



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 TERCER TRIMESTRE DEL AÑO 2005

(Lima, Perú, 14 de noviembre del 2005).- Ferreyros distribuidor de bienes de capital en el Perú, anuncia sus resultados financieros del tercer trimestre del 2005.

Las ventas al 30-09-05 ascendieron a S/. 811.1 millones, en comparación con S/. 714.7 millones del mismo periodo del año anterior, un incremento de 13.5%.

La utilidad neta al 30-09-05 ascendió S/ 18.6 millones en comparación con S/. 23.2 millones del mismo período del año anterior, una disminución de 20.0%, debido a que en el período enero a septiembre 2005 se registró una pérdida por diferencia de cambio por S/. 4.3 millones mientras que en el mismo período del 2004 se contabilizó un ingreso por REI de S/.16.7 millones. Como se puede observar en el anexo 1, la utilidad del período enero a septiembre del 2005, antes de diferencia de cambio y/o REI, asciende a S/. 39.9 millones en comparación con S/. 23.7 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 68.5%, generado en su mayor parte en el 3T 2005, gracias a un aumento de las ventas y de los márgenes brutos porcentuales así como a las medidas para reducir los gastos de operación, que empezaron a implementarse a partir del mes de julio.

A partir del 1° de enero del presente año, el ajuste integral de los estados financieros por inflación ha sido suspendido por disposición del Concejo Normativo de Contabilidad, razón por la cual durante el periodo enero a septiembre 2005 no se ha registrado Resultado por Exposición a la Inflación (REI).

A continuación se presentan las explicaciones de las variaciones más importantes entre los estados financieros de la Compañía correspondientes al tercer 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 tercer trimestre del 2005 ascendieron a S/. 302.7 millones, en comparación con S/. 204.1 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 48.3 %. En conjunto, las ventas de productos principales (máquinas, motores, equipos, automotriz y unidades usadas) fueron superiores en 119.0% a las del tercer trimestre del año anterior (S/. 124.9 millones en el 3T 2005; 57.1 millones en el 3T 2004), lo cual se explica por lo siguiente:

- Incremento de 254.4% en la venta de equipos Caterpillar (S/. 103.3 millones en el 3T 2005; S/. 29.1 millones en el 3T 2004), sustentado en importantes ventas de camiones mineros Caterpillar a clientes de la gran minería y a la demanda creciente de otros equipos Caterpillar por parte de clientes de la mediana minería y de empresas contratistas que efectúan trabajos de construcción y/o desarrollo para empresas de los diferentes sectores económicos.
- Disminución de 15.9% en la venta de equipos agrícolas (S/.7.3 millones en el 3T 2005; S/. 8.7 millones en el 3T 2004), ocasionada por menores ventas de equipos de una subsidiaria a clientes de la región de la selva dedicados a la producción de arroz. La demanda de equipos agrícolas por parte de dichos clientes se redujo significativamente en el 3T 2005 como consecuencia de una disminución importante en el precio del arroz.
- Crecimiento de 35.9% en las ventas de la línea automotriz (S/. 7.3 millones en el 3T 2005, S/. 5.4 millones en el 3T 2004) debido a un aumento en la demanda de vehículos pesados, generada por la renovación del parque automotor.
- Disminución de 49.5% en las ventas de unidades usadas (S/. 6.9 millones en el 3T 2005, S/. 13.7 millones en el 3T 2004), debido a que ventas ya cerradas por S/. 5.7 millones no pudieron ser facturadas por encontrarse los equipos en proceso de reparación en los talleres de la compañía así como a algunos atrasos en las adquisiciones de unidades por parte de empresas constructoras, situación que se regularizará en los próximos meses, cuando culminen las licitaciones para la construcción de carreteras.

De otro lado, en el tercer trimestre del 2005, las ventas de repuestos y servicios fueron superiores en 25.3% a las del mismo período del año anterior (S/.155.7 millones en el 3T 2005; S/.124.3 millones en el 3T 2004), debido a que, desde inicios del mes de julio, las empresas de la gran minería han aumentado significativamente el número de componentes enviados para su reparación en los talleres de la Compañía.

Por su parte, los ingresos por alquiler de equipos del 3T 2005 mostraron una disminución de 16.0% en comparación con los registrados en el mismo periodo del año anterior (S/. 4.8 millones el 3T 2005; S/. 5.7 millones en el 3T 2004). Esta reducción en las ventas del 3T 2005 se debe 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 los 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.

Las ventas de subsidiarias tuvieron un incremento no significativo por S/. 0.2 millones (S/. 17.1 millones en el 3T 2005; S/. 16.9 millones en el 3T 2004).

UTILIDAD EN VENTAS.- La utilidad en ventas del tercer trimestre del 2005 ascendió a S/. 70.9 millones, en comparación con S/. 46.4 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 52.7%, originado principalmente por el aumento en las ventas de equipos Caterpillar así como por la mayor venta de repuestos y servicios. En términos porcentuales el margen bruto del 3T 2005 es superior al del mismo período del año anterior (3T 2005, 23.4%; 3T 2004, 22.7%) debido a una mejora en los márgenes brutos de la mayoría de las líneas de venta.

GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACION.- Los gastos de venta y administración ascendieron en el tercer trimestre del 2005 a S/. 42.9 millones en comparación con S/. 37.8 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 13.6 %. Este incremento es el resultado neto de las siguientes variaciones:

- Aumento de los gastos variables por mayores ventas del período.
- Disminución de la provisión para cobranza dudosa. Hasta el 31 de diciembre del 2004 la compañía registró provisiones importantes para cuentas de clientes que se encontraban en Indecopi. Gracias a una mejora en la calidad de la cartera, en los primeros tres trimestres del del 2005 se ha registrado una provisión para cobranza dudosa bastante menor que la del mismo período del año anterior.
- Incremento de gastos incurridos para mejorar los procesos técnicos y administrativos de la Compañía.

INGRESOS FINANCIEROS.- Los ingresos financieros del tercer trimestre del 2005 ascendieron a S/. 7.3 millones en comparación con S/. 4.0 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 81.0%, producido básicamente por: i) mayores descuentos obtenidos por pronto pago de obligaciones con proveedores del exterior; ii) mayores intereses de ventas a plazo devengados en el período; y iii) aumento de intereses moratorios y de refinanciación de cuentas por cobrar a clientes.

GASTOS FINANCIEROS.- Los gastos financieros ascendieron a S/. 9.0 millones en el tercer trimestre del 2005 en comparación con S/.7.7 millones del mismo período del año anterior, un aumento de 15.8%, debido a: un aumento de los pasivos por S/ 55.6 millones (el pasivo promedio en el tercer trimestre del 2005 fue de S/. 486.9 millones, en comparación con S/ 431.2 millones del mismo período del año anterior) y a un incremento de las tasas de interés en el mercado internacional, lo cual ha aumentado el gasto financiero de algunas obligaciones de la Compañía con vencimiento a corto plazo.

OTROS INGRESOS (EGRESOS).-- En el tercer trimestre del 2005, en este rubro se registró un egreso neto de S/. 3.6 millones en comparación con un egreso neto de S/. 1.4 millones del mismo período del año anterior. En el 3T 2005, se incluyó en este rubro principalmente los siguientes conceptos: i) un egreso de S/. 3.7 millones por provisión para desvalorización de existencias, ii) un egreso de S/. 2.0 millones por provisión para desvalorización de activo fijo, iii) un ingreso neto de S/. 1.0 por resoluciones de contratos; y iii) otros ingresos netos por S/. 1.1 millones. Por otra parte en el tercer trimestre del 2004, se registró en este rubro, principalmente, los siguientes conceptos: i) un egreso de S/. 2.8 millones por provisión para desvalorización de existencias, y ii) un ingreso neto de S/. 2.0 millones por resoluciones de contrato; y iii) un egreso neto por S/. 0.6 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 ha suspendido a partir del año 2005, el ajuste de los estados financieros para reconocer los efectos de la inflación. Por tal razón, el REI del 3T 2005 incluye solamente pérdida en cambio por S/. 6.9 millones, mientras que el REI del 3T 2004 por S/. 8.6 millones incluye: utilidad en cambio por S/. 9.3 millones, utilidad por ajuste por inflación del estado de ganancias y pérdidas por S/. 7.2 millones y pérdida por ajuste por inflación del balance general por S/. 7.9 millones.

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

UTILIDAD NETA.- La utilidad neta del tercer trimestre del 2005 ascendió a S/. 8.5 millones en comparación con S/. 7.1 millones del mismo período del año anterior, un incremento de 19.6%, explicado por un incremento de la utilidad bruta y de los ingresos financieros, lo cual permitió cubrir la pérdida por diferencia de cambio, el aumento de los gastos de administración y ventas, el incremento de los gastos financieros y el aumento de otros egresos, así como incrementar la utilidad neta en S/. 1.4 millones en relación con la obtenida en el mismo periodo del año anterior. Cabe resaltar que la utilidad antes de Resultado por Exposición la Inflación del 3T 2005 ascendió a S/. 22.7 millones en comparación con S/.3.5 millones del mismo período del año anterior, lo cual significa un incremento de 547%, explicado básicamente por un incremento muy significativo de la utilidad en operaciones.

ANALISIS DEL BALANCE GENERAL

Al 30-09-05, el total de pasivos ascendió a S/. 553.5 millones en comparación con S/. 464.4 millones al 30-09-04, un incremento de S/. 89.0 millones. Por otra parte, el total de activos al 30-09-05 ascendió a S/. 862.9 millones en comparación con S/. 759.8 millones al 30-09-04, un incremento neto de S/. 103.1 millones. Las principales variaciones de las cuentas del activo que explican este crecimiento son las siguientes:

- a) Aumento neto de las Cuentas por Cobrar Comerciales (con vencimiento corriente y a largo plazo) por S/. 119.0 millones, como consecuencia de:
 - i) aumento de S/. 85.4 millones por mayores ventas, ii) aumento de S/.40.6 millones por cartera en garantía devuelta por un patrimonio fideicometido, transferida de Otras Cuentas por Cobrar a Cuentas por Cobrar Comerciales; y iii) disminución de S/. 7.0 millones por incremento de la provisión para cobranza dudosa.

- b) Disminución neta de Otras Cuentas por Cobrar por S/. 44.4 millones, que se explica por:
 - i) una disminución de S/. 40.6 millones por cartera en garantía devuelta por un patrimonio fideicometido, transferida de Otras Cuentas por Cobrar a Cuentas por Cobrar Comerciales; ii) disminución de S/. 2.7 millones por aumento de la provisión para cuentas de cobranza dudosa; y iii) otras disminuciones netas por S/. 1.1 millones

- c) Aumento neto de Existencias por S/. 56.2 millones debido a:
 - i) aumento neto de S/.66.9 millones por compras efectuadas en el período para atender el incremento del volumen de ventas; ii) aumento neto de S/. 2.8 millones por transferencia de equipos de alquiler del activo fijo al inventario; iii) disminución de S/. 14.8 millones por incremento de la provisión para desvalorización de existencias; y v) otros aumentos por S/. 1.3 millones.

- d) Disminución neta del Activo Fijo por S/. 3.7 millones, que se explica por las siguientes operaciones:
 - i) aumento de S/. 25.6 millones por compras de equipos de alquiler; ii) disminución neta de S/. 2.8 millones por transferencia de equipo de alquiler del activo fijo al inventario; iii) disminución de S/.36.3 millones por aumento de la depreciación acumulada; iv) aumento de S/. 16.3 millones por compras de otros activos fijos; v) disminución de S/. 6.0 millones por aumento de la provisión para desvalorización de activo fijo; y vi) otras disminuciones netas por S/. 0.5 millones.

- e) Disminución neta de Inversiones en Valores por S/. 26.0 millones debido a las siguientes operaciones:
 - i) disminución de S/. 23.2 millones por liquidación de una inversión en un patrimonio fideicometido; y ii) otras disminuciones por S/. 2.8 millones.

LIQUIDEZ DE LA COMPAÑÍA

El ratio corriente al 30-09-05 es de 1.49, ligeramente superior que el ratio corriente de 1.47 al 30-09-04..

El ratio de apalancamiento financiero al 30-09-05 es 1.65 en comparación con 1.46 al 30-09-04.

La conformación de las obligaciones de la Compañía al 30 de septiembre 2005 se muestra en el anexo 4.

Estado de Ganancias y Pérdidas
(En miles de soles)

	3T 05	%	2T 05	%	3T 04	%	3T 05/ 2T 05 %	3T 05/ 3T 04 %	Acumulado al 30-09-05	%	Acumulado al 30-09-04	%	Variación %
Ventas Netas	302,698	100.0	276,925	100.0	204,092	100.0	9.3	48.3	811,074	100.0	714,809	100.0	13.5
Costo de Ventas	-231,843	-76.6	-216,028	-78.0	-157,688	-77.3	7.3	47.0	-625,006	-77.1	-554,507	-77.6	12.7
Utilidad en ventas	70,855	23.4	60,897	22.0	46,404	22.7	16.4	52.7	186,068	22.9	160,102	22.4	16.2
Otros ingresos operacionales	0	-	0	-	0	0.0			0.0	0	0.0		
Utilidad Bruta	70,855	23.4	60,897	22.0	46,404	22.7	16.4	52.7	186,068	22.9	160,102	22.4	16.2
Gastos de Venta y Administración	-42,900	-14.2	-44,397	-16.0	-37,775	-18.5	-3.4	13.6	-128,902	-15.9	-123,959	-17.3	4.0
Utilidad en operaciones	27,955	9.2	16,500	6.0	8,630	4.2	69.4	223.9	57,166	7.0	36,143	5.1	58.2
Ingresos Financieros	7,392	2.4	6,244	2.3	4,083	2.0	18.4	81.0	19,071	2.4	15,730	2.2	21.2
Gastos Financieros	-9,022	-3.0	-7,963	-2.9	-7,788	-3.8	13.3	15.8	-24,568	-3.0	-22,449	-3.1	9.4
Otros Ingresos (Egresos), neto	-3,616	-1.2	-4,066	-1.5	-1,416	-0.7	-11.1	155.3	-11,722	-1.4	-5,711	-0.8	105.3
Utilidad antes de Resultado por exposición a la inflación	22,708	7.5	10,715	3.9	3,508	1.7	111.9	547.4	39,946	4.9	23,713	3.3	68.5
Ganancia (Pérdida) por Exposición a la Inflación	-6,920	-2.3	1,003	0.4	8,626	4.2	-790.0	-180.2	-4,266	-0.5	16,658	2.3	-125.6
Utilidad antes de Participaciones e Impuesto a la Renta	15,789	5.2	11,718	4.2	12,134	5.9	34.7	30.1	35,679	4.4	40,371	5.6	-11.6
Participaciones	-1,599	-0.5	-1,247	-0.5	-1,102	-0.5	28.3	45.1	-3,702	-0.5	-3,748	-0.5	-1.2
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	14,189	4.7	10,471	3.8	11,031	5.4	35.5	28.6	31,977	3.9	36,623	5.1	-12.7
Impuesto a la Renta	-5,651	-1.9	-4,567	-1.6	-3,895	-1.9	23.7	45.1	-13,361	-1.6	-13,350	-1.9	0.1
Utilidad neta	8,538	2.8	5,904	2.1	7,137	3.5	44.6	19.6	18,615	2.3	23,273	3.3	-20.0

ANEXO 2

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

Balance General (Expresado en miles de nuevos soles)

	<u>30-sep-05</u>	<u>30-sep-04</u>	<u>Variación %</u> <u>30-sep-05</u> <u>30-sep-04</u>
Caja y bancos	38,256	35,983	6.3
Cuentas por cobrar comerciales	236,128	113,066	108.8
Inventarios	250,155	193,936	29.0
Otras cuentas por cobrar	31,449	75,607	-58.4
Gastos pagados por anticipado	5,821	5,710	1.9
Activo Corriente	561,809	424,302	32.4
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	28,105	32,165	-12.6
Inmueble, maquinaria y equipo			
Equipo de alquiler	90,152	81,246	11.0
Otros activos fijos	365,926	353,012	3.7
	456,078	434,258	5.0
Depreciación acumulada	-211,527	-185,998	13.7
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	244,551	248,260	-1.5
Inversiones	18,948	45,026	-57.9
Otros activos no corrientes	9,577	10,082	-5.0
Activo no Corriente	301,181	335,533	-10.2
Total Activo	862,990	759,835	13.6
Deuda de corto plazo	130,708	248,100	-47.3
Otros pasivos corrientes	246,397	40,351	510.6
Pasivo corriente	377,105	288,451	30.7
Deuda de largo plazo	176,409	175,978	0.2
Total Pasivo	553,514	464,429	19.2
Ganancias diferidas	9,705	6,547	48.2
Impuesto a la renta diferido			
Patrimonio	299,771	288,859	3.8
Total Pasivo y Patrimonio	862,990	759,835	13.6
Otra informacion Financiera			
Depreciación y amortización (cifras acumuladas al cierre de cada período)	27,974	27,144	
UAIDA	92,488	73,306	
Ratios Financieros			
Ratio corriente	1.49	1.47	
Apalancamiento Financiero	1.65	1.46	
Valor contable por acción	1.24	1.33	

FERREYROS S.A.A Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 3

Ventas netas por Área de Operaciones

(En miles de soles)

	3T 05	%	2T 05	%	3T 04	3T 05/		3T 05/	Acumulado al 30-9-2005	%	Acumulado al 30-9-2004	%	Variación		
						2T 05	%						3T 04	%	%
Caterpillar:															
Gran minería	33,312	11.0	46,805	16.9	3,411	1.7	-28.8	876.6	113,012	13.9	117,170	16.4	-3.5		
Otros	70,023	23.1	47,870	17.3	25,744	12.6	46.3	172.0	150,781	18.6	73,754	10.3	104.4		
	103,335	34.1	94,675	34.2	29,155	14.3	9.1	254.4	263,793	32.5	190,924	26.7	38.2		
Equipos agrícolas	7,350	2.4	9,019	3.3	8,743	4.3	-18.5	-15.9	24,841	3.1	24,449	3.4	1.6		
Automotriz	7,375	2.4	7,504	2.7	5,428	2.7	-1.7	35.9	22,102	2.7	12,803	1.8	72.6		
Unidades usadas	6,938	2.3	12,556	4.5	13,752	6.7	-44.7	-49.5	29,336	3.6	32,593	4.6	-10.0		
	124,998	41.3	123,754	44.7	57,078	28.0	1.0	119.0	340,072	41.9	260,769	36.5	30.4		
Repuestos y servicios	155,750	51.5	130,589	47.2	124,340	60.9	19.3	25.3	408,299	50.3	393,789	55.1	3.7		
Alquileres	4,802	1.6	3,976	1.4	5,720	2.8	20.8	-16.0	11,891	1.5	17,030	2.4	-30.2		
Otras ventas de subsidiarias	17,148	5.7	18,605	6.7	16,953	8.3	-7.8	1.2	50,812	6.3	43,008	6.0	18.1		
Total	302,698	100.0	276,925	100.0	204,092	100.0	9.3	48.3	811,074	100.0	714,596	100.0	13.5		

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

	Acumulado al 30-09-2005
Minería	66.4%
Construcción	12.9%
Agricultura	4.4%
Pesca	3.0%
Hidrocarburo:	2.9%
Industria	2.7%
Transporte	2.5%
Gobierno	1.4%
Otros	3.8%
Total	100.0%

Conformación del Pasivo al 30 de septiembre del 2005

(En miles de US dólares)

	Total	Pasivo Corriente	Pasivo a Largo Plazo	
			Parte corriente	Largo Plazo
Bancos	38,055	28,328	2,827	6,900
Papeles Comerciales	-			
Proveedores:				
Caterpillar	24,524	24,524		
Otros	14,552	14,427	125	
Bonos corporativos	45,000		15,000	30,000
Caterpillar Financial Services	25,375		9,525	15,850
Otros pasivos	18,090	18,090		
Total	165,596	85,369	27,477	52,750