



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 SEGUNDO TRIMESTRE DEL AÑO 2004

(Lima, Perú, 16 de agosto del 2004).- Ferreyros distribuidor líder de bienes de capital en el Perú, anuncia sus resultados financieros del segundo 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 30-06-04 ascendieron a S/. 510.0 millones, en comparación con S/. 425.7 millones del mismo periodo del año anterior, un incremento de 19.8%.

El resultado neto al 30-06-04 arrojó una utilidad neta de S/.16.1 millones en comparación con la obtenida en el mismo período del año anterior que ascendió a S/. 11.9 millones, un incremento de 34.9% .

A continuación se presentan las explicaciones de las variaciones más importantes entre los estados financieros de la Compañía correspondientes al segundo 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 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 30-06-03.

INFORMACION FINANCIERA

ANALISIS DE LOS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

VENTAS NETAS.- Las ventas netas del segundo trimestre del 2004 ascendieron a S/. 298.6 millones, en comparación con S/. 241.5 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 23.7 %. En conjunto, las ventas de productos principales (máquinas, motores, equipos, automotriz y unidades usadas) y de alquiler de equipos fueron superiores en 48.2% a las del

segundo trimestre del año anterior (S/. 147.4 millones en el 2T 2004; S/.99.4 millones en el 2T del 2003), debido, principalmente, a una venta de equipos Caterpillar por S/.79 millones a un cliente importante de la gran minería. Por otra parte, en el segundo trimestre del 2004, las ventas de repuestos y servicios fueron mayores en 9.9% a las del mismo período del año anterior (s/.136.8 millones en 2T del 2004; S/.124.5 en el 2T del 2003). Este incremento se explica, principalmente, por la demanda generada por el parque de maquinaria Caterpillar vendida a empresas de la gran minería en años anteriores.

UTILIDAD EN VENTAS.- La utilidad en ventas del segundo trimestre del 2004 ascendió a S/. 63.8 millones, en comparación con la obtenida en el mismo período del año anterior que fue de S/. 56.1 millones, un incremento de 13.7%. En términos porcentuales, la utilidad en ventas del segundo trimestre del 2004 es inferior a la del mismo período del año anterior (21.4% vs 23.2%), debido a que las ventas de productos principales a la gran minería tuvieron mayor incidencia en el segundo trimestre del 2004 que en el mismo período del año anterior (S/.79.5 millones en el 2T del 2004; S/.39.2 millones en el 2T del 2003). Las ventas de productos principales a la gran minería, por ser de gran volumen, tienen márgenes brutos más bajos que los obtenidos en ventas a clientes de otros sectores económicos.

GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACION.- Los gastos de venta y administración ascendieron en el segundo trimestre del 2004 a S/. 48.4 millones en comparación con S/. 42.9 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 12.9 %, 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 del Indecopi.
- 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 2T del 2004 representan el 16.2% de las ventas netas, en comparación con 17.8% de las del mismo período del año anterior.

INGRESOS FINANCIEROS.- En este rubro se registran, 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 2004 ascendieron a S/. 5.9 millones en comparación con S/. 4.3 millones del mismo período del año anterior, un aumento de 35.8%, que se explica, básicamente, por un aumento de S/. 1.2 millones en descuentos obtenidos por pronto pago de facturas por compras efectuadas a Caterpillar.

GASTOS FINANCIEROS.- Los gastos financieros ascendieron a S/. 7.3 millones en el segundo trimestre del 2004 en comparación con S/.8.3 millones del mismo período del año anterior, una disminución de 12.4%, debido principalmente, a una disminución de S/. 25.6 millones en los pasivos sujetos a pago de intereses (el pasivo promedio sujeto a pago intereses en el 2T del 2004 fue de S/ 394.1 millones, en comparación con S/.419.7 millones del mismo período del año anterior).

OTROS INGRESOS (EGRESOS).- En el segundo trimestre del 2004, se registró en este rubro un egreso neto de S/. 1.0 millones en comparación con un ingreso neto de S/. 0.6 millones del mismo período del año anterior. 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 existencias, y ii) un ingreso neto de S/. 0.5 millones por otros conceptos. En el segundo trimestre del 2003, se registraron en esta cuenta, principalmente, los siguientes conceptos: i) ingreso de S/. 3.6 millones por resoluciones de contratos de compra venta; ii) un egreso de S/. 0.2 millones por condonaciones de deuda a clientes; iii) un egreso neto de S/. 2.0 millones por provisión para desvalorización de existencias; y iv) otros egresos netos de S/. 0.8 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 segundo trimestre del 2004, el REI arrojó una utilidad de S/. 2.0 millones en comparación con el REI del mismo período del año anterior que arrojó una pérdida de S/. 0.01 millones. La utilidad por REI del segundo trimestre del año 2004 se debe a que el ajuste por inflación de los activos no monetarios fue mayor que la pérdida en cambio generada por la conversión a soles de los pasivos netos en moneda extranjera. En este período la inflación fue de 1.89% y la devaluación de solamente 0.32%. La pérdida por REI del segundo trimestre del año 2003 se debe a que en dicho período la tasa de inflación fue negativa (-0.7%) lo cual generó una pérdida en el ajuste por inflación de los activos no monetarios, que fue compensada en parte por la utilidad en cambio producida por la devaluación negativa (-0.09%) en la conversión a soles de los pasivos netos en moneda extranjera.

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

UTILIDAD NETA.- La utilidad neta del segundo trimestre del 2004 ascendió a S/. 8.8 millones en comparación con S/. 5.6 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 56.8%, debido a un aumento de utilidad bruta, ingresos financieros, y REI así como a una disminución de los gastos financieros, lo cual permitió cubrir los aumentos de gastos de operación y de otros egresos e incrementar la utilidad en S/. 3.2 millones.

ANALISIS DEL BALANCE GENERAL

Al 30-06-04, el total de pasivos ascendió a S/. 485.7 millones en comparación con S/. 504.1 millones al 31-03-04, una disminución de S/. 18.4 millones. Por otra parte, el total de activos al 30-06-04 ascendió a S/. 773.0 millones en comparación con S/. 782.2 millones al 31-03-04, una disminución neta de S/. 9.2 millones. Las principales variaciones de las cuentas del activo que explican esta disminución son las siguientes:

- a) Aumento de Cuentas por Cobrar Comerciales, a corto y largo plazo, por S/. 2.0 millones, como consecuencia de las siguientes transacciones: i) aumento de S/.20.5 millones por mayores ventas; ii) disminución de S/.12.9 millones por transferencia de este rubro a Otras Cuentas por Cobrar de letras por cobrar a clientes entregadas en garantía a un patrimonio fideicometido. (ver punto siguiente); y iii) una disminución de S/. 5.6 millones por aumento de la provisión para cobranza dudosa.
- b) Incremento de Otras Cuentas por Cobrar por S/.11.2 millones, que se explica por: i) un aumento de S/.12.9 millones por transferencia de Cuentas por Cobrar Comerciales a este rubro de letras por cobrar a clientes entregadas a un patrimonio fideicometido, para garantizar una emisión de bonos de titulización y ii) otras disminuciones por S/.1.7 millones.
- c) Disminución de Inventarios por S/. 15.8 millones, debido a: i) un aumento de S/. 3.1 millones por transferencias de equipos de alquiler disponibles para la venta del Activo Fijo; y ii) una disminución de S/. 18.9 millones por ventas del período.
- d) Disminución neta del Activo Fijo por S/. 6.9 millones, como consecuencia de las siguientes operaciones: i) aumento de S/. 2.3 millones por adquisiciones de equipos para la flota de alquiler; ii) incremento de S/. 2.2 millones por adquisiciones de maquinaria y equipo de taller, iii) disminución de S/. 3.1 millones por transferencias de equipos de alquiler disponibles para la venta al Inventario; y iv) disminución de S/. 9.4 millones por aumento de la depreciación acumulada; y v) otros aumentos por S/. 1.1 millones.

LIQUIDEZ DE LA COMPAÑÍA

El ratio corriente al 30-06-04 es de 1.59, ligeramente superior al ratio corriente al 31-03-04. que fue de 1.58.

El ratio de apalancamiento financiero al 30-06-04 es de 1.57, en comparación con 1.65 al 31-03-04.

La conformación de las obligaciones de la Compañía al 30 de junio 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)

	2T 04		1T 04		2T 03		Variación			Acumulado		Variación		
	2T 04	%	1T 04	%	2T 03	%	2T 04 / 1T 04	2T 04 / 2T 03	%	al 30-06-2004	%	al 30-6-2003	%	%
Ventas Netas	298,606	100.0	211,401	100.0	241,472	100.0	41.3	23.7		510,007	100.0	425,757	100.0	19.8
Costo de Ventas	-234,846	-78.6	-161,577	-76.4	#####	-76.8	45.3	26.7		-396,423	-77.7	#####	-76.5	21.8
Utilidad en ventas	63,760	21.4	49,824	23.6	56,084	23.2	28.0	13.7		113,584	22.3	100,163	23.5	13.4
Otros ingresos operacionales	0	-	0	-	-0	0.0	-	-		0	-	2,002	0.5	n/a
Utilidad Bruta	63,760	21.4	49,824	23.6	56,084	23.2	28.0	13.7		113,584	22.3	102,165	24.0	11.2
Gastos de Venta y Administración	-48,436	-16.2	-37,662	-17.8	-42,918	-17.8	28.6	12.9		-86,098	-16.9	-77,205	-18.1	11.5
Utilidad en operaciones	15,324	5.1	12,162	5.8	13,166	5.5	26.0	16.4		27,486	5.4	24,961	5.9	10.1
Ingresos Financieros	5,922	2.0	5,095	2.4	4,362	1.8	16.2	35.8		11,017	2.2	8,157	1.9	35.1
Gastos Financieros	-7,283	-2.4	-7,363	-3.5	-8,314	-3.4	-1.1	-12.4		-14,646	-2.9	-16,765	-3.9	-12.6
Otros Ingresos (Egresos), neto	-950	-0.3	-2,722	-1.3	643	0.3	-65.1	n/a		-3,672	-0.7	-1,720	-0.4	113.5
Utilidad antes de Resultados por exposición a la inflación	13,013	4.4	7,172	3.4	9,856	4.1	81.5	32.0		20,185	4.0	14,632	3.4	38.0
Ganancia (Pérdida) por Exposición a la Inflación	1,961	0.7	6,063	2.9	-129	-0.1	-67.7	n/a		8,024	1.6	6,133	1.4	n/a
Utilidad antes de Participaciones e Impuesto a la Renta e interes minoritario	14,974	5.0	13,235	6.3	9,727	4.0	13.1	53.9		28,209	5.5	20,765	4.9	35.8
Participaciones	-919	-0.3	-1,724	-0.8	-970	-0.4	-46.7	-5.3		-2,643	-0.5	-2,069	-0.5	27.8
Utilidad antes de Impuesto a la Renta e interes minoritario	14,056	4.7	11,511	5.4	8,758	3.6	22.1	60.5		25,566	5.0	18,696	4.4	36.7
Impuesto a la Renta	-5,256	-1.8	-4,190	-2.0	-3,147	-1.3	25.4	67.0		-9,446	-1.9	-6,748	-1.6	40.0
Interes minoritario	0	0.0	0	-	0	0.0	-	-		0	0.0	0	-	n/a
Utilidad neta	8,800	2.9	7,320	3.5	5,611	2.3	20.2	56.8		16,120	3.2	11,948	2.8	34.9

Datos del Balance General

	<u>30-jun-04</u>	<u>31-mar-04</u>	<u>31-dic-03</u>	Variación %	
				<u>30-jun-04</u> <u>31-mar-04</u>	<u>30-jun-04</u> <u>31-dic-03</u>
Caja y bancos	32,597	31,465	43,400	3.6	-27.5
Cuentas por cobrar comerciales	94,888	92,805	78,784	2.2	17.8
Cuentas por cobrar no comerciales	105,869	94,661	80,997	11.8	16.9
Inventarios	193,783	209,646	237,891	-7.6	-11.9
Activo Corriente	427,137	428,577	441,072	-0.3	-2.8
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	32,053	32,112	46,540	-0.2	-31.0
Inmueble, maquinaria y equipo					
Equipo de alquiler	103,321	108,591	117,154	-4.9	-7.3
Otros activos fijos	345,614	341,915	341,630	1.1	0.1
	448,935	450,506	458,784	-0.3	-1.8
Depreciación acumulada	-188,906	-183,529	-183,833	2.9	-0.2
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	260,029	266,977	274,951	-2.6	-2.9
Inversiones	45,541	46,267	45,870	-1.6	0.9
Otros activos no corrientes	8,114	8,241	6,555	-1.5	25.7
Activo no Corriente	345,737	353,596	373,916	-2.2	-5.4
Total Activo	772,874	782,173	814,988	-1.2	-4.0
Deuda de corto plazo	223,082	223,505	260,581	-0.2	-14.2
Otros pasivos corrientes	45,054	48,237	39,993	-6.6	20.6
Pasivo corriente	268,136	271,743	300,574	-1.3	-9.6
Deuda de largo plazo	217,571	232,381	234,966	-6.4	-1.1
Total Pasivo	485,707	504,124	535,540	-3.7	-5.9
Ganancias diferidas	5,715	5,684	4,808	0.5	18.2
Impuesto a la renta diferido		0	0		
Interes minoritario					
Patrimonio	281,452	272,364	274,640	3.3	-0.8
Total Pasivo y Patrimonio	772,874	782,173	814,988	-1.2	-4.0
Otra información Financiera					
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada periodo)	17,785	8,372	35,237		
UAIDA	53,859	22,907	104,219		
Ratios Financieros					
Ratio corriente	1.59	1.58	1.47		
Apalancamiento Financiero	1.57	1.65	1.73		
Valor contable por acción	1.29	1.23	1.34		

FERREYROS S.A.A Y SUBSIDIARIAS

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

(En miles de soles constantes)

	2T 04		1T 04		2T 03		2T 04 / 1T 04		2T 04 / 2T 03		Acumulado al 30-6-2004		Acumulado al 30-6-2003		Variación		
		%		%		%	%	%		%		%		%	%	%	
Caterpillar																	
Gran minería	79,537	26.6	34,108	16.1	39,249	16.3	133.2	102.6			113,645	22.3	47,791	11.2	137.8		
Otros	36,022	12.1	11,940	5.6	31,931	13.2	201.7	12.8			47,962	9.4	59,005	13.9	-18.7		
	115,559	38.7	46,048	21.8	71,180	29.5	151.0	62.3			161,607	31.7	106,796	25.1	51.3		
Equipos	8,130	2.7	7,560	3.6	4,987	2.1	7.5	63.0			15,690	3.1	9,850	2.3	59.3		
Automotriz	5,382	1.8	1,986	0.9	3,090	1.3	171.0	74.2			7,368	1.4	6,834	1.6	7.8		
	129,071	43.2	55,594	26.3	79,257	32.8	132.2	62.9			184,665	36.2	123,480	29.0	49.6		
Repuestos y servicios	136,881	45.8	132,311	62.6	124,597	51.6	3.5	9.9			269,192	52.8	242,989	57.1	10.8		
Alquileres	5,779	1.9	5,520	2.6	9,970	4.1	4.7	-42.0			11,299	2.2	17,741	4.2	-36.3		
Unidades usadas	12,548	4.2	6,274	3.0	10,193	4.2	100.0	23.1			18,822	3.7	14,902	3.5	26.3		
Otras ventas de subsidiarias	14,327	4.8	11,702	5.5	17,454	7.2	22.4	-17.9			26,029	5.1	26,645	6.3	-2.3		
Total	298,606	100.0	211,401	100.0	241,472	100.0	41.3	23.7			510,007	100.0	425,757	100.0	19.8		

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

	%
Minería	71.3
Hidrocarburos y petróleo	2.7
Construcción	10.3
Agricultura	4.2
Transporte	1.2
Gobierno	1
Pesca	1.8
Otros	7.5
Total	100

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS**Conformación del Pasivo al 30 de junio del 2004**

(En miles de US dólares)

	Total	Pasivo Corriente	Pasivo a Largo Plazo	
			Parte corriente	Largo Plazo
Bancos	19,908	13,255	2,083	4,570
Proveedores:				
Caterpillar	36,123	35,542	581	
Otros	10,036	9,365	617	54
Bonos corporativos	30,000			30,000
Caterpillar Financial Services	31,337		3,290	28,047
Otros pasivos	12,488	12,488		
Total	139,893	70,651	6,571	62,671