



---

**FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS**

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

---

## FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

CONTENIDO	Página
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Balance general consolidado	3
Estado consolidado de ganancias y pérdidas	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	6 - 7
Notas a los estados financieros consolidados	8 - 39

S/. = Nuevo sol peruano

US\$ = Dólar estadounidense



## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores  
**Ferreiros S.A.A.**

22 de febrero de 2011

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de **Ferreiros S.A.A. y subsidiarias** que comprenden los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 y los estados consolidados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implantar y mantener el control interno relevante en la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados para que no contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

### Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no contienen representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros consolidados contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante de la Compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad aplicados son apropiados y que las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

---

*Dongo-Soria Gaveglione y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada*  
Av. Santo Toribio 143, Piso 7, San Isidro, Lima, Perú, T: +51 (1) 211 6500 F: +51 (1) 211 6550  
[www.pwc.com/pe](http://www.pwc.com/pe)

Dongo-Soria Gaveglione y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada e independiente que no actúa en nombre de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red. Inscrita en la Partida No. 11028527, Registro de Personas Jurídicas de Lima y Callao



22 de febrero de 2011  
Ferreyros S.A.A.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

#### Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Ferreyros S.A.A. y subsidiarias** al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú.

*Antonio José Gargallo & Asoc.*

Refrendado por

*Francisco Domingo Soria*

-----(socio)

Francisco Domingo-Soria  
Contador Público Colegiado Certificado  
Matrícula No.01-004850

**FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS**

**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**

ACTIVO	Al 31 de diciembre de		PASIVO Y PATRIMONIO NETO	
	2010	2009	2010	2009
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	66,534	108,415	Obligaciones financieras (Nota 12)	204,224
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 6)	512,346	408,208	Cuentas por pagar comerciales (Nota 13)	298,895
Diversas (Nota 7)	70,414	51,225	Otras cuentas por pagar:	
Existencias (Nota 8)	949,422	596,516	Tributos por pagar	12,438
Gastos contratados por anticipado	8,838	4,316	Remuneraciones por pagar	65,784
Total del activo corriente	1,607,554	1,168,680	Otras cuentas por pagar (Nota 14)	231,922
<b>CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES</b>			Porción corriente de obligaciones financieras a largo plazo (Nota 15)	383,373
<b>A LARGO PLAZO (Nota 6)</b>			Total del pasivo corriente	1,196,636
	92,389	36,993		191,256
<b>OTRAS CUENTAS POR COBRAR</b>				667,529
<b>A LARGO PLAZO (Nota 7)</b>				563,488
	9,597	-		508,318
<b>INVERSIONES FINANCIERAS (Nota 9)</b>				3,761
	55,244	34,967		11,507
<b>INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota 10)</b>				4,556
	719,866	537,602		1,775,392
<b>ACTIVOS POR IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIONES DIFERIDOS (Nota 11)</b>				1,180,403
	17,383	21,311		530,961
<b>ACTIVOS INTANGIBLES</b>				48,999
	38,845	13,694		26,094
				45,040
				138,950
				1,536
				765,486
				467,298
				26,094
				39,446
				100,006
				-
				632,844
				2,540,878
				1,813,247

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 39 forman parte de los estados financieros consolidados.

**FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS**

	<b>Por el año terminado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>S/.000</b>	<b>S/.000</b>
Ventas netas	2,950,214	2,213,288
Otros ingresos operacionales	195	1,763
Total de ingresos brutos	<u>2,950,409</u>	<u>2,215,051</u>
Costo de ventas (Nota 19)	<u>(2,338,307)</u>	<u>(1,747,409)</u>
Utilidad bruta	612,102	467,642
Gastos de administración (Nota 20)	(124,023)	(106,035)
Gastos de venta (Nota 21)	(264,037)	(203,808)
Ingresos diversos, neto (Nota 22)	7,160	6,560
Utilidad de operación	<u>231,202</u>	<u>164,359</u>
Otros ingresos (gastos):		
Ingresos financieros (Nota 23)	34,221	26,653
Gastos financieros (Nota 24)	(71,961)	(91,439)
Diferencia en cambio, neta	21,714	69,250
Participación en los resultados de partes relacionadas por el método de participación	<u>1,915</u>	<u>3,620</u>
	<u>(14,111)</u>	<u>8,084</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	217,091	172,443
Participación de los trabajadores (Notas 11 y 17)	(16,644)	(16,078)
Impuesto a la renta (Notas 11 y 17)	<u>(61,497)</u>	<u>(56,359)</u>
Utilidad neta del año	<u>138,950</u>	<u>100,006</u>
Utilidad básica y diluída por acción (Nota 25)	<u>0.288</u>	<u>0.207</u>

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 39 forman parte de los estados financieros consolidados.

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010  
Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

	Capital S/.000	Capital adicional S/.000	Resultados no realizados S/.000	Reserva legal S/.000	Resultados acumulados S/.000	Diferencias de conversión S/.000	Total S/.000
Saldos al 1 de enero de 2009	415,449	(113)	9,970	30,895	80,952	-	537,153
Transferencia a reserva legal	-	-	-	8,551	(8,551)	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(20,773)	-	(20,773)
Capitalización de resultados acumulados	51,741	-	(113)	-	(51,628)	-	-
Acciones en tesorería	108	113	-	-	-	-	221
Revaluación de terrenos	-	-	15,816	-	-	-	15,816
Incrementos patrimoniales de asociadas	-	-	2,868	-	-	-	2,868
Valoración de instrumentos financieros derivados	-	-	(2,447)	-	-	-	(2,447)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	100,006	-	100,006
Saldos al 31 de diciembre de 2009	467,298	-	26,094	39,446	100,006	-	632,844
Transferencia a reserva legal	-	-	-	9,553	(9,553)	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(28,038)	-	(28,038)
Venta de inmueble	-	-	(1,248)	-	1,248	-	-
Capitalización de resultados acumulados	63,663	-	-	-	(63,663)	-	-
Incrementos patrimoniales de asociadas	-	-	18,662	-	-	-	18,662
Valoración de instrumentos financieros derivados	-	-	1,532	-	-	-	1,532
Utilidad neta del año	-	-	-	-	138,950	-	138,950
Conversión a moneda de presentación	-	-	-	-	-	1,536	1,536
Saldos al 31 de diciembre de 2010	530,961	-	45,040	48,999	138,950	1,536	765,486

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 39 forman parte de los estados financieros consolidados.

**FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
	S/.000	S/.000
<b>ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		
Cobranza a clientes	2,864,158	2,705,879
Otros cobros relativos a la actividad	146,499	48,607
Pago a proveedores	(2,710,104)	(1,674,824)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(180,012)	(251,497)
Pago de tributos	(93,764)	(136,389)
Otros pagos relativos a la actividad	(11,019)	(36,408)
Efectivo neto provisto por (aplicado a) las actividades de operación	<u>15,758</u>	<u>655,368</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	10,117	16,264
Compra de maquinaria y equipo	(56,844)	(30,022)
Desembolso por trabajos en curso de inmuebles, maquinas y equipo	(7,557)	(18,163)
Compra de subsidiarias	(175,244)	-
Venta de inversiones en valores	-	605
Compra de activos intangibles	(954)	(1,434)
Otros cobros relativos a la actividad	-	1,873
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión	<u>(230,482)</u>	<u>(30,877)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Obligaciones financieras, neto	200,878	(577,147)
Dividendos pagados	(28,035)	(20,795)
Efectivo neto (aplicado a) provisto por las actividades de financiamiento	<u>172,843</u>	<u>(597,942)</u>
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	(41,881)	26,549
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>108,415</u>	<u>81,866</u>
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>66,534</u></u>	<u><u>108,415</u></u>



**FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación)**

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
	S/.000	S/.000
<b>CONCILIACION DEL RESULTADO NETO CON EL FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		
Utilidad neta del año	138,950	100,006
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	7,402	10,540
Provisión para desvalorización de existencias	9,369	11,321
Recuperación de provisión para desvalorización de existencias	(6,294)	(5,177)
Provisión para gratificación de trabajadores	14,603	9,117
Provisión para vacaciones de trabajadores	2,032	(464)
Otras provisiones	-	(12,851)
Valor de participación patrimonial de inversiones en valores	(1,915)	(3,620)
Utilidad en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	(4,230)	(1,013)
Depreciación y amortización	74,624	86,238
Gastos financieros	71,961	91,439
Remuneraciones al directorio	7,600	8,244
Participación de los trabajadores	18,343	16,078
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos	(7,696)	(1,388)
Otros	3,037	(30,985)
Variaciones netas en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(169,131)	29,197
Otras cuentas por cobrar	(19,189)	8,891
Existencias	(359,947)	378,477
Gastos contratados por anticipado	(4,522)	2,072
Otros activos	(11,995)	8,088
Cuentas por pagar comerciales	84,424	(64,037)
Otras cuentas por pagar	168,332	15,195
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>15,758</u>	<u>655,368</u>

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 39 forman parte de los estados financieros consolidados.

## FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

### 1 ANTECEDENTES Y ACTIVIDAD ECONOMICA

#### a) Antecedentes -

**Ferreyros S.A.A.** (en adelante la Compañía) se constituyó en la ciudad de Lima en setiembre de 1922 con el nombre de Enrique Ferreyros y Cía. Sociedad en Comandita. Posteriormente, efectuó diversos cambios de denominación hasta junio de 1998, cuando modificó su estatuto social a fin de adecuarlo a la Ley General de Sociedades vigente, por el cual su actual razón social es Ferreyros Sociedad Anónima Abierta (Ferreyros S.A.A.). Su domicilio legal es Avenida Cristóbal de Peralta Norte No.820, Surco y cuenta con sucursales en Lima y en las ciudades de Piura, Lambayeque, Trujillo, Chimbote, Huaraz, Ica, Arequipa, Cusco, Cajamarca y Huancayo, así como oficinas en Tumbes, Cerro de Pasco, La Merced, Ayacucho y Juliaca.

#### b) Actividad económica -

Su actividad principal es la importación y venta de maquinaria, motores, automotores, y repuestos, alquiler de maquinaria y equipos y la prestación de servicios de taller.

Al 31 de diciembre de 2010, el personal utilizado por Ferreyros S.A.A. y subsidiarias (en adelante del Grupo), para desarrollar sus actividades, comprendió 103 funcionarios, 2,089 empleados y 2,280 técnicos (84 funcionarios, 1,557 empleados y 1,808 técnicos al 31 de diciembre de 2009).

A continuación se presentan los principales saldos de las empresas que conforman los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 con indicación del porcentaje de participación que Ferreyros S.A.A. tiene en ellas, sea directa o indirectamente a dicha fecha, así como información relevante al respecto:

Entidad	Actividad	Porcentaje de participación		En miles de nuevos soles					
		2010	2009	Activos		Patrimonio neto		Utilidad (pérdida) del año	
				2010	2009	2010	2009	2010	2009
Ferreyros S.A.A.	Compra-venta de maquinaria y repuestos y prestación de servicios de taller	-	-	1,837,126	1,529,880	764,221	633,700	138,365	100,503
Unimaq S.A.	Compra-venta de maquinaria y repuestos y prestación de servicios de taller	100.00	100.00	294,689	211,448	75,177	61,579	13,598	9,261
Orvisa S.A. y subsidiarias	Compra-venta de maquinaria y repuestos y prestación de servicios de taller	100.00	100.00	78,240	77,384	28,703	29,822	5,221	5,014
Fiansa S.A.	Servicios de metal mecánica	100.00	100.00	71,221	33,267	14,001	12,852	30	1,846
Fargoline S.A.	Servicios de almacenaje	100.00	100.00	47,249	49,317	20,537	19,404	1,071	1,566

Entidad	Actividad	Porcentaje de participación		En miles de nuevos soles					
		2010	2009	Activos		Patrimonio neto		Utilidad (pérdida) del año	
				2010	2009	2010	2009	2010	2009
Mega Representaciones S.A.	Representante y distribuidor de neumáticos Goodyear	100.00	100.00	32,749	24,756	12,026	8,787	3,237	1,259
Ferenergy S.A.C.	Generación y suministro de energía	50.00	50.00	10,183	14,657	4,826	4,623	204	126
Cresko S.A.	Compra-venta de maquinaria, equipos e insumos químicos	100.00	100.00	47,545	42,765	16,555	16,566	( 11)	10
Inti Inversiones Interamericanas Corp. y subsidiarias	Compra-venta de maquinaria y repuestos y prestación de servicios de taller	100.00	-	351,765	-	11,699	-	10,133	-
Inmobiliaria CDR S.A.C.	Inmobiliaria	100.00	-	35,712	-	35,710	-	-	-
Motorindustria S.A.	Sin actividad desde marzo 2006	100.00	100.00	2,027	2,114	2,018	2,081	( 63)	( 186)

En noviembre 2009, se constituyó en Panamá la subsidiaria Inti Inversiones Interamericanas Corp., con aporte de capital al 100% por la Compañía. Dicha subsidiaria adquirió en enero 2010 el 100% de las acciones de Gentrac Corporation (domiciliada en Panamá), que a su vez es propietaria de las distribuidoras de Caterpillar en Guatemala, El Salvador y Belice.

Asimismo, en setiembre de 2010 la Compañía adquirió Inmobiliaria CDR S.A.C., la cual posee un inmueble, con el que la Compañía ha ampliado la infraestructura de los locales que requerirá para desarrollar el crecimiento de sus actividades en el corto y mediano plazo.

## 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

### a) Bases de preparación -

Los estados financieros del Grupo han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por la Contaduría Pública de la Nación, a través de resoluciones emitidas por el Consejo Normativo de Contabilidad. En adición, las empresas emisoras y las sujetas a control y supervisión de la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (CONASEV), deben cumplir con los requerimientos específicos de ésta entidad referidos a la preparación y presentación de estados financieros.

Los estados financieros de 2010 y 2009 han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico, modificado por la revaluación de terrenos y por el registro de los instrumentos financieros derivados reconocidos a su valor razonable.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 4.

La variación en el poder adquisitivo de la moneda peruana en los años 2010 y 2009 con referencia al Índice de Precios al por Mayor, de acuerdo con estadísticas oficiales, ha sido de una inflación de 4.57% y una deflación de 5.05%, respectivamente.

b) Cambios en políticas contables y revelaciones -

Adopción integral de las *Normas Internacionales de Información Financiera* - NIIF

Mediante Resolución No.102-2010-EF/94.01.1, la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (CONASEV) oficializó la aplicación integral de las Normas internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) vigentes internacionalmente para todas las personas jurídicas que se encuentren bajo el ámbito de su Supervisión que, para el caso de la Compañía será a partir del 31 de diciembre de 2011.

Esta adopción integral deberá considerar lo señalado en la NIIF 1 - Aplicación por primera vez de las NIIF. A la fecha, la Gerencia del Grupo se encuentra en proceso de implantación y determinación de los ajustes para adecuarse a esta Resolución.

En adición, la Circular No.298-2010-EF/94.06.3 de fecha 25 de noviembre de 2010 de la CONASEV, estableció que las empresas están obligadas a observar la comunicación emitida por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) en la información financiera del ejercicio 2011, siendo su aplicación opcional en la presentación de la información que corresponde al ejercicio 2010, en la que se indica que la participación de los trabajadores debe registrarse de acuerdo con lo que prescribe la NIC 19 – Beneficios a los Empleados y no por analogía con la NIC 12 - Impuesto a las Ganancias o la NIC 37 – Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes. Al respecto, el Grupo ha optado por modificar su política contable para reconocer las participaciones de los trabajadores en las utilidades siguiendo los criterios de la NIC 19 en la información financiera del ejercicio 2011.

*Normas nuevas y modificaciones, e interpretaciones vigentes internacionalmente por primera vez para el periodo financiero que empieza el 1 de enero de 2010 que actualmente no son relevantes para el Grupo y que no han sido adoptadas anticipadamente -*

- CINIIF 17, "Distribución de activos no monetarios a los propietarios"
- CINIIF 18, "Transferencia de activos de clientes"
- CINIIF 9, "Reevaluación de derivados incorporados y la NIC 39, Instrumentos financieros: reconocimiento y medición"
- CINIIF 16, "Cobertura de una inversión neta en una operación en el extranjero"
- NIC 38 (modificación), "Activos Intangibles"
- NIC 1 (modificada), "Presentación de estados financieros"
- NIC 36 (modificada), "Deterioro de activos"
- NIIF 2 (modificada), "Transacciones del Grupo liquidadas en efectivo y pagos sobre la base de acciones"
- NIIF 5 (modificada), "Medición de activos no corrientes (o grupos de activos a ser dados de baja) clasificados como mantenidos para la venta"

*Normas nuevas, modificaciones e interpretaciones emitidas pero aún no vigentes para periodos financieros que empiezan el 1 de enero de 2010 no adoptadas anticipadamente -*

- NIIF 9, "Instrumentos financieros"
- Revisión a la NIC 24 (revisada), "Revelaciones de partes relacionadas"
- "Clasificación de derechos de emisión" (modificación de la NIC 32)
- CINIIF 19 "Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio"
- "Prepagos de requerimientos de fondeo mínimos" (modificación a la CINIIF 14)

c) Consolidación -

Subsidiarias y negocio conjunto -

Los estados financieros consolidados incluyen a los estados financieros de la Compañía y las de todas las subsidiarias descritas en la Nota 1 (en adelante el Grupo). Las subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Compañía tiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras generalmente por ser propietario de más de la mitad de sus acciones con derecho a voto. La existencia y efecto de derechos a voto potenciales que son actualmente ejercitables o convertibles se consideran al evaluar si la Compañía controla a otra entidad. La participación en negocio se consolida proporcionalmente línea por línea. Las subsidiarias y negocio conjunto se consolidan desde la fecha en que su control se transfiere al Grupo. Estas dejan de consolidarse desde la fecha en la que el control cesa.

El Grupo usa el método de compra para contabilizar la adquisición de subsidiarias. El costo de una adquisición se determina como el valor razonable de los activos entregados, instrumentos de patrimonio emitidos y pasivos incurridos o asumidos a la fecha de compra, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos, los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se valorizan inicialmente a sus valores razonables a la fecha de la adquisición, independientemente de la magnitud de cualquier interés minoritario. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos se registra como crédito mercantil. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida la diferencia se reconoce directamente en el estado de ganancias y pérdidas.

Las transacciones, los saldos y las ganancias no realizadas entre compañías del Grupo se eliminan. También se eliminan las ganancias y pérdidas no realizadas. Las políticas contables de las subsidiarias son similares a las de la Compañía, para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

Asociadas -

Las asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no control, generalmente estas entidades son aquellas en las que se mantiene una participación de entre 20% y 50% de los derechos a voto. Las inversiones en asociadas se registran por el método de participación patrimonial.

La participación del Grupo en las utilidades o pérdidas posteriores a la adquisición de las asociadas se reconoce en el estado de resultados y su participación en los movimientos de reservas posteriores a la adquisición se reconoce en reservas. Los movimientos acumulados posteriores a la adquisición se ajustan contra el valor en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o excede su participación en la asociada, incluyendo cualquier cuenta por cobrar no garantizada, el Grupo no reconoce mayor pérdida, a menos que haya incurrido en obligaciones o efectuado pagos a nombre de la asociada. Los dividendos recibidos en efectivo de las asociadas se acreditan al saldo de la inversión.

Cuando existen ganancias no realizadas en las transacciones entre el Grupo y sus asociadas, éstas se eliminan en proporción a la participación del Grupo en la asociada. También se eliminan las pérdidas no realizadas a menos que la transacción evidencie el deterioro en el valor del activo transferido. Las políticas contables de las asociadas son similares a las políticas adoptadas por el Grupo.

d) Traducción de moneda extranjera -

Moneda funcional y de presentación:

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se presentan en nuevos soles, que es la moneda funcional y la moneda de presentación del Grupo.

Las partidas incluidas en los estados financieros de las subsidiarias que operan en Guatemala, Belice y El Salvador se expresan inicialmente en su respectiva moneda funcional: quetzal, dólar beliceño y dólar estadounidense, respectivamente. Para propósitos de consolidación, estos estados financieros han sido traducidos a la moneda de presentación de la matriz (nuevos soles) como sigue:

- Los saldos de los activos y pasivos se traducen al tipo de cambio de cierre.
- Las cuentas de ganancias y pérdidas, se traducen al tipo de cambio promedio del mes en que se originaron.
- Las cuentas patrimoniales se traducen al tipo de cambio histórico.

Todas las diferencias generadas en la traducción se presentan en una cuenta separada del patrimonio en el rubro Diferencias por conversión.

Transacciones y saldos:

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones, publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resultan a la fecha del cobro o del pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambio al cierre del año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en el estado de ganancias y pérdidas, excepto cuando son diferidos en el patrimonio en transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo.

e) Activos financieros -

Clasificación

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: (i) activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas, (ii) préstamos y cuentas por cobrar, (iii) activos financieros a ser mantenidos hasta su vencimiento y (iv) activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Grupo tiene principalmente activos financieros clasificados como préstamos y cuentas por cobrar.

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del balance general. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y las cuentas por cobrar se incluyen en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y en efectivo y equivalentes de efectivo en el balance general.

Reconocimiento y medición

Los préstamos y cuentas por cobrar se registran a su costo amortizado por el método de interés efectivo. El Grupo evalúa a cada fecha del balance general si existe evidencia objetiva de la desvalorización o deterioro en el valor de un activo financiero o grupo de activos financieros. Las pruebas de deterioro sobre las cuentas por cobrar se describen en la Nota 2-h).

f) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos de libre disponibilidad en bancos altamente líquidos de corto plazo con vencimientos originales de tres meses o menos. Los sobregiros bancarios se muestran como parte de las obligaciones financieras en el pasivo corriente en el balance general.

g) Cuentas por cobrar comerciales -

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos adeudados por los clientes por la mercadería vendida o por servicios prestados en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes. De lo contrario se presentan como activos no corrientes.

Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos la provisión por deterioro.

h) Deterioro de activos financieros -

El Grupo evalúa al final de cada período si hay evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. Si existe deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros la pérdida por deterioro se reconoce sólo si hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que el evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden ser estimados confiablemente.

El criterio que utiliza el Grupo para determinar si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluye:

- Dificultad financiera significativa del emisor u obligado;
  - Incumplimiento del contrato, como el incumplimiento de pagos o mora en el pago de intereses o del principal;
  - El Grupo, por motivos económicos o legales relacionados con la dificultad financiera del deudor, le otorga una concesión que de lo contrario el deudor no podría considerar;
  - Es probable que el prestatario entrará en bancarrota u otras reorganizaciones financieras;
  - La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras o
- Información disponible que indica que hay una reducción medible en los flujos de efectivo estimados de una cartera de activos financieros desde su reconocimiento inicial, aunque la reducción aún no se pueda identificar con los activos financieros individuales en la cartera, incluyendo:
- i) cambios adversos en el estado de pagos de los prestatarios en la cartera;
  - ii) condiciones nacionales, locales o de la industria que se correlacione con los incumplimientos de los activos en la cartera.

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los futuros flujos de efectivo estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que no se han incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas. Si un préstamo o una inversión mantenida hasta su vencimiento tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro es la tasa de interés efectiva corriente determinada bajo el contrato. De forma práctica, el Grupo puede medir el deterioro sobre la base del valor razonable de un instrumento financiero utilizando su precio de mercado verificable.

Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro (como una mejora en el ratio crediticio del deudor), se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida.

i) Inversiones en asociadas y negocio conjunto -

La Compañía registra sus inversiones en asociadas y negocio conjunto bajo el método de participación patrimonial, mediante el cual los resultados obtenidos en estas empresas son reconocidos en sus estados financieros al valor en libros de la inversión. Los dividendos recibidos en efectivo reducen el valor

de las inversiones. Las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocio conjunto se presentan en el rubro Inversiones financieras del balance general.

j) Existencias -

Las existencias se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor, sobre la base del método de identificación específica, excepto repuestos que se registran por el método del costo promedio ponderado. El costo de las existencias excluye los gastos de financiamiento y las diferencias en cambio. Las existencias por recibir se registran al costo por el método de identificación específica. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones del negocio, menos los gastos necesarios para la venta.

k) Inmuebles, maquinaria y equipo y depreciación -

Los terrenos y edificios comprenden sustancialmente las plantas, locales de venta y oficinas. Los terrenos se muestran a su valor razonable, sobre la base de tasaciones periódicas, efectuadas al menos cada seis años, por tasadores independientes. Las demás partidas de la cuenta inmuebles, maquinaria y equipo se registran al costo histórico menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro en su valor. El costo histórico incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de estas partidas.

Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados con el activo, se generen para el Grupo y el costo de estos activos puede ser medido razonablemente. Los gastos de mantenimiento y reparación se cargan al estado de ganancias y pérdidas en el período en el que estos gastos se incurren.

Los aumentos en el valor en libros producto de la revaluación de los terrenos se acreditan a la cuenta Resultados no realizados en el patrimonio. Las disminuciones que revierten aumentos previos al mismo activo son cargados directamente contra dicha cuenta en el patrimonio; todas las demás disminuciones se cargan al estado de ganancias y pérdidas. El excedente de revaluación incluido en el patrimonio neto podrá ser transferido directamente a la cuenta Resultados acumulados, cuando se produzca la baja del activo correspondiente.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otros activos se calcula por el método de línea recta y en función a horas-máquina utilizadas para asignar su costo o su monto revaluado menos su valor residual durante el estimado de su vida útil como sigue:

	<u>Años</u>
Edificios y otras construcciones	33
Instalaciones	10
Maquinaria y equipo	5 y 10
Maquinaria y equipo de alquiler (*)	
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	4 y 10

(\*) En función a horas - máquina utilizadas.

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada balance general.

El valor en libros de un activo se reduce inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el valor recuperable de los activos. Los activos se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que el valor en libros podría no ser recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso, el mayor.



Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos. Estas se incluyen en el estado de ganancias y pérdidas.

l) Contratos de arrendamiento -

La maquinaria y equipo arrendados por las entidades del Grupo a terceros a través de contratos de arrendamiento en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por dichas entidades se clasifican como arrendamientos operativos y se muestran en el rubro Inmuebles, maquinaria y equipo del balance general, calculándose su correspondiente depreciación en función a horas-máquina utilizadas. Cuando se cumple el ciclo de alquiler, estos activos son transferidos al rubro Existencias para su acondicionamiento y posterior venta. El ingreso por alquileres se reconoce en función a las horas-máquina utilizadas mensualmente durante el plazo del contrato.

Por otro lado, los arrendamientos de inmuebles, maquinaria y equipo en los que el Grupo asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor valor que resulte de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos a realizar por el Grupo por el arrendamiento.

Cada cuota de arrendamiento financiero se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero de modo que se obtenga una tasa constante sobre el saldo pendiente de pago. La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluye en el rubro obligaciones financieras a largo plazo. El elemento de interés del costo financiero se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas en el período del arrendamiento de manera que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre el saldo del pasivo para cada período.

m) Otros activos -

Programas de cómputo -

Los costos que están directamente asociados con programas de computación que brindarán beneficios económicos futuros mayores que su costo en más de un año, se reconocen como activos intangibles y se incluyen en el rubro Otros activos en el balance general. Estos costos se amortizan por el método de línea recta en el estimado de su vida útil que es de 4 años.

Crédito mercantil -

El crédito mercantil representa el exceso entre el costo de una adquisición respecto del valor razonable de la participación de la Compañía en los activos netos identificables de una subsidiaria a la fecha de adquisición. El crédito mercantil resultante de la adquisición de subsidiarias se muestra como activos intangibles. El crédito mercantil se prueba anualmente por deterioro y se registra al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro. Los castigos al crédito mercantil no se revierten. Las ganancias y pérdidas en la venta de una entidad incluyen el valor en libros del crédito mercantil relacionado con la entidad vendida.

El crédito mercantil se asigna a unidades generadoras de efectivo para efectos de realizar las pruebas de deterioro. La distribución se efectúa entre aquellas unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficiarán de la combinación de negocios de la que surgió el crédito mercantil, identificadas de acuerdo con el criterio de segmento operativo.

Al 31 de diciembre de 2010, el saldo de crédito mercantil comprende los mayores valores pagados en la adquisición de Mega Representaciones S.A. por S/.5.29 millones (S/.5.29 millones en 2009), Inlusa S.A. por S/.2.86 millones (S/.2.86 millones en 2009), Inmobiliaria CDR S.A.C. por S/.3.47 millones, Inti Inversiones Interamericanas Corp por S/.20.86 millones.

Al 31 de diciembre de 2010, no existe indicio de deterioro de la unidad generadora de efectivo, por lo que no se ha constituido ninguna provisión por deterioro.

n) Deterioro de activos no financieros -

Los activos que tienen vida útil indefinida y no están sujetos a amortización, se someten a pruebas anuales de deterioro en su valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

o) Cuentas por pagar comerciales -

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos. De lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se remiden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

p) Obligaciones financieras -

Las obligaciones financieras se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de transacción incurridos; posteriormente, se registran a su costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas durante el período de vigencia del préstamo y/o de las obligaciones emitidas usando el método del interés efectivo.

q) Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por impuesto a la renta del período comprende al impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso, el impuesto también se reconoce directamente en el patrimonio.

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias aplicables individualmente a las entidades que conforman el Grupo y promulgadas a la fecha del balance general. El Grupo, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores presentados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias (y legislación) que han sido promulgadas a la fecha del balance general y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

El impuesto a la renta diferido se provisiona por las diferencias temporales que surgen de las inversiones en subsidiarias y en asociadas, excepto cuando la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporales es controlada por la Compañía y es probable que la diferencia temporal no se revertirá en un momento previsible en el futuro.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria en donde exista intención de liquidar los saldos sobre bases netas.

r) Beneficios al personal -

Participación en las utilidades

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por participación de los trabajadores en las utilidades sobre la base de las tasas aplicables según la legislación laboral vigente a la materia imponible determinada de acuerdo con la legislación tributaria vigente.

Vacaciones

Las vacaciones anuales del personal y otras ausencias remuneradas se reconocen sobre la base del devengado. La provisión por la obligación estimada por vacaciones anuales y otras ausencias remuneradas del personal resultantes de servicios prestados por los empleados se reconoce a la fecha del balance general.

Compensación por tiempo de servicios

La provisión por tiempo de servicios del personal se constituye por el íntegro de los derechos indemnizatorios de acuerdo con la legislación vigente, y se muestra neta de los depósitos efectuados con carácter cancelatorio, en la institución del sistema financiero elegida por los trabajadores.

s) Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de eventos pasados, es más que probable que se requerirá de la salida de recursos para pagar la obligación y el monto ha sido estimado confiablemente. No se reconoce provisiones para futuras pérdidas operativas.

Cuando existen varias obligaciones similares, la probabilidad de que se requiera de salidas de recursos para su pago se determina considerando la clase de obligación como un todo. Se reconoce una provisión aun cuando la probabilidad de la salida de recursos respecto de cualquier partida específica incluida en la misma clase de obligaciones sea muy pequeña.

t) Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como pasivo en los estados financieros en el período en el que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Compañía.

u) Contingencias -

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros y se exponen en notas a los estados financieros, a menos que su ocurrencia sea remota. Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y se revelan sólo si es probable su realización.

v) Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura -

Los derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable de la fecha en que se celebra el contrato del instrumento derivado y son permanentemente remedidos a su valor razonable. El método para reconocer la ganancia o pérdida resultante de los cambios en los valores razonables de los derivados depende de si son designados como instrumentos de cobertura, y si es así, la naturaleza de la partida que se está cubriendo. El Grupo designa los contratos derivados como coberturas de un riesgo en particular asociado con un activo o pasivo reconocidos o de una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo).

El Grupo documenta, al inicio de la transacción, la relación entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos y estrategia de administración de riesgos que respaldan sus transacciones de cobertura. El Grupo además documenta su evaluación, tanto al comienzo de la cobertura como periódicamente, de si los derivados usados en las transacciones de cobertura son altamente efectivos en compensar los cambios en los valores razonables o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

Los valores razonables de los instrumentos derivados usados en coberturas se revelan en la Nota 3.1-a). El total del valor razonable de los derivados usados como cobertura se clasifica como activo o pasivo no corriente cuando el vencimiento del remanente de la partida cubierta es mayor a 12 meses, y se clasifica como activo o pasivo corriente cuando el vencimiento del remanente de la partida cubierta es menor a 12 meses.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo se reconoce en el patrimonio. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de ganancias y pérdidas en el rubro "otros ingresos (gastos) - neto".

Los montos acumulados en el patrimonio neto se reciclan al estado de ganancias y pérdidas en los periodos en los que la partida cubierta afecta ganancias y pérdidas (por ejemplo, cuando la venta proyectada cubierta ocurre).

Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando deja de cumplir con los criterios para ser reconocido a través del tratamiento contable de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio a esa fecha permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción proyectada afecte al estado de ganancias y pérdidas. Cuando se espere que ya no se producirá una transacción proyectada la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio se transfiere inmediatamente al estado de ganancias y pérdidas en el rubro "otros ingresos (gastos)".

w) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor razonable de los ingresos por venta de maquinaria y de servicios, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Los ingresos se reconocen como sigue:

- Los ingresos por venta de máquinas, motores, automotores y repuestos se reconocen cuando se transfieren al comprador todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.
- Los ingresos por servicios de taller, mantenimiento y reparación y alquiler de maquinaria y equipo se reconocen en el ejercicio en que se prestan los servicios correspondientes.

Otros ingresos del Grupo se reconocen de la siguiente manera:

- Ingresos por alquileres e intereses de financiamiento de ventas a plazo: sobre la base del devengado.
- Ingresos por comisiones de pedido directo: cuando el proveedor atiende el pedido.
- Ingresos por intereses financieros: sobre la base del rendimiento efectivo.
- Ingresos por dividendos: cuando se establece el derecho del Grupo de recibir su pago y se acreditan al costo de la inversión.

x) Capital -

Las acciones comunes se clasifican como patrimonio.

y) Información por segmentos -

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados al Responsable de toma de decisiones operativas. El Responsable de la toma de decisiones operativas, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, ha sido identificado como el comité ejecutivo que toma decisiones estratégicas.

### 3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

#### 3.1 Factores de riesgo financiero -

Las actividades del Grupo la exponen a ciertos riesgos financieros cuyos potenciales efectos adversos son permanentemente evaluados por el Directorio y la Gerencia, a efectos de minimizarlos. Los riesgos financieros a los que el Grupo está expuesto son riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda y el riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La gestión de riesgos es llevada a cabo por la Gerencia. La Gerencia identifica, evalúa y decide la contratación de coberturas para los riesgos financieros.

a) Riesgos de mercado -

i) Riesgos de cambio -

El riesgo de cambio surge cuando transacciones comerciales futuras y activos y pasivos reconocidos se denominan en una moneda que no es la moneda funcional del Grupo. El Grupo compra y vende sus productos, financia a sus clientes y mantiene endeudamiento en moneda extranjera y está expuesto al riesgo de cambio resultante de la exposición del dólar estadounidense.

El riesgo de cambio del pasivo neto en moneda extranjera se cubre económicamente con las existencias y la flota de alquiler, cuyos precios de venta se fijan en dólares estadounidenses. Asimismo, para una porción de sus ingresos en dólares, cubre con contratos forward de venta de moneda extranjera, el tipo de cambio al que los convertirá en moneda nacional, equivalente a un porcentaje de los gastos fijos. Ello solamente relacionado a las ventas proyectadas en dólares estadounidenses que califican como transacciones proyectadas "altamente probables".

Al 31 de diciembre de 2010, el Grupo mantiene contratos forward con entidades financieras locales por un importe total de US\$4.0 millones y que vencen durante el año 2011. Al 31 de diciembre de 2010, el valor razonable de los contratos forward asciende aproximadamente a S/.10,000 y se encuentra reconocido con cargo a los Resultados no realizados en el Patrimonio.

Los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre se resumen como sigue:

	<u>2010</u> US\$000	<u>2009</u> US\$000
Activo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	19,998	32,323
Cuentas por cobrar comerciales	183,373	144,580
Otras cuentas por cobrar	<u>18,692</u>	<u>17,724</u>
Van:	<u>222,063</u>	<u>194,627</u>

	<u>2010</u> US\$000	<u>2009</u> US\$000
Vienen:	<u>222,063</u>	<u>194,627</u>
Pasivo		
Obligaciones financieras	70,978	45,071
Cuentas por pagar comerciales	94,733	70,802
Otras cuentas por pagar e ingresos diferidos	85,508	28,034
Otras cuentas por pagar largo plazo	6,937	-
Obligaciones financieras a largo plazo	<u>334,279</u>	<u>185,797</u>
	<u>592,435</u>	<u>329,704</u>
Pasivo neto	<u>370,372</u>	<u>135,077</u>

Sin embargo, al 31 de diciembre de 2010, el Grupo tiene inventarios y flota de maquinaria de alquiler por US\$451 millones (US\$290 millones al 31 de diciembre de 2009) que compensan el pasivo neto en moneda extranjera, ya que en su totalidad de transan en moneda extranjera.

Al 31 de diciembre de 2010, los tipos de cambio utilizados por el Grupo para el registro de los saldos en moneda extranjera han sido de S/.2.808 y S/.2.809 por US\$1 para los activos y pasivos, respectivamente (S/.2.888 y S/.2.890 por US\$1 para los activos y pasivos, respectivamente, al 31 de diciembre de 2009), los cuales son publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Al 31 de diciembre de 2010, el Grupo ha obtenido una ganancia por diferencia en cambio de S/.357.0 millones y una pérdida por diferencia en cambio de S/.335.3 millones (S/.540.4 millones y S/.471.1 millones de ganancia y pérdida por diferencia en cambio, respectivamente al 31 de diciembre de 2009).

Si al 31 de diciembre de 2010, el Nuevo sol se hubiera revaluado/devaluado en 1% en relación con el dólar estadounidense; con todas las otras variables mantenidas constantes, la ganancia después de impuestos por el año habría sido de S/.6.5 millones menor/mayor (S/.3.5 millón mayor/menor al 31 de diciembre de 2009) principalmente como resultado de las ganancias/pérdidas de cambio de las cuentas por cobrar comerciales denominadas en dólares estadounidenses y las ganancias/pérdidas de cambio de las obligaciones financieras denominadas en dólares estadounidenses.

ii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo -

El riesgo de tasa de interés para el Grupo surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone al Grupo al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone al Grupo al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus obligaciones financieras.

El Grupo analiza su exposición al riesgo de tasa de interés y evalúa su impacto teniendo en consideración la proyección del desempeño de las variables macroeconómicas. Basada en estas evaluaciones, el Grupo toma decisiones a efectos de alcanzar la función objetivo de contratar sus endeudamientos a tasa fija o variable. Al 31 de diciembre del 2010, aproximadamente, el 90% de los pasivos del Grupo estaban contratados a tasa fijas y el 10% a tasas variables (75% y 25%, respectivamente, al 31 diciembre de 2009); la tasa anual promedio ponderada de interés a tasa fija es de 5.0% (5.3% al 31 de diciembre de 2009), la misma que podría subir en el futuro, por lo cual, el Grupo ha asegurado con tasa fijas el costo financiero de las respectivas obligaciones.

Adicionalmente, para aquellos pasivos contratados a tasas variables, el Grupo administra su riesgo de tasa de interés en sus flujos de efectivo usando permutas que intercambian tasas de interés variable a tasas fijas. Tales permutas de tasa de interés tienen el efecto económico de convertir los endeudamientos de tasas variables a tasas fijas. Por medio de los contratos de

permuta de tasas de interés, el Grupo acuerda con otras entidades intercambiar, a intervalos específicos (por lo general trimestralmente), la diferencia de los montos de contratos a tasas de interés fijas y los de los contratos a tasas de interés variables calculados con referencia a los montos nominales acordados del principal.

Al 31 de diciembre de 2010, el Grupo mantiene contratos de permuta de tasas de interés con entidades financieras locales relacionadas con obligaciones financieras por un importe total de US\$26.1 millones (US\$45.6 millones al 31 de diciembre de 2009) a tasas de interés variable con vencimiento hasta mayo de 2015 (US\$21.3 millones al 31 de diciembre de 2009). Los flujos netos correspondientes al pago de intereses a tasas variables de las obligaciones financieras y los flujos de liquidación de los instrumentos derivados resultan en pagos fijos de intereses. Al 31 de diciembre de 2010, el valor razonable de los contratos de permuta ascendente a S/.1.26 millones (S/.4.1 millones al 31 de diciembre de 2009) se reconoció en resultados no realizados del patrimonio, neto de su correspondiente impuesto a la renta y participaciones diferidos.

Si al 31 de diciembre de 2010, las tasas de interés de las obligaciones financieras hubieran sido 3.5% mayor/menor; con todas las demás variables mantenidas constantes, la ganancia después de impuestos habría sido de S/.2.5 miles menor/mayor, principalmente como resultado de un mayor/menor gasto por intereses generados por el endeudamiento a tasas de interés variables.

b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, así como la exposición al crédito de clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas.

Respecto del efectivo y equivalentes de efectivo en instituciones financieras, el cual por lo general representa tan solo entre 25% - 30% del flujo de caja mensual, el Grupo evalúa su exposición al riesgo de crédito sobre la base de las calificaciones de riesgo independientes. Los riesgos de concentración de crédito pueden surgir de las colocaciones de excedentes de liquidez. Para tal fin, el Grupo tiene como política de distribución máximo de asignación a cada institución financiera al finalizar las operaciones diarias. El Grupo mantiene el efectivo y equivalentes de efectivo en instituciones financieras de primera categoría.

Con relación a clientes, el Grupo ha establecido políticas para asegurar que sus ventas se efectúan a clientes con adecuada historia de crédito. Entre ellas podemos mencionar topes establecidos para determinados sectores económicos en el portafolio de cuentas por cobrar, metas de morosidad a 30, 60 y 180 días, el requerimiento de cuotas iniciales y garantías mobiliarias e inmobiliarias.

c) Riesgo de liquidez -

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo y la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito. El Grupo mantiene adecuados niveles de efectivo y de líneas de crédito disponibles.

El Grupo administra y monitorea permanentemente sus reservas de liquidez, habiendo establecido metas para un ratio corriente mínimo de 1.5 a 1 y negociando permanentemente líneas con instituciones financieras locales y del exterior, manteniendo vigentes programas ante el Registro Público del Mercado de Valores para poder emitir títulos de deuda.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados del Grupo agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del balance general hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	<u>Menos de 1 año</u> S/.000	<u>Entre 1 y 2 años</u> S/.000	<u>Entre 2 y 5 años</u> S/.000	<u>Más de 5 años</u> S/.000
<b>Al 31 de diciembre 2010</b>				
Obligaciones financieras	587,597	265,797	250,584	47,107
Cuentas por pagar comerciales	298,895	-	-	-
Otras cuentas por pagar	310,144	3,761	-	-
	<u>1,196,636</u>	<u>269,558</u>	<u>250,584</u>	<u>47,107</u>
<b>Al 31 de diciembre 2009</b>				
Obligaciones financieras	304,295	288,625	218,906	787
Cuentas por pagar comerciales	214,471	-	-	-
Otras cuentas por pagar	148,763	-	-	-
	<u>667,529</u>	<u>288,625</u>	<u>218,906</u>	<u>787</u>

### 3.2 Administración del riesgo de la estructura de capital -

El Grupo tiene definido que alcanzar una óptima estructura de capital (deuda y patrimonio como el total de fuentes de financiamiento) permite optimizar la rentabilidad del negocio y cumplir sus compromisos con acreedores y accionistas. Para mantener o ajustar la estructura de capital, el Grupo tiene como política operar con endeudamientos conservadores. Asimismo, tiene establecido una política de dividendos, que establece un límite máximo equivalente al 50% de la utilidad y los niveles de créditos máximos permitidos son evaluados considerando los compromisos que mantiene vigente con sus acreedores y que permiten una estructura de capital óptima.

El Grupo monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total de obligaciones financieras (incluyendo las obligaciones corrientes y no corrientes) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el balance general consolidado más la deuda neta. Asimismo, la Compañía monitorea la utilidad antes de intereses, participaciones, impuesto a la venta, depreciación y amortización (EBITDA, por sus siglas en inglés) a fin de mantenerla en niveles adecuados.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre fueron los siguientes:

	<u>2010</u> S/.000	<u>2009</u> S/.000
Total obligaciones financieras	1,151,085	812,613
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	( 66,534)	( 108,415)
Deuda neta	1,084,551	704,198
Total patrimonio	765,486	632,844
Total deuda y patrimonio	<u>1,850,037</u>	<u>1,337,042</u>
Ratio de apalancamiento	<u>59%</u>	<u>53%</u>

### 3.3 Estimación de valor razonable de instrumentos financieros -

El valor razonable de los instrumentos financieros transados en mercados activos se basa en sus cotizaciones a la fecha del balance general.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en mercados activos se determina usando técnicas de valuación. El Grupo usa técnicas de valuación y aplica principalmente supuestos que se basan en las condiciones existentes del mercado a la fecha del balance general.



El valor razonable de las permutas de tasas de interés se calcula sobre la base del valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados. El valor razonable de los contratos forward de moneda extranjera se determina usando los tipos de cambio de instrumentos cotizados a la fecha del balance general. El Grupo considera que el valor en libros menos la provisión por deterioro de las cuentas por cobrar y por pagar son similares a sus valores razonables. El valor razonable de los pasivos financieros se estima descontando los flujos de efectivo contractuales futuros a la tasa de interés vigente en el mercado que está disponible para instrumentos financieros similares.

#### 4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

Los estimados y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica de otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

El Grupo efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro, los cuales no siempre serán iguales a los respectivos resultados reales. Si estas estimaciones y supuestos, que están basados en el mejor criterio de la Gerencia a la fecha de los estados financieros, varían en el futuro como resultado de cambios en las premisas en las que se sustentaron, los correspondientes saldos de los estados financieros serán corregidos en la fecha en la que el cambio en las estimaciones y supuestos se produzca. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en los próximos años corresponden a impuestos, estimación de las vidas útiles de activos fijos y los valores razonables de instrumentos financieros derivados y existencias. La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones de la legislación tributaria aplicable. El Grupo cuenta con asesoría profesional en materia tributaria al momento de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aún cuando la Gerencia considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes y conservadoras, pueden surgir discrepancias con la administración tributaria en la interpretación de normas que requieran de ajustes por impuestos en el futuro.

#### 5 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2010</u> S/.000	<u>2009</u> S/.000
Depósitos a plazo	2,497	87,857
Cuentas corrientes	62,530	18,577
Efectivo en tránsito	797	1,316
Fondo fijo	<u>710</u>	<u>665</u>
	<u>66,534</u>	<u>108,415</u>

Los depósitos a plazo en moneda extranjera son de vencimiento corriente y generan intereses a tasas promedio de mercado.

#### 6 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2010</u>			<u>2009</u>		
	<u>Corriente</u> S/.000	<u>Largo</u> <u>plazo</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000	<u>Corriente</u> S/.000	<u>Largo</u> <u>plazo</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Facturas y letras	575,914	94,566	670,480	467,069	41,099	508,168
Intereses diferidos	( 9,756)	( 2,177)	( 11,933)	( 11,554)	( 4,106)	( 15,660)
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	( 53,812)	-	( 53,812)	( 47,307)	-	( 47,307)
	<u>512,346</u>	<u>92,389</u>	<u>604,735</u>	<u>408,208</u>	<u>36,993</u>	<u>445,201</u>

Las facturas no devengan intereses por ser créditos de corto plazo y las letras por cobrar devengan un interés anual entre 14% y 20%.

Al 31 de diciembre de 2010, el valor razonable de las cuentas por cobrar comerciales es S/.604.7 millones (S/.445.2 millones al 31 de diciembre de 2009).

El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar es el siguiente:

	<u>2010</u> S/.000	<u>2009</u> S/.000
Vigentes	523,128	372,065
Vencidas hasta 30 días	81,826	73,485
Vencidas mayores a 30 días	<u>65,526</u>	<u>62,618</u>
	<u>670,480</u>	<u>508,168</u>

El movimiento anual de la provisión para cuentas de cobranza dudosa fue el siguiente:

	<u>2010</u> S/.000	<u>2009</u> S/.000
Saldo inicial	47,307	42,292
Adiciones del año	7,656	10,540
Adquisiciones de empresas	6,509	-
Castigos	( 3,321)	( 1,488)
Diferencia en cambio	( 1,657)	( 3,612)
Otros ajustes	<u>( 2,682)</u>	<u>( 425)</u>
Saldo final	<u>53,812</u>	<u>47,307</u>

El gasto por la provisión para cuentas por cobrar deterioradas se incluyen en el rubro de "Gastos de administración y gastos de ventas" en el estado de ganancias y pérdidas. Las cuentas consideradas en la provisión generalmente se castigan cuando no hay expectativas de recuperación de efectivo adicional.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de reporte es el valor en libros de las cuentas por cobrar mencionadas. Las cuentas por cobrar comerciales se encuentran garantizadas con las existencias vendidas y, en algunos casos, dependiendo de la importancia de la transacción, de solicitan garantías adicionales.

## 7 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2010</u> S/.000	<u>2009</u> S/.000
Corto plazo:		
Cuentas por cobrar a Caterpillar	19,081	21,909
Saldo a favor por pagos a cuenta del impuesto a la renta	3,704	12,168
Reclamos a terceros	2,373	3,133
Cuentas por cobrar al personal	5,810	2,879
Reintegros tributarios	4,985	2,749
Crédito fiscal del impuesto general a las ventas	20,286	2,561
Inversiones Progreso	-	1,722
Cuentas por cobrar operaciones de pedido directo	-	168
Diversas	<u>14,872</u>	<u>6,999</u>
Van:	<u>71,111</u>	<u>54,288</u>

	<u>2010</u> S/.000	<u>2009</u> S/.000
Vienen:	71,111	54,288
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	( 697)	( 3,063)
	<u>70,414</u>	<u>51,225</u>
Largo plazo:		
Domingo Rodas S.A.	<u>9,597</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2010, el valor razonable es S/.70.4 millones (S/.51.2 millones al 31 de diciembre de 2009).

El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar diversas es el siguiente:

	<u>2010</u> S/.000	<u>2009</u> S/.000
Vigentes	68,695	49,044
Vencidas hasta 30 días	331	853
Vencidas mayores a 181 días	2,085	4,391
	<u>71,111</u>	<u>54,288</u>

El movimiento anual de la provisión para cuentas de cobranza dudosa fue el siguiente:

	<u>2010</u> S/.000	<u>2009</u> S/.000
Saldo inicial	3,063	3,343
Adiciones del año	67	-
Castigos	( 1,715)	-
Diferencia en cambio	( 718)	( 280)
Saldo final	<u>697</u>	<u>3,063</u>

## 8 EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2010</u> S/.000	<u>2009</u> S/.000
Máquinas, motores y automotores	595,512	313,200
Repuestos	202,342	129,866
Servicios de taller en proceso	60,547	33,313
Mercadería	13,681	54,746
Productos en proceso	15,296	4,152
Materias primas y material de empaque	4,913	9,021
Existencias por recibir	<u>73,550</u>	<u>63,471</u>
	965,841	607,769
Provisión para desvalorización de existencias	( 16,419)	( 11,253)
	<u>949,422</u>	<u>596,516</u>

El movimiento anual de la provisión para desvalorización de existencias fue el siguiente:

	<u>2010</u> S/.000	<u>2009</u> S/.000
Saldo inicial	11,253	6,541
Adiciones del año	9,369	11,321
Adquisición de empresas	8,993	-
Transferencias al activo fijo	1,060	( 1,043)
Aplicaciones por ventas	( 10,433)	( 5,177)
Otras aplicaciones por destrucción de existencias	( 3,823)	( 389)
Saldo final	<u>16,419</u>	<u>11,253</u>

En opinión de la Gerencia del Grupo, la provisión registrada es suficiente para cubrir los riesgos de deterioro u obsolescencia de las existencias a la fecha del balance general.

## 9 INVERSIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>Cantidad</u> <u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Parti- cipación en el capital</u> %	<u>Valor nominal</u> <u>unitario</u>	<u>Valores en libros</u>	
					<u>2010</u> S/.000	<u>2009</u> S/.000
<b>Acciones comunes -</b>						
Cotizadas en bolsa:						
La Positiva Seguros y Reaseguros S.A.	26,170,707	25,365,384	13.79	S/.1	46,279	28,942
La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A.	4,632,895	4,632,895	3.51	S/.1	7,823	4,506
No cotizadas en bolsa:						
Otros					<u>1,142</u>	<u>1,519</u>
					<u>55,244</u>	<u>34,967</u>

## 10 INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

El movimiento del rubro Inmuebles, maquinaria y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	<u>Saldos iniciales</u> S/.000	<u>Adiciones al costo y/o aplicadas a resultados</u>		<u>Transfe- rencias de existencias</u> S/.000	<u>Transfe- rencias a existencias usadas</u> S/.000	<u>Adquisi- ción de subsidiaria</u> S/.000	<u>Venta de sub- sidiaria</u> S/.000	<u>Saldos finales</u> S/.000
		<u>S/.000</u>	<u>Ventas</u> S/.000					
<b>Costo -</b>								
Terrenos	99,473	1,207	( 389)	-	-	79,830	( 3,228)	176,893
Edificios y otras construcciones	147,209	7,829	( 2,921)	4,214	-	21,257	( 10,610)	166,978
Instalaciones	12,715	2,506	( 799)	( 190)	-	-	( 439)	13,793
Maquinaria y equipo	200,556	33,895	( 8,601)	15,493	( 3,543)	14,699	( 6,725)	245,774
Maquinaria y equipo, flota de alquiler	334,670	79,468	( 12,108)	121,907	( 183,880)	43,163	-	383,220
Unidades de transporte	12,701	4,893	( 1,858)	680	( 321)	6,026	( 666)	21,455
Muebles y enseres	57,013	6,398	( 53)	( 85)	( 184)	9,274	( 141)	72,222
Unidades por recibir	2,653	115	-	-	-	-	-	2,768
Trabajos en curso	6,215	7,557	( 87)	( 4,463)	-	( 176)	( 18)	9,028
	<u>873,205</u>	<u>143,868</u>	<u>( 26,816)</u>	<u>137,556</u>	<u>( 187,928)</u>	<u>174,073</u>	<u>( 21,827)</u>	<u>1,092,131</u>
<b>Depreciación acumulada -</b>								
Edificios y otras construcciones	47,919	5,241	( 1,974)	( 7)	-	7,752	( 6,730)	52,201
Instalaciones	8,476	653	( 645)	( 24)	-	-	( 439)	8,021
Maquinaria y equipo	130,311	19,333	( 4,822)	366	( 1,229)	12,269	( 4,628)	151,620
Maquinaria y equipo, flota de alquiler	95,993	40,265	( 2,131)	3,179	( 55,239)	9,473	-	91,540
Unidades de transporte	8,703	2,470	( 1,038)	( 24)	( 983)	3,864	( 596)	12,396
Muebles y enseres	40,410	5,183	( 140)	( 31)	( 145)	7,952	( 116)	53,113
	<u>331,812</u>	<u>73,145</u>	<u>( 10,750)</u>	<u>3,479</u>	<u>( 57,596)</u>	<u>41,310</u>	<u>( 12,509)</u>	<u>368,891</u>
Provisión para desvalorización	3,791	469	-	1,951	( 3,010)	173	-	3,374
Costo neto	<u>537,602</u>							<u>719,866</u>

El movimiento del rubro Inmuebles, maquinaria y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

	Saldos iniciales S/.000	Adiciones al costo y/o aplicadas a resultados S/.000	Ventas S/.000	Revalua- ción S/.000	Transfe- rencias de existencias S/.000	Transfe- rencias a existencias usadas S/.000	Otras transfe- rencias S/.000	Saldos finales S/.000
<b>Costo -</b>								
Terrenos	79,941	3,722 (	11,450)	27,668	-	-	( 408)	99,473
Edificios y otras construcciones	124,360	1,627 (	87)	-	-	-	21,309	147,209
Instalaciones	11,630	1,230	-	-	-	-	( 145)	12,715
Maquinaria y equipo	182,562	15,897 (	5,238)	-	10,809 (	3,013)	( 461)	200,556
Maquinaria y equipo, flota de alquiler	313,220	17,107 (	16,688)	-	80,099 (	59,068)	-	334,670
Unidades de transporte	10,670	1,354 (	233)	-	1,132 (	343)	121	12,701
Muebles y enseres	53,391	3,539 (	27)	-	-	( 10)	120	57,013
Unidades por recibir	-	2,653	-	-	-	-	-	2,653
Trabajos en curso	10,527	18,162 (	610)	-	-	-	( 21,864)	6,215
	<u>786,301</u>	<u>65,291</u>	<u>( 34,333)</u>	<u>27,668</u>	<u>92,040</u>	<u>( 62,434)</u>	<u>( 1,328)</u>	<u>873,205</u>
<b>Depreciación acumulada -</b>								
Edificios y otras construcciones	44,572	3,687 (	36)	-	-	-	( 304)	47,919
Instalaciones	7,746	771	-	-	-	-	( 41)	8,476
Maquinaria y equipo	117,555	16,035 (	3,364)	-	255 (	384)	214	130,311
Maquinaria y equipo, flota de alquiler	58,856	58,695 (	6,651)	-	3,135 (	17,979)	( 63)	95,993
Unidades de transporte	7,417	1,468 (	230)	-	-	( 18)	66	8,703
Muebles y enseres	35,812	4,594 (	13)	-	-	( 6)	23	40,410
	<u>271,958</u>	<u>85,250</u>	<u>( 10,294)</u>	<u>-</u>	<u>3,390</u>	<u>( 18,387)</u>	<u>( 105)</u>	<u>331,812</u>
Provisión para desvalorización	1,779	1,321	-	-	1,383	( 339)	( 353)	3,791
Costo neto	<u>512,564</u>							<u>537,602</u>

La última revaluación de los terrenos del Grupo, practicada por peritos independientes, se reconoció en mayo 2009. Las valuaciones de estos activos se efectuaron sobre la base de transacciones recientes en el mercado entre partes no relacionadas. El excedente de revaluación, neto del impuesto a la renta diferido aplicable, se abonó a Resultados no realizados en el patrimonio neto. Las revaluaciones anteriormente realizadas fueron en los años 1999 y 2005.

Durante el año 2010, la depreciación fue cargada de la siguiente manera: costo de venta por un importe de S/.64.0 millones (S/.67.5 millones durante el año 2009), gasto de administración por un importe de S/.9.3 millones (S/.7.8 millones durante el año 2009) y gastos de ventas por un importe de S/.12.0 millones (S/.10.0 millones durante el año 2009).

Durante el año 2010, los ingresos por alquileres ascendentes a S/.189.5 millones (S/.100 millones durante el 2009) y S/.0.9 millones (S/.0.6 millones durante el 2009) relacionados con el alquiler de maquinaria y edificios, respectivamente, se incluyen en el Estado de ganancias y pérdidas.

Al 31 de diciembre de 2009, el Grupo mantuvo vigentes hipotecas sobre los inmuebles del Grupo por US\$12.0 millones en garantía de obligaciones con Caterpillar Financial Services por US\$2.0 millones.

Al 31 de diciembre de 2010, los rubros de edificios y muebles y enseres incluyen costo y depreciación acumulada por S/.41.98 millones y S/.12.87 millones, respectivamente, (S/.39.6 millones y S/.9 millones al 31 de diciembre de 2009, respectivamente) relacionados con contratos de arrendamiento financiero.

## 11 IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES DIFERIDOS

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2010</u> S/.000	<u>2009</u> S/.000
Impuesto a la renta	10,897	16,351
Participación de los trabajadores	6,486	4,960
	<u>17,383</u>	<u>21,311</u>

Las partidas temporales que dan origen al impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos activo son las siguientes:

	<u>Al 1 de enero de 2010</u> S/.000	<u>Adiciones y reversiones del año 2010</u> S/.000	<u>Al 31 de diciembre de 2010</u> S/.000
Provisión para desvalorización de existencias	5,084	246	5,330
Diferencias en tasas de depreciación	10,117	707	10,824
Otras provisiones	14,567	2,092	16,659
Resultado por la exposición a la inflación de existencias e inversiones	650	( 134)	516
Provisión para vacaciones	4,179	794	4,973
Intangibles de duración limitada	( 1,738)	526	( 1,212)
Ganancias por ventas diferidas, neto	( 1,600)	2,010	410
Operaciones de arrendamiento financiero	( 3,244)	( 1,768)	( 5,012)
Revaluación de terrenos e inmuebles	( 14,383)	( 11,196)	( 25,579)
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	<u>7,679</u>	<u>2,795</u>	<u>10,474</u>
Impuesto a la renta y participación diferida	<u>21,311</u>	<u>( 3,928)</u>	<u>17,383</u>
		<u>2010</u> S/.000	<u>2009</u> S/.000
Total al final del año		17,383	21,311
Total al inicio del año		<u>21,311</u>	<u>25,977</u>
		<u>( 3,928)</u>	<u>( 4,666)</u>
Abono a resultados del año:			
Participación de los trabajadores		1,699	439
Impuesto a la renta		6,535	738
Ajuste		<u>( 538)</u>	<u>-</u>
		7,696	1,177
Cargo en patrimonio		<u>( 11,624)</u>	<u>( 5,843)</u>
		<u>( 3,928)</u>	<u>( 4,666)</u>

La Gerencia estima que, sobre la base de sus proyecciones, el saldo deudor del impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos, será recuperado a través de su aplicación al impuesto a la renta y participación de los trabajadores que resulte de la utilidad de los próximos años.

## 12 OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2010</u> S/.000	<u>2009</u> S/.000
Sobregiros bancarios	<u>591</u>	<u>509</u>
Préstamos:		
Scotiabank Perú	20,712	21,730
Banco Financiero del Perú	-	14,582
Caterpillar Americas Co	5,669	13,873
HSBC Bank (Panamá) S.A.	11,883	13,100
Banco Interamericano de Finanzas – BIF	19,164	12,502
Banco de Crédito del Perú	43,324	12,143
BBVA Banco Continental	38,939	11,443
Banco Santander Central Hispano	-	8,978
Banco Internacional del Perú	27,900	3,426
Caterpillar Financial Services	-	753
Mercantil Commercebank	29,792	-
Banco de América Central - BAC	5,126	-
Citibank – Sucursal El Salvador	<u>1,124</u>	<u>-</u>
	<u>203,633</u>	<u>112,530</u>
	<u>204,224</u>	<u>113,039</u>

Los préstamos bancarios corresponden a créditos obtenidos para financiar capital de trabajo e importaciones. Estos saldos son de vencimiento corriente, devengan intereses anuales a tasas que fluctúan entre 1.87% y 9.9% tasa fija y a tasas de Libor más 2.95% y 4% y no cuentan con garantías específicas.

### 13 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2010</u> S/.000	<u>2009</u> S/.000
Facturas	231,018	126,413
Letras	<u>67,877</u>	<u>88,058</u>
	<u>298,895</u>	<u>214,471</u>

Al 31 de diciembre de 2010, los saldos de facturas y pagarés por pagar incluyen principalmente cuentas por pagar a Caterpillar Américas Co. por US\$38.7 millones y US\$21.1 millones, respectivamente (US\$29.8 millones y US\$29.2 millones, respectivamente al 31 de diciembre de 2009), las que corresponden a pagarés por financiamiento de facturas que generan intereses a tasa anual promedio de 2.95%.

### 14 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Este rubro comprende al 31 de diciembre:

	<u>2010</u> S/.000	<u>2009</u> S/.000
Anticipos de clientes	147,275	18,400
Provisión para gastos estimados	28,796	21,908
Cuenta por pagar por adquisición de subsidiarias	23,399	-
Pacific Services & Trading Inc.	7,951	7,624
Provisión de beneficios sociales de trabajadores	6,625	1,795
Provisión para intereses de obligaciones por pagar	4,123	4,144
Otros	<u>13,753</u>	<u>16,172</u>
	<u>231,922</u>	<u>70,043</u>

Los anticipos de clientes corresponden principalmente al pago del precio de camiones mineros cuya entrega será efectuada durante los primeros meses del año 2011.

## OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

Nombre del acreedor	Clase de obligación	Vencimiento	Importe autorizado/ utilizado US\$000	Saldos pendientes de pago						
				Total		Corriente		No corriente		
				2010	2009	2010	2009	2010	2009	
US\$000	US\$000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000			
Caterpillar Financiar Pagarés con Cat Financiar Services que devengan un interés promedio anual fijo de 6.4% y Pagarés con Cat Leasing Chile que devengan un interés promedio anual de libor +2.05% y un interés promedio anual fijo de 4.65% otorgados a Ferreyros.	Pagarés	Trimestral hasta el 2015	72,000 31,478 (1)	51,296	88,423	148,297	42,994	60,344	45,429	87,953
Pagarés con Cat Financiar Services que devengan un interés promedio anual de libor + 3.9%-5.95% y Pagarés con CAT Leasing Chile que devengan un interés promedio anual fijo de 5.95% otorgados a subsidiarias.	Pagarés	Hasta noviembre 2014	133,209/ 86,710	19,379	241,813	56,241	80,359	16,465	161,454	39,776
Bonos Ferreyros Bonos emitidos correspondientes a distintas emisiones en el marco del Primer y Segundo programa de Instrumentos representativos de Deuda Ferreyros, que devengan interés promedio anual de 5.78%.	Bonos Corporativos	Hasta noviembre 2013	170,000/ (2) 120,000	97,500	337,080	281,873	162,922	50,593	174,158	231,280
Instituciones financieras locales y del exterior Contratos de arrendamiento financiero a tasas de interés anual que varían desde 4.4% hasta 12% otorgados a Ferreyros S.A.A. y Subsidiarias.	Cuotas	Mes/Trimestral hasta el 2015	12,231/ 11,342	15,358	31,858	44,404	11,614	15,687	20,244	28,717
Pagarés con instituciones locales y del exterior a tasas fijas promedio anuales de 4.31% y a tasas Libor más comisión entre 2.0% y 6.6% otorgados a Ferreyros S.A.A.	Pagarés	Trimestral hasta el 2012	221,000/ 58,512 (3)	46,007	164,361	133,003	58,705	31,962	105,656	101,041
Pagarés con instituciones locales y del exterior a tasas anuales que varían desde 4% hasta 10.5% otorgados a subsidiarias.	Pagarés	Mensual hasta el 2014	34,644/ 30,477	12,349	83,326	35,756	26,779	16,205	56,547	19,551
			<u>338,519</u>	<u>241,889</u>	<u>946,861</u>	<u>699,574</u>	<u>383,373</u>	<u>191,256</u>	<u>563,488</u>	<u>508,318</u>

(1) Corresponde a una línea de crédito en conjunto.

(2) Incluye US\$37.5, US\$2.5 y US\$15 millones del primer programa primera emisión, respectivamente y US\$42.5 millones de instrumentos representativos de deuda.

(3) Incluye pagarés con Standard Chartered por US\$4.4 millones por el cual se ha suscrito con una entidad financiera local contrato de permuta de tasa de interés (swap)

(4) Incluye pagarés con Cat Leasing Chile por US\$32.8 millones por los cuales se ha suscrito con una entidad financiera local contratos de permuta de tasa de interés (swap).



Las obligaciones financieras relacionadas con arrendamientos financieros se encuentran garantizadas debido a que los derechos de propiedad sobre el activo revierten al arrendador en caso de incumplimiento por parte del Grupo.

	<u>2010</u> S/.000	<u>2009</u> S/.000
Obligaciones por arrendamiento financieros – pagos mínimos de arrendamiento		
Hasta 1 año	11,308	17,797
Mayor a 1 año hasta 5 años	<u>24,629</u>	<u>32,369</u>
	35,937	50,166
Futuros cargos financieros sobre arrendamiento financieros	( 4,079)	( 5,762)
Valor presente de las obligaciones por arrendamientos financieros	<u>31,858</u>	<u>44,404</u>
El valor presente de las obligaciones por arrendamientos financieros es el siguiente:		
Hasta 1 año	10,024	17,169
Mayor a 1 año hasta 5 años	<u>21,834</u>	<u>27,235</u>
	<u>31,858</u>	<u>44,404</u>

## 16 PATRIMONIO NETO

### a) Capital -

Al 31 de diciembre de 2010, el capital autorizado, suscrito y pagado asciende a S/.530,961,159 formalizado mediante escritura pública y representado por 482,691,963 acciones comunes de un valor nominal de S/.1.10 cada una. Del total de acciones, el 88.03% pertenece a inversionistas nacionales y 11.97% a extranjeros.

Al 31 de diciembre de 2009, el capital autorizado, suscrito y pagado ascendió a S/.467,297,784 formalizado mediante escritura pública y representado por 424,816,167 acciones comunes de un valor nominal de S/.1.10 cada una, de las cuales 84.44% pertenecen a inversionistas nacionales y 15.56% a extranjeros.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la cotización bursátil de las acciones de la Compañía ascendió a S/.4.25 y S/.2.64 por acción, respectivamente y su frecuencia de negociación fue de 100% y 95%, respectivamente. El número de acciones en circulación se muestra en la Nota 25.

Al 31 de diciembre de 2010, la estructura societaria de la Compañía es la siguiente:

<u>Porcentaje de participación individual del capital</u>	<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje total de participación</u>
Hasta 1.00	1,571	21.83
De 1.01 al 5.00	16	49.69
De 5.01 al 10	<u>4</u>	<u>28.48</u>
	<u>1,591</u>	<u>100.00</u>

b) Resultados no realizados -

Al 31 de diciembre de 2010, el saldo comprende:

- El excedente de revaluación, neto de su correspondiente impuesto a la renta diferido.
- El valor razonable de los instrumentos financieros derivados designados como de coberturas contables de flujos de efectivo, neto de su correspondiente impuesto a la renta diferido.
- Ajustes patrimoniales de ciertas subsidiarias y asociadas al valor de participación patrimonial.

El excedente de revaluación de libre disposición por provenir de inmuebles realizados en el ejercicio anterior fue por S/.1.2 millones, monto que fue transferido a resultados acumulados en el año 2010.

c) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva legal debe constituirse con la transferencia del 10% de la utilidad neta anual hasta alcanzar un monto equivalente al 20% del capital pagado. En ausencia de utilidades no distribuidas o de reservas de libre disposición, la reserva legal podrá ser aplicada a la compensación de pérdidas, debiendo ser repuesta con las utilidades de ejercicios posteriores. Esta reserva puede ser capitalizada siendo igualmente obligatoria su reposición.

Al 31 de diciembre de 2010, los resultados acumulados incluyen S/.13.8 millones que deberán ser transferidos a la reserva legal, previa aprobación de la Junta General de Accionistas.

d) Resultados acumulados -

En Junta General Obligatoria de Accionistas del 31 de marzo de 2010 se aprobó la distribución de dividendos en efectivo por S/.28.0 millones y la capitalización de resultados acumulados por S/.63.7 millones. Asimismo, se aprobó la transferencia a la reserva legal de S/.10.1 millones proveniente de la utilidad del año 2009.

En Junta General Obligatoria de Accionistas del 31 de marzo de 2009 se aprobó la distribución de dividendos en efectivo por S/.20.8 millones y la capitalización de resultados acumulados por S/.51.7 millones. Asimismo, se aprobó la transferencia a la reserva legal de S/.8.0 millones proveniente de la utilidad del año 2008.

Los dividendos que se distribuyan en favor de accionistas diferentes de personas jurídicas domiciliadas, están afectos a la tasa del impuesto a la renta de 4.1%; el que debe ser retenido por la Compañía.

e) Diferencia por conversión -

Este rubro comprende las diferencias generadas al aplicar la metodología de traducción descrita en la Nota 2-d) por parte de las subsidiarias del exterior.

## 17 SITUACION TRIBUTARIA

- a) De acuerdo con la legislación vigente, no está permitida la determinación de impuestos en forma consolidada. Ferreyros S.A.A. y subsidiarias han efectuado esta determinación en forma individual.
- b) La Gerencia considera que ha determinado la materia imponible bajo el régimen general del impuesto a la renta de acuerdo con la legislación tributaria vigente, la que exige agregar y deducir al resultado mostrado en los estados financieros, aquellas partidas que la referida legislación reconoce como gravables y no gravables, respectivamente.

En Perú, Guatemala, El Salvador y Belice la tasa del impuesto a la renta es 30%, 31%, 25% y 25%, respectivamente.

De acuerdo con la legislación vigente en el Perú, la participación de los trabajadores corresponde al 8% de la materia imponible a excepción de Fiansa S.A. (10%) y Orvisa - Servicios Técnicos S.A.C. (5%). Esta participación es deducible para propósitos del cálculo del impuesto a la renta.

c) Años sujetos a fiscalización -

Empresas en Perú -

Los años que están sujetos a fiscalización son los siguientes: Ferreyros S.A.A. del 2007 al 2010, así como el impuesto general a las ventas correspondiente al año 2006; Motorindustria S.A., Fiansa S.A., Orvisa S.A., Unimaq S.A., Depósitos Efe S.A. y Mega Representaciones S.A. (del 2006 al 2010); Ferrenergy S.A.C. (2006 al 2010); Cresko S.A. (del 2007 al 2010).

Empresas en Guatemala -

Los años 2007 al 2010 se encuentran sujetos a fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Empresas en El Salvador -

Los años 2008 al 2010 se encuentran sujetos a fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Empresas en Belice -

Los años 2004 al 2010 se encuentran sujetos a fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

e) El gasto (ingreso) por impuesto a la renta y participación de los trabajadores mostrados en el estado de ganancias y pérdidas comprende:

	<u>2010</u> S/.000	<u>2009</u> S/.000
Participación de los trabajadores:		
Corriente	18,343	16,517
Diferido (Nota 11)	( 1,699)	( 439)
	<u>16,644</u>	<u>16,078</u>
Impuesto a la renta:		
Corriente	67,494	57,097
Diferido (Nota 11)	( 5,997)	( 738)
	<u>61,497</u>	<u>56,359</u>

f) De acuerdo con la legislación vigente, para propósitos de la determinación del Impuesto a la Renta y del Impuesto General a las Ventas, el precio de transferencia entre partes vinculadas y no vinculadas debe contar con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada a solicitar esta información al contribuyente.

g) El Impuesto Temporal sobre los Activos Netos grava a los generadores de rentas de tercera categoría sujetos al régimen general del Impuesto a la Renta. A partir del año 2008, la tasa del impuesto es de 0.4% aplicable al monto de los activos netos que excedan S/.1 millón.

El monto efectivamente pagado podrá utilizarse como crédito contra los pagos a cuenta del Régimen General del Impuesto a la Renta o contra el pago de regularización del Impuesto a la renta del ejercicio gravable al que corresponda.

- h) De acuerdo con la legislación tributaria vigente, las empresas ubicadas en la región de la selva, como es el caso de Orvisa, tienen derecho al reintegro del impuesto general a las ventas consignado en las facturas de los proveedores. Dicho reintegro, previa aprobación de la Administración Tributaria, se hace efectivo mediante notas de crédito negociables.

## 18 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

### Contingencias -

Al 31 de diciembre de 2010, Ferreyros S.A.A. mantiene diversas acotaciones tributarias por el impuesto a la renta e impuesto general a las ventas por revisiones de ejercicios del 2001 al 2006, por un total aproximado de S/.106 millones, que incluye multas e intereses. La Compañía ha presentado los recursos de apelación ante la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT) y el Tribunal Fiscal, según corresponde.

Al 31 de diciembre de 2010, Ferreyros S.A.A. mantiene en proceso de reclamación, juicios por US\$0.6 millones y S/.1.3 millones por concepto de indemnización por daños y perjuicios iniciados por terceros.

La Gerencia de la Compañía, basada en la opinión de sus asesores legales y tributarios, considera que dichas acotaciones y juicios son improcedentes y que el resultado final sería favorable a la Compañía; por lo tanto, no ha considerado necesario registrar una provisión por estos procesos.

Respecto de los procesos de fiscalización de los que resultaron las acotaciones tributarias mencionadas, de acuerdo al procedimiento establecido, la Administración Tributaria informó a la Compañía, previamente a su emisión, el resultado de cada fiscalización en conjunto, otorgando un plazo para evaluar y subsanar las omisiones e infracciones supuestamente cometidas. En este sentido, la Compañía cumplió en su oportunidad con subsanar y pagar las omisiones e infracciones que, de acuerdo con la evaluación de la Gerencia y sus asesores tributarios, se consideraron procedentes. En noviembre de 2010, el Tribunal Fiscal resolvió a favor de la Compañía respecto de una multa vinculada al impuesto a la renta de tercera categoría del ejercicio 2000, cuyo valor actualizado con intereses era de S/.6.3 millones.

### Compromisos -

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía tiene los siguientes compromisos:

- a) Aavales por US\$42.3 millones y US\$15.9 millones, que garantizan operaciones de crédito de subsidiarias y afiliadas y de operaciones de compra de terceros, respectivamente.
- b) Fianzas bancarias a favor de entidades financieras por US\$18.5 millones, que garantizan principalmente la seriedad de la oferta de la Compañía y el fiel cumplimiento de la entrega de los productos vendidos a través de licitaciones públicas.
- c) Al 31 de diciembre de 2010, en la subsidiaria Fargoline S.A., la mercadería en depósito simple y en depósito aduanero asciende a US\$12 millones y US\$21 millones, respectivamente (US\$5 millones y US\$18 millones, al 31 de diciembre de 2009, respectivamente). Asimismo, a esa fecha dicha compañía, tiene contratado un seguro de caución en garantía por la mercadería en régimen aduanero por US\$0.25 millones y por la mercadería en depósito temporal por US\$0.4 millones.

**19 COSTO DE VENTAS**

Este rubro por los años terminados el 31 de diciembre comprende:

	<u>2010</u> S/.000	<u>2009</u> S/.000
Inventario inicial de existencias	544,298	750,127
Compra de mercadería	2,357,630	1,295,666
Mano de obra y gastos de taller	200,958	119,259
Gastos de operación de flota de alquiler	77,727	82,808
Otros	49,985	43,847
Inventario final de existencias	( 892,291)	( 544,298)
	<u>2,338,307</u>	<u>1,747,409</u>

**20 GASTOS DE ADMINISTRACION**

Este rubro por los años terminados el 31 de diciembre comprende:

	<u>2010</u> S/.000	<u>2009</u> S/.000
Cargas de personal	66,586	51,396
Servicios prestados por terceros	28,683	24,302
Tributos	1,437	1,446
Cargas diversas de gestión	5,306	6,646
Depreciación y amortización	10,761	8,801
Provisiones del ejercicio	11,250	13,444
	<u>124,023</u>	<u>106,035</u>

**21 GASTOS DE VENTA**

Este rubro por los años terminados el 31 de diciembre comprende:

	<u>2010</u> S/.000	<u>2009</u> S/.000
Cargas de personal	125,672	103,175
Servicios prestados por terceros	59,396	40,970
Tributos	1,059	521
Cargas diversas de gestión	62,548	43,910
Depreciación y amortización	13,638	9,948
Provisiones del ejercicio	1,724	5,284
	<u>264,037</u>	<u>203,808</u>

**22 INGRESOS DIVERSOS, NETO**

Este rubro por los años terminados el 31 de diciembre comprende:

	<u>2010</u> S/.000	<u>2009</u> S/.000
Ingresos por ventas de otros activos	4,297	4,632
Ingresos por servicios logísticos y monitoreo de máquina	943	1,010
Ingresos por resolución de contratos	-	2,084
Ingresos por alquiler de inmuebles	959	644
Ingresos por comisión de colocación de créditos	672	518
Provisión para desvalorización de existencias neto	( 1,628)	( 4,624)
Otros	1,917	2,296
	<u>7,160</u>	<u>6,560</u>

### 23 INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

	<u>2010</u> S/.000	<u>2009</u> S/.000
Intereses por ventas a plazos	17,045	14,277
Intereses moratorios	6,780	4,763
Descuentos por pronto pago	1,015	908
Intereses por depósitos bancarios	1,059	250
Otros ingresos financieros	8,322	6,455
	<u>34,221</u>	<u>26,653</u>

### 24 GASTOS FINANCIEROS

Los gastos financieros por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

	<u>2010</u> S/.000	<u>2009</u> S/.000
Intereses por préstamos bancarios	30,213	44,806
Intereses por bonos corporativos	18,176	17,266
Intereses por financiamiento de proveedores del exterior	2,835	3,275
Impuesto a las transacciones financieras	11,484	4,357
Otros gastos financieros	9,253	21,735
	<u>71,961</u>	<u>91,439</u>

### 25 UTILIDAD BASICA POR ACCION

La utilidad por acción es calculada dividiendo la utilidad correspondiente a los accionistas comunes entre el promedio ponderado de las acciones en circulación a la fecha del balance general:

	<u>Acciones en circulación</u>	<u>Acciones base para el cálculo</u>	<u>Días de vigencia hasta el cierre del año</u>	<u>Promedio ponderado de acciones</u>
<b>Ejercicio 2010</b>				
Saldo al 1 de enero de 2010 y al 31 de diciembre del 2010	<u>482,691,963</u>	<u>482,691,963</u>	365	<u>482,691,963</u>
<b>Ejercicio 2009</b>				
Saldo al 1 de enero de 2009 y al 31 de diciembre del 2009	<u>424,816,167</u>	<u>482,691,963</u>	365	<u>482,691,963</u>

El número de acciones emitidas por las capitalizaciones de resultados acumulados y de excedente de revaluación se han ajustado retroactivamente para todos los periodos presentados.

El cálculo de la utilidad por acción al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>			<u>Al 31 de diciembre de 2009</u>		
	<u>Utilidad</u> <u>numerador</u> <u>S/.</u>	<u>Acciones</u> <u>denominador</u>	<u>Utilidad</u> <u>por acción</u> <u>S/.</u>	<u>Utilidad</u> <u>numerador</u> <u>S/.</u>	<u>Acciones</u> <u>denominador</u>	<u>Utilidad</u> <u>por acción</u> <u>S/.</u>
Utilidad básica por acción	<u>138.950.000</u>	<u>482.691.963</u>	<u>0.288</u>	<u>100.006.000</u>	<u>482.691.963</u>	<u>0.207</u>

Por no existir condiciones que lo justifiquen, no se ha determinado la utilidad diluida por acción; ésta se establece cuando existen acciones (comunes o de inversión), potenciales, las cuales corresponden principalmente a instrumentos financieros o contratos que den derechos a sus tenedores a obtener acciones comunes o de inversión.

## 26 INFORMACION POR SEGMENTOS

La Gerencia ha determinado los segmentos operativos sobre la base de los informes revisados por el Directorio.

El Directorio considera el negocio desde una perspectiva por producto en base a las unidades de negocio en las que opera, que incluye lo siguiente:

- Equipos pesados que incluyen las operaciones de compra - venta de equipos, sus respectivos repuestos y servicios de mantenimiento y reparación.
- Automotores, que incluye las operaciones de compra - venta de vehículos automotrices, sus respectivos repuestos y servicios de mantenimiento y reparación.
- Alquiler de equipos.
- Equipos agrícolas, que incluye las operaciones de compra - venta de equipos agrícola, sus respectivos repuestos y servicios de mantenimiento y reparación.
- Otras unidades de negocio.

La Gerencia no considera necesario incluir la información por segmento geográfico, debido a que las operaciones en el exterior no son significativas en relación a los estados financieros tomados en su conjunto.

La información por segmentos que se presenta a continuación esta expresada en miles de soles:

	2010		2009		2008		2007					
	Equipos pesados, repuestos y servicios S/000	Automotores, repuestos y servicios S/000	Alquiler de equipos S/000	Equipos agrícolas, repuestos y servicios S/000	Otras unidades de negocio S/000	Total S/000	Equipos pesados, repuestos y servicios S/000	Equipos agrícolas, repuestos y servicios S/000	Alquiler de equipos S/000	Automotores, repuestos y servicios S/000	Otras unidades de negocio S/000	Total S/000
<b>Total ingresos por venta y servicios</b>	2,283,299	175,320	189,516	50,414	251,665	2,950,214	1,687,924	154,711	100,408	52,509	207,736	2,213,288
<b>Resultados</b>												
Utilidad de operación	190,080	4,154	16,154	1,759	19,025	231,202	127,447	3,084	21,875	1,325	10,618	164,359
Gastos por intereses						(71,961)						(91,439)
Ingresos por intereses en asociada						34,221						26,653
Diferencia en cambio						1,915						3,620
Otros (gastos) ingresos						21,714						69,250
Participación de los trabajadores												
Impuesto a la renta												
Utilidad del año						(16,644)						(16,078)
<b>Otra información</b>						(61,497)						(56,359)
<b>Activos por segmento - Cuentas por cobrar comerciales</b>	431,795	57,490	25,969	20,428	69,053	604,735	304,439	50,138	6,451	19,086	65,087	445,201
Existencias	713,646	83,596	29,715	31,032	91,433	949,422	427,028	73,854	6,574	19,627	69,433	586,516
Activos fijos	256,540	35,245	285,075	11,034	131,972	719,866	212,191	32,375	193,828	9,904	89,304	537,602
Inversiones a valor de participación proporcional						55,244						43,122
Activos no distribuidos						211,611						190,806
Total pasivos no distribuidos						2,540,878						1,813,247
Depreciación (*)	21,961	1,699	58,695	478	2,417	85,250	17,425	944	58,695	379	7,807	85,250
Otras provisiones (*)	33,059	3,289	1,923	1,079	-	39,349	22,640	2,252	1,317	739	-	26,948

(\*) Corresponde a las provisiones del ejercicio. Las otras provisiones comprenden la provisión para desvalorización de existencias y de activos fijos y las provisiones por concepto de gastos del directorio y de bonos a los trabajadores.



**27 TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTAN FLUJOS DE EFECTIVO**

Las siguientes son las principales transacciones ocurridas en los años terminados el 31 de diciembre que no se incorporan en el estado de flujos de efectivo, debido a que no representan flujos de efectivo:

	<u>2010</u> S/.000	<u>2009</u> S/.000
Transferencias de existencias a inmuebles, maquinaria y equipo	132,126	87,267
Transferencias de inmuebles, maquinaria y equipo a existencias	127,322	43,709