



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 PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO 2004

(Lima, Perú, 14 de mayo del 2004).- Ferreyros distribuidor líder de bienes de capital en el Perú, anuncia sus resultados financieros del primer 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 31-03-04 ascendieron a S/. 207.4 millones, en comparación con S/. 180.8 millones del mismo periodo del año anterior, un incremento de 14.7%.

El resultado neto al 31-03-04 arrojó una utilidad neta de S/.7.1 millones en comparación con la obtenida en el mismo período del año anterior que ascendió a S/. 6.2 millones, un incremento de 15.5%.

A continuación se presentan las explicaciones de las variaciones más importantes entre los estados financieros de la Compañía correspondientes al primer 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 Operacionales, solamente la utilidad bruta obtenida en dichas operaciones.

El 1° 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 31-03-03.

INFORMACION FINANCIERA

ANALISIS DE LOS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

VENTAS NETAS.- Las ventas netas del primer trimestre del 2004 ascendieron a S/. 207.5 millones, en comparación con S/. 180.8 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 14.7 %. En conjunto, las ventas de productos principales (máquinas, motores, equipos, automotriz y unidades usadas) y de alquiler de equipos fueron superiores a las del primer trimestre del

año anterior (S/. 66.1 millones en el 1T 2004; 55.7 millones en el 1T del 2003), debido, principalmente, a una mayor venta de equipos Caterpillar por S/. 24.5 millones a un cliente de la gran minería, la cual fue superior a la disminución de S/.14.5 millones en las ventas de maquinaria Caterpillar a clientes que durante el año 2003 se encargaron de los trabajos de desarrollo, principalmente, del proyecto Camisea. Adicionalmente, el incremento en las ventas de productos principales se explica por una mayor venta de equipos agrícolas (S/.7.4 millones en el 1T del 2004; S/. 4.7 millones en el 1T del 2003), como consecuencia de un aumento en la demanda de maquinaria agrícola producido por el incremento en el precio de algunos productos como el arroz, azúcar, algodón, etc.

Asimismo, en el primer trimestre del 2004, las ventas de repuestos y servicios fueron mayores en 11.8% a las del mismo trimestre del año anterior (S/.129.8 millones en el 1T del 2004; S/.116.1 millones en el 1T del 2003). Este incremento se explica por la demanda generada por el importante parque de maquinaria Caterpillar vendida en años anteriores a empresas de la gran minería.

UTILIDAD EN VENTAS.- La utilidad en ventas del primer trimestre del 2004 ascendió a S/. 48.9 millones, en comparación con la obtenida en el mismo período del año anterior que fue de S/. 43.2 millones, un incremento de 13.0%. En términos porcentuales, la utilidad en ventas del primer trimestre del 2004 es ligeramente inferior a la del mismo período del año anterior (23.6% vs 23.9%), debido a la mayor incidencia de las ventas de productos principales a clientes de la gran minería, las cuales, por ser operaciones que implican volúmenes importantes, tienen márgenes brutos menores que los de las ventas a clientes de otros sectores económicos.

OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN.- En el primer trimestre del 2003 se registró en este rubro ingresos provenientes de una asociación en participación constituida por la Compañía y un proveedor del exterior. Los ingresos recibidos por la Compañía de la asociación en participación se determinan en función del número de unidades embarcadas y facturadas por el proveedor del exterior a un cliente domiciliado en el país. En el primer trimestre del 2004, no se registraron ingresos por este concepto.

GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACION.- Los gastos de venta y administración ascendieron en el primer trimestre del 2004 a S/. 36.9 millones en comparación con S/. 33.6 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 9.8 %, debido a lo siguiente:

- Aumento de los gastos variables como consecuencia del aumento de las ventas del período.
- Incremento de la provisión para cobranza dudosa de cuentas por cobrar a clientes que se acogieron al programa de reestructuración financiera de Indecopi.
- Aumento de los gastos de apoyo "in situ" a clientes mineros, a fin de atender los requerimientos de los mismos y promover mayores ventas de repuestos y servicios.

- Aumento de remuneraciones otorgado a los trabajadores de la Compañía, a partir del mes de julio del 2003, para reponer parte de la pérdida del poder adquisitivo de la moneda peruana, ocasionada por la inflación de los últimos cinco años, período durante el cual dichas remuneraciones se mantuvieron congeladas.

En términos porcentuales los gastos del 1T del 2004 representan el 17.8% de las ventas netas, en comparación con 18.6% de las del mismo período del año anterior.

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 primer trimestre del 2004 ascendieron a S/. 5.0 millones en comparación con S/. 3.7 millones del mismo período del año anterior, un aumento de 34.3 %, debido a: i) un aumento por S/. 0.9 millones por aumento de las cuentas por cobrar originadas en ventas a plazo, en razón de que la Compañía ha reducido paulatinamente el uso de la titulización de cuentas por cobrar como instrumento de financiación de parte de sus operaciones. ii) un aumento por S/. 0.6 millones en descuentos por pronto pago de compras de repuestos; y iii) una disminución por S/. 0.2 millones en intereses por otros conceptos..

GASTOS FINANCIEROS.- Los gastos financieros ascendieron a S/. 7.2 millones en el primer trimestre del 2004 en comparación con S/.8.3 millones del mismo período del año anterior, una disminución de 12.9%, debido a: i) una disminución de los pasivos por S/. 21.0 millones (el pasivo promedio en el primer trimestre del 2004 fue de S/ 510.0 millones, en comparación con S/.531.0 millones del mismo período del año anterior), y ii) una disminución de las tasas de interés promedio de las obligaciones de la Compañía, debido a la reducción de las tasas de interés tanto en el mercado financiero nacional como internacional.

OTROS INGRESOS (EGRESOS).- En el primer trimestre del 2004, en este rubro se registró un egreso neto de S/. 2.7 millones en comparación con un egreso neto de S/. 2.3 millones del mismo período del año anterior. En el primer trimestre del 2004, se registraron en este rubro, principalmente, los siguientes conceptos: i) ingreso de S/. 2.6 millones por resoluciones de contratos, ii) un ingreso S/. 0.6 millones por dividendos de inversiones en empresas no subsidiarias, iii) un egreso de S/. 5.7 millones por provisión para desvalorización de existencias; y iv) otros egresos netos por S/ 0.2 millones. Por otra parte, en el primer trimestre del 2003, se registraron en este rubro, básicamente, las siguientes transacciones: i) un egreso de S/. 2.0 millones por provisión para desvalorización de existencias, ii) un egreso de S/. 0.2 millones por condonación de deuda a un cliente, iii) un egreso de S/. 0.1 millones por resoluciones de contratos.

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 primer trimestre del 2004, el REI arrojó una utilidad de S/. 5.9 millones en comparación con el REI del mismo período del año anterior que arrojó una utilidad de S/. 6.1 millones. La utilidad por REI del primer trimestre del año 2004 se explica por: i) una devaluación negativa de -0.1 %, que generó una utilidad en cambio en la conversión a soles del pasivo neto en moneda extranjera, y ii) por una inflación de 2.83 %, que también produjo una utilidad en la actualización del valor de los activos no monetarios. La utilidad por REI del primer trimestre del año 2003 se explica por: i) una devaluación negativa de -1.19%, que generó una utilidad en cambio como consecuencia de la disminución del valor en soles del pasivo neto en moneda extranjera, y ii) una inflación de 1.1 % que generó una utilidad por REI en la actualización del valor de los activos no monetarios.

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

UTILIDAD NETA.- La utilidad neta del primer trimestre del 2004 ascendió a S/. 7.1 millones en comparación con S/. 6.2 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 15.5%, debido a: mayor utilidad bruta, incremento de los ingresos financieros y disminución de los gastos financieros, lo cual permitió compensar el aumento de los gastos de venta y administración, el incremento de egresos diversos y la menor ganancia por REI, así como incrementar la utilidad neta en S/ 0.9 millones.

ANALISIS DEL BALANCE GENERAL

Al 31-03-04, el total de pasivos ascendió a S/. 494.7 millones en comparación con S/. 525.3 millones al 31-12-03, una disminución de S/. 30.6 millones. Por otra parte, el total de activos al 31-03-04 ascendió a S/. 767.5 millones en comparación con S/. 799.4 millones al 31-12-03, una disminución neta de S/. 31.9 millones. Las principales variaciones de las cuentas del activo que explican esta disminución son las siguientes:

- a) El saldo de Cuentas por Cobrar Comerciales (con vencimiento corriente y a largo plazo) al 31-03-04 ascendió a S/. 122.6 millones, cifra ligeramente inferior al saldo de S/. 122.9 millones al 31-12-03.
- b) Incremento en las Cuentas por Cobrar Diversas por S/. 9.3 millones, que se explica por: i) incremento en las cuentas por cobrar a los patrimonios fideicometidos por S/. 7.4 millones; ii) incremento en las cuentas por cobrar al personal por S/. 0.8 millones; y iii) otros incrementos netos por S/. 1.1 millones
- c) Disminución de Inventarios por S/. 27.6 millones, que se explica por: i) disminución de S/. 25.2 millones por ventas del período; ii) disminución de S/. 5.7 millones por aumento de la provisión para desvalorización de existencias; iii) aumento, neto de ventas, de S/. 5.2 millones por transferencia de equipos de la flota de alquiler; y iv) otras disminuciones por S/. 1.9 millones.
- d) Disminución neta del Activo Fijo por S/. 7.8 millones, como consecuencia de las siguientes operaciones: i) aumento de S/. 4.0 millones por adquisiciones de equipos para la flota de alquiler; ii) disminución de S/. 11.4 millones por transferencias de equipos de la flota de alquiler a inventarios; iii) aumento de S/. 5.8 por disminución de la depreciación acumulada, debido a transferencias de equipo de alquiler al inventario; iv) disminución de S/. 8.1 millones por aumento de la depreciación acumulada; y v) otros aumentos por S/. 1.9 millones.

LIQUIDEZ DE LA COMPAÑÍA

El ratio corriente al 31-03-04 es de 1.58, mayor que el ratio corriente de 1.47 al 31-12-03.

El ratio de apalancamiento financiero al 31-03-04 es de 1.65, en comparación con 1.76 al 31-12-03.

La conformación de las obligaciones de la Compañía al 31 de marzo 2004 se muestra en el anexo 4.

Estado de Ganancias y Pérdidas

(En miles de soles constantes)

	Acumulado al 31-3-2004	%	Acumulado al 31-3-2003	%	Variación %
Ventas Netas	207,459	100.0	180,850	100.0	14.7
Costo de Ventas	-158,564	-76.4	-137,592	-76.1	15.2
Utilidad en ventas	48,895	23.6	43,257	23.9	13.0
Otros ingresos operacionales	0	-	1,965	1.1	n/a
Utilidad Bruta	48,895	23.6	45,223	25.0	8.1
Gastos de Ventas y Administ.	-36,960	-17.8	-33,647	-18.6	9.8
Utilidad en operaciones	11,935	5.8	11,576	6.4	3.1
Ingresos Financieros	5,000	2.4	3,724	2.1	34.3
Gastos Financieros	-7,226	-3.5	-8,294	-4.6	-12.9
Otros Ingresos (Egresos), neto	-2,671	-1.3	-2,318	-1.3	15.2
Utilidad antes de Resultado por exposición a la inflación y gastos extraordinarios	7,038	3.4	4,687	2.6	50.2
Ganancia (Pérdida) por Exposición a la Inflación	5,950	2.9	6,145	3.4	n/a
Utilidad antes de Participaciones e Impuesto a la Renta e interes minoritario	12,988	6.3	10,833	6.0	19.9
Participaciones	-1,692	-0.8	-1,078	-0.6	56.9
Utilidad antes de Impuesto a la Renta e interes minoritario	11,296	5.4	9,754	5.4	15.8
Impuesto a la Renta	-4,112	-2.0	-3,534	-2.0	16.4
Interes minoritario	0	0.0	0	-	n/a
Utilidad Neta	7,184	3.5	6,220	3.4	15.5

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

Datos del Balance General

	31-mar-04	31-dic-03	Variación %
			31-mar-04 31-dic-03
Caja y bancos	30,878	42,573	-27.5
Cuentas por cobrar comerciales	91,074	77,281	17.8
Cuentas por cobrar no comerciales	85,675	76,302	12.3
Inventarios	205,737	233,351	-11.8
Otros activos corrientes	7,221	3,028	138.4
Activo Corriente	420,586	432,535	-2.8
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	31,513	45,652	-31.0
Inmueble, maquinaria y equipo			
Equipo de alquiler	107,543	114,963	-6.5
Otros activos fijos	334,563	335,267	-0.2
	442,106	450,230	-1.8
Depreciación acumulada	-180,107	-180,406	-0.2
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	261,999	269,824	-2.9
Inversiones	45,404	44,995	0.9
Otros activos no corrientes	8,086	6,429	25.8
Activo no Corriente	347,002	366,900	-5.4
Total Activo	767,588	799,436	-4.0
Deuda de corto plazo	219,338	255,608	-14.2
Otros pasivos corrientes	47,338	39,230	20.7
Pasivo corriente	266,676	294,838	-9.6
Deuda de largo plazo	228,048	230,482	-1.1
Total Pasivo	494,724	525,319	-5.8
Ganancias diferidas	5,578	4,716	18.3
Impuesto a la renta diferido	0	0	
Interes minoritario			
Patrimonio	267,286	269,400	-0.8
Total Pasivo y Patrimonio	767,588	799,436	-4.0
Otra información Financiera			
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada período)	8,216	34,580	
UAIDA	22,480	102,276	
Ratios Financieros			
Ratio corriente	1.58	1.47	
Apalancamiento Financiero	1.65	1.76	
Valor contable por acción	1.23	1.31	

FERREYROS S.A.A Y SUBSIDIARIAS (sin incluir Matreq Ferreyros)**Ventas netas por Area de Operaciones**

(En miles de soles constantes)

	Acumulado al 31-3-2004	%	Acumulado al 31-3-2003	%	Variación %
Caterpillar					
Gran minería	33,472	16.1	8,712	4.8	284.2
Otros	11,717	5.6	26,240	14.5	-55.3
	<u>45,189</u>	21.8	<u>34,952</u>	19.3	29.3
Equipos	7,419	3.6	4,773	2.6	55.4
Automotriz	1,949	0.9	3,674	2.0	-47.0
	54,557	26.3	43,399	24.0	25.7
Repuestos y servicios	129,844	62.6	116,183	64.2	11.8
Alquileres	5,417	2.6	7,626	4.2	-29.0
Unidades usadas	6,157	3.0	4,622	2.6	33.2
Otras ventas de subsidiarias	11,484	5.5	9,019	5.0	27.3
Total	207,459	100.0	180,850	100.0	14.7

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

	<u>Acumulado al 31-03-2004</u>
Minería	69.0%
Construcción	7.2%
Pesca	1.8%
Agricultura	3.6%
Gobierno	0.5%
Transporte	0.9%
Industria	1.7%
Otros	15.3%
Total	100.0%

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

Conformación del Pasivo al 31 de marzo del 2004

(En miles de US dólares)

	Total	Pasivo Corriente	Pasivo a Largo Plazo	
			Parte corriente	Largo Plazo
Bancos	15,496	8,716	2,162	4,618
Papeles Comerciales	-			
Proveedores:				
Caterpillar	40,045	39,321	628	96
Otros	6,604	5,795	656	153
Bonos corporativos	30,000			30,000
Caterpillar Financial Services	35,139		4,115	31,024
Otros pasivos	15,658	15,658		
Total	142,942	69,490	7,561	65,891