 35.2% en la venta de equipos *Caterpillar* (S/. 167.1 millones en el 3T 2007; S/. 123.6 millones en el 3T 2006), generado por la demanda creciente de equipos *Caterpillar* por parte de clientes del sector construcción, del sector mediana minería y de empresas contratistas que ejecutan trabajos para la mediana minería.
- Incremento en la venta de equipos agrícolas de 131.9% (S/. 11.3 millones en el 3T 2007; S/. 4.9 millones en el 3T 2006), explicado por ventas de equipos agrícolas a una empresa de la gran minería y a un cliente del sector agroexportador, por S/.1.9 millones y S/.1.5 millones, respectivamente.
- Aumento de 231.5% en las ventas de la línea automotriz (S/. 41.0 millones en el 3T 2007; S/. 12.4 millones en el

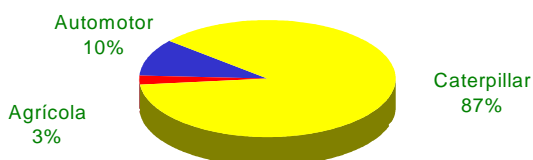
3T 2006), debido a ventas de volquetes *Iveco*, por S/ 20.9 millones, a empresas dedicadas a la construcción de carreteras y a la ejecución de obras de desarrollo y explotación para empresas de la mediana minería, y a la venta, por S/7.5 millones, de una flota de tractocamiones *Kenworth* a una empresa dedicada a la producción de cemento.

- Disminución de 45.4% en las ventas de unidades usadas (S/. 11.5 millones en el 3T 2007; S/. 21.1 millones en el 3T 2006), debido a menores ventas a clientes del exterior por falta de disponibilidad de inventario, la cual ha sido ocasionada por la alta demanda de equipos usados tanto en el mercado local como internacional.

Las ventas de repuestos y servicios mostraron en el 3T 2007 un incremento de 12.2% en comparación con las del mismo período del año anterior (S/.158.7 millones en el 3T 2007; S/.141.3 millones en el 3T 2006), debido a mayores ventas a empresas de la gran minería.

Por otra parte, los ingresos por alquiler de equipos en el 3T 2007 fueron superiores en 80.7% a las del mismo período del año anterior (S/. 8.9 millones el 3T 2007; S/. 4.9 millones en el 3T 2006). debido a una mayor demanda de equipos de alquiler pesados, principalmente, por parte de clientes del sector construcción.

Ferreyros: Participación de las líneas de producto en las ventas totales
(En porcentajes)



UTILIDAD EN VENTAS

La utilidad en ventas del 3T 2007 ascendió a S/. 87.4 millones, en comparación con S/. 71.1 millones del mismo período del año anterior, es decir, un incremento de 22.9%, originado, principalmente, por un aumento de 42.7% en las ventas de productos principales. En términos porcentuales, el margen bruto del 3T 2007 es ligeramente inferior al del mismo período del año anterior (21.9% en el 3T 2007; 23.1% en el 3T 2006).

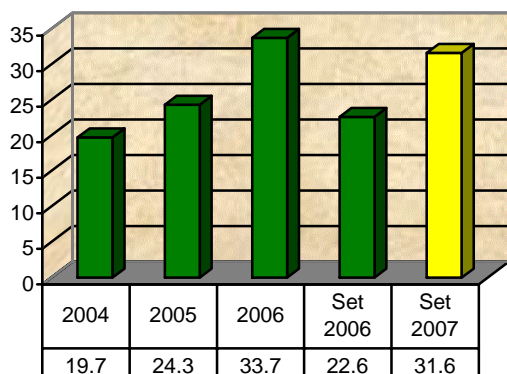
GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACION

Los gastos de venta y administración ascendieron en el tercer trimestre de 2007 a S/. 53.4 millones, en comparación con S/. 45.0 millones del mismo período del año anterior, esto es, un incremento de 18.5%, atribuible, básicamente, a un aumento de los gastos variables como consecuencia del importante crecimiento de las ventas y a un incremento moderado de 10% en los gastos fijos. En el tercer trimestre del 2007 los gastos de venta y administración representaron el 13.4% de las ventas netas frente a 14.6% del mismo período del año anterior.

INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros del tercer trimestre de 2007 ascendieron a S/. 12.1 millones en comparación con S/. 8.2 millones del mismo período del año anterior, lo que representa un aumento de 48.4%, explicado por un incremento de intereses de cuentas por cobrar a mediano plazo y, adicionalmente, por un aumento en los descuentos por pronto pago otorgados por proveedores del exterior (en el 3T 2007 las compras a proveedores fueron mayores que las del mismo período del año anterior como consecuencia del importante crecimiento de las ventas).

Ferreyros: Evolución de los ingresos financieros
(En S/. millones)



GASTOS FINANCIEROS

Los gastos financieros ascendieron a S/. 10.4 millones en el tercer trimestre de 2007 en comparación con S/.6.6 millones del mismo período del año anterior, lo que representa un aumento de 59.0%, debido principalmente a un aumento de S/.184.6 millones en el pasivo promedio sujeto a pago de interés (el pasivo promedio en el 3T 2007 fue de S/.563.4 millones frente al pasivo promedio del 3T 2006 que fue de S/.378.9 millones) y, adicionalmente, a un ligero aumento de la tasa de interés de las obligaciones en dólares con instituciones financieras nacionales. Dicho aumento fue compensado, en parte, con un menor pago en soles de intereses pactados en dólares americanos, debido a la caída del tipo de cambio (la mayor parte de las obligaciones de la compañía han sido contraídas en dicha moneda extranjera).

PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

En este rubro se registra las utilidades de subsidiarias y asociada, reconocidas por el método de participación patrimonial. Los ingresos por este concepto ascendieron a S/. 6.2 millones en el 3T 2007, en comparación con S/. 2.3 millones registrados en el mismo período del año anterior, es decir, un incremento de 170.0%, explicado por: i) una mayor utilidad registrada por una asociada del sector seguros; ii) una mayor utilidad

registrada por una subsidiaria dedicada a la comercialización de equipos ligeros; y iii) una mayor utilidad obtenida por una subsidiaria del sector metal-mecánica.

OTROS INGRESOS (EGRESOS)

En el tercer trimestre de 2007 se registró en este rubro un egreso neto de S/. 2.1 millones en comparación con un ingreso neto de S/. 0.8 millones del mismo período del año anterior. En el tercer trimestre de 2007, se incluyó en este rubro, principalmente, los siguientes conceptos: i) un egreso de S/. 1.5 millones por provisión para desvalorización de inversiones; ii) un egreso de S/. 0.2 millones por resoluciones de contrato; iii) un ingreso de S/. 0.2 millones por alquiler de locales; iv) un ingreso de S/.1.5 millones por servicios diversos prestados a una empresa minera, y v) otros egresos netos por S/. 2.1 millones. En el tercer trimestre de 2006, se registró en este rubro, básicamente, los siguientes conceptos: i) un ingreso de S/. 0.2 millones por resoluciones de contrato; ii) un ingreso de S/. 0.1 millones por alquiler de locales; iii) un ingreso de S/. 0.8 millones por servicios prestados a una empresa minera, y iv) un egreso neto de S/. 0.3 millones por otros conceptos.

UTILIDAD (PÉRDIDA) EN CAMBIO

El tercer trimestre de 2007 y el tercer trimestre de 2006 incluyen utilidad en cambio por S/. 9.9 millones y S/. 3.1 millones, respectivamente. En ambos periodos la utilidad fue producida por la apreciación del nuevo sol frente al dólar norteamericano (3.4% el tercer trimestre de 2007 y 0.31% el tercer trimestre de 2006).

En el caso de Ferreyros, el importe de las cuentas por pagar en moneda extranjera es mayor que el de las cuentas por cobrar en la misma moneda.

PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA

Las participaciones e impuesto a la renta al cierre del tercer trimestre de 2007 y de 2006 han sido calculados de acuerdo con normas tributarias y contables vigentes.

UTILIDAD NETA

La utilidad neta del tercer trimestre de 2007 ascendió a S/. 34.0 millones en comparación con S/. 21.9 millones del mismo período del año anterior, esto es, un incremento de 55.2%, explicado por un incremento en la utilidad bruta, un aumento en los ingresos financieros, un incremento en la utilidad en cambio, un incremento en la participación patrimonial en subsidiarias y asociada. Ello ha permitido cubrir el incremento de los gastos de administración y ventas, mayores egresos diversos, incremento de los gastos financieros, así como aumentar la utilidad neta en S/. 12.1 millones en relación con la obtenida en el mismo período del año anterior.

UTILIDAD ANTES DE INTERESES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN

La UAIDA (EBITDA, por sus siglas en inglés) en el 3T 2007 ascendió a S/. 185.8 millones frente a S/. 136.7 millones del mismo período del año anterior, lo cual representa un incremento de 36.0%.

ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

El total de activos al 30 de setiembre de 2007 ascendió a S/. 1,269.1 millones en comparación con S/. 881.5 millones al 30 de setiembre de 2006, lo que representa un incremento neto de S/. 387.5 millones. Las principales variaciones de las cuentas del activo que explican este aumento son las siguientes:

- a) Aumento neto de las Cuentas por Cobrar Comerciales (con vencimiento corriente y a largo plazo) por S/. 68.6 millones, que se explica por: i) un aumento de S/. 62.8 millones por mayores ventas; ii) un aumento de S/. 7.4 millones por disminución de la provisión para cobranza dudosa; y iii) una disminución de S/. 1.7 millones por incremento en intereses diferidos.
- b) Aumento neto de Existencias por S/. 176.7 millones debido a: i) un aumento de S/. 203.9 millones por compras efectuadas en el período para atender el crecimiento de las ventas; ii) una disminución neta de S/. 22.5 millones por transferencia de equipos de alquiler y componentes de intercambio del inventario al activo fijo; y iii) una reducción de S/. 4.7 millones por incremento de la provisión para desvalorización de existencias.
- c) Aumento neto del Activo Fijo por S/. 66.8 millones, que se explica por: i) un aumento de S/. 60.1 millones por compras de equipos para la flota de alquiler; ii) un aumento de S/. 53.0 millones por compras de otros activos fijos (S/. 38.0 por construcción del nuevo local, S/. 9.6 por compras de maquinaria y S/. 5.4 por compras de otros activos fijos); iii) un incremento neto de S/. 22.5 millones por transferencia de equipo de alquiler y componentes de intercambio del inventario al activo fijo; iv) una disminución de S/. 30.2 millones por ventas de activos fijos; v) una reducción de S/. 28.2 millones por aumento en la depreciación acumulada; vi) una disminución de S/. 7.6 por transferencia de local a una subsidiaria, mediante aporte de capital; y vii) una disminución de S/. 2.6 millones por aumento en la provisión para desvalorización de activo fijo.
- d) Incremento de Inversiones en Valores por S/. 45.5 millones debido a: i) un aumento de S/. 20.8 millones por utilidades de subsidiarias reconocidas por el método de participación patrimonial; ii) un aumento de S/. 2.7 millones por compra de acciones de una empresa dedicada a la venta, distribución y servicio de neumáticos; iii) un incremento de S/. 17.9 millones por aporte de capital a una subsidiaria dedicada a la comercialización de equipos ligeros; iv) una disminución de S/. 4.8 por aumento de la provisión para desvalorización de la inversión en una subsidiaria dedicada a la crianza y venta de langostinos; v) un incremento de S/. 4.9 por aporte de capital a una nueva subsidiaria; y vi) otras disminuciones S/. 1.9 millones.

Al 30 de setiembre de 2007, el total de pasivos ascendió a S/. 788.1 millones en comparación con S/. 505.2 millones al 30 de setiembre de 2006, lo que equivale a un incremento de S/. 282.9 millones. La conformación de las obligaciones de la empresa al 30 de setiembre del 2007 se muestra en el anexo 4.

RATIOS DE LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO

El ratio corriente al 30 de setiembre de 2007 es de 1.44, inferior al ratio corriente de 1.98 al 30 de setiembre de 2006, debido a transferencia de deuda a largo plazo al pasivo corriente.

El ratio de apalancamiento financiero al 30 de setiembre de 2007 es 1.22 en comparación con 1.06 al 30 de setiembre de 2006. Para el cálculo de este ratio se ha excluido los pasivos con proveedores que no generan gasto financiero.

FERREYROS S.A.A.

ANEXO 1

Estado de Ganancias y Pérdidas

(En miles de nuevos soles)

	3T 07	%	2T 07	%	3T 06	%	3T 07/ 2T 07 %	3T 07/ 3T 06 %	Acumulado al 30-09-07	%	Acumulado al 30-09-06	%	Variación %
Ventas Netas	398,539	100.0	392,306	100.0	308,162	100.0	1.6	29.3	1,248,643	100.0	953,206	100.0	31.0
Costo de Ventas	(311,151)	(78.1)	(310,022)	(79.0)	(237,034)	(76.9)	0.4	31.3	(987,080)	(79.1)	(740,173)	(77.7)	33.4
Utilidad en ventas	87,388	21.9	82,284	21.0	71,128	23.1	6.2	22.9	261,563	20.9	213,033	22.3	22.8
Gastos de Venta y Administración	(53,386)	(13.4)	(49,847)	(12.7)	(45,048)	(14.6)	7.1	18.5	(151,342)	(12.1)	(130,493)	(13.7)	16.0
Otros Ingresos (Egresos), neto	(2,058)	(0.5)	(679)	(0.2)	832	0.3	203.1	(347.5)	(2,209)	(0.2)	1,422	0.1	(255.3)
Utilidad en operaciones	31,944	8.0	31,758	8.1	26,912	8.7	0.6	18.7	108,013	8.7	83,962	8.8	28.6
Ingresos Financieros	12,098	3.0	10,114	2.6	8,153	2.6	19.6	48.4	31,597	2.5	22,606	2.4	39.8
Utilidad en cambio	9,888	2.5	1,690	0.4	3,071	1.0	485.1	222.0	12,562	1.0	13,979	1.5	(10.1)
Gastos Financieros	(10,438)	(2.6)	(9,860)	(2.5)	(6,567)	(2.1)	5.9	59.0	(27,555)	(2.2)	(21,759)	(2.3)	26.6
Participación en los resultados de subsidiarias y afiliadas bajo el método de participación patrimonial	6,248	1.6	8,351	2.1	2,314	0.8	(25.2)	170.0	22,809	1.8	8,964	0.9	154.5
Utilidad antes de Participaciones e Impuesto a la Renta	49,740	12.5	42,053	10.7	33,884	11.0	18.3	46.8	147,426	11.8	107,752	11.3	36.8
Participaciones	(3,533)	(0.9)	(2,702)	(0.7)	(2,687)	(0.9)	30.8	31.5	(10,171)	(0.8)	(8,604)	(0.9)	18.2
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	46,207	11.6	39,351	10.0	31,197	10.1	17.4	48.1	137,254	11.0	99,148	10.4	38.4
Impuesto a la Renta	(12,189)	(3.1)	(9,323)	(2.4)	(9,273)	(3.0)	30.7	31.5	(35,090)	(2.8)	(29,685)	(3.1)	18.2
Utilidad neta	34,018	8.5	30,027	7.7	21,924	7.1	13.3	55.2	102,164	8.2	69,463	7.3	47.1

Balance General

(En miles de nuevos soles)

	<u>30-Sep-07</u>	<u>30-Sep-06</u>	<u>Variación %</u> <u>30-Sep-07</u> <u>30-Sep-06</u>
Caja y bancos	35,750	31,279	14.3
Cuentas por cobrar comerciales	290,583	245,776	18.2
Inventarios	443,141	266,483	66.3
Cuentas por cobrar vinculadas	26,232	8,064	225.3
Otras cuentas por cobrar	9,096	4,982	82.6
Gastos pagados por anticipado	3,213	4,624	-30.5
Activo Corriente	808,014	561,208	44.0
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	45,719	21,969	108.1
Equipo de alquiler	136,390	91,650	48.8
Otros activos fijos	315,575	290,230	8.7
	451,965	381,880	18.4
Depreciación acumulada	(175,396)	(172,097)	1.9
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	276,569	209,783	31.8
Inversiones	123,293	77,836	58.4
Otros activos no corrientes	15,472	10,745	44.0
Activo no Corriente	461,054	320,334	43.9
Total Activo	1,269,068	881,541	44.0
Deuda a corto plazo	113,393	56,226	101.7
Otros pasivos corrientes	447,538	226,810	97.3
Pasivo corriente	560,931	283,036	98.2
Deuda a largo plazo	227,150	222,192	2.2
Total Pasivo	788,081	505,229	56.0
Ganancias diferidas	8,081	5,249	54.0
Patrimonio	472,906	371,064	27.4
Total Pasivo y Patrimonio	1,269,068	881,541	44.0
Otra información Financiera			
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada período)	23,421	21,143	
UAIDA	185,839	136,675	36.0
Ratios Financieros			
Ratio corriente	1.44	1.98	
Apalancamiento Financiero	1.22	1.06	
Valor contable por acción	1.83	1.44	

Ventas netas por Área de Operaciones

(En miles de nuevos soles)

	3T 07		2T 07		3T 06		3T 07/ 2T 07		3T 07/ 3T 06		Acumulado al 30-9-2007		Acumulado al 30-9-2006		Variación	
		%		%		%	%	%		%		%		%	%	%
Caterpillar:																
Gran minería	27,115	6.8	34,623	8.8	35,309	11.5	-21.7	-23.2			166,073	13.3	112,359	11.8	47.8	
Otros	140,009	35.1	142,248	36.3	88,264	28.6	-1.6	58.6			426,299	34.1	269,968	28.3	57.9	
	<u>167,124</u>	<u>41.9</u>	<u>176,871</u>	<u>45.1</u>	<u>123,573</u>	<u>40.1</u>	<u>-5.5</u>	<u>35.2</u>			<u>592,372</u>	<u>47.4</u>	<u>382,327</u>	<u>40.1</u>	<u>54.9</u>	
Equipos agrícolas	11,329	2.8	8,852	2.3	4,885	1.6	28.0	131.9			25,767	2.1	18,993	2.0	35.7	
Automotriz	41,046	10.3	43,064	11.0	12,384	4.0	-4.7	231.5			115,433	9.2	27,765	2.9	315.7	
Unidades usadas	11,495	2.9	10,800	2.8	21,058	6.8	6.4	-45.4			50,168	4.0	52,775	5.5	-4.9	
	<u>230,994</u>	<u>58.0</u>	<u>239,587</u>	<u>61.1</u>	<u>161,900</u>	<u>52.5</u>	<u>-3.6</u>	<u>42.7</u>			<u>783,740</u>	<u>62.8</u>	<u>481,859</u>	<u>50.6</u>	<u>62.6</u>	
Repuestos y servicios	158,652	39.8	148,526	37.9	141,341	45.9	6.8	12.2			449,965	36.0	458,091	48.1	-1.8	
Alquileres	8,893	2.2	4,193	1.1	4,922	1.6	112.1	80.7			14,938	1.2	13,256	1.4	12.7	
Total	<u>398,539</u>	<u>100.0</u>	<u>392,306</u>	<u>100.0</u>	<u>308,162</u>	<u>100.0</u>	<u>1.6</u>	<u>29.3</u>			<u>1,248,643</u>	<u>100.0</u>	<u>953,206</u>	<u>100.0</u>	<u>31.0</u>	

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

	Acumulado al 30-09-2007
Minería	47.6%
Construcción	24.9%
Transporte	6.1%
Pesca	3.6%
Industria	3.1%
Comercio y Servicios	2.5%
Agricultura	2.4%
Hidrocarburos	1.4%
Gobierno	1.2%
Otros	7.2%
Total	<u>100.0%</u>

FERREYROS S.A.A.
ANEXO 4
Conformación del Pasivo al 30 de setiembre del 2007

(En miles de US dólares)

	Total	Pasivo Corriente	Pasivo a Largo Plazo	
			Parte corriente	Largo Plazo
Bancos	59,986	53,919	5,248	819
Papeles Comerciales	9,883	9,883		
Proveedores:				
Caterpillar	32,731	32,731		
Otros	14,388	14,388		
Bonos corporativos	70,625		25,000	45,625
Caterpillar Financial Services	24,667		4,921	19,746
Inst. Financieras Nac/Ext	11,957	3,000	1,564	7,393
Otros pasivos	31,053	31,053		
Total	255,290	144,974	36,733	73,583