



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 PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO 2005

(Lima, Perú, 16 de mayo del 2005).- Ferreyros distribuidor líder de bienes de capital en el Perú, anuncia sus resultados financieros del primer trimestre del 2005.

Las ventas del primer trimestre del 2005 ascendieron a S/. 231.4 millones, en comparación con S/. 211.6 millones del mismo periodo del año anterior, un incremento de 9.4%.

El resultado del primer trimestre del 2005 arrojó una utilidad neta de S/.4.1 millones en comparación con la obtenida en el mismo período del año anterior que ascendió a S/. 7.3 millones, una disminución de 43.0 %.

La compañía espera mejorar en forma importante la utilidad neta del primer trimestre en los próximos meses, como consecuencia de la demanda creciente de sus productos en la mayoría de los sectores económicos del país. En el primer trimestre del 2005 las ventas de productos principales mostraron un incremento de 47.5% respecto de igual período del año anterior, mientras que las ventas de repuestos sufrieron una disminución de 7.9%, debido a atrasos en el envío de componentes para su reparación por parte de algunos clientes de la gran minería. La empresa considera que las ventas de repuestos y servicios aumentará en los próximos meses, cuando se lleve a cabo la reparación de dichos componentes.

A continuación se presentan las explicaciones de las variaciones más importantes entre los estados financieros de la Compañía correspondientes al primer 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 primer trimestre del 2005 ascendieron a S/. 231.4 millones, en comparación con S/. 211.6 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 9.4 %. En conjunto, las ventas de productos principales (máquinas, motores, equipos, automotriz y unidades usadas) fueron superiores en 47.5% a las del primer trimestre del año anterior (S/. 91.3 millones en el 1T 2005; 61.9 millones en el 1T del 2004), debido principalmente a lo siguiente:

- Aumento de 42.7% en la venta de equipos Caterpillar (S/. 65.7 millones en el 1T del 2005; S/: 46.0 millones en el 1T del 2004) por un aumento importante en la demanda de dichos equipos por parte de clientes de la mediana minería y de empresas contratistas que efectúan trabajos de construcción y desarrollo para la mediana y gran minería.
- Incremento en la venta de equipos agrícolas (S/.8.5 millones en el 1T del 2005; S/. 7.5 millones en el 1T del 2004), por un aumento en la demanda de maquinaria agrícola debido al incremento en el precio de algunos productos como el arroz, azúcar, algodón, etc.
- Crecimiento de 263.3% en las ventas de la línea Automotriz (S/. 7.2 millones en el 1T del 2005, S/. 1.9 millones en el 1T 2004), generado por mayores ventas de camiones pesados debido a la renovación del parque automotor y a la Ley que prohíbe la importación de camiones usados.
- Aumento de 56.7% en las ventas de unidades usadas (S/. 9.8 millones en el 1T 2005, S/. 6.2 millones en el 1T 2004), que se explica por mayores ventas a empresas contratistas que realizan trabajos de construcción y desarrollo para la mediana y gran minería.
- Aumento de 28.6 % en las ventas de subsidiarias (S/. 15.1 millones en el 1T 2005, S/. 11.7 millones en el 1T 2004), por mayores ventas de equipos, repuestos y servicios de una subsidiaria, constituida en la región de la selva, a una empresa dedicada a la explotación de petróleo así como por mayores ventas de equipos agrícolas de la misma subsidiaria a agricultores dedicados a la producción de arroz en la zona de Tarapoto.

De otro lado, en el primer trimestre del 2005 las ventas de repuestos y servicios fueron menores en 7.9% que las del mismo período del año anterior (S/.122.0 millones en el 1T 2005; S/.132.4 millones en el 1T 2004) debido a lo siguiente:

- Una disminución de 6.1% 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 1T del 2005 fue de 3.26 en comparación con 3.47 del mismo periodo del año anterior

- Una disminución temporal en la venta de repuestos y servicio, debido a atrasos por parte de algunas empresas de la gran minería en el envío de componentes para ser reparados en los talleres de la Compañía. Esta disminución será compensada en los próximos meses, cuando se lleven a cabo las reparaciones de dichos componentes.

Por su parte, los ingresos por alquiler de equipos del 1T 2005 mostraron una disminución de 43.7% en comparación con los registrados en el mismo periodo del año anterior (S/. 3.1 millones el 1T del 2005; S/. 5.5 millones en el 1T 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. Tanto la ejecución de estos trabajos como el alquiler de los equipos terminaron en diciembre del 2004. Las unidades sobrantes de la flota de alquiler han sido transferidas para su venta al inventario de equipos usados.

UTILIDAD EN VENTAS.- La utilidad en ventas del primer trimestre del 2005 ascendió a S/. 54.3 millones, en comparación con la obtenida en el mismo período del año anterior que fue de S/. 49.8 millones, un incremento de 8.9%. que se explica por el incremento de las ventas. En términos porcentuales, la utilidad en ventas del primer trimestre del 2005 es similar al del mismo período del año anterior (23.5% vs 23.6%).

GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACION.- Los gastos de venta y administración ascendieron en el primer trimestre del 2005 a S/. 41.2 millones en comparación con S/. 37.6 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 9.5 %, debido a lo siguiente:

- Aumento de los gastos variables como consecuencia del aumento de las ventas de maquinas y equipos
- Contratación de personal técnico extranjero altamente calificado, para brindar a los clientes de la gran minería un servicio postventa de acuerdo con estándares de calidad internacional.
- Incremento de gastos incurridos para mejorar los procesos técnicos y administrativos de la Compañía.
- Aumento de remuneraciones otorgado a los trabajadores de la Compañía, a partir del mes 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.

En términos porcentuales los gastos del 1T del 2005 representan el 17.8% de las ventas netas, similar al obtenido el 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 2005 ascendieron a S/. 5.4 millones en comparación con S/. 5.1 millones del mismo período del año anterior, un aumento de 6.6 % debido a mayores ventas a plazos efectuadas

por la compañía matriz y dos subsidiarias. El aumento de las ventas a plazos en dichas empresas ha sido proporcional al incremento de las ventas totales de productos principales.

GASTOS FINANCIEROS.- Los gastos financieros ascendieron a S/. 7.5 millones en el primer trimestre del 2005 en comparación con S/.7.4 millones del mismo período del año anterior, un incremento no significativo de 2.9%.

OTROS INGRESOS (EGRESOS).- En el primer trimestre del 2005, en este rubro se registró un egreso neto de S/. 4.0 millones en comparación con un egreso neto de S/. 2.7 millones del mismo período del año anterior. En el 1T 2005, se registraron en este rubro, principalmente los siguientes conceptos: i) un ingreso S/. 0.4 millones por resoluciones de contrato, ii) un egreso de S/. 4.6 millones por provisión para desvalorización de existencias, y iii) un ingreso neto de S/. 0.2 por otros conceptos. Por otra parte en el primer trimestre del 2004, se registraron en este rubro, principalmente, los siguientes conceptos: i) ingreso de S/. 1.8 millones por recuperación de provisión para cobranza dudosa efectuada en años anteriores; ii) ingreso de S/. 0.8 millones por resolución de contratos de compraventa; iii) ingreso S/. 0.6 millones por dividendos de inversiones en empresas no subsidiarias, iv) un egreso de S/. 5.7 millones por provisión para desvalorización de existencias, y v) un egreso neto de S/. 0.2 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 1T del 2005 incluye solamente utilidad en cambio por S/. 1.7 millones, mientras que el REI del 1T del 2004, por S/. 6.1 millones, incluye: utilidad en cambio por S/. 0.4 millones, utilidad por ajuste por inflación del estado de ganancias y pérdidas por S/. 3.2 millones y utilidad por ajuste por inflación del balance general por S/. 2.5 millones. Es importante mencionar que el ajuste por inflación del estado de ganancias y pérdidas no afectaba la utilidad después de reconocer el ajuste por inflación del balance general. Dicho ajuste sólo modificaba los importes en soles corrientes de los rubros que conformaban el estado de ganancias y pérdidas en soles históricos. Por tanto, en términos comparativos, el resultado del 1T del 2004 antes de impuestos y participaciones registró una utilidad por REI del balance general de S/. 2.5 millones, que ya no se produjo en el 1T del 2005.

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

UTILIDAD NETA.- La utilidad neta del primer trimestre del 2004 ascendió a S/. 4.2 millones en comparación con S/. 7.3 millones del mismo período del año anterior, una disminución de 43.0%, debido a aumento en los gastos de venta y administración, incremento en otros egresos y menor ganancia por REI, lo cual fue compensado, en parte, por una mayor utilidad bruta, incremento en

ingresos financieros y aumento en la participación en los resultados de subsidiarias.

ANALISIS DEL BALANCE GENERAL

Al 31-03-05, el total de pasivos ascendió a S/. 500.6 millones en comparación con S/. 504.6 millones al 31-03-04, una disminución de S/. 4.0 millones. Por otra parte, el total de activos al 31-03-05 ascendió a S/. 792.1 millones en comparación con S/. 782.9 millones al 31-03-04, un aumento neto de S/. 9.2 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/. 32.9 millones, como consecuencia de:
 - i) aumento de S/. 26.0 millones por mayores ventas;
 - ii) aumento de S/.12.3 millones por transferencia de cartera en garantía devuelta por un patrimonio fideicometido, que se encontraba registrada en Otras Cuentas por Cobrar;
 - iii) disminución de S/. 3.1 millones por aumento de intereses diferidos;
 - v) disminución de S/.1.8 millones por aumento de provisión para cobranza dudosa; y
 - vi) otras disminuciones de S/. 0.5 millones.

- b) Disminución neta de Otras Cuentas por Cobrar por S/. 16.8 millones, que se explica por:
 - i) una disminución de S/. 12.3 millones por transferencia a Cuentas por Cobrar Comerciales de cartera en garantía devuelta por un patrimonio fideicometido;
 - ii) disminución de S/. 2.4 millones por aumento de 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/. 1.1 millones.

- c) Aumento neto de Existencias por S/. 42.5 millones debido a:
 - i) aumento neto de S/.36.1 millones por compras efectuadas en el período;
 - ii) aumento de S/. 20.6 millones por transferencia de equipos de alquiler del activo fijo al inventario;
 - iii) disminución de S/. 10.9 por transferencia de componentes del inventario al activo fijo; y
 - iv) otras disminuciones por S/. 3.3 millones.

- e) Disminución neta del Activo Fijo por S/. 20.8 millones, que se explica por las siguientes operaciones:
 - i) aumento de S/. 15.3 millones por compras de equipos de alquiler;
 - ii) aumento de S/. 10.9 millones por transferencias de componentes del inventario al activo fijo;
 - iii) aumento de S/. 2.0 millones por compras de componentes de protección;
 - iv) disminución de S/. 20.6 millones por transferencia de equipo de alquiler del activo fijo al inventario;
 - v) disminución de S/. 35.6 millones por aumento de la depreciación acumulada;
 - vi) aumento de S/. 7.7 millones por compras de otros activos fijos; y
 - vii) otras disminuciones por S/. 0.5 millones.

- f) Disminución neta de Inversiones en Valores por S/. 27.0 millones debido a las siguientes operaciones:
 - i) disminución de S/. 23.7 millones por

liquidación de una inversión en un patrimonio fideicometido; iv) disminución de S/. 2.0 millones por pérdida en la valuación de una inversión en una empresa no subsidiaria; v) otras disminuciones por S/. 1.3 millones.

LIQUIDEZ DE LA COMPAÑÍA

El ratio corriente al 31-03-05 es de 1.49, menor que el ratio corriente de 1.58 al 31-03-04. 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, a la fecha, se han realizado emisiones por US \$ 15 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 31-03-05 es 1.52, en comparación con 1.65 al 31-03-04.

La conformación de las obligaciones de la Compañía al 31 de marzo 2005 se muestra en el anexo 4.

Estado de Ganancias y Pérdidas

(En miles de soles constantes)

	Acumulado al 31-3-2005	%	Acumulado al 31-3-2004	%	Variación %
Ventas Netas	231,451	100.0	211,608	100.0	9.4
Costo de Ventas	-177,135	-76.5	-161,735	-76.4	9.5
Utilidad en ventas	54,316	23.5	49,873	23.6	8.9
Otros ingresos operacionales	0	-	0	-	n/a
Utilidad Bruta	54,316	23.5	49,873	23.6	8.9
Gastos de Ventas y Administ.	-41,266	-17.8	-37,699	-17.8	9.5
Utilidad en operaciones	13,050	5.6	12,174	5.8	7.2
Ingresos Financieros	5,435	2.3	5,100	2.4	6.6
Gastos Financieros	-7,583	-3.3	-7,371	-3.5	2.9
Otros Ingresos (Egresos), neto	-4,040	-1.7	-2,724	-1.3	48.3
Utilidad antes de Resultado por exposición a la inflación	6,862	3.0	7,179	3.4	-4.4
Ganancia (Pérdida) por Exposición a la Inflación	1,651	0.7	6,069	2.9	n/a
Utilidad antes de Participaciones e Impuesto a la Renta e interes minoritario	8,512	3.7	13,248	6.3	-35.7
Participaciones	-1,195	-0.5	-1,726	-0.8	-30.7
Utilidad antes de Impuesto a la Renta e interes minoritario	7,317	3.2	11,522	5.4	-36.5
Impuesto a la Renta	-3,143	-1.4	-4,194	-2.0	-25.1
Utilidad Neta	4,174	1.8	7,328	3.5	-43.0

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

Datos del Balance General

	<u>31-mar-05</u>	<u>31-mar-04</u>	<u>Variación %</u> <u>31-mar-05</u> <u>31-mar-04</u>
Caja y bancos	29,402	31,496	-6.6
Cuentas por cobrar comerciales	125,255	92,896	34.8
Cuentas por cobrar no comerciales	70,534	87,389	-19.3
Inventarios	252,387	209,852	20.3
Otros activos corrientes	8,427	7,365	14.4
Activo Corriente	486,005	428,998	13.3
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	32,651	32,143	1.6
Inmueble, maquinaria y equipo			
Equipo de alquiler	77,998	109,694	-28.9
Otros activos fijos	363,319	341,254	6.5
	441,317	450,948	-2.1
Depreciación acumulada	-194,917	-183,709	6.1
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	246,400	267,239	-7.8
Inversiones	19,296	46,312	-58.3
Otros activos no corrientes	7,763	8,248	-5.9
Activo no Corriente	306,110	353,942	-13.5
Total Activo	792,115	782,940	1.2
Deuda de corto plazo	150,378	164,274	-8.5
Otros pasivos corrientes	176,161	107,736	63.5
Pasivo corriente	326,539	272,010	20.0
Deuda de largo plazo	174,107	232,609	-25.2
Total Pasivo	500,646	504,619	-0.8
Ganancias diferidas	6,141	5,690	7.9
Patrimonio	285,328	272,632	4.7
Total Pasivo y Patrimonio	792,115	782,941	1.2
Otra información Financiera			
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada período)	8,407	8,380	
UAIDA	22,852	22,930	
Ratios Financieros			
Ratio corriente	1.49	1.58	
Apalancamiento Financiero	1.52	1.65	
Valor contable por acción	1.18	1.23	

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

(En miles de soles constantes)

	Acumulado al 31-3-2005	%	Acumulado al 31-3-2004	%	Variación %
Caterpillar					
Gran minería	32,895	14.2	34,141	16.1	-3.7
Otros	32,888	14.2	11,951	5.6	175.2
	<u>65,783</u>	28.4	<u>46,093</u>	21.8	42.7
Equipos	8,472	3.7	7,567	3.6	12.0
Automotriz	7,223	3.1	1,988	0.9	263.3
Unidades usadas	9,842	4.3	6,280	3.0	56.7
	<u>91,320</u>	39.5	<u>61,928</u>	29.3	47.5
Repuestos y servicios	121,959	52.7	132,441	62.6	-7.9
Alquileres	3,113	1.3	5,525	2.6	-43.7
Otras ventas de subsidiarias	15,060	6.5	11,714	5.5	28.6
Total	<u>231,452</u>	100.0	<u>211,608</u>	100.0	9.4

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

	<u>Acumulado al 31-03-2005</u>
Minería	64.2%
Construcción	10.7%
Pesca	2.9%
Agricultura	4.8%
Hidrocarburos	4.2%
Transporte	3.1%
Gobierno	1.0%
Industria	1.0%
Otros	8.1%
Total	100.0%

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS**Conformación del Pasivo al 31 de marzo del 2005**

(En miles de US dólares)

	Total	Pasivo Corriente	Pasivo a Largo Plazo	
			Parte corriente	Largo Plazo
Bancos	15,673	11,927	1,621	2,125
Proveedores:				
Caterpillar	35,758	35,638	120	
Otros	10,327	10,055	272	
Bonos corporativos	45,000		15,000	30,000
Caterpillar Financial Services	25,882		4,649	21,233
Otros pasivos	20,791	20,791		
Total	153,431	78,411	21,662	53,358