

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008

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 - 43

S/. = Nuevo sol peruano
US\$ = Dólar estadounidense

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

22 de marzo de 2010

A los señores Accionistas y Directores
Ferreyros S.A.A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de **Ferreyros S.A.A. y subsidiarias** que comprenden los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 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.

22 de marzo de 2010
Ferreyros S.A.A.

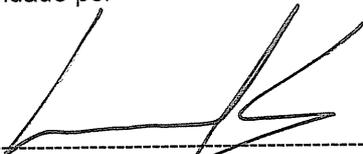
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

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 2009 y al 31 de diciembre de 2008, 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.

Dongo-Soria Gavoglio y Asociados

Refrendado por


----- (socio)

Esteban Chong L.
Contador Público Colegiado Certificado
Matricula No. 01-010595

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

	Al 31 de diciembre de		Al 31 de diciembre de	
	2009	2008	2009	2008
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	108,415	81,866	113,039	610,414
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 6)	408,208	429,595	214,471	261,627
Diversas (Nota 7)	51,225	60,116		
Existencias (Nota 8)	596,516	1,002,587	25,565	7,962
Gastos contratados por anticipado	4,316	6,388	53,155	46,978
Total del activo corriente	<u>1,168,680</u>	<u>1,580,552</u>	<u>70,043</u>	<u>61,233</u>
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES A LARGO PLAZO (Nota 6)	36,993	55,343	191,256	157,926
			<u>667,529</u>	<u>1,146,140</u>
INVERSIONES FINANCIERAS (Nota 9)	43,122	38,098	508,318	527,867
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota 10)	537,602	512,564	4,556	11,812
ACTIVOS POR IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIONES DIFERIDOS (Nota 11)	21,311	25,977	<u>1,180,403</u>	<u>1,685,819</u>
OTROS ACTIVOS	5,539	10,438	467,298	415,449
			-	(113)
			26,094	9,970
			39,446	30,895
			<u>100,006</u>	<u>80,952</u>
			<u>632,844</u>	<u>537,153</u>
	<u>1,813,247</u>	<u>2,222,972</u>	<u>1,813,247</u>	<u>2,222,972</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO				
PASIVO CORRIENTE				
Obligaciones financieras (Nota 12)				
Cuentas por pagar comerciales (Nota 13)				
Otras cuentas por pagar:				
Tributos por pagar			25,565	7,962
Remuneraciones por pagar			53,155	46,978
Otras cuentas por pagar (Nota 14)			70,043	61,233
Porción corriente de obligaciones financieras a largo plazo (Nota 15)				
Total del pasivo corriente			<u>191,256</u>	<u>157,926</u>
			<u>667,529</u>	<u>1,146,140</u>
OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO (Nota 15)			508,318	527,867
INGRESOS DIFERIDOS			4,556	11,812
Total pasivo			<u>1,180,403</u>	<u>1,685,819</u>
PATRIMONIO NETO (Nota 16)			467,298	415,449
Capital				
Capital adicional			-	(113)
Resultados no realizados			26,094	9,970
Reserva legal			39,446	30,895
Resultados acumulados			<u>100,006</u>	<u>80,952</u>
			<u>632,844</u>	<u>537,153</u>
	<u>1,813,247</u>	<u>2,222,972</u>	<u>1,813,247</u>	<u>2,222,972</u>

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 43 forman parte de los estados financieros consolidados.

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2009	2008
	S/.000	S/.000
Ventas netas	2,213,288	2,304,246
Otros ingresos operacionales	1,763	1,514
Total de ingresos brutos	<u>2,215,051</u>	<u>2,305,760</u>
Costo de ventas (Nota 19)	<u>(1,747,409)</u>	<u>(1,790,733)</u>
Utilidad bruta	467,642	515,027
Gastos de venta (Nota 21)	(203,808)	(194,495)
Gastos de administración (Nota 20)	(106,035)	(93,517)
Ingresos (egresos) diversos, neto (Nota 22)	6,560	10,821
Utilidad de operación	<u>164,359</u>	<u>237,836</u>
Otros ingresos (gastos):		
Ingresos financieros (Nota 23)	26,653	37,246
Gastos financieros (Nota 24)	(91,439)	(71,888)
Diferencia en cambio, neta	69,250	(61,886)
Participación en los resultados de partes relacionadas por el método de participación	<u>3,620</u>	<u>(2,365)</u>
	<u>8,084</u>	<u>(98,893)</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	172,443	138,943
Participación de los trabajadores (Notas 11 y 17)	(16,078)	(13,127)
Impuesto a la renta (Notas 11 y 17)	<u>(56,359)</u>	<u>(44,864)</u>
Utilidad neta del año	<u>100,006</u>	<u>80,952</u>
Utilidad básica y diluída por acción (Nota 25)	<u>0.235</u>	<u>0.191</u>

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 43 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 2009
Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

	Capital S/.000	Capital adicional S/.000	Resultados no realizados S/.000	Reserva legal S/.000	Resultados acumulados S/.000	Total S/.000
Saldos al 1 de enero de 2008	335,749	-	15,937	18,950	126,291	496,927
Transferencia a reserva legal	-	-	-	11,945	(11,945)	-
Transferencia de excedente de revaluación a resultados acumulados	-	-	(5,752)	-	5,752	-
Valoración de instrumentos financieros derivados	-	-	(215)	-	-	(215)
Acciones en tesorería	(108)	(113)	-	-	-	(221)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(40,290)	(40,290)
Capitalización de resultados acumulados	79,808	-	-	-	(79,808)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	80,952	80,952
Saldos al 31 de diciembre de 2008	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

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 43 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	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
ACTIVIDADES DE OPERACION		
Cobranza a clientes	2,705,879	2,647,447
Otros cobros relativos a la actividad	48,607	56,231
Pago a proveedores	(1,674,824)	(2,750,238)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(251,497)	(248,371)
Pago de tributos	(136,389)	(88,806)
Otros pagos relativos a la actividad	(36,408)	(38,768)
Efectivo neto provisto por (aplicado a) las actividades de operación	<u>655,368</u>	<u>(422,505)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	16,264	10,867
Compra de maquinaria y equipo	(30,022)	(47,310)
Desembolso por trabajos en curso de inmuebles, maquinas y equipo	(18,163)	(12,707)
Venta de inversiones en valores	605	(995)
Compra de activos intangibles	(1,434)	(3,251)
Otros cobros relativos a la actividad	1,873	99
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión	<u>(30,877)</u>	<u>(53,297)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obligaciones financieras, neto	(497,375)	59,642
Obligaciones financieras a largo plazo, neto	13,781	563,620
Intereses de obligaciones financieras	(93,553)	(68,182)
Dividendos pagados	(20,795)	(42,649)
Otros pagos relativos a la actividad	-	(659)
Efectivo neto (aplicado a) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(597,942)</u>	<u>511,772</u>
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	26,549	35,970
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>81,866</u>	<u>45,896</u>
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>108,415</u>	<u>81,866</u>

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación)

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2009	2008
	S/.000	S/.000
CONCILIACION DEL RESULTADO NETO CON EL FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad neta del año	100,006	80,952
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	10,540	6,092
Provisión para desvalorización de existencias	11,321	4,665
Provisión por fluctuación del valor de las inversiones	-	403
Recuperación de provisión para desvalorización de existencias	(5,177)	(5,205)
Provisión para desvalorización de activos fijos	-	(340)
Provisión para gratificación de trabajadores	9,117	10,186
Provisión para vacaciones de trabajadores	(464)	2,197
Otras provisiones	(12,851)	2,079
Valor de participación patrimonial de inversiones en valores	(3,620)	2,365
Utilidad en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	(1,013)	(3,251)
Depreciación y amortización	86,238	66,208
Gastos financieros	91,439	71,888
Remuneraciones al directorio	8,244	6,484
Participación de los trabajadores	16,078	13,127
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos	(1,388)	(4,347)
Otros	(30,985)	(18,851)
Variaciones netas en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	29,197	(120,598)
Otras cuentas por cobrar	8,891	(20,699)
Existencias	378,477	(435,966)
Gastos contratados por anticipado	2,072	805
Otros activos	8,088	(45)
Cuentas por pagar comerciales	(64,037)	(17,809)
Otras cuentas por pagar	15,195	(62,845)
Efectivo neto provisto por (aplicado a) las actividades de operación	<u>655,368</u>	<u>(422,505)</u>

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 43 forman parte de los estados financieros consolidados.

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008

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 y Ayacucho.

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.

En el 2009, el personal utilizado por Ferreyros S.A.A. y subsidiarias (en adelante la Compañía), para desarrollar sus actividades, comprendió 84 funcionarios, 1,557 empleados y 1,808 obreros (95 funcionarios, 1585 empleados y 1908 obreros al 31 de diciembre de 2008).

A continuación se presentan los principales saldos de las empresas que conforman los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 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					
		2009	2008	Activos		Patrimonio neto		Utilidad (pérdida) del año	
				2009	2008	2009	2008	2009	2008
Ferreyros S.A.A.	Compraventa de maquinaria y repuestos y prestación de servicios de taller	-	-	1,529,880	1,896,450	633,700	537,512	100,503	80,445
Unimaq S.A.	Compraventa de maquinaria y repuestos y prestación de servicios de taller	100.00	100.00	211,448	233,473	61,579	50,317	9,261	8,594
Orvisa S.A. y subsidiarias	Compraventa de maquinaria y repuestos y prestación de servicios de taller	100.00	100.00	77,384	97,035	29,822	29,808	5,014	6,340
Domingo Rodas S.A.	Crianza y venta de langostinos	100.00	100.00	16,214	25,677	1,035	4,416	(5,701)	(2,077)

Entidad	Actividad	Porcentaje de participación		En miles de nuevos soles					
		2009	2008	Activos		Patrimonio neto		Utilidad (pérdida) del año	
				2009	2008	2009	2008	2009	2008
Fiansa S.A.	Servicios de metal mecánica	100.00	100.00	33,267	28,903	12,852	11,006	1,846	1,347
Depósitos Efe S.A.	Servicios de Almacenaje	100.00	100.00	49,317	30,681	19,404	18,058	1,566	401
Mega Representaciones S.A.	Representante y distribuidor de neumáticos Goodyear	100.00	100.00	24,756	21,709	8,878	5,785	950	1,701
Ferrenergy S.A.C.	Generación y suministro de energía	50.00	50.00	14,657	15,958	4,623	4,497	126	885
Cresko S.A.	Compraventa de maquinaria, equipos e insumos químicos	100.00	100.00	42,765	48,020	16,566	16,556	10	(335)
Motorindustria S.A.	Sin actividad desde marzo 2006	100.00	100.00	2,114	2,327	2,081	2,267	(186)	77

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 consolidados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en 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.

Los estados financieros de 2009 y 2008 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 de la Compañía. 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 2009 y 2008 con referencia al Índice de Precios al por Mayor, de acuerdo con estadísticas oficiales, ha sido de una deflación de 5.05% y una inflación de 8.79%, respectivamente.

Modificaciones a normas emitidas e interpretaciones aprobadas por el Consejo Normativo de Contabilidad adoptadas por la Compañía a partir de 2009 -

El Consejo Normativo de Contabilidad a través de su Resolución No.040-2008-EF/94 de fecha 14 de marzo de 2008 aprobó la aplicación de las siguientes interpretaciones para la preparación de estados financieros al 31 de diciembre de 2009:

NIC 32, "Instrumentos financieros: Presentación" (modificada en 2006). Esta norma ha sido modificada para alinear sus requerimientos a los de la NIIF 7 que se describe a continuación.

NIIF 7, Instrumentos Financieros: Información a Revelar. Esta norma requiere que la entidad suministre información que permita que los usuarios de sus estados financieros evalúen la relevancia de los instrumentos financieros en su situación financiera y en su desempeño. Esta norma exige que se revele el análisis de la gerencia sobre los potenciales efectos de cada tipo de riesgo financiero que afectan a la entidad. La norma distingue a los riesgos financieros como: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado. La norma exige la presentación de información cualitativa y cuantitativa de sus instrumentos financieros, presentada de la misma forma en que es analizada por la gerencia en su función de administración de riesgos planteando requerimientos mínimos de exposición. Esta norma aplica a:

- Instrumentos financieros reconocidos y no reconocidos, y
- Contratos para comprar o vender productos no financieros que están dentro del alcance de la NIC 39.

NIIF 8, Segmentos Operativos. La NIIF 8 sustituye a la NIC 14, Información por Segmentos y alinea la información por segmentos con los requerimientos de reporte de la norma americana SFAS 131, "Revelaciones sobre Segmentos de una Empresa e Información relacionada". La nueva norma requiere un "enfoque gerencial", bajo el cual la información por segmentos se presenta sobre las mismas bases en que es usada para fines de reporte interno.

Asimismo, se aprobó la CINIIF 13, "Programas de lealtad de clientes" y la CINIIF 14 "El límite de un activo por beneficios definidos, obligación a mantener un nivel mínimo de financiamiento y su interacción" que no son aplicables a la Compañía porque no opera ningún programa de lealtad de clientes ni ofrece esquemas de pensiones.

Normas, modificaciones a normas e interpretaciones vigentes internacionalmente a partir del 1 de enero de 2009 y pendientes de aprobación por el Consejo Normativo de Contabilidad que la Compañía no ha adoptado -

- NIIF 2 (Modificada), "Pagos sobre la base de acciones".
- NIIF 3 (Revisada), "Combinaciones de negocios".
- NIIF 5 (Modificada), "Activos no corrientes a ser mantenidos para la venta y operaciones discontinuas".
- NIIF 7 (Modificada), "Instrumentos financieros - revelaciones".
- NIC 1 (Revisada), "Presentación de estados financieros".
- NIC 16 (Modificada), "Inmuebles, maquinaria y equipo".
- NIC 19 (Modificada), "Beneficios de los empleados".
- NIC 20 (Modificada), "Tratamiento contable de subsidios gubernamentales y revelación de asistencia gubernamental".
- NIC 23 (Modificada), "Costos de endeudamiento".
- NIC 27 (Modificada), "Estados financieros consolidados y separados".
- NIC 28 (Modificada), "Inversiones en asociadas".

- NIC 31 (Modificada), "Interés en asociaciones en participación".
- NIC 36 (Modificada), "Deterioro de activos".
- NIC 38 (Modificada), "Activos intangibles".
- NIC 39 (Modificada), "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición".
- NIC 40 (Modificada), "Inversiones inmobiliarias".
- NIC 41 (Modificada), "Agricultura".
- CINIIF 15, "Contratos de construcción de inmuebles".
- CINIIF 16, "Cobertura de una inversión neta en una operación en el exterior".

Se han producido también varias modificaciones menores a la NIIF 7, "Instrumentos financieros: revelación", NIC 8, "Políticas contables, cambios en estimados contables y errores", NIC 10, "Eventos posteriores al período de reporte", NIC 18, "Ingresos" y NIC 34, "Información financiera interina", NIC 20 "Tratamiento contable de subsidios gubernamentales y revelación de asistencia gubernamental", NIC 29 "Información en economías hiperinflacionarias", NIC 40 "Inversiones Inmobiliarias" y NIC 41 "Agricultura", que son parte del proyecto de mejoras anuales del IASB publicado en mayo de 2008.

Estas normas las adoptará la Compañía, en la medida que sea aplicable, conforme el Consejo Normativo de Contabilidad apruebe su aplicación en el Perú.

Normas, modificaciones e interpretaciones a normas existentes aún no vigentes internacionalmente, no aprobadas por el Consejo Normativo de Contabilidad y que no se han adoptado anticipadamente por la Compañía -

Se han publicado las siguientes normas y modificaciones a las normas existentes cuya aplicación es internacionalmente obligatoria para los periodos contables a partir del 1 de enero de 2010 y que la Compañía las adoptará, en caso sea aplicable, conforme sean aprobadas por el Consejo Normativo de Contabilidad.

- CINIIF 17 "Distribución de activos no monetarios a los propietarios".
- NIC 27 (revisada), "Estados financieros consolidados y separados".
- NIIF 3 (revisada), "Combinaciones de negocios".
- NIC 38 (modificación), "Activos Intangibles".
- NIIF 5 (modificada), "Medición de Activos no Corrientes (o grupos de activos a ser dados de baja) clasificados como mantenidos para la venta".
- NIC 1 (modificada), "Presentación de Estados Financieros".
- NIIF 2 (modificada) "Transacciones del Grupo liquidadas en efectivo y pagos sobre la base de acciones".

b) 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 asegurarla 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.

c) 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 de la Compañía.

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.

d) Activos financieros -

Clasificación

La Compañía 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.

i) Activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas

Los activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas son activos que se mantienen para ser negociados. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si es adquirido principalmente para efectos de ser vendido en el corto plazo. Los instrumentos financieros derivados también se clasifican como negociables a menos que se les designe como de cobertura. Los activos en esta categoría se clasifican como activos corrientes.

ii) 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.

iii) Activos financieros a ser mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros a ser mantenidos hasta su vencimiento corresponden a activos financieros no derivados con vencimientos y pagos fijos o determinables que la Gerencia tiene intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Los activos financieros a ser mantenidos hasta su vencimiento se muestran como activos no corrientes, excepto por aquéllos cuyos vencimientos son menores de 12 meses contados desde la fecha del balance y que se clasifican como activos corrientes.

iv) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o que no clasifican para ser designados en ninguna de las otras categorías. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Gerencia tenga intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del balance general.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el Grupo tiene principalmente activos financieros clasificados como préstamos y cuentas por cobrar.

Reconocimiento y medición

Las compras y ventas normales de activos financieros se reconocen en la fecha de la negociación, fecha en la que el Grupo se compromete a comprar o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción en el caso de todos los activos financieros que no se registran a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Los activos financieros que se reconocen a valor razonable a través de ganancias y pérdidas se reconocen inicialmente a valor razonable y los costos de transacción se reconocen como gasto en el estado de ganancias y pérdidas. Las inversiones se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones expiran o se transfieren y el Grupo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad. Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas se registran posteriormente a su valor razonable. Los préstamos y las cuentas por cobrar se registran a su costo amortizado por el método de interés efectivo.

Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable de "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" se incluyen en el estado de ganancias y pérdidas en el rubro Otros ingresos (egresos), neto, en el período en el que se producen los referidos cambios en el valor razonable. Los ingresos por dividendos de activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de ganancias y pérdidas en el rubro otros ingresos cuando se ha establecido el derecho del Grupo a percibir los pagos por los dividendos.

Los cambios en el valor razonable de los títulos valores monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta se distinguen entre las diferencias en cambio que resultan de cambios en el costo amortizado del título valor y las que resultan de otros cambios en su valor en libros. Las diferencias en cambio que resultan de cambios en el costo amortizado se reconocen en resultados y las que resultan de cualquier otro cambio en el valor en libros se reconocen en el patrimonio neto. Cambios en el valor razonable de títulos valores monetarios y no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen en el patrimonio neto.

Cuando un título valor clasificado como disponible para la venta se vende o su valor se deteriora, los ajustes acumulados por fluctuaciones en su valor razonable reconocidos en el patrimonio se incluyen en el estado de ganancias y pérdidas en el rubro Otros ingresos (egresos), neto".

Los intereses que surgen de los valores disponibles para la venta calculados usando el método de interés efectivo se reconocen en el estado de ganancias y pérdidas en el rubro otros ingresos. Los dividendos generados por instrumentos disponibles para la venta se reconocen en el estado de ganancias y pérdidas en el rubro otros ingresos cuando se ha establecido el derecho del Grupo a percibir el pago de los dividendos.

e) 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.

f) 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.

g) 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.

Primero el Grupo evalúa si hay evidencia objetiva de deterioro.

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.

El Grupo evalúa al final de cada período si existe evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. Respecto de los instrumentos de deuda, el Grupo utiliza el criterio indicado arriba.

h) 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.

i) 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.

j) 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.

k) 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.

l) Intangibles -

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.

m) 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).

n) 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.

o) 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.

p) 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.

q) 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.

r) 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.

s) 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.

t) 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.

u) 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 remediados 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)".

v) 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 se reconocen cuando el servicio ha sido brindado.
- Los ingresos por servicios de mantenimiento y reparación y alquiler de maquinaria y equipo se reconocen en el ejercicio en que se prestan los servicios correspondientes.

Otros ingresos de la Compañía 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.

w) Capital -

Las acciones comunes se clasifican como patrimonio.

x) 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 2009, el Grupo mantiene contratos forward con entidades financieras locales por un importe total de US\$12.2 millones y que vencen durante el año 2010. Al 31 de diciembre de 2009, el valor razonable de los contratos forward asciende aproximadamente a S/.246 miles 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>2009</u> US\$000	<u>2008</u> US\$000
Activo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	32,323	19,616
Cuentas por cobrar comerciales	144,580	127,222
Otras cuentas por cobrar	<u>17,724</u>	<u>5,962</u>
	<u>194,627</u>	<u>152,800</u>
Pasivo		
Obligaciones financieras	45,071	195,977
Cuentas por pagar comerciales	70,802	74,662
Otras cuentas por pagar e ingresos diferidos	28,034	18,773
Obligaciones financieras a largo plazo	<u>185,797</u>	<u>217,053</u>
	<u>329,704</u>	<u>506,465</u>
Pasivo neto	<u>135,077</u>	<u>353,665</u>

Sin embargo, al 31 de diciembre de 2009, el Grupo tiene inventarios y flota de alquiler por US\$290 millones (US\$423 millones al 31 de diciembre de 2008) que compensan el pasivo neto en moneda extranjera, ya que en su totalidad de transan en moneda extranjera.

Al 31 de diciembre de 2009, los tipos de cambio utilizados por el Grupo para el registro de los saldos en moneda extranjera han sido de S/.2.888 y S/.2.891 por US\$1 para los activos y pasivos, respectivamente (S/.3.137 y S/.3.142 por US\$1 para los activos y pasivos, respectivamente, al 31 de diciembre de 2008), los cuales son publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Al 31 de diciembre del 2009, el Grupo ha obtenido una ganancia por diferencia en cambio de S/.540.4 millones y una pérdida por diferencia en cambio de S/.471.1 millones (S/.338.3 millones y S/.400.2 millones de ganancia y pérdida por diferencia en cambio, respectivamente al 31 de diciembre del 2008).

Si al 31 de diciembre de 2009, 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/.3.5 millones menor/mayor (S/.0.6 millón mayor/menor al 31 de diciembre de 2008) 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 2009, aproximadamente, el 75% de los

pasivos del Grupo estaban contratados a tasa fijas y el 25% a tasas variables (63% y 37%, respectivamente, al 31 diciembre de 2008).

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 2009, el Grupo mantiene contratos de permuta de tasas de interés con entidades financieras locales relacionadas con obligaciones financieras por un importe total de US\$45.6 millones (US\$58.5 millones al 31 de diciembre de 2008) a tasas de interés variable con vencimiento hasta mayo de 2015, quedando tan solo US\$ 21.3 millones de préstamos a tasas variables sin cubrir con contratos de permuta (US\$80 millones al 31 de diciembre de 2008). 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 2009, el valor razonable de los contratos de permuta ascendente a S/.4.1 millones (S/.565 miles al 31 de diciembre de 2008) 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 2009, 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/.602 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>Al 31 de diciembre 2009</u>	<u>Menos de 1 año S/.000</u>	<u>Entre 1 y 2 años S/.000</u>	<u>Entre 2 y 5 años S/.000</u>	<u>Más de 5 años S/.000</u>
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>
<u>Al 31 de diciembre 2008</u>	<u>Menos de 1 año S/.000</u>	<u>Entre 1 y 2 años S/.000</u>	<u>Entre 2 y 5 años S/.000</u>	<u>Más de 5 años S/.000</u>
Obligaciones financieras	768,340	158,963	365,789	3,115
Cuentas por pagar comerciales	261,627	-	-	-
Otras cuentas por pagar	116,173	-	-	-
	<u>1,146,140</u>	<u>158,963</u>	<u>365,789</u>	<u>3,115</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.

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

	<u>2009</u> S/.000	<u>2008</u> S/.000
Total obligaciones financieras	812,613	1,296,207
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(108,415)	(81,866)
Deuda neta	704,198	1,214,341
Total patrimonio	<u>632,844</u>	<u>537,153</u>
Total capital	<u>1,337,042</u>	<u>1,751,494</u>
Ratio de apalancamiento	<u>53%</u>	<u>69%</u>

La disminución de este ratio resultó como consecuencia de la disminución de las obligaciones financieras a corto plazo durante el 2009, sustancialmente mediante la realización de existencias.

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, variaran 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>2009</u> S/.000	<u>2008</u> S/.000
Depósitos a plazo	87,857	43,196
Cuentas corrientes	18,577	37,621
Efectivo en tránsito	1,316	445
Fondo fijo	665	604
	<u>108,415</u>	<u>81,866</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>2009</u>			<u>2008</u>		
	<u>Corriente</u> S/.000	<u>Largo plazo</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000	<u>Corriente</u> S/.000	<u>Largo plazo</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Facturas y letras	467,069	41,099	508,168	485,552	62,380	547,932
Intereses diferidos	(11,554)	(4,106)	(15,660)	(13,665)	(7,037)	(20,702)
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	(47,307)	-	(47,307)	(42,292)	-	(42,292)
	<u>408,208</u>	<u>36,993</u>	<u>445,201</u>	<u>429,595</u>	<u>55,343</u>	<u>484,938</u>

Las facturas no devengan intereses por ser créditos de corto plazo y las letras por cobrar devengan un interés anual entre 16% y 20%.

Al 31 de diciembre de 2009, el valor razonable de las cuentas por cobrar comerciales es S/.445,201 (S/.484,938 al 31 de diciembre de 2008).

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

	<u>2009</u> S/.000	<u>2008</u> S/.000
Vigentes	372,065	440,009
Vencidas hasta 30 días	73,485	42,186
Vencidas mayores a 30 días	62,618	65,737
	<u>508,168</u>	<u>547,932</u>

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

	<u>2009</u> S/.000	<u>2008</u> S/.000
Saldo inicial	42,292	43,866
Adiciones del año	10,540	6,092
Aplicaciones por transferencia de cartera	-	(6,492)
Castigos	(1,488)	(3,063)
Diferencia en cambio	(3,612)	2,177
Otros ajustes	(425)	(288)
Saldo final	<u>47,307</u>	<u>42,292</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>2009</u> S/.000	<u>2008</u> S/.000
Cuentas por cobrar a Caterpillar	21,909	16,381
Saldo a favor por pagos a cuenta del impuesto a la renta	12,168	13,484
Reclamos a terceros	3,133	3,213
Cuentas por cobrar al personal	2,879	4,697
Reintegros tributarios	2,747	5,730
Crédito fiscal del impuesto general a las ventas	2,561	9,653
Inversiones Progreso	1,722	1,871
Cuentas por cobrar operaciones de pedido directo	168	1,106
Adelanto a proveedores	-	3,069
Diversas	<u>7,001</u>	<u>4,255</u>
	54,288	63,459
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	(3,063)	(3,343)
	<u>51,225</u>	<u>60,116</u>

Al 31 de diciembre de 2009, el valor razonable es S/.51,225 (S/.60,116 al 31 de diciembre de 2008). El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar diversas es el siguiente:

	<u>2009</u> S/.000	<u>2008</u> S/.000
Vigentes	49,044	59,856
Vencidas hasta 30 días	853	1,106
Vencidas mayores a 181 días	<u>4,391</u>	<u>2,497</u>
	<u>54,288</u>	<u>63,459</u>

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

	<u>2009</u> S/.000	<u>2008</u> S/.000
Saldo inicial	3,343	3,226
Adiciones del año	-	44
Diferencia en cambio	(<u>280</u>)	<u>73</u>
Saldo final	<u>3,063</u>	<u>3,343</u>

8 EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2009</u> S/.000	<u>2008</u> S/.000
Máquinas, motores y automotores	313,200	475,028
Repuestos	129,866	144,417
Servicios de taller en proceso	33,313	39,393
Mercadería	54,746	64,023
Productos en proceso	4,152	10,693
Materias primas y material de empaque	9,021	6,121
Existencias por recibir	<u>63,471</u>	<u>269,453</u>
	607,769	1,009,128
Provisión para desvalorización de existencias	(<u>11,253</u>)	(<u>6,541</u>)
	<u>596,516</u>	<u>1,002,587</u>

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

	<u>2009</u> S/.000	<u>2008</u> S/.000
Saldo inicial	6,541	11,775
Adiciones del año	11,321	4,665
Transferencias al activo fijo	(1,043)	278
Aplicaciones por ventas	(5,177)	(5,205)
Otras aplicaciones por destrucción de existencias	(<u>389</u>)	(<u>4,972</u>)
Saldo final	<u>11,253</u>	<u>6,541</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>Parti-</u> <u>cipación en</u> <u>el capital</u> <u>%</u>	<u>Valor</u> <u>nominal</u> <u>unitario</u>	<u>Valores en libros</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>			<u>2009</u>	<u>2008</u>
					<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Acciones comunes -						
Cotizadas en bolsa:						
La Positiva Seguros y Reaseguros S.A.	25,365,384	25,365,384	13.79	S/.1	28,942	24,451
La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A.	4,632,895	4,632,896	3.51	S/.1	4,506	4,290
No cotizadas en bolsa:						
Otros					<u>1,311</u>	<u>1,673</u>
					<u>34,759</u>	<u>30,414</u>
Crédito mercantil - Mega Representaciones S.A.					5,290	5,290
Crédito mercantil - Inlusa S.A.					2,865	-
Otras inversiones					<u>208</u>	<u>2,394</u>
					<u>43,122</u>	<u>38,098</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 2009, es el siguiente:

	<u>Saldos</u> <u>iniciales</u> <u>S/.000</u>	<u>Adiciones</u> <u>al costo y/o</u> <u>aplicadas a</u> <u>resultados</u>		<u>Revalua-</u> <u>ción</u> <u>S/.000</u>	<u>Transfe-</u> <u>rencias de</u> <u>existencias</u> <u>S/.000</u>	<u>Transfe-</u> <u>rencias a</u> <u>existencias</u> <u>usadas</u> <u>S/.000</u>	<u>Otras</u> <u>transfe-</u> <u>rencias</u> <u>S/.000</u>	<u>Saldos</u> <u> finales</u> <u>S/.000</u>
		<u>S/.000</u>	<u>Ventas</u> <u>S/.000</u>					
Costo -								
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	<u>10,527</u>	<u>18,162</u>	<u>(610)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(21,864)</u>	<u>6,215</u>
	<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>
Depreciación acumulada -								
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	<u>35,812</u>	<u>4,594</u>	<u>(13)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(6)</u>	<u>23</u>	<u>40,410</u>
	<u>271,958</u>	<u>85,250</u>	<u>(10,294)</u>	<u>-</u>	<u>3,390</u>	<u>(18,387)</u>	<u>(104)</u>	<u>331,812</u>
Provisión para desvalorización	<u>1,779</u>	<u>1,321</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,383</u>	<u>(339)</u>	<u>(353)</u>	<u>3,791</u>
Costo neto	<u>512,564</u>							<u>537,602</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 2008, es el siguiente:

	<u>Saldos Iniciales</u> S/.000	<u>Adiciones al costo y/o resultados a</u> S/.000	<u>Ventas</u> S/.000	<u>Transfe- rencias de existencias</u> S/.000	<u>Transfe- rencias a existencias usadas</u> S/.000	<u>Otros cambios</u> S/.000	<u>Saldos finales</u> S/.000
Costo -							
Terrenos	53,347	25,001	(242)	-	-	1,835	79,941
Edificios y otras construcciones	119,377	2,091	(97)	4,881	-	(1,892)	124,360
Instalaciones	11,163	906	(439)	-	-	-	11,630
Maquinaria y equipo	163,833	10,531	(3,573)	7,453	(670)	4,988	182,562
Maquinaria y equipo, flota de alquiler	182,595	110,112	(7,997)	148,822	(120,404)	92	313,220
Unidades de transporte	10,129	1,411	(214)	214	-	(870)	10,670
Muebles y enseres	46,604	7,370	(254)	-	-	(329)	53,391
Trabajos en curso	3,127	12,707	(394)	(4,881)	-	(32)	10,527
	<u>590,175</u>	<u>170,129</u>	<u>(13,210)</u>	<u>156,489</u>	<u>(121,074)</u>	<u>3,792</u>	<u>786,301</u>
Depreciación acumulada -							
Edificios y otras construcciones	41,138	3,578	(20)	-	-	(124)	44,572
Instalaciones	7,178	730	(131)	-	-	(31)	7,746
Maquinaria y equipo	105,214	14,624	(2,414)	9	(43)	165	117,555
Maquinaria y equipo, flota de alquiler	32,289	42,433	(2,979)	10,693	(23,460)	(120)	58,856
Unidades de transporte	7,261	1,079	(144)	-	-	(779)	7,417
Muebles y enseres	32,391	3,784	(28)	17	(34)	(318)	35,812
	<u>225,471</u>	<u>66,228</u>	<u>(5,716)</u>	<u>10,719</u>	<u>(23,537)</u>	<u>(1,207)</u>	<u>271,958</u>
Provisión para desvalorización	<u>2,594</u>	<u>(362)</u>	<u>(14)</u>	<u>1,521</u>	<u>(1,830)</u>	<u>(130)</u>	<u>1,779</u>
Costo neto	<u>362,110</u>						<u>512,564</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 2009, el cargo al Costo de venta por concepto de depreciación correspondió a un importe de S/.67.5 millones (S/.51.0 millones durante el año 2008), S/.7.8 millones (S/.7.4 millones durante el año 2008) a los gastos de administración y S/.10.0 millones (S/.7.8 millones durante el año 2008) a los gastos de ventas.

Durante el año 2009, los ingresos por alquileres ascendentes a S/.100 millones (S/.80 millones durante el 2008) y S/.0.6 millones (S/.0.5 millones durante el 2008) 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 mantiene vigentes hipotecas sobre los inmuebles del Grupo por US\$12.0 millones (US\$12.0 millones al 31 de diciembre de 2008) en garantía de obligaciones con Caterpillar Financial Services, que se tomaron en años anteriores y por las cuales actualmente existe un saldo por US\$2.0 millones. (US\$4.4 millones al 31 de diciembre de 2008).

Al 31 de diciembre de 2009, los rubros de edificios y muebles y enseres incluyen costo y depreciación acumulada por S/.25.2 millones y S/.2.2 millones, respectivamente, (S/.25.0 millones y S/.1.2 millones al 31 de diciembre de 2008, 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>2009</u> S/.000	<u>2008</u> S/.000
Impuesto a la renta	16,351	20,189
Participación de los trabajadores	<u>4,960</u>	<u>5,788</u>
	<u>21,311</u>	<u>25,977</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 2009</u> S/.000	<u>Adiciones y reversiones del año 2008</u> S/.000	<u>Al 31 de diciembre de 2009</u> S/.000
Provisión para desvalorización de existencias	2,836	2,207	5,043
Diferencias en tasas de depreciación	4,824	(2,182)	2,642
Otras provisiones	20,283	2,440	22,723
Resultado por la exposición a la inflación de existencias e inversiones	706	(56)	650
Provisión para vacaciones	4,427	(153)	4,274
Intangibles de duración limitada	(532)	(1,129)	(1,661)
Ganancias por ventas diferidas, neto	(2,862)	1,810	(1,052)
Operaciones de arrendamiento financiero	(1,587)	(2,120)	(3,707)
Revaluación de terrenos	(5,220)	(8,056)	(13,276)
Otras Partidas	<u>3,102</u>	<u>2,573</u>	<u>5,675</u>
Impuesto a la renta y participación diferida	<u>25,977</u>	<u>(4,666)</u>	<u>21,311</u>
		<u>2009</u> S/.000	<u>2008</u> S/.000
Total al final del año		21,311	25,977
Total al inicio del año		<u>25,977</u>	<u>17,297</u>
		<u>(4,666)</u>	<u>8,680</u>
Abono a resultados del año:			
Participación de los trabajadores		439	1,067
Impuesto a la renta		738	3,462
Ajustes		<u>(5,843)</u>	<u>4,151</u>
		<u>(4,666)</u>	<u>8,680</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>2009</u> S/.000	<u>2008</u> S/.000
Sobregiros bancarios	<u>509</u>	<u>986</u>
Préstamos:		
Scotiabank Perú	21,730	93,312
Banco Financiero del Perú	14,582	28,592
Caterpillar Americas Co	13,873	-
HSBC Bank (Panamá) S.A.	13,100	40,916
Banco Interamericano de Finanzas - BIF	12,502	20,609
Banco de Crédito del Perú	12,143	135,637
BBVA Banco Continental	11,443	9,290
Banco Santander Central Hispano	8,978	12,094
Banco Internacional del Perú	3,426	80,461
Caterpillar Financial Services	753	-
Banco de Crédito – Sucursal Panamá	-	69,124
Mercantil Commercebank	-	47,130
Standard Chartered Bank - New York	-	40,843
Citibank – Sucursal Lima	-	31,420
	<u>112,530</u>	<u>609,428</u>
	<u>113,039</u>	<u>610,414</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>2009</u> S/.000	<u>2008</u> S/.000
Facturas	126,413	195,078
Letras	<u>88,058</u>	<u>66,549</u>
	<u>214,471</u>	<u>261,627</u>

Al 31 de diciembre de 2009, los saldos de facturas y pagarés por pagar incluyen principalmente cuentas por pagar a Caterpillar Américas Co. por US\$29.8 millones y U\$29.2 millones, respectivamente (US\$28.6 millones y U\$20.4 millones, respectivamente al 31 de diciembre de 2008), las que corresponden a pagarés por financiamiento de facturas que generan intereses a tasas anuales de Libor + 2.565%. Adicionalmente, los saldos de facturas por pagar a otros proveedores corresponden principalmente a Caterpillar Sales Inc. y Atlas Copco por US\$2.1 millones y US\$1.5 millones, respectivamente (US\$4.6 millones y US\$6.7 millones correspondientes a Agco Do Brasil y Paccar Int Bellow, respectivamente al 31 de diciembre de 2008).

14 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Este rubro comprende al 31 de diciembre:

	<u>2009</u> <u>S/.000</u>	<u>2008</u> <u>S/.000</u>
Provisión para gastos estimados	21,908	12,361
Anticipos de clientes	18,400	15,462
Pacific Service & Trading Inc.	7,624	9,019
Provisión para intereses de obligaciones por pagar	4,144	11,680
Provisión de beneficios sociales de trabajadores	1,795	1,911
Otros	<u>16,172</u>	<u>10,800</u>
	<u>70,043</u>	<u>61,233</u>

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				No corriente		
				2008 US\$000	2009 S/000	2008 S/000	2009 S/000	2009 S/000	2008 S/000	
Caterpillar Financiamiento	Pagarés	Trimestral hasta el 2015	81,281(1)	51,296	148,297	204,286	60,344	58,078	87,953	146,207
Pagarés con Cat Financial Services que devengan un interés promedio anual fijo de 5.73% y Pagarés con Cat Leasing Chile que devengan un interés promedio anual de libor más 2.05 % otorgados a Ferreyros S.A.A.			51,296 (4)							
Pagarés con Cat Financial Services que devengan un interés promedio anual fijo de 6.59% y Pagarés con Cat Leasing Chile que devengan un interés promedio anual de libor más 2.05 % y 2.5% otorgados a subsidiarias.	Pagarés	Hasta noviembre 2014	21,497/19,379	19,379	56,241	57,011	16,465	23,165	39,776	33,846
Bonos Ferreyros	Bonos Corporativos	Hasta noviembre 2012	97,500	88,000	281,873	276,496	50,593	39,275	231,280	237,221
Bonos emitidos primero, tercera, cuarta y sexta emisión del primer programa serie A y B que devengan intereses anuales de 6.12% y 6.25% respectivamente. Asimismo primera y sexta emisión del primer y segundo programa de instrumentos representativos de deuda serie A, B y C que devengan intereses entre 4.62% a 8.0%			97,500 (2)							
Instituciones financieras locales y del exterior	Cuotas	Mes/Trimestral hasta el 2015	19,956/15,358	15,358	44,404	62,653	15,687	18,961	28,717	43,693
Contratos de arrendamiento financiero a tasas de interés anual que varían desde 3.8% hasta 12% otorgados a Ferreyros S.A.A. y Subsidiarias			15,358							
Pagarés con instituciones locales y del exterior a tasas anuales de 7.75% y libor más 2% respectivamente otorgados a Ferreyros S.A.A.	Pagarés	Trimestral hasta el 2012	46,007/46,007 (3)	46,007	133,003	66,506	31,962	6,017	101,041	60,489
Pagarés con instituciones locales y del exterior a tasas anuales que varían desde 4% hasta 10.5% otorgados a subsidiarias			46,007 (3)							
	Pagarés	Mensual hasta el 2013	14,410/12,349 (3)	12,349	35,755	18,841	16,205	12,430	19,551	6,411
			12,349 (3)							
				241,889	699,573	685,793	191,256	157,926	508,318	527,867

- (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 de la Compañía.

	<u>2009</u> S/.000	<u>2008</u> S/.000
Obligaciones por arrendamiento financieros – pagos mínimos de arrendamiento		
Hasta 1 año	17,797	26,434
Mayor a 1 año hasta 5 años	32,369	43,148
Mayor a 5 años	-	1,035
	<u>50,166</u>	<u>70,617</u>
Futuros cargos financieros sobre arrendamiento financieros	(5,762)	(7,964)
Valor presente de las obligaciones por arrendamientos financieros	<u>44,404</u>	<u>62,653</u>
El valor presente de las obligaciones por arrendamientos financieros es el siguiente:		
Hasta 1 año	17,169	25,244
Mayor a 1 año hasta 5 años	27,235	36,662
Mayor a 5 años	-	747
	<u>44,404</u>	<u>62,653</u>

16 PATRIMONIO NETO

a) Capital -

Al 31 de diciembre de 2009, el capital autorizado, suscrito y pagado asciende 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. Del total de acciones, el 84.44% pertenece a inversionistas nacionales y 15.56% a extranjeros.

Al 31 de diciembre de 2008, el capital autorizado, suscrito y pagado ascendió a S/.415,556,728 formalizado mediante escritura pública y representado por 377,778,844 acciones comunes de un valor nominal de S/.1.10 cada una, de las cuales 84.32% pertenecen a inversionistas nacionales y 15.68% a extranjeros.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la cotización bursátil de las acciones de la Compañía ascendió a S/.2.64 y S/.2.25 por acción, respectivamente y su frecuencia de negociación fue de 95% y 75%, respectivamente. El número de acciones en circulación se muestra en la Nota 25.

Al 31 de diciembre de 2009, 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	1,420	21.92
De 1.01 al 5.00	12	35.66
De 5.01 al 10	6	42.42
	<u>1,438</u>	<u>100.00</u>

b) Resultados no realizados -

Al 31 de diciembre de 2009, 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.

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 2009, los resultados acumulados incluyen S/.10.1 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 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/.8.6 millones proveniente de la utilidad del año 2008.

En Junta General Obligatoria de Accionistas del 26 de marzo de 2008 se aprobó la distribución de dividendos en efectivo por S/.40.3 millones y la capitalización de resultados acumulados por S/.79.8 millones. Asimismo, se aprobó la transferencia a la reserva legal de S/.12.7 millones proveniente de la utilidad del año 2007.

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.

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. La tasa del impuesto a la renta es 30%.

La Ley No.27360 de fecha 30 de octubre de 2000, que modifica la Ley del Impuesto a la Renta para las personas naturales o jurídicas que desarrollen cultivos y/o crianzas así como a las que realizan actividad agroindustrial, como es el caso de la subsidiaria Domingo Rodas S.A., establece que la tasa del impuesto a la renta aplicable es del 15%. Los beneficios de esta Ley se aplicarán hasta el 31 de diciembre de 2010.

De acuerdo con la legislación vigente, 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) Al 31 de diciembre de 2009, Domingo Rodas S.A. no ha registrado el impuesto a la renta diferido activo relacionado con la pérdida tributaria. Al respecto, la Gerencia estima registrar dicho impuesto a la renta diferido activo cuando exista evidencia de su recuperabilidad.
- d) Los años que están sujetos a fiscalización son los siguientes: Ferreyros S.A.A. del 2006 al 2009; Motorindustria S.A., Fiansa S.A., Orvisa S.A., Unimaq S.A., Domingo Rodas S.A., Depósitos Efe S.A. y Mega Representaciones S.A. (del 2005 al 2009); Ferrenergy S.A.C. (2006 al 2009); Cresko S.A. (del 2007 al 2009). Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, moras e intereses, si se producen, se reconocen en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelve. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.
- e) El gasto (ingreso) por impuesto a la renta y participación de los trabajadores mostrados en el estado de ganancias y pérdidas comprende:

	<u>2009</u> S/.000	<u>2008</u> S/.000
Participación de los trabajadores:		
Corriente	16,517	14,194
Diferido (Nota 11)	(439)	(1,067)
	<u>16,078</u>	<u>13,127</u>
Impuesto a la renta:		
Corriente	57,097	48,326
Diferido (Nota 11)	(738)	(3,462)
	<u>56,359</u>	<u>44,864</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 2009, 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 2000 al 2005, por un total aproximado de S/.97 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.

Asimismo, al 31 de diciembre del 2009, Ferreyros S.A.A. mantiene en proceso de reclamación, juicios por US\$1.2 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.

Compromisos -

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía tiene los siguientes compromisos:

- a) Aavales por US\$30.3 millones y US\$16.1 millones, que garantizan operaciones de crédito de subsidiarias y afiliadas y de operaciones de compra de terceros, respectivamente (avales por US\$22.6 millones y US\$15.6 millones, al 31 de diciembre de 2008, respectivamente).
- b) Fianzas bancarias a favor de entidades financieras por US\$4.9 millones, que garantizan transacciones diversas (US\$9.1 millones al 31 diciembre de 2008).
- c) Al 31 de diciembre de 2009, en la subsidiaria Depósitos Efe S.A., la mercadería en depósito simple y en depósito aduanero asciende a US\$5 millones y US\$8 millones, respectivamente (US\$7 millones y US\$13 millones, al 31 de diciembre de 2008, respectivamente). Asimismo, a esa fecha dicha compañía, tiene contratado un seguro de caución en garantía por la mercadería en régimen aduanero a favor de la Superintendencia Nacional de Aduanas por US\$0.3 millones.

19 COSTO DE VENTAS

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

	<u>2009</u> S/.000	<u>2008</u> S/.000
Inventario inicial de existencias	750,127	522,628
Compra de mercadería	1,296,214	1,780,705
Mano de obra y gastos de taller	119,259	119,686
Gastos de operación de flota de alquiler	82,808	71,262
Otros	43,847	46,579
Inventario final de existencias	(544,846)	(750,127)
	<u>1,747,409</u>	<u>1,790,733</u>

20 GASTOS DE ADMINISTRACION

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

	<u>2009</u> S/.000	<u>2008</u> S/.000
Cargas de personal	51,396	45,322
Servicios prestados por terceros	24,302	26,227
Tributos	1,446	1,278
Cargas diversas de gestión	6,646	3,212
Depreciación y amortización	8,801	7,537
Provisiones del ejercicio	13,444	9,941
	<u>106,035</u>	<u>93,517</u>

21 GASTOS DE VENTA

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

	<u>2009</u> S/.000	<u>2008</u> S/.000
Cargas de personal	103,175	105,173
Servicios prestados por terceros	40,970	37,689
Tributos	521	135
Cargas diversas de gestión	43,910	38,405
Depreciación y amortización	9,948	7,836
Provisiones del ejercicio	5,284	5,257
	<u>203,808</u>	<u>194,495</u>

22 INGRESOS (EGRESOS)

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

	<u>2009</u> S/.000	<u>2008</u> S/.000
Ingresos por ventas de otros activos	4,632	1,721
Ingresos por servicios logísticos y monitoreo de máquina	1,010	549
Ingresos por resolución de contratos	2,084	3,732
Ingresos por alquiler de inmuebles	644	405
Ingresos por comisión de colocación de créditos	518	815
Provisión para desvalorización de existencias neto	(4,624)	1,720
Otros	<u>2,296</u>	<u>1,879</u>
	<u>6,560</u>	<u>10,821</u>

23 INGRESOS FINANCIEROS

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

	<u>2009</u> S/.000	<u>2008</u> S/.000
Intereses por ventas a plazos	14,277	14,864
Intereses moratorios	4,763	3,848
Descuentos por pronto pago	908	10,334
Intereses por depósitos bancarios	250	1,790
Otros ingresos financieros	<u>6,455</u>	<u>6,410</u>
	<u>26,653</u>	<u>37,246</u>

24 GASTOS FINANCIEROS

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

	<u>2009</u> S/.000	<u>2008</u> S/.000
Intereses por préstamos bancarios	44,806	33,570
Intereses por bonos corporativos	17,266	15,262
Intereses por financiamiento de proveedores del exterior	3,275	2,330
Impuesto a las transacciones financieras	4,357	4,788
Otros gastos financieros	<u>21,735</u>	<u>15,938</u>
	<u>91,439</u>	<u>71,888</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>
Ejercicio 2008				
Saldo al 1 de enero de 2008 y al 31 de diciembre del 2008	<u>377,680,455</u>	<u>424,816,167</u>	365	<u>424,816,167</u>
Ejercicio 2009				
Saldo al 1 de enero de 2009 y al 31 de diciembre del 2009	<u>424,816,167</u>	<u>424,816,167</u>	365	<u>424,816,167</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 2009</u>			<u>Al 31 de diciembre de 2008</u>		
	<u>Utilidad numerador</u>	<u>Acciones denominador</u>	<u>Utilidad por acción</u>	<u>Utilidad numerador</u>	<u>Acciones denominador</u>	<u>Utilidad por acción</u>
	S/.		S/.	S/.		S/.
Utilidad básica por acción	<u>100,006,000</u>	<u>424,816,167</u>	<u>0.235</u>	<u>80,952,000</u>	<u>424,816,167</u>	<u>0.191</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 principalmente a que en el caso de la Compañía no existe un componente diferenciable que esté dedicado a suministrar productos y servicios dentro de un entorno particular y que esté sujeto a riesgos y rentabilidad diferente. Todas las operaciones de la Compañía se realizan en el territorio nacional, están sujetas a los mismos riesgos, no existiendo diferencias de rentabilidad en razón de la región o lugar en que se realizan las ventas.

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

	2009					2008						
	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	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
Total ingresos por venta y servicios	1,697,924	154,711	100,408	52,509	207,736	2,213,288	1,698,958	263,252	79,963	64,339	197,734	2,304,246
Resultados												
Utilidad de operación	127,447	3,094	21,875	1,325	10,618	164,359	155,372	28,354	21,467	10,098	22,545	237,836
Gastos por intereses						91,499						(71,868)
Ingresos por intereses en asociada						26,653						37,246
Diferencia en cambio ingresos						3,620						(2,365)
Otros (gastos) ingresos						69,250						(61,886)
Participación de los trabajadores						(16,078)						(13,127)
Impuesto a la renta						(56,359)						(44,864)
Utilidad del año						100,006						80,952
Otra información												
Activos por segmento -												
Cuentas por cobrar comerciales	304,439	50,138	6,451	19,086	65,087	445,201	331,054	58,573	15,681	19,730	59,900	484,938
Existencias	427,028	73,854	6,574	19,627	89,433	596,516	743,020	112,484	24,459	28,550	94,074	1,002,587
Activos fijos	212,191	32,375	193,828	9,904	89,304	537,602	221,465	6,842	192,668	4,320	87,269	512,564
Inversiones a valor de participación proporcional						43,122						38,096
Activos no distribuidos						190,806						184,785
Total activos distribuidos						1,813,247						2,222,972
Total pasivos no distribuidos						1,180,403						1,685,819
Depreciación (*)	17,425	944	58,695	379	7,807	85,250	17,021	1,470	42,433	406	4,898	66,228
Otras provisiones (*)	22,640	2,252	1,317	739	-	26,948	14,225	2,465	619	560	-	17,869
Inversiones en activos fijos	18,026	1,384	17,107	470	28,304	65,291	25,554	3,542	110,112	929	29,992	170,129

(*) 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>2009</u> S/.000	<u>2008</u> S/.000
Transferencias de existencias a inmuebles, maquinaria y equipo	87,267	142,440
Transferencias de inmuebles, maquinaria y equipo a existencias	43,709	94,206

28 EVENTO POSTERIOR A LA FECHA DEL BALANCE

Con fecha 1 de enero de 2010, la Compañía cerró la operación de adquisición del 100% de las acciones de Gentrac Corporation por un precio estimado de US\$45 millones. Gentrac Corporation es el distribuidor autorizado para la venta de maquinaria y equipos de la marca Caterpillar en Guatemala, El Salvador y Belice.