

Ferreyros S.A.A. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, junto con el dictamen de los auditores independientes

Ferreyros S.A.A. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, junto con el dictamen de los auditores independientes

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros consolidados

Estado consolidado de situación financiera

Estado consolidado de resultados

Estado consolidado de resultados integrales

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados

Dictamen de los auditores independientes

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Ferreyros S.A.A. y Subsidiarias (en forma conjunta el "Grupo"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros Consolidados

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la Gerencia determina que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Perú. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para tener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados están libres de errores materiales.

Una auditoría implica realizar 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, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía y Subsidiarias para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía y Subsidiarias. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

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

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Ferreyros S.A.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 consolidada y su desempeño financiero y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros Asuntos

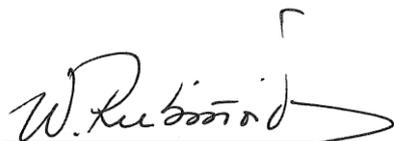
Los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 y el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2009 (1 de enero de 2010), antes de los ajustes de conversión a Normas Internacionales de Información Financiera, que se presentan en la nota 2.3 adjunta, fueron auditados por otros auditores independientes, cuyo dictamen de fecha 22 de febrero de 2011 no contiene salvedades.

Como parte de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados de 2011, también hemos auditado los ajustes de conversión a Normas Internacionales de Información Financiera que han sido incluidos en los estados financieros consolidados de 2010 y en el estado consolidado de situación financiera de 2009, que se presentan en la nota 2.3 adjunta. En nuestra opinión, tales ajustes son razonables y se han reconocido apropiadamente. No fuimos contratados para auditar, revisar o para aplicar algún procedimientos de auditoría a los estados financieros consolidados de 2010 y de 2009 de la Compañía y Subsidiarias, distintos a aquellos que se refieren los ajustes de conversión y, en consecuencia, no expresamos ningún tipo de opinión de auditoría sobre los estados financieros consolidados de 2010 y 2009 tomados en su conjunto.

Lima, Perú
15 de febrero de 2012

*Medina, Zaldiver, Pereda y
Asociados*

Refrendado por



Wilfredo Rubifios
C.P.C.C. Matricula N° 9943

Ferreyros S.A.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 y al 1 de enero de 2010

	Nota	2011 S/.(000)	2010 S/.(000)	01.01.2010 S/.(000)		Nota	2011 S/.(000)	2010 S/.(000)	01.01.2010 S/.(000)
Activo					Pasivo y patrimonio neto				
Activo corriente					Pasivo corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	68,228	66,459	108,415	Otros pasivos financieros	10	738,555	580,301	299,177
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5	647,619	512,788	410,156	Cuentas por pagar comerciales	11	394,206	304,786	217,087
Otras cuentas por cobrar, neto	6	88,407	65,887	49,113	Remuneraciones, participación de los trabajadores, tributos y otras cuentas por pagar	12	419,660	310,405	148,127
Inventarios, neto	7	1,223,181	940,078	596,192	Pasivos por impuestos a las ganancias		23,409	5,124	13,050
Gastos contratados por anticipado		17,870	8,928	6,905	Total pasivo corriente		1,575,830	1,200,616	677,441
Total activo corriente		2,045,305	1,594,140	1,170,781	Otros pasivos financieros	10	676,632	563,514	508,495
					Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos	13	33,551	15,724	5,259
					Ingresos diferidos		7,525	10,875	551
					Total pasivo		2,293,538	1,790,729	1,191,746
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5	77,718	92,389	36,993	Patrimonio neto	14			
Otras cuentas por cobrar, neto	6	8,138	8,646	-	Capital emitido		623,635	530,961	467,298
Inversiones en asociadas	8	78,294	35,314	33,810	Prima emisión		26,090	-	-
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	9	1,103,883	832,041	649,766	Resultados acumulados		221,324	164,659	143,795
Otros activos, neto		45,586	41,214	14,697	Otras reservas de capital		63,692	49,855	39,805
					Otras reservas de patrimonio		129,443	66,016	63,403
					Reserva por traslación		1,202	1,524	-
					Total patrimonio neto		1,065,386	813,015	714,301
Total activo		3,358,924	2,603,744	1,906,047	Total patrimonio neto		3,358,924	2,603,744	1,906,047

Ferreyros S.A.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010

	Nota	2011 S/.(000)	2010 S/.(000)
Ventas netas	16	3,826,001	2,950,213
Otros ingresos operacionales		<u>1,723</u>	<u>195</u>
Total ingresos operativos		3,827,724	2,950,408
Costo de ventas	16	<u>(3,021,509)</u>	<u>(2,350,641)</u>
Utilidad bruta		<u>806,215</u>	<u>599,767</u>
Gastos de ventas	17	(381,922)	(279,629)
Gastos administrativos	18	(155,122)	(126,935)
Otros ingresos y gastos		<u>8,579</u>	<u>2,134</u>
Utilidad operativa		277,750	195,337
Ingresos financieros	20	30,505	34,280
Gastos financieros	21	(79,687)	(73,325)
Diferencia en cambio, neta	3	47,560	21,714
Participación en los resultados en asociadas bajo el método de participación	8	<u>8,260</u>	<u>1,916</u>
Utilidad antes del impuesto a las ganancias		284,388	179,922
Impuesto a las ganancias	13	<u>(89,357)</u>	<u>(58,555)</u>
Utilidad neta		<u>195,031</u>	<u>121,367</u>
Utilidad neta por acción básica y diluida (en nuevos soles)	22	<u>0.313</u>	<u>0.195</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación (en miles de unidades)		<u>623,635</u>	<u>623,635</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados.

Ferreyros S.A.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010

	Nota	2011 S/.(000)	2010 S/.(000)
Utilidad neta		<u>195,031</u>	<u>121,367</u>
Otros resultados integrales	14(c)		
Revaluación de terrenos		88,781	-
Valorización de derivados de cobertura		1,832	5,515
Efecto en el impuesto a las ganancias		(27,183)	(1,654)
Diferencia por traslación de moneda extranjera		<u>(322)</u>	<u>1,524</u>
Otros resultados integrales, neto del impuesto a las ganancias		<u>63,108</u>	<u>5,385</u>
Total de resultados integrales		<u>258,139</u>	<u>126,752</u>

Las notas a los estados financieros consolidados adjuntas son parte integrante de este estado consolidado.

Ferreyros S.A.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010

	Número de acciones en circulación (en miles)	Capital emitido S/.(000)	Prima de emisión S/.(000)	Otras reservas de capital S/.(000)	Reserva por traslación S/.(000)	Resultados acumulados S/.(000)	Otras reservas de patrimonio S/.(000)	Total S/.(000)
Saldos al 1 de enero de 2010	424,816	467,298	-	39,805	-	143,795	63,403	714,301
Utilidad neta	-	-	-	-	-	121,367	-	121,367
Transferencia de resultados de acumulados	-	-	-	-	-	1,248	(1,248)	-
Resultado por traslación, nota 14 (d)	-	-	-	-	1,524	-	-	1,524
Otro resultado integral del ejercicio, nota 14 (c)	-	-	-	-	-	-	3,861	3,861
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	1,524	122,615	2,613	126,752
Constitución de otras reservas de capital, nota 14(b)	-	-	-	10,050	-	(10,050)	-	-
Distribución de dividendos, nota 14(e)	-	-	-	-	-	(28,038)	-	(28,038)
Capitalización de resultados acumulados, nota 14(a)	57,876	63,663	-	-	-	(63,663)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2010	482,692	530,961	-	49,855	1,524	164,659	66,016	813,015
Utilidad neta	-	-	-	-	-	195,031	-	195,031
Revaluación de terrenos	-	-	-	-	-	-	62,147	62,147
Resultado por traslación	-	-	-	-	(322)	-	-	(322)
Otro resultado integral del ejercicio, nota 14 (c)	-	-	-	-	-	-	1,283	1,283
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	(322)	195,031	63,430	258,139
Primas de emisión, nota 14 (f)	-	-	26,090	-	-	-	-	26,090
Transferencias a reserva legal, nota 14(b)	-	-	-	13,837	-	(13,837)	-	-
Distribución de dividendos, nota 14(e)	-	-	-	-	-	(31,858)	-	(31,858)
Capitalización de resultados acumulados, nota 14(a)	84,249	92,674	-	-	-	(92,671)	(3)	-
Variación de número de acciones por cambio de valor nominal, nota 14(a)	56,694	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	623,635	623,635	26,090	63,692	1,202	221,324	129,443	1,065,386

Las notas a los estados financieros consolidados adjuntas son parte integrante de este estado consolidado.

Ferreyros S.A.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010

	2011 S/.(000)	2010 S/.(000)
Actividades de operación		
Cobranzas a clientes y terceros	3,889,172	3,077,884
Pagos a proveedores	(3,427,217)	(2,683,394)
Pagos a trabajadores y otros	(259,887)	(261,162)
Pago de tributos	(86,320)	(143,489)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>115,748</u>	<u>(10,161)</u>
Actividades de inversión		
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(269,010)	(254,791)
Adquisición de inversiones	(12,489)	(25,653)
Adquisición de otros activos	(4,548)	(954)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(286,047)</u>	<u>(281,398)</u>
Actividades de financiamiento		
Obtención de pasivos financieros	271,372	336,143
Pago de dividendos	(31,858)	(28,038)
Intereses pagados	(67,446)	(58,502)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>172,068</u>	<u>249,603</u>
Aumento neto (disminución neta) de efectivo y equivalentes de efectivo	1,769	(41,956)
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	<u>66,459</u>	<u>108,415</u>
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	<u>68,228</u>	<u>66,459</u>
Transacciones que no representan flujos de efectivo		
Capitalización de resultados acumulados	92,674	63,663

Las notas a los estados financieros consolidados adjuntas son parte integrante de este estado consolidado.

Ferreyros S.A.A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010

1. Actividad económica

Ferreyros S.A.A. (en adelante "la Compañía") fue constituida en la ciudad de Lima en setiembre de 1922 con el nombre de Enrique Ferreyros y Cia. 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.). La actividad principal de la Compañía es la importación y venta de maquinarias, motores, automotores y repuestos, alquiler de maquinaria y equipos y la prestación de servicios de taller. La dirección registrada de la Compañía es Avenida Cristóbal de Peralta Norte No.820, Surco, Lima, Perú.

Los estados financieros consolidados del ejercicio 2011, del 2010 y estado consolidado de situación financiera al 1 de enero de 2010 preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información financiera (NIIF) han sido aprobados por la Gerencia del Grupo el 8 de febrero de 2012 y serán presentados para su aprobación tanto al Directorio como a la Junta General de Accionistas dentro de los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia, dichos estados financieros consolidados serán aprobados sin modificaciones.

Al 31 de diciembre de 2011, los estados financieros consolidados comprenden los estados financieros de la Compañía y de las siguientes subsidiarias: Orvisa S.A., Unimaq S.A., Fiansa S.A. (acciones comunes), Fiansa S.A. (acciones de inversión), Mega Representaciones S.A., Fargoline S.A., Cresko S.A., Intl Inversiones Interamericanas Corp., Inmobiliaria CDR S.A.C. y Motorindustria S.A. Por otro lado, la Compañía mantiene un negocio en conjunto en Ferrenergy S.A. cuya participación es del 50 por ciento.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Ferreyros S.A.A. y sus subsidiarias en las que posee más del 50 por ciento de participación directa e indirecta. A continuación se presentan los principales datos del Grupo que participa en el proceso de consolidación al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, antes de las eliminaciones que se han realizado en el referido proceso:

Entidad	Actividad y país	Porcentaje de participación			Activos			Pasivos			Patrimonio neto			Utilidad neta	
		2011 %	2010 %	01.01.2010 %	2011 S/.(000)	2010 S/.(000)	01.01.2010 S/.(000)	2011 S/.(000)	2010 S/.(000)	01.01.2010 S/.(000)	2011 S/.(000)	2010 S/.(000)	01.01.2010 S/.(000)	2011 S/.(000)	2010 S/.(000)
Orvisa S.A. y Subsidiarias	Compra - venta de maquinaria y repuestos y prestación de servicios de taller	100	100	100	103,360	84,103	84,739	76,693	49,463	47,564	26,667	34,640	37,175	7,962	5,226
Unimaq S.A.	Compra - venta de maquinaria y repuestos y prestación de servicios de taller	100	100	100	346,271	297,457	213,982	262,772	220,236	150,573	83,499	77,221	63,409	19,842	13,981
Fiansa S.A.	Servicios de metal mecánica	100	100	100	54,592	62,271	39,107	34,336	57,558	22,440	20,256	4,713	16,667	(7,447)	(13,074)
Mega Representaciones S.A.	Representante y distribuidor de Comercializadora de neumáticos	100	100	100	58,410	32,749	24,756	42,237	20,723	15,969	16,173	12,026	8,787	4,047	3,237
Fargoline S.A.	Servicios de almacenaje	100	100	100	78,475	59,053	60,433	44,456	30,260	33,247	34,019	28,793	27,186	2,309	1,545
Cresko S.A.	Compra - venta de maquinaria, equipos y suministros químicos	100	100	100	63,090	45,294	44,576	47,854	28,739	28,010	15,236	16,555	16,566	(1,801)	811
Intl Inversiones Interamericanas Corp.	Holding que agrupa el negocio en el exterior (*)	100	100	-	434,136	359,632	-	365,117	344,264	-	69,019	15,368	-	19,102	10,115
Inmobiliaria CDR S.A.C. (b)	Inmobiliaria	100	100	-	61,642	46,568	-	21,127	10,858	-	40,515	35,710	-	(34)	-
Ferrenergy	Generación y suministro de energía	50	50	50	8,894	10,741	15,118	4,621	5,915	10,496	4,273	4,826	4,622	(554)	170
Motorindustria S.A.	Comercial	100	100	100	1,925	2,027	2,114	2	9	33	1,923	2,018	2,081	(95)	(63)

(*) Dicha Holding incluye principalmente las Subsidiarias que se encuentran en Centro y Norte América las cuales se detallan a continuación: Compañía General de Equipos S.A. (El Salvador), Corporación General de Tractores S.A. (Guatemala), General Equipment Company (Belice) y Forbis Logistics Corp. (Miami).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

2. Bases de presentación y preparación de principios y prácticas contables

2.1 Bases de preparación -

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB") y vigentes al 31 de diciembre de 2011.

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros en ser preparados de acuerdo con las NIIF. La nota 2.3 incluye la información sobre cómo el Grupo adoptó las NIIF por primera vez. Para todos los años anteriores, y hasta el año terminado el 31 de diciembre de 2010, los estados financieros consolidados fueron preparados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados ("PCGA") en el Perú.

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados sobre la base del costo histórico, a excepción de los terrenos, y los instrumentos financieros derivados, que han sido medidos al valor razonable. Los importes en libros de los activos y pasivos reconocidos que han sido destinados como partidas cubiertas en coberturas de valor razonable, y que de otro modo se hubieran contabilizado por su costo amortizado, se han ajustado para registrar los cambios en los valores razonables atribuibles a los riesgos que se cubren en las relaciones de cobertura eficaces.

Los estados financieros consolidados adjuntos se presentan en miles de nuevos soles (moneda funcional y de presentación), excepto cuando se indique lo contrario.

2.2 Bases de consolidación -

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros del Grupo y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2011. Las subsidiarias se consolidan totalmente a partir de la fecha de la adquisición, que es la fecha en la que el Grupo obtiene el control, y continúan siendo consolidadas hasta la fecha en la que tal control cesa. Los estados financieros de las subsidiarias se preparan para el mismo período de información que el de la entidad controladora, aplicando políticas contables uniformes. Todos los saldos, transacciones, ganancias y pérdidas no realizadas que surjan de las transacciones entre las entidades del Grupo así como los correspondientes dividendos, se eliminan totalmente.

Las pérdidas de una subsidiaria se atribuyen a la participación no controladora, aun si esto resulta en un saldo negativo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

2.3 Bases de principios y prácticas contables-

A continuación se describen las políticas contables del Grupo para la preparación de sus estados financieros consolidados:

(a) Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -

(a.1) Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros según la NIC 39 se clasifican como: (i) activos financieros al valor razonable con efecto en resultados, (ii) préstamos y cuentas por cobrar, (iii) activos financieros disponibles para la venta e (iv) inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento, según sea apropiado. La Gerencia determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

La clasificación de los instrumentos financieros en su reconocimiento inicial depende de la finalidad para la que los instrumentos financieros fueron adquiridos y sus características. Todos los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más, en el caso de los activos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, los costos incrementales relacionados a la transacción que sean atribuidos directamente a la compra o emisión del instrumento.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del plazo generalmente establecido por la regulación o condiciones de mercado son registradas en la fecha de negociación de la operación; es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a comprar o vender el activo. Los derivados son reconocidos en la fecha de negociación de la transacción.

Medición posterior -

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación. El Grupo tiene activos financieros clasificados sólo en las categorías de préstamos y cuentas por cobrar e inversiones disponibles para la venta, por lo que a continuación se explica el criterio para esta categoría.

- Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, por los que la entidad no tiene intención de venderlos inmediatamente o en un futuro próximo y que no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

Después de su reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar son llevadas al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, menos la estimación por deterioro. Las pérdidas originadas por el deterioro son reconocidas en el estado consolidado de resultados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El Grupo mantiene en esta categoría el efectivo y equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar en general, que son expresadas al valor de la transacción, netas de su estimación de cuentas de cobranza dudosa cuando es aplicable.

La estimación para cuentas de cobranza dudosa se establece si existe evidencia objetiva de que el Grupo no podrá recuperar los montos de los activos de acuerdo con los términos originales del acuerdo. Para tal efecto, la Gerencia del Grupo, ha determinado, sobre la base de experiencia histórica, considerar y aplicar, para evaluar riesgos, porcentajes diferenciados, según el riesgo de crédito del cliente, a fin de determinar la estimación por recuperabilidad. Asimismo, para aquellas cuentas significativas individualmente, el Grupo realiza evaluaciones específicas para determinar si existe evidencia objetiva de la pérdida en el valor de las cuentas por cobrar. La estimación para cuentas de cobranza dudosa se registra con cargo a resultados del ejercicio en que se determine su necesidad. En opinión de la Gerencia del Grupo, este procedimiento permite estimar razonablemente la pérdida por cuentas de cobranza dudosa, considerando las características de los clientes en el Perú y los criterios establecidos por la NIC 39, con la finalidad de cubrir adecuadamente el riesgo de pérdida en las cuentas por cobrar según las condiciones del mercado donde opera el Grupo.

- Inversiones financieras disponibles para la venta -
Las inversiones financieras disponibles para la venta incluyen títulos de patrimonio y de deuda. Las inversiones en títulos de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican ni como mantenidas para negociar ni como al valor razonable con cambios en resultados. Después del reconocimiento inicial, las inversiones financieras disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como otros resultados en la reserva por actualización de inversiones financieras disponibles para la venta hasta que la inversión sea dada de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como una ganancia o pérdida, o se considera como un deterioro del valor de la inversión, en cuyo caso la pérdida acumulada se reclasifica al estado consolidado de resultados integrales como costo financiero y se elimina de la reserva respectiva.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El Grupo evalúa sus inversiones financieras disponibles para la venta con el propósito de determinar si su clasificación es apropiada. El Grupo puede optar por reclasificar estos activos financieros, pero solamente en circunstancias excepcionales. La reclasificación a préstamos y cuentas por cobrar está permitida cuando los activos financieros reúnen las condiciones y cumplen con la definición de préstamos y cuentas por cobrar, y la Compañía y Subsidiarias tienen la intención manifiesta y la capacidad de mantener estos activos en un futuro previsible o hasta su vencimiento. La reclasificación a la categoría "a ser mantenidos hasta su vencimiento" está permitida solamente cuando la entidad tiene la capacidad y la intención manifiesta de mantener el activo financiero hasta su vencimiento.

Cuando se reclasifica un activo financiero fuera de la categoría "disponible para la venta", cualquier ganancia o pérdida previa relacionada con ese activo que se haya reconocido en el patrimonio neto, se amortiza en los resultados a lo largo de la vida residual de la inversión, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Cualquier diferencia entre el nuevo costo amortizado y los flujos de efectivo esperados, también se amortiza a lo largo de la vida residual del activo, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Si posteriormente se determina que el activo registra un deterioro de su valor, el importe registrado en el patrimonio se reclasifica entonces al estado consolidado de resultados integrales.

El Grupo mantiene inversiones en acciones como inversión financiera disponible para la venta al 31 de diciembre de 2011.

Baja en cuentas

Un activo financiero (o cuando sea aplicable una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando: (i) los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o (ii) el Grupo ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso ("pass through"); y (iii) el Grupo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, si se ha transferido su control.

(a.2) Pasivos financieros -

Reconocimiento y medición inicial

Los pasivos financieros según la NIC 39 se clasifican como: (i) pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados, (ii) préstamos y cuentas por pagar, y (iii) derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según sea apropiado. La Gerencia determina la clasificación de sus pasivos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Todos los pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más, en el caso de los pasivos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, los costos incrementales relacionados a la transacción que sean atribuidos directamente a la compra o emisión del instrumento.

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 y al 1 de enero de 2010, los pasivos financieros incluyen, cuentas por pagar comerciales, remuneraciones y otras cuentas por pagar y otros pasivos financieros.

Medición posterior

Los pasivos financieros se reconocen cuando el Grupo es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Después del reconocimiento inicial, los pasivos financieros son posteriormente medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima en la emisión y los costos que son parte integral de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado consolidado de resultados cuando los pasivos se dan de baja.

Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que el Grupo tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del estado consolidado de situación financiera. Los costos de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado, incluyendo las comisiones relacionadas con la adquisición del financiamiento.

Baja en cuentas

Un pasivo financiero (o, cuando sea aplicable una parte de un pasivo financiero o una parte de un grupo de pasivos financieros similares) es dado de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o haya expirado. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los importes respectivos en libros se reconocen en el estado consolidado de resultados.

(a.3) Compensación de instrumentos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros son objeto de compensación de manera que se informe el importe neto en el estado consolidado de situación financiera, solamente si existe en ese momento un derecho legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(a.4) Valor razonable de los instrumentos financieros

A cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, el valor razonable de los instrumentos financieros que se negocian en mercados activos se determina por referencia a los precios cotizados en el mercado, o a los precios cotizados por los agentes del mercado (precio de compra para las posiciones activas y precio de venta para las posiciones pasivas), sin deducir los costos de transacción.

Para los instrumentos financieros que no se negocian en mercados activos, el valor razonable se determina utilizando técnicas de valoración adecuadas. Tales técnicas pueden incluir el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, la referencia a los valores razonables de otros instrumentos financieros que sean esencialmente similares, el análisis de valores descontados de flujos de efectivo y otros modelos de valoración.

En la nota 27.6 se incluye información sobre los valores razonables de los instrumentos financieros y mayores detalles sobre cómo dichos valores se determinaron.

(b) Instrumentos financieros derivados -

Los instrumentos financieros derivados, de acuerdo con las reglas de la NIC 39, se clasifican en negociables y de cobertura. Los aspectos más relevantes de cada categoría se describen a continuación:

Cobertura -

Los instrumentos derivados de cobertura son utilizados para administrar la exposición del Grupo a tasas de interés y moneda extranjera. La contabilidad de cobertura, según la NIC 39, se aplica con el objeto de gestionar riesgos particulares para las transacciones que cumplen con los criterios específicos para ello.

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados (swaps de interés y forward de tipo de cambio), para administrar su exposición al riesgo asociado a las fluctuaciones de tasas de interés y de moneda respectivamente. Con el objeto de gestionar el riesgo particular mencionado, el Grupo aplica la contabilidad de cobertura para las transacciones que cumplen con los requisitos para ello. Los instrumentos financieros derivados son reconocidos al valor razonable de mercado en la fecha en la que son firmados y posteriormente se vuelven a medir a su valor razonable, y son registrados como activo cuando su valor es positivo, y como un pasivo cuando el valor sea negativo.

Al inicio de la relación de cobertura, el Grupo diseña y documenta formalmente la relación entre el ítem coberturado y el instrumento de cobertura, que incluye la naturaleza del riesgo, el objetivo y la estrategia para llevar a cabo la cobertura, y el método empleado para evaluar la efectividad de la relación de cobertura.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Asimismo, al comienzo de la relación de cobertura, se realiza una evaluación formal para asegurar que el instrumento de cobertura sea altamente efectivo en compensar el riesgo designado en el ítem coberturado. Las coberturas son formalmente evaluadas al cierre de cada estado consolidado de situación financiera, y son consideradas como altamente efectivas si se espera que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo, atribuidos al riesgo cubierto durante el período por el cual la cobertura es designada, comprendan un rango de 80 por ciento a 125 por ciento. Dichos cambios en el valor razonable de mercado son calculados sobre la base de las tasas de interés y de tipos de cambio para contratos similares.

Las coberturas del Grupo son de flujos de efectivo; en consecuencia, la parte efectiva de los cambios en el valor razonable de los instrumentos de cobertura se reconoce en el estado consolidado de resultados integrales, y la parte que no sea efectiva se reconoce inmediatamente en el estado consolidado de resultados. Los montos que se registren en el patrimonio, se transfieren al estado consolidado de resultados cuando se reconoce u ocurre un ingreso o gasto por el instrumento financiero de cobertura. Si el ítem a coberturar es un activo o pasivo no financiero, los montos que se registren en el patrimonio serán incorporados al costo del activo o pasivo no financiero.

Cualquier ganancia o pérdida resultante de los cambios en el valor razonable de mercado de los instrumentos financieros derivados durante el año, que no califiquen como cobertura, son registradas directamente en el estado consolidado de resultados. Si se espera que la transacción pronosticada o el compromiso ya no ocurran, los montos antes reconocidos en el patrimonio son transferidos al estado consolidado de resultados. Si los instrumentos de cobertura expiran o son vendidos, terminados o ejercidos sin ser reubicados, o si su designación como cobertura es revocada, dichos montos previamente reconocidos permanecerán en el patrimonio hasta que la transacción pronosticada o el compromiso ocurran.

(c) *Transacciones en moneda extranjera -*

Los estados financieros consolidados del Grupo se presentan en Nuevos Soles, que es también la moneda funcional de la compañía controladora. Cada subsidiaria determina su propia moneda funcional y las partidas que se incluyen en los estados financieros de cada subsidiaria se miden usando esa moneda funcional.

Transacciones y saldos -

Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas por las entidades del Grupo a los tipos de cambio de sus respectivas monedas funcionales a la fecha de la transacción.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de cierre de la moneda funcional vigente a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Todas las diferencias se registran en el estado consolidado de resultados, o en el estado consolidado de resultados integrales si se cumplen los criterios específicos de reconocimiento.

Las partidas no monetarias que se miden en términos de su costo histórico en moneda extranjera se convierten utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha de las transacciones originales.

Reexpresión a nuevos soles de los estados financieros de subsidiaria extranjera -

Los estados financieros de la subsidiaria Inversiones Interamericanas Corp. están expresados en dólares estadounidenses, su moneda funcional y de presentación, y posteriormente trasladados a nuevos soles, convirtiendo todos los activos y pasivos tanto monetarios como no monetarios al tipo de cambio de cierre compra y venta vigentes al cierre de cada ejercicio; el patrimonio se convierte utilizando los tipos de cambio de las fechas de las transacciones. Las partidas de ingresos y gastos son convertidas al tipo de cambio promedio venta del fin de mes en que se realizaron las operaciones. Las diferencias de traslación generadas se muestran en el estado consolidado de otros resultados integrales.

(d) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Para fines de presentación y preparación del estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo corresponden a los rubros de caja, cuentas corrientes, remesas en tránsito y depósitos con vencimiento original menor a 90 días, todas ellas registradas en el consolidado de situación financiera. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.

(e) Inventarios -

Los inventarios están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor, neto de cualquier estimación por desvalorización. El costo se determina siguiendo el método de identificación específica, excepto repuestos que se registran por el método del costo promedio ponderado. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, neto de descuentos y otros costos y gastos incurridos para poner los inventarios en condición de venta.

La estimación por desvalorización es determinada en función a un análisis efectuado sobre las condiciones y la rotación de los inventarios. En el caso de los equipos averiados y aquellos que no tienen movimiento en promedio 2 años, se realiza una provisión que equivale a su saldo en libros. La estimación se registra con cargo a los resultados del ejercicio, en el cual se determina.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (f) Inversiones asociadas y negocio conjunto -
Inversión en asociada -

La inversión del Grupo en su asociada se contabiliza por el método de participación. Una asociada es una entidad sobre la cual el Grupo posee influencia significativa. Según el método de la participación, la inversión efectuada en la asociada se registra inicialmente en el estado consolidado de situación financiera al costo, más (menos) los cambios en la participación del Grupo sobre los activos netos de la asociada posteriores a la fecha de la adquisición. La plusvalía relacionada con la asociada se incluye en el importe en libros de la inversión, y no se somete individualmente a pruebas del deterioro del valor.

El estado consolidado de resultados integrales refleja la participación sobre los resultados de las operaciones de la asociada. Si hubiera cambios reconocidos directamente en el patrimonio de la asociada, el Grupo reconoce su participación sobre cualquiera de estos cambios y los presenta, según corresponda, en el estado de cambios en el patrimonio. Las ganancias y pérdidas no realizadas procedentes de las transacciones entre el Grupo y la asociada es eliminada en la medida de la participación del Grupo en la asociada.

La participación sobre la ganancia de una asociada se presenta en el cuerpo principal del estado consolidado de resultados. Esta constituye la ganancia atribuible a los propietarios de la asociada, el por ende, corresponde a ganancias netas de impuestos y de participación del Grupo en la asociada.

Los estados financieros consolidados de la asociada se preparan para el mismo periodo de información que el Grupo. De ser necesario, se realizan ajustes a los fines de alinear las políticas contables de la asociada con las del Grupo.

Una vez aplicado el método de la participación, el Grupo determina si es necesario reconocer pérdidas por deterioro del valor adicionales respecto de la inversión que el Grupo tiene en su asociada. A cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, el Grupo determina si existe evidencia objetiva de que el valor de la inversión en la asociada se hubiera deteriorado. Si este fuera el caso, el Grupo calcula el importe del deterioro del valor como la diferencia entre el importe recuperable de la inversión en la asociada y su importe en libros, y reconoce ese importe en la línea "participación en los resultados en asociadas bajo el método de participación" en el estado consolidado de resultados.

Ante la pérdida de la influencia significativa sobre la asociada, el Grupo mide y reconoce cualquier inversión residual que conserve en ella por su valor razonable. Si éste fuera el caso, cualquier diferencia entre el importe en libros de la inversión en la asociada y el valor razonable de la inversión residual retenida, y los ingresos procedentes de su venta, se reconocen en los resultados consolidados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Inversión en negocio conjunto-

El Grupo mantiene una participación en un negocio conjunto, que es una entidad controlada en forma conjunta donde los participantes mantienen un acuerdo contractual que establece el control conjunto sobre las actividades económicas de la entidad. El contrato requiere que haya unanimidad en la toma de decisiones financieras y operativas por parte de los miembros del negocio conjunto. El Grupo reconoce su participación en el negocio conjunto a través del método de la consolidación proporcional. El Grupo combina su participación proporcional sobre cada uno de los activos, pasivos, ingresos y gastos del negocio conjunto con las partidas similares, línea por línea, en sus estados financieros consolidados.

Los estados financieros del negocio conjunto se preparan para el mismo período de información que el del Grupo. De ser necesario, se realizan ajustes a los fines de alinear las políticas contables del negocio conjunto con las del Grupo. Se efectúan los ajustes en los estados financieros consolidados del Grupo a fin de eliminar la porción de saldos, transacciones, ganancias y pérdidas no realizadas surgidas de las transacciones entre el Grupo y la entidad controlada conjuntamente. Las pérdidas derivadas de estas transacciones son reconocidas en forma inmediata si las mismas son evidencia de una reducción del valor neto realizable de los activos corrientes o una pérdida por deterioro del valor. El negocio conjunto se consolidará en forma proporcional hasta la fecha en la que el Grupo cese su participación en el control conjunto sobre el mismo.

(g) Inmuebles, maquinaria y equipo -

Los inmuebles, maquinaria y equipo, excepto los terrenos, se miden al costo, neto de la depreciación acumulada y, de ser aplicable, de las pérdidas acumuladas por deterioro del valor. Ese costo incluye el costo de reemplazar componentes de inmuebles, maquinaria y equipo.

Para los componentes significativos de inmuebles, maquinaria y equipo que deben ser reemplazados periódicamente, se da de baja el componente reemplazado y se reconoce el componente nuevo con su correspondiente vida útil y depreciación. Del mismo modo, cuando se efectúa una inspección de gran envergadura, el costo de la misma se reconoce como un reemplazo en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento. Todos los demás costos rutinarios de reparación y mantenimiento se reconocen como gasto en el estado consolidado de resultados a medida que se incurren.

Los terrenos se miden por su valor razonable menos las pérdidas por deterioro del valor reconocidas después de la fecha de la revaluación. Las revaluaciones se efectúan con la frecuencia suficiente para asegurar que el valor razonable de un activo revaluado no difiera significativamente de su importe en libros.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Todo incremento por revaluación se reconoce en el resultado consolidado integral y se acumula en el patrimonio en "otras reservas de patrimonio" por revaluación de activos, salvo que dicho incremento corresponda a la reversión de una disminución de revaluación del mismo activo reconocida previamente en el estado consolidado de resultados, en cuyo caso ese incremento se reconoce en el estado consolidado de resultados. Una disminución por revaluación se reconoce en el estado consolidado de resultados, salvo en la medida en que dicha disminución compense un incremento de revaluación del mismo activo reconocido previamente en la reserva por revaluación de activos. Al momento de la venta del activo revaluado, cualquier reserva por revaluación relacionada con ese activo se transfiere a los resultados acumulados.

La depreciación se calcula en forma lineal a lo largo de las vidas útiles estimadas de los activos y en función a horas máquinas utilizadas, tal como se muestra a continuación:

	Años
Edificaciones y otras construcciones	
Obra gruesa	Entre 78 y 80
Acabados y obras complementarias	20
Instalaciones	20
Maquinaria y equipo	Entre 5 y 15
Maquinaria y equipo de alquiler (*)	
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	4 y 10

(*) En función de horas- máquina utilizadas.

Un componente de propiedades, planta y equipo o cualquier parte significativa del mismo reconocida inicialmente, se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Cualquier ganancia o pérdida resultante al momento de dar de baja el activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo) se incluye en el estado consolidado de resultados cuando se da de baja el activo.

Los valores residuales, las vidas útiles y los métodos y tasas de depreciación de los activos se revisan a cada fecha de cierre de ejercicio y se ajustan prospectivamente.

(h) Arrendamientos -

La determinación de si un acuerdo constituye o incluye un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de uno o más activos específicos, o si el acuerdo concede el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no se encuentra especificado de manera explícita en el acuerdo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El Grupo como arrendatario -

Los arrendamientos financieros que transfieran al Grupo sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado, se capitalizan al inicio del plazo del arrendamiento, ya sea por el valor razonable de la propiedad arrendada, o por el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento, el que sea menor. Los pagos por arrendamientos se distribuyen entre los cargos financieros y la reducción de la deuda, de manera tal de determinar un ratio constante de interés sobre el saldo remanente de la deuda. Los cargos financieros se reconocen como costos financieros en el estado consolidado de resultados.

El activo arrendado se deprecia a lo largo de su vida útil. Sin embargo, si no existiese certeza razonable de que el Grupo obtendrá la propiedad al término del plazo del arrendamiento, el activo se depreciará a lo largo de su vida útil estimada o en el plazo del arrendamiento, el que sea menor.

Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen como gastos operativos en el estado de resultados, en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

El Grupo como arrendador -

Los arrendamientos en los que el Grupo no transfiere sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del activo, se clasifican como arrendamientos operativos. Los costos directos iniciales incurridos en la negociación de un arrendamiento operativo se suman al importe en libros del activo arrendado y se reconocen a lo largo del plazo del arrendamiento sobre la misma base que los ingresos por arrendamiento.

Los arrendamientos contingentes se reconocen como ingresos en el período en el que se consideran ganados.

(i) Intangibles -

Los activos intangibles adquiridos en forma separada se miden inicialmente al costo. El costo de los activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios es su valor razonable a la fecha de la adquisición. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan al costo menos la amortización acumulada y, de ser aplicable, de las pérdidas acumuladas por deterioro del valor.

Las vidas útiles de los activos intangibles pueden ser finitas o indefinidas. Los activos intangibles con vidas útiles finitas (Software) se amortizan por el método de línea recta a lo largo de sus vidas útiles económicas, que son de cuatro y diez años, y se revisan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor en la medida en que exista algún indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro. El período y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil finita se revisan al menos al cierre de cada período sobre el que se informa. Los cambios en la vida útil esperada o el patrón esperado de consumo del activo se contabilizan al modificarse el período o el método de amortización, según corresponda, y se tratan como cambios en las estimaciones contables. El gasto por amortización de activos intangibles con vidas útiles finitas se reconoce en el estado consolidado de resultados en el rubro "gastos administrativos".

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Las ganancias o pérdidas que surjan de dar de baja un activo intangible se miden como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en el estado consolidado de resultados cuando se da de baja el activo respectivo.

(j) Combinaciones de negocios -

Las combinaciones de negocios se contabilizan mediante el método de compra. El costo de una adquisición se mide como la suma de la contraprestación transferida, medida por su valor razonable a la fecha de la adquisición, y el monto de cualquier participación no controladora en la adquirida. Para cada combinación de negocios, el Grupo puede optar por medir la participación no controladora en la adquirida por su valor razonable, o por la participación proporcional sobre los activos netos identificables de la adquirida. Los costos de adquisición incurridos se imputan a gastos y se los presenta dentro de "gastos de administración" en el estado consolidado de resultados integrales.

Cuando el Grupo adquiere un negocio, evalúa los activos y pasivos financieros incorporados, para su apropiada clasificación y designación de conformidad con las condiciones contractuales, las circunstancias económicas y otras condiciones pertinentes a la fecha de la adquisición. Esto incluye la separación de los derivados implícitos en los contratos anfitriones de la entidad adquirida.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, la participación que la adquirente poseía anteriormente en el patrimonio de la adquirida, medida por su valor razonable a la fecha de la adquisición, se vuelve a medir por su valor razonable a la fecha de la adquisición y la correspondiente ganancia o pérdida resultante se reconoce en los resultados.

Cualquier contraprestación contingente que deba ser transferida por la adquirente, se reconocerá por su valor razonable a la fecha de la adquisición. Los cambios posteriores al valor razonable de esa contraprestación contingente considerada como un activo o pasivo, se reconocerán de conformidad con la NIC 39, ya sea como una ganancia o pérdida en resultados, o como una variación del otro resultado integral. Si la contraprestación contingente se clasifica como patrimonio, no se volverá a medir, y toda cancelación posterior se contabilizará en el patrimonio. En los casos en que la contraprestación contingente no esté comprendida en el alcance de la NIC 39, ésta se medirá de conformidad con las NIIF apropiadas.

(k) Deterioro del valor de los activos de larga duración -

El valor neto en libros de los inmuebles, maquinaria y equipo y activos intangibles de vida finita son revisados para determinar si no existe un deterioro. En cada ejercicio, el Grupo evalúa la existencia de indicios de posible deterioro de valor de los activos no corrientes. Si existen tales indicios, el Grupo estima el valor recuperable del activo, siendo este el mayor entre el valor razonable, menos los costos de venta, y el valor en uso. Cuando el valor recuperable de un activo está por debajo de su valor neto contable, se considera que existe deterioro del valor.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La evaluación del deterioro de la plusvalía se efectúa al final de cada periodo. El deterioro se determina mediante la evaluación del valor recuperable; considerando, que cuando este es menor que su valor contable, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas con la plusvalía no pueden ser revertidas en periodos futuros.

El valor recuperable de un activo se define como el mayor importe entre el precio de venta neto y su valor en uso. El precio de venta neto es el monto que se puede obtener en la venta de un activo en un mercado libre, mientras que el valor en uso es el valor presente de los flujos futuros de efectivo, neto estimados del uso continuo de un activo y de su disposición al final de su vida útil. Al determinar el valor en uso, los flujos futuros de efectivo, neto se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja la evaluación de las condiciones actuales de mercado, del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo.

Cuando tienen lugar nuevos eventos, o cambios en circunstancias ya existentes, que evidencien que una pérdida por deterioro registrada en un periodo anterior pudiera haber desaparecido o haberse reducido, el Grupo realiza una nueva estimación de la rentabilidad del activo correspondiente; esta evaluación se realiza en cada ejercicio. Las pérdidas por deterioro previamente reconocidas son reversadas sólo si se ha producido un cambio en los estimados usados para determinar el importe recuperable del activo desde la fecha en que se reconoció por última vez la pérdida por deterioro. Si este es el caso, el valor en libros del activo es aumentado a su importe recuperable. Dicho importe aumentado no puede exceder el valor en libros que se habría determinado, neto de la depreciación, si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para el activo en años anteriores. Dicha reversión es reconocida en resultado consolidado del ejercicio. Luego de efectuada la reversión, el cargo por depreciación es ajustado en periodos futuros distribuyendo el valor en libros del activo a lo largo de su vida útil remanente.

La prueba de deterioro de la plusvalía mercantil se efectúa en cada fecha de reporte y cuando las circunstancias indican que el valor en libros puede estar deteriorado. El deterioro se determina mediante la evaluación del importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el crédito mercantil. Cuando el importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo es menor que su valor en libros, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas con una plusvalía mercantil no pueden ser revertidas en periodos futuros.

(I) Costos de financiamiento -

Los costos de financiamiento atribuibles directamente a la adquisición, construcción o producción de un activo que requiere necesariamente un periodo considerable de preparación para encontrarse disponible para uso o venta son capitalizados como parte del costo del respectivo activo. Todos los costos de financiamiento adicionales son reconocidos como gasto en el periodo en el que ocurren. Los costos de financiamiento están conformados por los intereses y otros costos que el Grupo incurre en vinculación con los fondos financiados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Durante los ejercicios de 2011 y 2010, el Grupo no mantuvo activos en curso que califiquen para la capitalización de costos de financiamiento.

(m) Impuesto a las ganancias y participación de los trabajadores -

Impuesto a las ganancias y participación de los trabajadores corrientes -

El activo o pasivo por impuesto a las ganancias corriente es medido como el importe esperado que será recuperado de o pagado a las autoridades tributarias. El impuesto a las ganancias es calculado sobre la base de la información financiera individual del Grupo. De acuerdo con las normas legales, la participación de los trabajadores es calculada sobre la misma base que la usada para calcular el impuesto a las ganancias corriente. La tasa del impuesto a las ganancias y el porcentaje de participación de los trabajadores aplicables al Grupo son de 30 por ciento y 8 por ciento, respectivamente.

Impuesto a las ganancias diferido -

El impuesto a las ganancias diferido refleja los efectos de las diferencias temporales entre los saldos de activos y pasivos para fines contables y los determinados para fines tributarios. Los activos y pasivos diferidos se miden utilizando las tasas de impuestos que se esperan aplicar a la renta imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen. La medición de los activos y pasivos diferidos refleja las consecuencias tributarias derivadas de la forma en que el Grupo espera recuperar o liquidar el valor de sus activos y pasivos a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

El activo y pasivo diferido se reconocen sin tomar en cuenta el momento en que se estime que las diferencias temporales se anulan. Los activos diferidos son reconocidos cuando es probable que existan beneficios futuros suficientes para que el activo diferido se pueda aplicar. A la fecha del estado consolidado de situación financiera, el Grupo evalúa los activos diferidos no reconocidos, así como el saldo contable de los reconocidos.

(n) Reconocimiento de ingresos costos y gastos -

Los ingresos son reconocidos en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan al Grupo. El ingreso es medido al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, excluyendo descuentos, impuestos y otros conceptos relacionados a las ventas. Los siguientes criterios se deben cumplir para que se reconozca un ingreso:

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- Otros ingresos del Grupo se reconocen de la siguiente manera:
 - Ingresos por alquileres e intereses de financiamiento de ventas a plazo: sobre la base del devengado.
 - Ingresos por comisiones de pedido directo: cuando el proveedor atiende el pedido.
 - Ingresos por intereses financieros: sobre la base del rendimiento efectivo.
 - Ingresos por dividendos: cuando se establece el derecho del Grupo de recibir su pago.
 - Los ingresos y costos de contratos de construcción por trabajos de metal mecánica se contabiliza de acuerdo al método de avance de obra, que se basa en el reconocimiento en los resultados del período contable en el que se realiza la ejecución de la obra contratada.
 - Los ingresos por servicios de almacenaje se reconoce cuando se presta el servicio.

Los otros ingresos, costos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se realizan, y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

(o) Provisiones -

Generales:

Se reconoce una provisión sólo cuando el Grupo tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede estimar razonablemente su importe. Las provisiones se revisan en cada período y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del estado de situación financiera. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los desembolsos que se espera incurrir para cancelarla.

Cuando el Grupo espera que una parte o el total de la provisión sea recuperada, dichos recuperos son reconocidos como activos, siempre que se tenga la certeza del recupero. El importe provisionado es presentado en el estado consolidado de resultados neto de los recuperos.

Las contingencias posibles no se reconocen en los estados financieros consolidados. Estas se revelan en notas a los estados financieros consolidados, excepto que la posibilidad de que se desembolse un flujo económico sea remota.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Garantías:

Las provisiones por costos relacionados con garantías se reconocen cuando se vende el producto o se presta el servicio. El reconocimiento inicial se basa en la experiencia histórica. La estimación inicial de los costos relacionados con garantías se revisa anualmente.

(p) Utilidad por acción -

La utilidad por acción básica y diluida se calcula dividiendo la utilidad neta entre el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación durante el periodo. Las acciones que provienen de la capitalización de utilidades, o transacciones similares, constituyen una división de acciones y; por lo tanto, para el cálculo del promedio ponderado de acciones se considera que esas acciones siempre estuvieron en circulación.

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, el Grupo no tiene instrumentos financieros que produzcan efectos dilutivos por lo que la utilidad por acción básica y diluida es la misma.

(s) Eventos posteriores -

Los eventos posteriores al cierre del período que proveen información adicional sobre el Grupo a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros consolidados. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros consolidados.

2.3 Primera aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") -

Como parte del proceso de adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") en el Perú, el 14 de octubre de 2010, a través de la Resolución N°102-2010-EF/94.01.1, la Superintendencia de Mercado de Valores (en adelante la "SMV") ha requerido a las sociedades anónimas bajo el ámbito de su supervisión adopten las NIIF a partir del ejercicio 2011.

A fin de cumplir con la legislación peruana, el Grupo ha adoptado las NIIF en el ejercicio 2011. Las normas son aplicadas retrospectivamente en la fecha de transición y se registran todos los ajustes a los activos y pasivos mantenidos bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú contra el rubro "Resultados acumulados", menos ciertas exenciones indicadas en la norma.

Hasta el año terminado el 31 de diciembre de 2010, el Grupo preparó sus estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros que el Grupo ha preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"). En la preparación de estos estados financieros bajo NIIF, el Grupo ha considerado como la fecha de transición el 1 de enero de 2010 y, en consecuencia, ha ajustado la información de dicho año de acuerdo con las NIIF.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Las exenciones señaladas en la NIIF 1 que el Grupo ha decidido aplicar en su proceso de adopción de NIIF, son las siguientes:

- (i) Medición de sus inversiones en subsidiarias. Tomando como costo atribuido el valor en libros que se mantenía al 1 de enero de 2010 bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú (párrafo D15 de la NIIF) y que correspondía a su valor patrimonial a esa fecha; es decir, aproximadamente S/.193,595,000.
- (ii) Medición de los inmuebles, maquinaria y equipo-
El Grupo ha tomado la exención indicada en el párrafo D5 de la NIIF 1, utilizando el valor razonable como el costo atribuido al 1 de enero de 2010 para edificaciones y otras construcciones.

Las notas explicativas brindan una descripción detallada de las principales diferencias entre los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Perú y Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) aplicadas por el Grupo y el impacto sobre el patrimonio al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, y sobre la ganancia neta por el año 2010.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(a) Reconciliación del estado consolidado de situación financiera -

(a.1) La reconciliación entre el estado consolidado de situación financiera bajo los PCGA en el Perú y las NIIF al 1 de enero de 2010 (fecha de transición a NIIF) se detalla a continuación:

	Saldos al 01.01.2010 PCGA en Perú (*) S/.(000)	Ajustes S/.(000)	Saldos al 01.01.2010 bajo NIIF S/.(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	108,415	-	108,415
Cuentas por cobrar comerciales, neto	410,937	(781)	410,156
Otras cuentas por cobrar, neto	51,323	(2,211)	49,112
Inventarios, neto	598,452	(2,260)	596,192
Gastos contratados por anticipado	6,905	-	6,905
Total activo corriente	<u>1,176,032</u>	<u>(5,252)</u>	<u>1,170,780</u>
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	36,993		36,993
Inversión en asociadas	41,968	(2,868)	39,100
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	533,905	115,861	649,766
Activo diferido por impuesto a las ganancias	22,027	(22,027)	-
Otros activos, netos	8,917	491	9,408
Total activo	<u>1,819,842</u>	<u>86,205</u>	<u>1,906,047</u>
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Otros pasivos financieros	299,177	-	299,177
Cuentas por pagar comerciales	220,113	(3,026)	217,087
Remuneraciones, participaciones a los trabajadores, tributos y otras cuentas por pagar	143,883	4,244	148,127
Pasivos por impuestos a las ganancias	13,050	-	13,050
Total pasivo corriente	<u>676,223</u>	<u>1,218</u>	<u>677,441</u>
Otros pasivos financieros	508,495	-	508,495
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias	1,370	3,889	5,259
Ingresos diferidos	551	-	551
Total pasivo	<u>1,186,639</u>	<u>5,107</u>	<u>1,191,746</u>
Patrimonio neto			
Capital emitido	467,298	-	467,298
Otras reservas de capital	39,805	-	39,805
Resultados acumulados	103,856	39,939	143,795
Otras reservas de patrimonio	22,244	41,159	63,403
Total patrimonio neto	<u>633,203</u>	<u>81,098</u>	<u>714,301</u>
Total pasivo y patrimonio neto	<u>1,819,842</u>	<u>86,205</u>	<u>1,906,047</u>

(*) Saldo al 31 de diciembre de 2009 (1 de enero de 2010) según informe auditado bajo PCGA en el Perú por otro auditor independiente, cuyo dictamen, de fecha 16 de febrero de 2010, no contenía salvedades.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(a.2) Asimismo, la reconciliación de los saldos del estado consolidado de situación financiera bajo PCGA en el Perú a los NIIF al 31 de diciembre de 2010 se presenta continuación:

	Saldos al 31.12.2010 PCGA en Perú (*) S/.(000)	Ajustes S/.(000)	Saldos al 31.12.2010 bajo NIIF S/.(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	66,459	-	66,459
Cuentas por cobrar comerciales, neto	512,043	745	512,788
Otras cuentas por cobrar, neto	66,851	(964)	65,887
Inventarios, neto	953,899	(13,821)	940,078
Gastos contratados por anticipado	8,928	-	8,928
Total activo corriente	1,608,180	(14,040)	1,594,140
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	92,389		92,389
Otras cuentas por cobrar largo plazo	9,263	(617)	8,646
Inversión en asociadas	100,852	(56,776)	44,076
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	687,337	144,704	832,041
Otros activos, netos	30,235	2,217	32,452
Total activo	2,528,256	75,488	2,603,744
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Otros pasivos financieros	580,301	-	580,301
Cuentas por pagar comerciales	304,786	-	304,786
Remuneraciones, participaciones a los trabajadores, tributos y otras cuentas por pagar	310,405	-	310,405
Pasivos por impuestos a las ganancias	5,124	-	5,124
Total pasivo corriente	1,200,616	-	1,200,616
Otros pasivos financieros	567,261	(3,747)	563,514
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias	(16,838)	32,562	15,724
Ingresos diferidos	10,875		10,875
Total pasivo	1,761,914	28,815	1,790,729
Patrimonio neto			
Capital emitido	530,961	-	530,961
Otras reservas de capital	49,855	-	49,855
Resultados acumulados	170,527	(5,868)	164,659
Otras reservas de patrimonio	13,463	52,553	66,016
Resultado por traslación	1,536	(12)	1,524
Total patrimonio neto	766,342	46,673	813,015
Total pasivo y patrimonio neto	2,528,256	75,488	2,603,744

(*) Saldos según informe auditado bajo PCGA en el Perú por otro auditor independiente, cuyo dictamen, de fecha 22 de febrero de 2011, no contenía salvedades.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) Reconciliación del estado consolidado de resultados -
Una reconciliación entre el estado consolidado de resultados bajo los PCGA en el Perú y las NIIF por el año 2010 se detalla a continuación:

	Saldos 2010 PCGA en Perú (*) S/.(000)	Ajustes S/.(000)	Saldos 2010 bajo NIIF S/.(000)
Ventas netas	2,950,213	-	2,950,213
Otros ingresos operacionales	195	-	195
Total ingresos brutos	2,950,408	-	2,950,408
Costo de ventas	(2,338,307)	(12,334)	(2,350,641)
Utilidad bruta	612,101	(12,334)	599,767
Gastos de ventas	(264,037)	(15,592)	(279,629)
Gastos de administración	(124,023)	(2,912)	(126,935)
Otros ingresos	7,160	(5,026)	2,134
Utilidad operative	231,201	(35,864)	195,337
Ingresos financieros	34,221	59	34,280
Participación en los resultados en asociadas bajo el método de participación	1,916	-	1,916
Gastos financieros	(71,961)	(1,364)	(73,325)
Diferencia en cambio, neta	21,714	-	21,714
Utilidad a las ganancias	217,091	(37,169)	179,922
Participación de los trabajadores	(16,644)	16,644	-
Impuesto a las ganancias	(61,497)	2,942	(58,555)
Utilidad neta	138,950	(17,583)	121,367

(*) Saldos según informe auditado bajo PCGA en el Perú por otro auditor independiente, cuyo dictamen, de fecha 22 de febrero de 2011, no emitían salvedades.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(c) Reconciliación del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto -

(i) Reconciliación del patrimonio neto consolidado desde PCGA en el Perú y NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2010:

	Al 31 de diciembre de 2010 S/.(000)	Al 1 de enero de 2010 S/.(000)
Patrimonio neto según PCGA en Perú (*)	<u>765,486</u>	<u>632,844</u>
Más (menos) ajustes a resultados acumulados:		
Revalorización de edificaciones e instalaciones	55,162	56,033
Valor razonable de cuentas por cobrar comerciales	2,700	1,948
Mayor (menor) valor por impuesto a las ganancias diferido	(6,369)	(4,031)
Menor amortización de activos intangibles	1,547	490
Eliminación de participación por valor de participación patrimonial en resultados de subsidiarias	(11,774)	-
Eliminación de participaciones de los trabajadores diferidos	(6,711)	(5,455)
Valor razonable de las cuentas por pagar	(4,884)	(4,244)
Mayor depreciación de maquinaria y equipo y edificios y otras construcciones	(2,737)	(2,302)
Provisión por desvalorización de existencias	(2,000)	(1,565)
Reversión provisión por indemnizaciones laborales	2,584	-
Valor razonable de cuentas por pagar y cobrar	(1,582)	(672)
Otros ajustes	(101)	96
	<u>791,321</u>	<u>673,142</u>
Más (menos) ajustes a resultados no realizados:		
Revaluación de terrenos	64,332	59,298
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias	(23,150)	(17,127)
Eliminación de participación patrimonial en resultados no realizados de subsidiarias	(19,488)	(1,012)
	<u>21,694</u>	<u>41,159</u>
Patrimonio neto de acuerdo a NIIF	<u>813,015</u>	<u>714,301</u>

(*) Saldos según informe auditado bajo PCGA en el Perú por otro auditor independiente, cuyo dictamen, de fecha 22 de febrero de 2011, no contenía salvedades.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (ii) Reconciliación del resultado consolidado del ejercicio desde PCGA en el Perú y NIIF por el año terminado el 31 de diciembre de 2010:

	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 S/.(000)
Resultado neto según PCGA en Perú al 31 de diciembre de 2010 (*)	138,950
Más (menos):	
Desvalorización de existencias	(8,974)
Costo de enajenación de inmuebles maquinaria y equipo	(4,182)
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias	(2,171)
Eliminación de la participación de los trabajadores diferido	(1,321)
Cuentas por cobrar diversas, cuentas por cobrar a relacionadas y existencias	(895)
Otras cuentas por pagar a valor razonable	(640)
Mayor depreciación de maquinaria y equipo y edificios y otras construcciones	(283)
Provisión por obsolescencia de inventarios	(39)
Menor amortización de activos intangibles	588
Valor razonable de cuentas por cobrar comerciales	289
Otros	45
	<u>(17,583)</u>
Resultado neto de acuerdo a NIIF	<u>121,367</u>

- (*) Saldos según informe auditado bajo PCGA en el Perú por otro auditor independiente, cuyo dictamen, de fecha 22 de febrero de 2011, no contenía salvedades.

- (d) Reconciliación del estado consolidado de flujo de efectivo -
La adopción de las NIIF no tiene efecto en los flujos de efectivo generados por el Grupo; sin embargo, se han generado movimientos de algunas cuentas por los ajustes de conversión que no son significativos.
- (e) Notas a la reconciliación del estado consolidado de situación financiera y resultados -
Saldos iniciales -
Los saldos iniciales se derivan de los estados financieros de acuerdo con los PCGA en el Perú, que comprenden las NIIF oficializadas a través de resoluciones emitidas a la fecha de emisión de los estados financieros por el Consejo Normativo de Contabilidad ("CNC").

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Ajustes -

La adopción de las NIIF ha requerido ajustes a los saldos existentes en los estados financieros bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú. Los ajustes más importantes son:

(i) Inventarios -

Como parte del proceso de primera adopción, el Grupo realizó un análisis específico de sus inventarios con la finalidad de evaluar existían inventarios con bajo índice de rotación e inventarios desvalorizados.

Como consecuencia de lo descrito, se registró una disminución del rubro "Inventarios" al 1 de enero de 2010 de aproximadamente S/.2,000,000 (aproximadamente S/.1,565,000 al 31 de diciembre de 2010) como ajuste de transición a las NIIF con abono a la cuenta "Resultados acumulados" en el patrimonio neto.

(ii) Inmuebles, maquinaria y equipo -

Como parte del proceso de primera adopción, el Grupo optó por valorizar su activo fijo, excepto terrenos, a su valor razonable basado en un trabajo de valuación realizado por un perito independiente y utilizar este valor como costo atribuido, acogiéndose a la exención permitida por la NIIF 1. Los activos llevados a su valor razonable corresponden principalmente a edificaciones e instalaciones. Asimismo, el Grupo realizó una revisión del costo y de la componentización de los principales activos fijos del Grupo, revisando los valores residuales, vidas útiles y métodos de depreciación.

Como consecuencia, se registró un incremento del rubro "Inmuebles, mobiliario y equipo" al 1 de enero de 2010 de aproximadamente S/.56,033,000 como ajuste de transición a las NIIF con abono a la cuenta "Resultados acumulados" en el patrimonio.

(iii) Participación a los trabajadores en las utilidades -

En la reunión del Consejo de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera ("CINIIF") efectuada en noviembre de 2010, se concluyó que la participación a los trabajadores en las utilidades debe ser registrado de acuerdo con la NIC 19 "Beneficios a los empleados" y no de acuerdo a la NIC 12 "Impuesto a las ganancias". En consecuencia, una entidad sólo está obligada a reconocer un pasivo cuando el empleado ha prestado servicios; por lo tanto, no se debería calcular participación a los trabajadores diferida por las diferencias temporales, ya que este concepto correspondería a servicios futuros que no deben ser considerados como obligaciones o derechos bajo la NIC 19. En Perú la práctica fue la de calcular y registrar la participación de los trabajadores diferida en los estados financieros.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Como resultado del ajuste de transición de las NIIF se registró una disminución del rubro activo diferido por participación de los trabajadores de aproximadamente S/.6,711,000 al 1 de enero de 2010, (aproximadamente S/.5,455,000 al 31 de diciembre de 2010). Estas disminuciones se registraron con cargo a la cuenta "Resultados acumulados".

Como consecuencia de la aplicación de la NIC 19, se distribuye en los siguientes rubros del estado de resultados el gasto por la participación de los trabajadores corriente en el estado de resultados del año 2010 de la siguiente manera:

- El rubro "Gasto de ventas" se incrementó en aproximadamente S/.12,982,000 por el costo de personal relacionado al área de ventas, ver nota 17.
- El rubro "Gastos de administración" se incrementó en aproximadamente S/.3,622,000 por el costo de personal relacionado al área administrativa, ver nota 18.

(iv) Patrimonio neto -

El patrimonio neto resulta de la diferencia entre los activos y pasivos una vez realizados los ajustes por primera adopción de las NIIF, conforme se detalla en los párrafos anteriores. La distribución de los ajustes en las partidas del patrimonio neto se ha realizado de acuerdo con la NIIF 1 y considerando lo siguiente: i) los rubros de capital social, capital adicional y reservas, se han mantenido sin modificaciones, debido a que sus importes resultan de la aplicación de las normas legales vigentes en el Perú y representan decisiones de atribución de partidas del patrimonio tomadas por los accionistas, y ii) todos los efectos remanentes se han incluido en los resultados acumulados al 1 de enero de 2010.

2.4 Juicios, estimados y supuestos contables significativos -

La preparación de los estados financieros consolidados siguiendo las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la Gerencia deba realizar juicios, estimados y supuestos significativos para determinar las cifras reportadas de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010.

En opinión de la Gerencia, estas estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los estados financieros; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los mismos. La Gerencia del Grupo no espera que las variaciones si las hubiere tengan un efecto importante sobre los estados financieros consolidados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los estimados más significativos considerados por la Gerencia en relación con los estados financieros se refieren básicamente a:

- Estimación para cuentas de cobranza dudosa
- Estimación por desvalorización de inventarios
- Depreciación de inmuebles, maquinaria y equipo
- Amortización de activos intangibles
- Estimación por deterioro de activos de larga duración
- Activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferidos
- Provisión para contingencias
- Estimación del valor razonable de sus instrumentos financieros derivados.

Cualquier diferencia de las estimaciones en los resultados reales posteriores es registrada en los resultados del año en que ocurre.

2.5 Nuevos pronunciamientos contables -

A continuación se enumeran las NIIF emitidas pero que no se encontraban en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros del Grupo. En este sentido, se indican las normas emitidas que el Grupo razonablemente prevé que resultarán aplicables en el futuro. El Grupo tiene la intención de adoptar esas Normas cuando entren en vigencia.

- NIC 12 "Impuestos a las ganancias - Recuperación de activos subyacentes"
La modificación aclaró la forma de determinación del impuesto diferido en el caso de las propiedades de inversión medidas por su valor razonable. La modificación introduce una presunción, que admite prueba en contrario, según la cual el impuesto diferido sobre las propiedades de inversión medidas según el modelo de valor razonable de la NIC 40, debería determinarse en función de que el importe en libros del activo se recuperará a través de la venta. Asimismo, la modificación introduce el requerimiento de que el impuesto diferido sobre los activos no depreciables que se miden según el modelo de revaluación de la NIC 16, se calcule siempre bajo la presunción de la venta del activo. La modificación tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2012.
- NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar - Transferencias de activos financieros"
La modificación requiere revelaciones adicionales sobre los activos financieros transferidos pero no dados de baja en cuentas, a fin de que el usuario de los estados financieros comprenda la relación entre esos activos financieros que no han sido dados de baja en cuentas y los pasivos financieros asociados a ellos. La modificación también requiere revelar información acerca de la implicación continuada de la entidad en los activos financieros no dados de baja en cuentas, para permitir que el usuario evalúe la naturaleza de esa implicación continuada y los riesgos asociados a la misma. La modificación tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de julio de 2011. Esta modificación afecta únicamente la información a revelar y no tiene efecto sobre la situación financiera ni sobre el rendimiento financiero del Grupo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- NIIF 9 “Instrumentos financieros: Clasificación y medición”
La NIIF 9, tal como fue emitida, refleja la primera etapa del trabajo del IASB para reemplazar la NIC 39, y se aplica a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros según se los define en la NIC 39. La Norma tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2013. En las etapas subsiguientes, el IASB abordará la contabilidad de coberturas y el deterioro del valor de los activos financieros. Se espera que este proyecto culmine durante 2012. La adopción de la primera etapa de la NIIF 9 tendrá efecto sobre la clasificación y medición de los activos financieros del Grupo, pero posiblemente no tenga efecto alguno sobre la clasificación y la medición de los pasivos financieros. El Grupo cuantificará el efecto junto con las demás etapas, cuando se las emita, a fin de presentar una visión integral.

- NIIF 10 “Estados de resultados consolidados”
Publicada en mayo de 2011 por el IASB, define principios para la presentación y preparación de estados de resultados consolidados cuando una entidad controla a una o más entidades adicionales. La NIIF 10 reemplaza los requisitos de consolidación existentes en la SIC-12 Consolidación - Entidades con propósitos especiales y la NIC 27 “Estados de resultados consolidados y separados” y se encuentra vigente para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. El Grupo aún se encuentra evaluando el impacto, en caso de existir alguno, de la adopción de esta normativa.

- NIIF 12 “Divulgación de intereses en otras entidades”
Publicada en mayo de 2011 por el IASB, es un nuevo estándar integral referente a los requisitos de divulgación de todos los tipos de intereses en otras entidades, incluyendo subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociados y entidades estructuradas no consolidadas. La NIIF 12 se encuentra vigente para los períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013. El Grupo aún se encuentra evaluando el impacto, en caso de existir alguno, de la adopción de esta normativa.

- NIIF 13 “Medición del valor razonable”
Publicada en mayo de 2011, establece nuevos requisitos acerca de cómo medir el valor razonable y las divulgaciones que se requieran. El estándar se encuentra vigente para los períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013. El Grupo aún se encuentra evaluando el impacto, en caso de existir alguno, de la adopción de esta normativa.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

3. Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambio del mercado libre. Los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2011 publicados por la Superintendencia de Banca Seguros y AFP aplicados por el Grupo en las cuentas de activo y pasivo son S/.2.695 por US\$1 para la compra y S/.2.697 por US\$1 para la venta (S/.2.808 por US\$1 para la compra y S/.2.809 por US\$1 para la venta al 31 de diciembre de 2010).

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, el Grupo tenía los siguientes activos y pasivos en dólares estadounidenses:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	17,716	14,175
Cuentas por cobrar comerciales, neto	203,747	159,474
Otras cuentas por cobrar, neto	28,040	25,706
	<u>249,503</u>	<u>199,355</u>
Pasivos		
Otros pasivos financieros	(447,987)	(322,450)
Cuentas por pagar comerciales	(100,994)	(74,385)
Remuneraciones, tributos y otras cuentas por pagar	(95,944)	(67,639)
	<u>(644,925)</u>	<u>(464,474)</u>
Posición pasiva neta	<u>(395,422)</u>	<u>(265,119)</u>

Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo tiene inventarios y flota de maquinaria de alquiler por US\$601,000,000 (US\$ 436,000,000 al 31 de diciembre de 2010) que compensan el pasivo neto en moneda extranjera ya que en su totalidad se transan en moneda extranjera. La Gerencia ha evaluado el riesgo cambiario sobre la posición de sus inventarios y flota de maquinaria, no teniendo un riesgo cambiario sobre esta posición.

Durante el año 2011, el Grupo ha registrado una ganancia neta por diferencia en cambio ascendente aproximadamente a S/.47,560,000 (aproximadamente S/.21,714,000 en el año 2010), la cual se presenta en el rubro "Diferencia en cambio, neta" del estado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2011 S/.(000)	2010 S/.(000)	01.01.2010 S/.(000)
Cuentas corrientes (b)	62,269	59,408	20,674
Remesas en tránsito	5,016	585	1,316
Fondo fijo	943	890	8,888
Depósitos a plazo	<u>-</u>	<u>5,576</u>	<u>77,537</u>
	<u>68,228</u>	<u>66,459</u>	<u>108,415</u>

(b) Las cuentas corrientes bancarias son mantenidas en bancos locales y del exterior, en moneda nacional y en dólares estadounidenses, son de libre disponibilidad y no generan intereses.

5. Cuentas por cobrar comerciales, neto

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2011 S/.(000)	2010 S/.(000)	01.01.2010 S/.(000)
Facturas y letras (b)	795,234	670,389	510,455
Intereses no devengados	<u>(13,529)</u>	<u>(13,124)</u>	<u>(17,860)</u>
	781,705	657,265	492,595
Menos - Provisión para cuentas de cobranza dudosa (d)	<u>(56,368)</u>	<u>(52,088)</u>	<u>(45,446)</u>
	725,337	605,177	447,149
Menos:			
Porción no corriente -	<u>(77,718)</u>	<u>(92,389)</u>	<u>(36,993)</u>
	<u>647,619</u>	<u>512,788</u>	<u>410,156</u>

Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas en moneda nacional y extranjera, no generan intereses, con excepción de las letras por cobrar que devengan una tasa de interés anual entre 14 por ciento y 20 por ciento.

(b) Corresponde principalmente a las cuentas por cobrar originadas por las ventas de mercadería efectuadas a diversas Compañías locales.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (c) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 y al 1 de enero de 2010, el anticuamiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	No deteriorado S/.(000)	Deteriorado S/.(000)	Total S/.(000)
Al 31 de diciembre de 2011			
No vencido	579,317	3,287	582,604
Vencido			
- Hasta 1 mes	152,494	9,540	162,034
- De 1 a 3 meses	7,757	2,125	9,882
- De 3 a 6 meses	-	7,651	7,651
- Más de 6 meses	-	33,063	33,063
Total	<u>739,568</u>	<u>55,666</u>	<u>795,234</u>
Al 31 de diciembre de 2010			
No vencido	524,001	5,872	529,873
Vencido			
- Hasta 1 mes	80,344	7,953	88,297
- De 1 a 3 meses	5,709	2,673	8,382
- De 3 a 6 meses	-	6,293	6,293
- Más de 6 meses	-	37,544	37,544
Total	<u>610,054</u>	<u>60,335</u>	<u>670,389</u>
Al 1 de enero de 2010			
No vencido	373,896	7,419	381,315
Vencido			
- Hasta 1 mes	76,136	455	76,590
- De 1 a 3 meses	12,956	843	13,799
- De 3 a 6 meses	6,289	1,317	7,606
- Más de 6 meses	342	30,803	31,145
Total	<u>469,619</u>	<u>40,836</u>	<u>510,455</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (d) El movimiento de la estimación para cuentas por cobrar comerciales de cobranza dudosa se muestra a continuación:

	2011 S/.(000)	2010 S/.(000)	01.01.2010 S/.(000)
Saldo inicial	52,088	45,446	40,787
Estimación cargada a resultados, nota 17 y 18	10,709	13,203	8,435
Recuperos	(300)	(68)	(58)
Venta de cartera	(3,426)	(565)	-
Diferencia en cambio	(2,606)	(1,780)	(3,718)
Castigos del año	(97)	(4,148)	-
Saldo final	<u>56,368</u>	<u>52,088</u>	<u>45,446</u>

En opinión de la Gerencia, la provisión para cuentas por cobrar comerciales de cobranza dudosa cubre adecuadamente el riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2011 y de 2010. Las cuentas por cobrar comerciales se encuentran garantizadas con los inventarios vendidos y, en algunos casos, dependiendo de la importancia de la transacción, se solicitan garantías adicionales.

6. Otras cuentas por cobrar, neto

- (a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2011 S/.(000)	2010 S/.(000)	01.01.2010 S/.(000)
Cuentas por cobrar a Caterpillar	30,015	14,272	23,072
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas (c)	27,134	19,106	9,574
Cuentas por cobrar Domingo Rodas S.A. (b)	9,256	9,057	-
Cuentas por cobrar a personal	8,495	5,852	2,696
Restitución por derechos aduaneros y tributarios (e)	4,690	4,106	2,091
Crédito por impuesto a las ganancias	3,077	2,780	881
Anticipos a proveedores	2,277	468	78
Reclamaciones de seguros y terceros	2,602	1,076	1,384
Depósito en garantía	267	1,502	544
Otras cuentas por cobrar	9,346	17,026	11,091
	<u>97,159</u>	<u>75,245</u>	<u>51,411</u>
Menos - Provisión para cuentas de cobranza dudosa (f)	(614)	(712)	(2,298)
	<u>96,545</u>	<u>74,533</u>	<u>49,113</u>
Menos:			
Porción no corriente (b)	(8,138)	(8,646)	-
	<u>88,407</u>	<u>65,887</u>	<u>49,113</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) Esta cuenta por cobrar se originó en años anteriores, el Grupo otorgó en el año 2008 un préstamo a Domingo Rodas S.A. (ex subsidiaria) por un importe ascendente a S/.5,150,000 realizado en el año 2008. En el año 2010, el Grupo firmó un contrato de transferencia de las acciones que mantenía en Domingo Rodas S.A. a una subsidiaria de un Grupo empresarial líder del sector agroindustrial del país. Como consecuencia de dicha operación, los nuevos accionistas reconocieron la deuda por pagar a la Compañía, la cual fue debidamente refinanciada y será recuperada a partir del año 2012. Esta cuenta por cobrar genera intereses a la tasa anual de 7.55 por ciento y no cuenta con garantías específicas.
- (c) El crédito fiscal por impuesto general a las ventas resulta, principalmente, de los desembolsos por compra de inventarios, activos fijos y por otros desembolsos relacionados a las operaciones del Grupo. En opinión de la Gerencia, el crédito fiscal por impuesto general a las ventas se recuperará a través del desarrollo de las operaciones comerciales corrientes del Grupo.
- (d) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, el anticuamiento del saldo de las cuentas por cobrar diversas es el siguiente:

	2011 S/.(000)	2010 S/.(000)	01.01.2010 S/.(000)
Vigentes	95,311	73,345	48,250
Vencidas hasta 30 días	1,234	1,188	863
Vencidas mayores a 181 días	614	712	2,298
	<u>97,159</u>	<u>75,245</u>	<u>51,411</u>

- (e) Corresponden a restituciones por derechos tributarios y aduaneros los cuales serán solicitados en devolución a la correspondiente Administración Tributaria, y se hará efectivo en el primer trimestre del año 2012, razón por el cual se presenta en el activo corriente.
- (f) El movimiento de la estimación para cuentas por cobrar diversas de cobranza dudosa se muestra a continuación:

	2011 S/.(000)	2010 S/.(000)	01.01.2010 S/.(000)
Saldo inicial	712	2,298	2,497
Estimación cargada a resultados, nota 17 y 18	-	67	-
Castigos del año	(59)	(1,715)	-
Diferencia en cambio	(39)	62	(199)
Saldo final	<u>614</u>	<u>712</u>	<u>2,298</u>

En opinión de la Gerencia, la provisión para cuentas por cobrar diversas de cobranza dudosa cubre adecuadamente el riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, respectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

7. Inventarios, neto

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2011 S/.(000)	2010 S/.(000)	01.01.2010 S/.(000)
Máquinas, motores y automotores	755,629	601,162	362,385
Repuestos	256,271	201,071	128,283
Mercaderías	22,964	11,045	8,759
Productos en proceso	2,257	3,242	1,025
Servicios de taller en proceso (b)	62,906	60,548	33,720
Suministros diversos	119	90	822
Materias primas y material de empaque	2,707	4,681	5,131
Inventarios por recibir	137,502	77,281	69,091
	<u>1,240,355</u>	<u>959,120</u>	<u>609,216</u>
Estimación para desvalorización de inventarios (c)	<u>(17,174)</u>	<u>(19,042)</u>	<u>(13,024)</u>
	<u>1,223,181</u>	<u>940,078</u>	<u>596,192</u>

(b) Corresponde principalmente a los servicio de taller de mecánica y reparación que el Grupo brinda a los clientes (inventarios en proceso). Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 y al 1 de enero de 2010, dichos servicios se encontraban pendientes de culminación.

(c) El movimiento de la estimación para desvalorización de inventarios se muestra a continuación:

	2011 S/.(000)	2010 S/.(000)
Saldo inicial	19,042	13,024
Estimación cargada a resultados	10,252	19,170
Transferencia de activos fijos	248	1,059
Aplicaciones por ventas	(10,736)	(10,485)
Aplicaciones por destrucción de existencia	(135)	(3,302)
Aplicaciones por faltantes de existencias	99	-
Recuperos	(1,302)	(7)
Diferencia por conversión	(175)	(68)
Aplicaciones por destrucción de inventarios	(119)	(349)
Saldo final	<u>17,174</u>	<u>19,042</u>

La provisión para desvalorización de inventarios es determinada en función de los niveles de rotación de la mercadería y otras características en base a evaluaciones periódicas de la Gerencia y el área técnica y financiera. En opinión de la Gerencia del Grupo, el saldo de esta provisión cubre adecuadamente el riesgo de desvalorización en los inventarios al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, respectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

8. Inversiones en asociadas

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	Actividad principal	Porcentaje de participación del capital social			Valor en libros		
		2011	2010	01.01.2010	2011 S/.(000)	2010 S/.(000)	01.01.2010 S/.(000)
Acciones comunes en otras empresas							
cotizadas en bolsa (b)							
La Positiva Seguros y Reaseguros S.A.	Seguros	13.79	13.79	13.79	37,165	30,237	28,035
La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A.	Seguros	3.51	3.51	3.51	5,722	4,040	4,327
No Cotizadas (c)							
International Machinery co S.A.	Holding	46.67	-	-	9,675	-	-
Gondomar S.A.	Holding	48.21	-	-	12,747	-	-
Inversiones Varseli S.A.	Holding	46.57	-	-	11,535	-	-
Otros		-	-	-	1,450	1,037	1,448
					<u>78,294</u>	<u>35,314</u>	<u>33,810</u>

(b) El Grupo ha reconocido en el rubro "Participación en los resultados en asociadas bajo el método de participación" del estado consolidado de resultados un monto total de aproximadamente S/.8,260,000 (S/.1,916,000 al 31 de diciembre de 2010), de acuerdo a la política descrita en la nota 2.3 (f).

(c) Estas inversiones disponibles para la venta están representadas por la participación que el Grupo mantiene en dichas compañías, la cual se presenta al costo de adquisición, debido a que dichas inversiones no tiene cotización de mercado.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

9. Inmuebles, maquinaria y equipo, neto

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

Descripción	Terrenos S/.(000)	Edificios y otras construcciones S/.(000)	Maquinaria y equipo S/.(000)	Maquinaria y equipo de flota de alquiler S/.(000)	Unidades de transporte S/.(000)	Muebles y enseres S/.(000)	Unidades por recibir S/.(000)	Trabajos en curso S/.(000)	2011 S/.(000)	2010 S/.(000)	01.01.2010 S/.(000)
Costo											
Saldo al 1º de enero	254,126	197,765	238,940	381,382	21,048	71,148	3,131	15,198	1,182,738	960,450	777,962
Adiciones (b)	70,405	17,586	48,639	104,937	4,303	10,702	5,907	6,531	269,010	254,791	149,353
Retiros y/o ventas	(90)	(370)	(4,882)	(37,098)	(1,662)	(1,446)	-	-	(45,548)	(54,756)	(34,290)
Otras adiciones	33,494	-	-	-	-	-	-	-	33,494	51,339	38,647
Transferencias de inventarios	-	8,357	19,387	211,985	841	846	(2,768)	(8,336)	230,312	136,846	91,213
Transferencias a inventarios usados	-	-	(12,511)	(156,656)	-	-	-	-	(169,167)	(166,303)	(62,435)
Transferencias	-	727	(344)	-	-	300	(364)	(2,769)	(2,450)	(243)	-
Efecto por traslación	148	63	256	(663)	57	62	-	-	(77)	614	-
Saldo al 31 de diciembre	358,083	224,128	289,485	503,887	24,587	81,612	5,906	10,624	1,498,312	1,182,738	960,450
Depreciación acumulada											
Saldo al 1º de enero	-	42,702	149,815	90,925	11,324	53,200	-	-	347,966	306,894	257,166
Adiciones (g)	-	7,711	24,410	67,232	2,481	6,681	-	-	108,515	120,702	71,799
Otras adiciones	-	217	342	-	(105)	65	-	-	519	-	3,378
Retiros y/o ventas	-	(28)	(3,906)	(14,429)	(1,028)	(1,033)	-	-	(20,424)	(25,144)	(10,264)
Transferencias de inventarios	-	-	2,784	1,632	135	784	-	-	5,335	2,402	3,306
Transferencias a inventarios usados	-	-	(6,047)	(41,304)	-	-	-	-	(47,351)	(57,222)	(18,554)
Ajuste	-	(1,699)	(503)	(1,228)	12	20	-	-	(3,398)	334	63
Saldo al 31 de diciembre	-	48,903	166,895	102,828	12,819	59,717	-	-	391,162	347,966	306,894
Provisión para desvalorización											
Saldo al 1º de enero	-	-	-	2,731	-	-	-	-	2,731	3,790	1,425
Adiciones	-	-	-	865	-	-	-	-	865	-	1,321
Retiros y/o ventas	-	-	-	(81)	-	-	-	-	(81)	-	-
Transferencias de inventarios	-	-	-	368	-	-	-	-	368	1,951	1,383
Transferencias a inventarios usados	-	-	-	(616)	-	-	-	-	(616)	(3,010)	(339)
Saldo al 31 de diciembre	-	-	-	3,267	-	-	-	-	3,267	2,731	3,790
Valor neto en libros	358,083	175,225	122,590	397,792	11,768	21,895	5,906	10,624	1,103,883	832,041	649,766

(b) Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo mantiene edificios e instalaciones adquiridos bajo contratos de arrendamiento financiero por un valor neto en libros de aproximadamente S/.74,828,000 (S/. 47,397,000 al 31 de diciembre de 2010).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (c) En opinión de la Gerencia, el Grupo cuenta con pólizas de seguros que cubren de manera suficiente la totalidad de sus activos fijos.
- (e) Durante el año 2011, los ingresos por alquileres ascendentes a S/.134,023,000 (S/.97,375,000 durante el año 2010) relacionados con el alquiler de maquinaria, equipos y edificios, se incluyen en el estado de resultados.
- (f) Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo no mantiene hipotecas vigentes sobre los inmuebles.
- (g) El gasto por depreciación del ejercicio ha sido registrado en los siguientes rubros del estado de resultados:

	2011 S/.(000)	2010 S/.(000)
Costo de ventas, nota 16	60,075	77,990
Gastos de ventas, nota 17	34,558	30,337
Gastos administrativos, nota 18	13,882	12,375
	<u>108,515</u>	<u>120,702</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

10. Otros pasivos financieros

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2011			2010			01.01.2010		
	Porción corriente S/.(000)	Porción no corriente S/.(000)	Total S/.(000)	Porción corriente S/.(000)	Porción no corriente S/.(000)	Total S/.(000)	Porción corriente S/.(000)	Porción no corriente S/.(000)	Total S/.(000)
Deudas con entidades bancarias (b)	423,538	-	423,538	196,769	-	196,769	102,237	-	102,237
Sobregiros bancarios (b)	300	-	300	-	-	-	499	-	499
Bonos (c)	59,334	207,731	267,065	162,922	174,158	337,080	50,593	231,280	281,873
Deuda a largo plazo (c)	255,383	468,901	724,284	220,610	389,356	609,966	145,848	277,215	423,063
	<u>738,555</u>	<u>676,632</u>	<u>1,415,187</u>	<u>580,301</u>	<u>563,514</u>	<u>1,143,815</u>	<u>299,177</u>	<u>508,495</u>	<u>807,672</u>

(b) Sobregiros y deudas con entidades bancarias -

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Tasa promedio de interés efectiva anual fija		Moneda de origen	2011 S/.(000)	2010 S/.(000)
	2011 %	2010 %			
Sobregiros bancarios			S/.	300	-
Deudas con entidades bancarias					
Mercantil Commercebank	Entre 1.53% y 1.80%	1.44%	US\$	72,819	30,308
Banco de Crédito del Perú S.A.	Entre 1.90% y 7.50%	Entre 3.08% y 3.18%	US\$	125,734	43,115
Caterpillar Americas CO.	2.15%	-	US\$	37,384	-
Scotiabank	Entre 1.10% y 3.24%	Entre 2.74% y 4.55%	US\$	10,607	20,712
Banco Interamericano de Finanzas	3.5%	Entre 2.97% y 9.00%	US\$	11,130	15,512
BBVA Banco Continental	Entre 3.93% y 8.75	Entre 3.60% y 3.93%	US\$	48,040	37,228
Banco Financiero	Entre 4% y 5.35%	-	US\$	7,974	3,652
Banco HSBC	Entre 2.74% y 3.69%	2.75%	US\$	22,401	10,168
Banco Internacional del Perú - Interbank	Entre 2.00% y 9.90%	Entre 3.08% y 6.00%	US\$	72,814	27,900
HSBC Bank El Salvador	Entre 4.00% y 9.00%	Entre 5.00% y 6.00%	US\$	4,185	1,924
Banco de América Central	Entre 4.00% y 9.00%	Entre 5.00% y 6.00%	US\$	6,882	5,126
Citibank - Sucursal El Salvador	Entre 4.00% y 9.00%	Entre 5.00% y 6.00%	US\$	3,511	1,124
Ford Credi	Entre 4.00% y 9.00%	Entre 5.00% y 6.00%	US\$	57	-
				<u>423,538</u>	<u>196,769</u>
				<u>423,838</u>	<u>196,769</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, los préstamos bancarios en moneda extranjera obtenidos de instituciones financieras locales y del exterior fueron utilizados, principalmente, para capital de trabajo, tienen vencimiento entre 6 y 176 días y pueden ser renovados a su vencimiento hasta por 180 días.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los gastos por intereses devengados en los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010, relacionados a los préstamos bancarios, ascienden aproximadamente a S/.7,921,000 y S/.3,376,000, respectivamente, los cuales se presentan en el rubro "Gastos financieros" del estado de resultados, nota 21. Los intereses devengados pendientes de pago al 31 de diciembre de 2011, ascienden aproximadamente S/.1,366,000 (S/.639,000 al 31 de diciembre de 2010), ver nota 12.

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía y Subsidiarias mantiene líneas de crédito para capital de trabajo hasta por S/.107,880,000 con la mayoría de bancos del sistema financiero, las cuales están destinadas para financiamiento de corto plazo.

Con base en los flujos de fondos provenientes de las actividades normales de comercialización de la Compañía y Subsidiarias, la Gerencia estima cumplir con el pago de sus obligaciones dentro de los plazos previamente establecidos con las entidades financieras.

(c) Bonos y deudas con entidades bancarias a largo plazo

A continuación se presenta la composición del rubro:

Acreedor	Vencimiento	Moneda de origen	Tasa de interés efectiva anual	Saldo al 31 de diciembre de 2011			Saldo al 31 de diciembre de 2010		
				Porción corriente S/ .(000)	Porción no corriente S/ .(000)	Total S/ .(000)	Porción corriente S/ .(000)	Porción no corriente S/ .(000)	Total S/ .(000)
Bonos Ferreyros (c)									
Primer Programa de Bonos Corporativos									
Cuarta emisión, Serie A	Hasta Setiembre del 2011	US\$	6.250	-	-	-	42,135	-	42,135
Cuarta emisión, Serie B	Hasta Noviembre del 2011	US\$	6.125	-	-	-	28,090	-	28,090
Primera emisión, Serie B	Hasta Marzo del 2011	US\$	6.500	-	-	-	42,135	-	42,135
Primera emisión, Serie C	Hasta Setiembre del 2011	US\$	6.313	-	-	-	21,068	-	21,068
Sexta emisión, Serie A	Hasta Diciembre del 2011	US\$	8.000	-	-	-	29,494	-	29,494
Sexta emisión, Serie B	Hasta Febrero del 2012	US\$	7.313	32,364	-	32,364	-	33,708	33,708
Segundo Programa de Bonos Corporativos									
Primera emisión, Serie A	Hasta Noviembre del 2012	US\$	4.625	26,970	-	26,970	-	28,090	28,090
Primera emisión, Serie B	Hasta Mayo del 2013	US\$	4.688	-	40,455	40,455	-	42,135	42,135
Primera emisión, Serie C	Hasta Junio del 2013	US\$	4.563	-	26,970	26,970	-	28,090	28,090
Primera emisión, Serie D	Hasta Agosto del 2013	US\$	4.000	-	40,455	40,455	-	42,135	42,135
Séptima emisión, Serie A	Hasta Mayo del 2016	US\$	5.563	-	50,860	50,860	-	-	-
Séptima emisión, Serie B	Hasta Octubre del 2016	US\$	5.750	-	48,991	48,991	-	-	-
			Entre 5.19% y						
Caterpillar Financiamiento	Trimestral hasta el 2016	US\$	6.35%	97,209	170,485	267,694	95,098	133,325	228,423
Caterpillar Crédito S.A. de C.V.	Mensual hasta el 2016	US\$		14,140	56,560	70,700	17,608	70,432	88,040
			Entre 3.01% y						
Pagarés y préstamos con instituciones locales y del exterior	Trimestral hasta el 2016	US\$	9.90%	115,958	186,752	302,710	90,544	162,599	253,143
			Entre 3.80% y						
Arrendamientos financieros	Mensual hasta el 2015	US\$	8.56%	28,076	39,515	67,591	17,360	23,000	40,360
Otros financiamientos (ii)	Hasta el 2013	US\$	5.05%	-	15,589	15,589	-	-	-
				<u>314,717</u>	<u>676,632</u>	<u>991,349</u>	<u>383,532</u>	<u>563,514</u>	<u>947,046</u>

(i) El gasto por intereses devengados en el año terminado el 31 de diciembre de 2011, relacionados a pagarés y obligaciones a largo plazo, asciende aproximadamente a S/.58,084,000 (S/.52,882,000 al 31 de diciembre de 2010), y se presenta en el rubro de "Gastos financieros" del estado de resultados integrales, ver nota 21. De este total, los intereses devengados pendientes de pago al 31 de diciembre de 2011 ascienden aproximadamente a S/.4,100,000 (S/.3,624,000 al 31 de diciembre de 2010), ver nota 12.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (ii) Corresponde a un préstamo de Horseshoe Bay Limited (no relacionada) para capital de trabajo y cancelación de diversos pasivos, el cual devenga una tasa de interés de 5.05 por ciento y tiene vencimiento en el año 2013, dicha cuenta por pagar no cuenta con garantías específicas.

La deuda por bonos corporativos se presenta a continuación:

Descripción	Monto emitido S/.(000)	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Tasa de interés fija anual %	Forma de pago de los intereses
Primer Programa de Bonos Corporativos					
Sexta emisión, Serie B	32,364	Febrero 2009	Febrero 2012	7.3125	Trimestral
Segundo Programa de Bonos Corporativos					
Primera emisión, Serie A	26,970	Noviembre 2009	Noviembre 2012	4.6250	Trimestral
Primera emisión, Serie B	40,455	Mayo 2010	Mayo 2013	4.6875	Trimestral
Primera emisión, Serie C	26,970	Junio 2010	Junio 2013	4.5625	Trimestral
Primera emisión, Serie D	40,455	Agosto 2010	Agosto 2013	4.0000	Trimestral
Séptima emisión, Serie A	50,860	Mayo 2011	Mayo 2016	5.5625	Trimestral
Séptima emisión, Serie B	48,991	Octubre 2011	Octubre 2016	5.7500	Trimestral
	<u>267,065</u>				

La Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2007 acordó estructurar el Primer Programa de Emisión de Bonos Corporativos, hasta por un monto máximo en circulación de US\$90,000,000 o su equivalente en moneda nacional, el mismo que tendrá una vigencia de cinco años contados a partir de su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores, prorrogable por uno o más períodos similares. Asimismo, Junta General de Accionistas de fecha 30 de marzo de 2010 se acordó estructurar el Segundo Programa de Emisión de Bonos Corporativos, hasta por un monto máximo en circulación de US\$130,000,000, el mismo que tendrá una vigencia de cinco años. El propósito de las emisiones es captar recursos para financiar las inversiones de corto y mediano plazo del Grupo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los bonos están respaldados con una garantía genérica del patrimonio del Grupo y se deben cumplir con los siguientes ratios:

- Mantener un índice de endeudamiento no mayor a 3.2.
- Mantener un índice de servicio de cobertura de intereses no menor a 1.5.

El cumplimiento de las obligaciones descritas son supervisadas por la Gerencia del Grupo y validada por el representante de los obligacionistas. En caso de incumplimiento de los resguardos mencionados se incurrirá en evento de terminación anticipada. En opinión de la Gerencia, el Grupo ha cumplido con dichas obligaciones al 31 de diciembre de 2011 y de 2010.

El Grupo ha venido cumpliendo con el cronograma de amortización de la deuda por bonos y durante el 2011 ha amortizado un importe ascendente a S/.159,786,000 (S/.49,458,000 durante el 2010), por lo que, al 31 de diciembre de 2011, se tiene pendiente un saldo de aproximadamente S/.267,065,000 (S/.337,080,000 al 31 de diciembre de 2010), neto de los desembolsos por comisiones de reestructuración.

- (d) Corresponde a los contratos de arrendamiento financieros suscritos por el Grupo con diferentes entidades bancarias. Al 31 de diciembre de 2011, el valor neto en libros de dichos contratos ascienden a S/.74,828,000 (S/.47,397,000 al 31 de diciembre de 2010).

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, el calendario de amortización de la deuda a largo plazo es como sigue:

Año	2011 S/.(000)	2010 S/.(000)
2011	-	386,345
2012	252,311	232,946
2013	267,211	202,535
2014 en adelante	471,827	125,220
	<u>991,349</u>	<u>947,046</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

11. Cuentas por pagar comerciales

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2011 S/.(000)	2010 S/.(000)	01.01.2010 S/.(000)
Facturas (b)	303,980	252,429	129,845
Letras (b)	<u>90,226</u>	<u>52,357</u>	<u>87,242</u>
	<u>394,206</u>	<u>304,786</u>	<u>217,087</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2011, los saldos de facturas y letras por pagar incluyen principalmente cuentas por pagar a Caterpillar Americas Co. por US\$ 26,663,000 y US\$26,300,000, respectivamente (US\$33,386,000 y US\$11,300,000 respectivamente al 31 de diciembre de 2010). Los pagarés por financiamiento de facturas generan intereses a tasa anual promedio de 2.34 por ciento.

12. Remuneraciones, participación de los trabajadores, tributos y otras cuentas por pagar

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2011 S/.(000)	2010 S/.(000)	01.01.2010 S/.(000)
Anticipos de clientes (c)	211,658	147,286	21,212
Remuneraciones y por pagar	56,977	51,077	40,149
Provisión para gastos estimados (d)	39,969	11,934	13,477
Provisión de garantías (e)	29,471	15,412	8,431
Participación de los trabajadores	21,858	15,163	13,728
Aportaciones y contribuciones laborales por pagar	13,284	8,455	16,645
Provisión para contingencias	5,503	4,167	4,244
Intereses por pagar, nota 10(b) y (c)	5,466	4,263	4,227
Pacific Service & Trading inc	2,360	3,136	7,624
Provisión para compensación por tiempo de servicios	5,640	4,915	5,396
Cuenta por pagar por adquisición de subsidiaria	2,969	29,590	-
Tributos	2,360	803	-
Otras cuentas por pagar	<u>22,145</u>	<u>14,204</u>	<u>12,994</u>
	<u>419,660</u>	<u>310,405</u>	<u>148,127</u>

(b) Los conceptos que comprenden este rubro tienen vencimientos corrientes, no generan intereses y no se han otorgado garantías específicas por las mismas.

(c) Los anticipos de clientes corresponden principalmente al adelanto recibido por los camiones mineros cuya entrega será efectuada durante los siguientes años.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (d) Dicho saldo comprende principalmente, provisiones diversas por el Grupo de acuerdo con la práctica descrita en la nota 2.3 (o), sobre la base de sus mejores estimaciones del desembolso que sería requerido para liquidar obligaciones a la fecha del estado de situación financiera.
- (e) Corresponde a las garantías que otorga el Grupo por ventas de maquinarias y servicios, dicha provisión es revisada anualmente conforme la política descrita en la nota 2.3. (o).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

13. Activos y pasivos por impuestos a las ganancias diferidos

(a) A continuación se detallan los componentes que originan el activo y pasivo por impuestos a las ganancias diferidos al 31 de diciembre de 2011 y de 2010:

	Al 1 de enero de 2010 S/.(000)	(Cargo)/abono al estado de resultados integrales S/.(000)	(Cargo)/abono al estado de cambios de patrimonio S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2010 S/.(000)	(Cargo)/abono al estado de resultados integrales S/.(000)	(Cargo)/abono al estado de cambios de patrimonio S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2011 S/.(000)
Activo diferido							
Créditos tributarios por perdidas tributarias	-	3,044	-	3,044	1,766	-	4,810
Diferencia en tasas de depreciación	16,476	1,107	-	17,583	2,236	-	19,819
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	5,906	1,054	-	6,960	1,785	-	8,746
Provisión para desvalorización de inversiones, inventarios y activo fijo	7,122	(1,867)	-	5,255	(926)	-	4,329
Provisión para gastos de garantía y entrega	-	280	-	280	588	-	868
Provisión para obsolescencia de inventarios	-	610	-	610	321	-	930
Provisión para vacaciones	4,108	731	-	4,839	288	-	5,127
Provisión reparaciones de flota de renta	601	(478)	-	123	1,383	-	1,506
Provisiones no deducibles	10,367	2,594	-	12,961	7,855	-	20,816
Provisiones para gastos diversos	-	5	-	5	(5)	-	-
Otros	282	103	-	385	303	-	688
Total	44,862	7,183	-	52,045	15,594	-	67,639
Pasivo diferido							
Cambio de vida útil del activo fijo	61	517	-	578	182	-	760
Costos de Financiamiento de Edificaciones y Activos adquiridos en arrendamiento financiero	553	223	-	776	548	-	1,324
Depreciación de instalaciones	-	67	-	67	(67)	-	-
Diferencia en cambio originada por pasivos relacionados con existencias y activos fijos	1,203	(1,531)	-	(328)	3,083	-	2,755
Ganancia por ventas diferidas, neto	2,444	(1,274)	-	1,170	(288)	-	882
Operaciones de arrendamiento financiero	3,244	1,768	-	5,012	(117)	-	4,895
Provisión indemnizaciones	-	1,114	-	1,114	181	-	1,295
Provisión por ganancias por ventas diferidas	(667)	1,209	-	542	749	-	1,291
Recálculo de depreciación de activos	-	132	-	132	16	-	148
Revalorización de inmuebles, edificaciones e instalaciones	9,304	-	6,119	15,423	-	402	15,825
Revaluación voluntaria terrenos	33,883	-	9,321	43,204	-	28,747	71,951
Valorización Instrumento Financiero	96	(16)	-	80	(48)	-	32
Otros	-	(1)	-	(1)	33	-	32
Total	50,121	2,208	15,440	67,769	4,272	29,149	101,190
Total pasivo diferido, neto	(5,259)	4,975	(15,440)	(15,724)	11,322	(29,149)	(33,551)

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) El gasto por impuesto a la renta registrado en el estado de resultados integrales se compone como sigue:

	2011 S/.(000)	2010 S/.(000)
Impuesto a la renta		
Corriente	101,478	66,414
Diferido	(11,322)	(4,975)
Ajuste por efecto de conversión a NIIF	(799)	(2,884)
Total impuesto a la renta	<u>89,357</u>	<u>58,555</u>

- (c) A continuación se presenta, la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias con la tasa tributaria:

	2011		2010	
	S/.(000)	%	S/.(000)	%
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	<u>284,388</u>	<u>100.00</u>	<u>179,922</u>	<u>100.00</u>
Impuesto a las ganancias según tasa tributaria	85,316	30.00	53,977	30.00
Efecto sobre los (ingresos) gastos no deducibles				
Gastos no deducibles, neto	<u>4,041</u>	<u>1.42</u>	<u>4,578</u>	<u>2.54</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>89,357</u>	<u>31.42</u>	<u>58,555</u>	<u>32.54</u>

- (d) El impuesto a las ganancias por pagar se presenta neto de los pagos a cuenta de dicho impuesto efectuados durante el año.

14. Patrimonio neto

- (a) Capital emitido -

Al 31 de diciembre de 2011, el capital social del Grupo está representado por 623,635,177 acciones comunes íntegramente suscritas y pagadas de un valor nominal de S/.1.00 cada una (530,961,159 acciones comunes suscritas y pagadas al 31 de diciembre de 2010 de un valor nominal de S/. 1.10 cada una). En Junta General de Accionistas de fecha 31 de marzo de 2011 se acordó modificar el valor nominal de la acción común de S/.1.10 a S/.1.00. Del total de acciones, el 86.63 por ciento pertenece a inversionistas nacionales y 13.37 por ciento a extranjeros.

En Junta General de Accionistas del 31 de marzo de 2011, se acordó realizar la capitalización de los resultados del ejercicio del año 2010 por S/. 92,674,018. Asimismo, mediante Junta General de Accionistas de fecha 31 de marzo de 2010, se acordó la capitalización de los resultados del año 2009 por S/.63,663,376.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011, la estructura de participación accionaria del Grupo era como sigue:

Porcentaje de participación individual del capital	Número de accionistas	Total de participación %
Hasta 1.00	2,505	24.54
De 1.01 al 5.00	16	50.66
De 5.01 al 10.00	3	24.80
	<u>2,524</u>	<u>100.00</u>

(b) Otras reservas de capital -

Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo de 10 por ciento de la utilidad distributable de cada ejercicio, deducido el impuesto a la renta, se transfiera a una reserva legal hasta que sea igual al 20 por ciento del capital social. La reserva legal puede compensar pérdidas o puede ser capitalizada, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla.

(c) Otras reservas de patrimonio -

Corresponde principalmente al excedente de revaluación, neto de su correspondiente impuesto a las ganancias diferido. Adicionalmente, incluye el neto de las pérdidas y ganancias por cambios en el valor estimado de mercado de los instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo, donde el cambio de valor se refleja inicialmente en el patrimonio, afectando posteriormente a la cuenta de resultados en función de cómo ésta se ve influenciada por el subyacente cubierto.

(d) Ganancias por traslación-

Corresponde a la diferencia en cambio resultante de la traslación de los estados financieros de los Subsidiarias extranjeras a la moneda de presentación del Grupo.

(e) Distribución de dividendos -

En Junta General de Accionistas del 31 de marzo de 2011, se acordó distribuir dividendos con cargos a utilidades de libre disposición de ejercicios anteriores por S/.31,857,670, que se pagó en mayo de 2011.

En Junta General de Accionistas del 31 de marzo de 2010, se acordó distribuir dividendos con cargos a utilidad de libre disposición de ejercicios anteriores por S/.28,037,867, que se pagó en mayo de 2010.

(f) Primas de emisión -

En Junta de Directorio de una Subsidiaria de la Compañía de fecha 31 de mayo y 13 de junio de 2011, respectivamente, se realizaron los pagos por primas de emisión por importes ascendentes a S/. 16,602,000 y S/. 9,488,000 (equivalente en US\$ 6,000,000 Y US\$ 3,450,000), respectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

15. Situación tributaria

- (a) El Grupo está sujeto al régimen tributario del país en el que opera y tributa por separado sobre la base de sus resultados no consolidados. Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, la tasa del impuesto a la renta es de 30, 31, 25 y 25 por ciento sobre la utilidad gravable en Perú, Guatemala, El Salvador y Belice, respectivamente.

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, los dividendos en efectivo a favor de los accionistas no domiciliados están gravados con el impuesto a la renta. La tasa para Perú es de 4.1 por ciento, mientras que en los países de centro América se encuentran exoneradas de dicho impuesto.

- (b) Mediante la Ley N° 29308 se amplió hasta el 31 de diciembre de 2009, las exoneraciones de la Ley del Impuesto a la Renta en Perú, entre las cuales se encuentra la exoneración de este tributo a las ganancias de Mercado de Valores a través de mecanismos centralizados de negociación, así como los créditos al sector público nacional.

Las citadas exoneraciones no han sido prorrogadas al ejercicio 2010, por lo que a partir de dicho año se ha establecido que el costo tributario corresponde al valor de mercado al 31 de diciembre de 2009.

- (c) Para propósito de la determinación del impuesto a la renta e impuesto general a las ventas, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación.

Sobre la base del análisis de las operaciones del Grupo, la Gerencia y sus asesores legales opinan, que como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para el Grupo al 31 de diciembre de 2011 y de 2010.

- (d) A la fecha las normas de precios de transferencia se encuentran vigentes en Perú; Guatemala, El Salvador y Belice, estas regulan que las transacciones con empresas vinculadas locales o del exterior deben de ser realizadas a valor de mercado.

Las autoridades tributarias tienen el derecho de solicitar dicha información. Sobre la base del análisis de las operaciones del Grupo, la Gerencia y sus asesores legales consideran que como consecuencia de la aplicación de las normas mencionadas, no surgirán contingencias de importancia para el Grupo al 31 de diciembre de 2011 y de 2010.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (e) La Autoridad Tributaria tiene la facultad de fiscalizar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a las correspondientes ganancias calculado por el Grupo en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración jurada. Las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias y del impuesto general a las ventas de los años 2007 al 2011 se encuentran pendientes de fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria.

Asimismo, las declaraciones juradas del impuesto a la renta y del impuesto general a las ventas de las principales Subsidiarias están sujetas a fiscalización por parte de la Administración Tributaria por los períodos que se detallan a continuación:

	Período sujeto a fiscalización
País	
Guatemala	2007-2011
El Salvador	2007-2011
Belice	2004-2010
Subsidiarias locales	
Unimaq S.A.	2007-2011
Cresko S.A.	2007-2011
Fiansa S.A.	2009-2011
Mega Representaciones S.A.	2007-2011
Fargoline S.A.	2007-2011
Orvisa S.A. y Subsidiarias	2007-2011

Debido a las posibles interpretaciones que la autoridad tributaria puedan dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar, a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para el Grupo, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine.

En opinión de la Gerencia del Grupo, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y de 2010.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

16. Ventas y costo de ventas

El rubro comprende:

	2011 S/.(000)	2010 S/.(000)
Ventas		
Ventas de maquinarias, motores, equipos y vehículos	2,283,800	1,598,900
Ventas por repuestos	1,252,200	1,064,000
Servicios de alquiler de maquinarias, motores y equipos y taller	290,001	287,313
	<u>3,826,001</u>	<u>2,950,213</u>
Costo de ventas		
Saldo inicial de inventarios, nota 7	881,839	540,125
Compra de inventarios	2,852,177	2,331,459
Mano de obra y gastos de taller	202,690	172,669
Depreciación nota 9 (g)	60,075	77,990
Gastos de operación de flota de alquiler	100,886	78,618
Servicios prestados por terceros	26,695	31,619
Saldo final de inventarios, nota 7	<u>(1,102,853)</u>	<u>(881,839)</u>
	<u>3,021,509</u>	<u>2,350,641</u>

17. Gastos de ventas

(a) A continuación se presenta el detalle de esta cuenta:

	2011 S/.(000)	2010 S/.(000)
Gastos de personal, nota 19	179,901	138,014
Cargas diversas de gestión (b)	82,807	68,161
Servicios prestados por terceros (c)	69,397	36,345
Depreciación del ejercicio, nota 9(g)	34,558	30,337
Compensación por tiempo de servicios	7,332	3,492
Otras provisiones	4,213	1,205
Provisión por desvalorización de existencia	1,979	692
Amortización de intangibles	6	58
Tributos	1,011	698
Otros	193	282
Provisión por cobranza dudosa, nota 5 (d) y 6 (f)	525	345
	<u>381,922</u>	<u>279,629</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) Corresponde principalmente a gastos diversos por servicios de soporte, reparaciones de flota y taller de maquinarias.
- (c) Incluye principalmente gastos de mantenimiento de equipos de taller y edificios, flete y publicidad.

18. Gastos administrativos

A continuación se presenta el detalle de esta cuenta:

	2011	2010
	S/.(000)	S/.(000)
Gastos de personal, nota 19	79,986	64,050
Servicios prestados por terceros	30,503	22,753
Depreciación del ejercicio, nota 9(g)	13,882	12,375
Cargas diversas de gestión	8,634	5,887
Provisiones del ejercicio	1,033	1,359
Provisión por cobranza dudosa, nota 5 (d) y 6 (f)	10,184	12,925
Compensación por tiempo de servicios	4,318	3,284
Otros	3,415	1,882
Tributos	2,195	1,705
Amortización de intangibles	972	715
	<u>155,122</u>	<u>126,935</u>

19. Gastos de personal

A continuación se presenta el detalle de esta cuenta:

	2011	2010
	S/.(000)	S/.(000)
Remuneraciones	184,414	142,336
Gratificaciones	35,576	32,550
Cargas patronales	18,089	14,466
Asignación a los trabajadores	8,357	5,392
Vacaciones	5,268	2,604
Otros	8,183	4,716
	<u>259,887</u>	<u>202,064</u>

En el Perú, de acuerdo con el actual régimen de participación de los trabajadores normado por el Decreto Legislativo 677, los trabajadores tienen derecho a recibir una participación del 8 por ciento de la renta imponible, que es distribuido a prorrata entre todos los trabajadores sobre la base de los días laborados y el saldo en proporción a las remuneraciones básicas percibidas en el ejercicio. La participación de los trabajadores, se encuentra registrada en el rubro "Remuneraciones, participación de los trabajadores, tributos y otras cuentas por pagar".

El número promedio de directores y empleados en el Grupo fue de 5,538 en el año 2011 y 4,737 en el año 2010.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los gastos de personal han sido registrados en los siguientes rubros del estado de resultados integrales:

	2011 S/.(000)	2010 S/.(000)
Gastos de ventas, nota 17	179,901	138,014
Gastos administrativos, nota 18	<u>79,986</u>	<u>64,050</u>
	<u>259,887</u>	<u>202,064</u>

20. Ingresos financieros

A continuación se presenta el detalle de esta cuenta:

	2011 S/.(000)	2010 S/.(000)
Intereses por ventas a plazos	14,477	17,158
Intereses moratorios	5,891	6,959
Intereses por depósitos bancarios	1,854	2,467
Otros ingresos financieros	<u>8,283</u>	<u>7,696</u>
	<u>30,505</u>	<u>34,280</u>

21. Gastos financieros

A continuación se presenta el detalle de esta cuenta:

	2011 S/.(000)	2010 S/.(000)
Intereses por bonos corporativos, nota 10(b) y (c)	19,713	20,066
Intereses sobre sobregiros y préstamos, nota 10(b) y (c)	46,292	36,192
intereses por financiamiento de proveedores del exterior	1,441	2,244
Impuesto a las transacciones financieras	2,823	5,840
Otros gastos financieros	<u>9,418</u>	<u>8,983</u>
	<u>79,687</u>	<u>73,325</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

22. Utilidad por acción

El cálculo de la utilidad por acción al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 se presenta a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2011		
	Utilidad (numerador) S/.(000)	Acciones (denominador)	Utilidad por acción S/.
Utilidad por acción - básica y diluida	<u>195,031,000</u>	<u>623,635,177</u>	<u>0.313</u>

	Al 31 de diciembre de 2010		
	Utilidad (numerador) S/.(000)	Acciones (denominador)	Utilidad por acción S/.
Utilidad por acción - básica y diluida	<u>121,367,000</u>	<u>623,635,177</u>	<u>0.195</u>

23. Compromisos

Al 31 de diciembre del 2011, el Grupo tiene los siguientes compromisos:

- (a) Avales por US\$ 41,706,000 y US\$6,988,000, que garantizan operaciones de crédito de subsidiarias y afiliadas y operaciones de compra de terceros, respectivamente.
- (b) Fianzas bancarias a favor de entidades financieras por US\$23,527,000, que garantizan principalmente la seriedad de la oferta del Grupo y el fiel cumplimiento de la entrega de los productos vendidos a través de licitaciones públicas y el pago de obligaciones aduaneras relacionadas con la importación de mercadería.

24. Contingencias

- (a) Al 31 de diciembre del 2011, del Grupo mantiene diversas acotaciones tributarias por el impuesto a la renta e impuesto general a las ventas por revisiones de ejercicios del 2001 al 2006, por un total aproximado S/.115,025,000 que incluye multas e intereses. El Grupo ha presentado los recursos de apelación ante la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT) y el Tribunal Fiscal, según corresponde.

Respecto de los procesos de fiscalización de los que resultaron las acotaciones tributarias mencionadas, de acuerdo al procedimiento establecido, la Administración Tributaria informó al Grupo, 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, el Grupo cumplió en su oportunidad con subsanar y pagar las omisiones e infracciones que, de acuerdo a una evaluación exhaustiva con sus asesores tributarios, se consideraron procedentes.

Al 31 de diciembre del 2011, el Grupo mantiene en proceso de reclamación, juicios por US\$42,000 y S/.214,728 por concepto de indemnización por daños y perjuicios iniciados por terceros.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

En opinión, de la Gerencia del Grupo y sus asesores legales y tributarios, dichas acotaciones y juicios son improcedentes y el resultado final sería favorable para el Grupo; por tanto, no ha considerado necesario registrar pasivos adicionales a los registrados en los estados financieros para estos procesos.

25. Manejo de riesgos financieros

Por la naturaleza de sus actividades, el Grupo está expuesto a los riesgos de crédito, tasa de interés, liquidez, tipo de cambio y operativo, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua del Grupo y cada persona es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades.

El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria, los cuales son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica del Grupo.

(a) Estructura de gestión de riesgos-

La estructura de gestión de riesgos tiene como base el Directorio del Grupo que es el responsable final de identificar y controlar los riesgos; en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

(i) Directorio

El Directorio es el responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito, uso de instrumentos financieros derivados y no derivados.

(ii) Auditoría Interna

Los procesos de manejo de riesgos en el Grupo son monitoreados por la Auditoría Interna, que analiza tanto la adecuación de los procedimientos como el cumplimiento de ellos. Auditoría Interna discute los resultados de todas las evaluaciones con la Gerencia, e informa de sus hallazgos y recomendaciones al Directorio.

(iii) Departamento de Finanzas

El departamento de Finanzas es responsable de manejar los activos y pasivos del Grupo y toda la estructura financiera. Principalmente es responsable del manejo de los fondos y riesgos de liquidez del Grupo; asumiendo los riesgos de liquidez, tasas de interés y cambio de moneda relacionados, según las políticas y límites actualmente vigentes.

(b) Mitigación de riesgos-

Como parte del manejo total de riesgos, el Grupo usa derivados y otros instrumentos para manejar las exposiciones resultantes de cambios en las tasas de interés, moneda extranjera, riesgo de capital y riesgos de crédito. El perfil de riesgos es evaluado antes de realizar las operaciones de cobertura, que son autorizadas por el nivel competente dentro el Grupo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(c) Excesiva concentración de riesgos -

Las concentraciones surgen cuando un número de contrapartes se dedican a actividades comerciales similares, o tienen condiciones económicas u otras similares. Las concentraciones indican la relativa sensibilidad del rendimiento del Grupo con las características que afectan un sector en particular.

Las concentraciones de riesgo crediticio identificadas son controladas y monitoreadas continuamente.

25.1. Riesgo de crédito

El Grupo toma posiciones afectas a riesgo crediticio, que es el riesgo que un cliente cause una pérdida financiera al no cumplir con una obligación. Los activos financieros del Grupo potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo crediticio consisten principalmente de depósitos en bancos y cuentas por cobrar comerciales y diversas.

Al 31 de diciembre de 2011, la Gerencia ha estimado que el monto máximo de riesgo crediticio al que se encuentra expuesta el Grupo asciende aproximadamente a S/.859,899,000 (S/.724,283,000 al 31 de diciembre de 2010), el cual representa el valor en libros de los activos financieros. En opinión de la Gerencia, no existen concentraciones significativas de riesgo crediticio al 31 de diciembre de 2011 y de 2010.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

25.2. Riesgo de tasa de interés

La política del Grupo es mantener instrumentos financieros que devenguen tasa fija y variables de interés y, al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, mantiene financiamiento con entidades financieras. Los flujos de caja operativos del Grupo son sustancialmente independientes de los cambios de la tasa de interés del mercado; debido a la clasificación crediticia individual del Grupo, le permite obtener tasas de interés competitivas en los mercados locales. Cabe precisar, que el Grupo cubre sus tasas de interés variables con instrumentos financieros derivados (Swaps), por lo que en opinión de la Gerencia, el Grupo no tiene una exposición importante a los riesgos de tasas de interés.

En el siguiente cuadro se resume la exposición del Grupo a los riesgos de tasas de interés. Los instrumentos financieros del Grupo se muestran a sus valores en libros, clasificados de acuerdo a sus diferentes plazos contractuales:

	Al 31 de diciembre de 2011				Total S/.(000)	Tasa de interés promedio al 2011 %
	Hasta 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 5 años S/.(000)	No devengan intereses S/.(000)		
Activos						
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	-	68,228	68,228	
Cuentas por cobrar comerciales, neto	82,310	9,956	77,718	555,353	725,337	14% y 20%
Otras cuentas por cobrar, neto (*)	-	-	-	70,000	70,000	
Total activos	82,310	9,956	77,718	693,581	863,565	
Pasivos						
Cuentas por pagar comerciales	40,088	39,933	-	314,185	394,206	2.34%
Remuneraciones, participación de los trabajadores, tributos y otras cuentas por pagar	-	-	-	419,660	419,660	-
Otros pasivos financieros	481,087	257,468	676,632	-	1,415,187	4.78%, libor+6.6%, 5.24%, 6.69%, 5.63%, Libor +2.27%, 14%, 20% y 7.55%
Total pasivos	521,175	297,401	676,632	733,845	2,229,053	
Brecha marginal	(438,865)	(287,445)	(598,914)	(40,264)	(1,365,488)	
Brecha acumulada	(438,865)	(726,310)	(1,325,224)	(1,365,488)	-	

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2010					Tasa de interés promedio al 2010 %
	Hasta 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 5 años S/.(000)	No devengan intereses S/.(000)	Total S/.(000)	
Activos						
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,685	-	-	64,774	66,459	1%
Cuentas por cobrar comerciales, neto	64,092	11,996	92,389	436,700	605,177	14% y 18%
Otras cuentas por cobrar, neto (*)	-	-	-	53,530	53,530	
Total activos	<u>65,777</u>	<u>11,996</u>	<u>92,389</u>	<u>555,004</u>	<u>725,166</u>	
Pasivos						
Cuentas por pagar comerciales	39,817	1,276	-	263,693	304,786	2.34%
Remuneraciones, participación de los trabajadores, tributos y otras cuentas por pagar	-	-	-	310,405	310,405	-
Otros pasivos financieros	55,152	525,149	563,514	-	1,143,815	4.32 %, libor+6.6%,5.78%,6.80%,6.40%, 4.63% y Libor +2.05%
Total pasivos	<u>94,969</u>	<u>526,425</u>	<u>563,514</u>	<u>574,098</u>	<u>1,759,006</u>	
Brecha marginal	<u>(29,192)</u>	<u>(514,429)</u>	<u>(471,125)</u>	<u>(19,094)</u>	<u>(1,033,840)</u>	
Brecha acumulada	<u>(29,192)</u>	<u>(543,621)</u>	<u>(1,014,746)</u>	<u>(1,033,840)</u>	<u>-</u>	

(*) Al 31 de diciembre de 2011, las otras cuentas por cobrar incluidas en el presente cuadro no consideran un importe ascendente S/.,26,545,000 (S/.,21,003,000 al 31 de diciembre de 2010) correspondiente al Impuesto General a las Ventas por pagar, el mismo que, de acuerdo con normas internacionales de información financiera vigentes en el Perú, no califica como instrumento financiero.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La siguiente tabla muestra la sensibilidad frente a un posible cambio en las tasas de interés, manteniendo todas las otras variables constantes, en el estado de resultados integrales antes del impuesto a las ganancias. La sensibilidad en el estado consolidado de resultados integrales es el efecto de los cambios estimados en las tasas de interés en los ingresos financieros netos para un año, en base a los activos financieros y a los pasivos financieros expuestos a cambios en las tasas de interés al 31 de diciembre de 2011 y de 2010:

Moneda	Al 31 de diciembre de 2011		Al 31 de diciembre de 2010	
	Cambios en puntos básicos	Sensibilidad en los resultados netos S/.(000)	Cambios en puntos básicos	Sensibilidad en los resultados netos S/.(000)
Nuevos Soles	+/-50	3,111	+/-50	1,704
Nuevos Soles	+/-100	6,222	+/-100	3,408
Nuevos Soles	+/-200	12,443	+/-200	6,817
Nuevos Soles	+/-300	18,665	+/-300	10,225

Las sensibilidades de las tasas de interés mostradas en los cuadros anteriores son sólo ilustrativas y se basan en escenarios simplificados. Las cifras representan el efecto de los movimientos proforma en el ingreso financiero neto en base a los escenarios proyectados de la curva de rendimiento y el perfil de riesgos de tasa de interés. Sin embargo, este efecto no incluye las acciones que serían tomadas por la Gerencia para mitigar el impacto de este riesgo en las tasas de interés. Asimismo, el Grupo busca proactivamente cambiar el perfil de riesgo de las tasas de interés para minimizar las pérdidas y optimizar los ingresos netos. Las proyecciones anteriores también asumen que la tasa de interés de todos los vencimientos se mueve por el mismo monto y, por lo tanto, no reflejan el impacto potencial en el ingreso financiero neto de algunas tasas que cambian mientras otras siguen invariables. Las proyecciones también incluyen supuestos para facilitar los cálculos, como, por ejemplo, que todas las posiciones se mantienen al vencimiento o, de vencer en el año, se renuevan por el mismo importe.

25.3. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo no pueda cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento y reemplazar los fondos cuando sean retirados. La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones frente a terceros.

El Grupo controla la liquidez requerida mediante la adecuada gestión de los vencimientos de sus activos y pasivos, de tal forma de lograr el calce entre el flujo de ingresos y pagos futuros, lo cual le permite desarrollar sus actividades normalmente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La principal fuente de ingresos de efectivo del Grupo son las cobranzas por las ventas de mercadería nacional e importada. El plazo promedio de pago a sus principales proveedores fue de 60 días para los ejercicios 2011 y de 2010. El Grupo considera que la gestión de los plazos de cobro y pagos tiende a mejorar debido a las mejoras hechas en sus políticas de gestión de cobranza.

En el caso que el Grupo no cuente, en un momento determinado, con los recursos necesarios para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo, cuenta con líneas de crédito con instituciones financieras y debido a su solvencia económica ha conseguido adquirir préstamos de corto y mediano plazo a tasas menores del promedio del mercado.

El siguiente cuadro presenta los flujos de efectivo por pagar por el Grupo de acuerdo a los plazos contractuales pactados en las fechas del estado consolidado de situación financiera. Los importes son los flujos de efectivo de acuerdo a plazos contraídos sin descontar e incluyen sus respectivos intereses:

	De 1 a 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 5 años S/.(000)	Total S/.(000)
Al 31 de diciembre de 2011				
Otros pasivos financieros:				
Amortización del capital	481,087	257,468	676,632	1,415,187
Cuentas por pagar comerciales	358,446	35,760	-	394,206
Remuneraciones, participaciones a los trabajadores, tributos y otras cuentas por pagar	351,751	67,909	-	419,660
Total	1,191,284	361,137	676,632	2,229,053
Al 31 de diciembre de 2010				
Otros pasivos financieros:				
Amortización del capital	55,152	525,129	563,514	1,143,815
Cuentas por pagar comerciales	197,842	106,944	-	304,786
Remuneraciones, participaciones a los trabajadores, tributos y otras cuentas por pagar	258,010	52,395	-	310,405
Total	511,004	684,468	563,514	1,759,006

25.4. Riesgo de tipo de cambio

El Grupo está expuesto a los efectos de las fluctuaciones en los cambios de la moneda extranjera prevaeciente en su posición financiera y flujos de caja. La Gerencia fija límites en los niveles de exposición, por moneda, y el total de las operaciones diarias.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Las operaciones activas y pasivas, se realizan básicamente en moneda nacional. Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a tasas de oferta y demanda y se detallan en la nota 3.

El Grupo maneja el riesgo de cambio de moneda extranjera monitoreando y controlando los valores de la posición que no es mantenida en nuevos soles (moneda funcional) y que están expuestos a los movimientos en las tasas de cambio. El Grupo mide su rendimiento en nuevos soles de manera que si la posición de cambio en moneda extranjera es positiva, cualquier depreciación del dólar estadounidense afectaría de manera negativa el estado consolidado de situación financiera del Grupo. La posición corriente en moneda extranjera comprende los activos y pasivos que están indicados al tipo de cambio, ver nota 3. Cualquier devaluación/revaluación de la moneda extranjera afectaría el estado de resultados integrales.

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 dólares estadounidenses.

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los dólares estadounidense, la moneda a la que el Grupo tiene una exposición significativa al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, en sus activos y pasivos monetarios y sus flujos de caja estimados. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio del dólar estadounidense, considerando las otras variables constantes en el estado de resultados integrales antes del impuesto a la renta.

Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado de resultados integrales, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto:

Análisis de sensibilidad	Cambio en tasas de cambio %	2011 S/.(000)	2010 S/.(000)
Devaluación -			
Soles	5%	53,348	37,246
Soles	10%	106,695	74,492
Revaluación -			
Soles	5%	(53,348)	(37,246)
Soles	10%	(106,695)	(74,492)

25.5. Gestión de capital

El Grupo administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital del Grupo es monitoreada usando, entre otras medidas los ratios establecidos por la Gerencia.

Los objetivos del Grupo cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el "Patrimonio neto" que se muestra en el Estado de situación financiera son: (i) salvaguardar la capacidad del Grupo para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y (ii) mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en el Grupo.

25.6. Valor razonable de los instrumentos financieros -

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado, entre partes conocedoras y dispuestas a ello en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o este no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se pueden utilizar el valor de mercado de otro instrumento, sustancialmente similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables; las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados. No obstante que la Gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicho estimado conlleva cierto nivel de fragilidad inherente, consecuentemente, el valor razonable no puede ser indicativo del valor realizable neto o de liquidación.

Las metodologías y supuestos empleados para determinar los valores estimados de mercado dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros y comprenden lo siguiente:

- (a) Activos cuyo valor razonable es similar al valor en libros - Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), se considera que el valor en libros es similar al valor razonable. Este supuesto también es aplicable para los depósitos a plazo, cuentas de ahorro sin un vencimiento específico e instrumentos financieros a tasa variable.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) Instrumentos financieros a tasa fija - El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasa fija y a costo amortizado se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. El valor razonable estimado de los depósitos que devengan intereses se determina mediante los flujos de caja descontados usando tasas de interés del mercado en la moneda que prevalece con vencimientos y riesgos de crédito similares.

Sobre la base de lo mencionado anteriormente, a continuación se establece una comparación entre los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros del Grupo presentados en el estado consolidado de situación financiera (la tabla no incluye los valores razonables de los activos y pasivos no financieros):

	2011		2010	
	Valor en libros S/.(000)	Valor razonable S/.(000)	Valor en libros S/.(000)	Valor razonable S/.(000)
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	68,228	68,228	66,459	66,459
Cuentas por cobrar comerciales, neto	725,337	725,337	605,177	605,177
Otras cuentas por cobrar neto	66,948	66,948	62,747	62,747
Total	860,513	860,513	734,383	734,383
Pasivos				
Cuentas por pagar comerciales	394,206	394,206	304,786	304,786
Remuneraciones, participación de los trabajadores, tributos y otras cuentas por pagar	419,660	419,660	310,405	310,405
Otros pasivos financieros	1,415,187	1,415,187	1,143,815	1,143,815
Total	2,229,053	2,229,053	1,759,006	1,759,006

26. Información por segmentos de operación

Para propósitos de gestión, el Grupo está organizado en unidades de negocios sobre la base de sus productos y actividades y tiene tres segmentos diferenciables organizados del siguiente modo:

- 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- 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.

Ningún otro segmento de operación se ha agregado formando parte de los segmentos de operación descritos anteriormente.

La Gerencia supervisa la utilidad antes de impuestos para cada unidad de negocios por separado con el propósito de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación de rendimiento financiero. El rendimiento financiero de un segmento se evalúa sobre la base de la utilidad antes de impuesto a la renta y se mide consistentemente con la utilidad antes de impuesto a la renta en los estados de resultados consolidados.

Los precios de transferencia entre segmentos de operación se dan sobre condiciones de mercado entre partes independientes de modo similar a las que se pactan con terceros.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Ventas y servicios S/.(000)	Otros ingresos operacionales S/.(000)	Ingresos totales S/.(000)	Margen bruto S/.(000)	Gastos administrativos S/.(000)	Gastos de ventas S/.(000)	Otros ingresos S/.(000)	Utilidad en asociadas	Gastos financieros S/.(000)	Ingresos financieros S/.(000)	Ganancia neta por diferencia en cambio S/.(000)	Utilidad antes del impuesto a las ganancias S/.(000)	Impuesto a las ganancias S/.(000)	Utilidad neta S/.(000)
2011														
Equipos pesados, repuestos y servicios	3,195,372	1,173	3,196,545	-	(125,380)	(308,694)	6,775	-	(64,279)	24,606	38,364	-	(72,079)	-
Automotores, repuestos y servicios	176,600	498	177,098	-	(7,781)	(19,158)	420	-	(3,561)	1,363	2,125	-	(3,993)	-
Alquiler de equipos	219,123	-	219,123	-	(7,864)	(19,362)	425	-	(4,406)	1,687	2,630	-	(4,941)	-
Equipos agrícolas, repuestos y servicios	83,184	52	83,236	-	(4,547)	(11,194)	246	-	(1,674)	641	999	-	(1,877)	-
Otros	286,800	-	286,800	-	(13,194)	(32,485)	713	8,260	(5,767)	2,208	3,442	-	(6,467)	-
Ajustes y eliminaciones	(135,078)	-	(135,078)	-	3,644	8,971	-	-	-	-	-	-	-	-
Total consolidado	3,826,001	1,723	3,827,724	806,215	(155,122)	(381,922)	8,579	8,260	(79,687)	30,505	47,560	284,388	(89,357)	195,031
2010														
Equipos pesados, repuestos y servicios	2,365,667	30	2,365,697	-	(107,590)	(237,013)	1,771	-	(57,197)	26,740	16,938	-	(45,675)	-
Automotores, repuestos y servicios	175,320	32	175,352	-	(2,372)	(5,226)	39	-	(4,240)	1,982	1,255	-	(3,386)	-
Alquiler de equipos	189,516	-	189,516	-	(9,016)	(19,860)	148	-	(4,582)	2,142	1,357	-	(3,659)	-
Equipos agrícolas, repuestos y servicios	50,414	133	50,547	-	(981)	(2,161)	16	-	(1,222)	571	362	-	(976)	-
Otros	251,665	-	251,665	-	(9,714)	(21,399)	160	1,916	(6,084)	2,845	1,802	-	(4,859)	-
Ajustes y eliminaciones	(82,369)	-	(82,369)	-	2,738	6,030	-	-	-	-	-	-	-	-
Total consolidado	2,950,213	195	2,950,408	599,767	(126,935)	(279,629)	2,134	1,916	(73,325)	34,280	21,714	179,922	(58,555)	121,367



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

JR. NATALIO SÁNCHEZ Nº 220 OF. 1004 - JESUS MARIA - LIMA
TELEF.: 431-6264 431-6242 431-6344

R.U.C. 20106620106

Nº 15583

Constancia de Habilitación

La Decana y el Director Secretario del Colegio de Contadores Públicos de Lima, que suscriben, declaran que en base a los registros de la institución, se ha verificado que

MEDINA, ZALDIVAR, PAREDES & ASOCIADOS SOC. CIV.

MATRICULA : S0761

FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley Nº 13253 y su modificatoria Ley Nº 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos y usos que estime conveniente. Esta constancia tiene vigencia hasta el **31/03/2012**

06 de Enero de 2011

Lima,

Elsa R. Ugarte V.

CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana

Moisés Manuel Penadillo Castro

CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

www.ccpl.com.pe

022 - 00000576

Verifique su validez en: www.ccpl.org.pe

Comprobante de Pago:

Verifique su validez del comprobante de pago en: www.sunat.gob.pe

VALIDO SOLO EN
COPIAS

Ernst & Young

Assurance | Tax | Transactions | Advisory

Acerca de Ernst & Young

Ernst & Young es líder global en auditoría, impuestos, transacciones y servicios de asesoría. Cuenta con aproximadamente 600 profesionales en el Perú como parte de sus 152,000 profesionales alrededor del mundo, quienes comparten los mismos valores y un firme compromiso con la calidad.

Marcamos la diferencia ayudando a nuestra gente, clientes y comunidades a alcanzar su potencial.

Puede encontrar información adicional sobre Ernst & Young en www.ey.com

© 2011 Ernst & Young.

All Rights Reserved.

*Ernst & Young is
a registered trademark.*

