

Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014
y de 2013 junto con el dictamen de los auditores independientes



Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 junto con el dictamen de los auditores independientes

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros consolidados

Estados consolidados de situación financiera

Estados consolidados de resultados

Estados consolidados de resultados integrales

Estados consolidados de cambios en el patrimonio neto

Estados consolidados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados

Dictamen de los auditores independientes

A los Accionistas y Directores de Ferreycorp S.A.A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias (en forma conjunta el "Grupo"), que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en dichas fechas, y el 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 estos estados financieros consolidados de acuerdo con 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 consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales 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 del Grupo 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 del Grupo. 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 consolidada de Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, así como su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por los años terminados en dichas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Lima, Perú
24 de febrero de 2015

Refrendado por:

Paredes, Zaldivar, Burga & Asociados

W. Rubiños V.

Wilfredo Rubiños V.
C.P.C.C. Matrícula No. 9943

Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias

Estados consolidados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)		Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activo				Pasivo y patrimonio neto			
Activo corriente				Pasivo corriente			
Efectivo y equivalente de efectivo	4	89,949	119,413	Otros pasivos financieros	11	503,950	620,395
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5	889,351	826,055	Cuentas por pagar comerciales	12	459,886	406,383
Otras cuentas por cobrar, neto	6	132,480	119,374	Otras cuentas por pagar	13	453,414	408,535
Existencias, neto	7	1,561,763	1,580,128	Pasivo por impuestos a las ganancias	14(d)	24,553	29,033
Gastos contratados por anticipado		17,160	15,868	Total pasivo corriente		<u>1,441,803</u>	<u>1,464,346</u>
Total activo corriente		<u>2,690,703</u>	<u>2,660,838</u>	Otros pasivos financieros a largo plazo	11	1,341,022	1,240,311
				Otras cuentas por pagar a largo plazo	13	781	3,381
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo, neto	5	31,311	36,042	Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	14(a)	139,807	158,555
Otras cuentas por cobrar a largo plazo, neto	6	4,656	5,874	Ingresos diferidos		16	-
Inversiones en asociadas y negocio conjunto	8	78,045	74,936	Total pasivo no corriente		<u>1,481,626</u>	<u>1,402,247</u>
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	9	1,328,247	1,291,336	Total pasivo		<u>2,923,429</u>	<u>2,866,593</u>
Intangibles, neto	10(a)	78,954	78,031	Patrimonio neto	15		
Crédito mercantil	10(b)	170,415	147,510	Capital emitido		1,014,326	945,227
Activo por impuesto a las ganancias diferido	14(a)	136,874	115,899	Capital adicional		73,536	105,436
Total activo no corriente		<u>1,828,502</u>	<u>1,749,628</u>	Reserva legal		110,099	99,766
Total activo		<u>4,519,205</u>	<u>4,410,466</u>	Otros reservas del patrimonio		245,802	234,173
				Resultado por conversión		20,913	8,205
				Resultados acumulados		131,100	151,066
				Total patrimonio neto		<u>1,595,776</u>	<u>1,543,873</u>
				Total pasivo y patrimonio neto		<u>4,519,205</u>	<u>4,410,466</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de este estado consolidado.

Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias

Estados consolidados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ventas netas	16	4,846,215	4,998,740
Otros ingresos de operación		<u>3,118</u>	<u>15,209</u>
		4,849,333	5,013,949
Costo de ventas	16	<u>(3,731,913)</u>	<u>(3,905,925)</u>
Utilidad bruta		1,117,420	1,108,024
Gastos de venta	17	(576,700)	(559,624)
Gastos administrativos	18	(221,685)	(189,472)
Otros ingresos y gastos, neto		<u>18,530</u>	<u>31,315</u>
Utilidad operativa		337,565	390,243
Ingresos financieros	20	19,848	21,737
Participación en los resultados en asociadas y negocio conjunto	8(b)	6,563	2,607
Gastos financieros	21	(97,466)	(102,865)
Diferencia en cambio neta	25	<u>(99,487)</u>	<u>(146,140)</u>
Utilidad antes del impuesto a las ganancias		167,023	165,582
Gasto por impuesto a las ganancias	14(b)	<u>(75,042)</u>	<u>(65,474)</u>
Utilidad neta		<u>91,981</u>	<u>100,108</u>
Utilidad neta por acción básica y diluida (en nuevos soles)	22	<u>0.091</u>	<u>0.098</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación (en miles de unidades)	22	<u>1,014,326</u>	<u>1,014,326</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de este estado consolidado.

Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias

Estados consolidados de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Utilidad neta		<u>91,981</u>	<u>100,108</u>
Otros resultados del ejercicio			
Otros resultados integrales que se reclasificarán a resultados en periodos posteriores			
Valorización de derivados de cobertura		72	177
Efecto en el impuesto a las ganancias diferido		(22)	(54)
Diferencia de cambio por conversión de operaciones en el extranjero	17(e)	12,708	12,078
Resultado por valorización de inversiones disponibles para la venta de asociadas, neto de su efecto por impuesto a la ganancia diferido		<u>(2,694)</u>	<u>(3,011)</u>
Otros resultados integrales neto que se reclasificarán a resultados en periodos posteriores		<u>10,064</u>	<u>9,190</u>
Otro resultado integral que no se reclasificará a resultados en periodos posteriores			
Efecto de actualización del valor razonable de terrenos	15(d)	-	108,559
Efecto en el impuesto a las ganancias diferido		-	(32,568)
Efecto de cambio de tasa tributarias	3.3(m)	<u>13,174</u>	<u>-</u>
Otro resultado integral neto que no se reclasificará a resultados en periodos posteriores		<u>13,174</u>	<u>75,991</u>
Otro resultado integral neto del ejercicio		<u>23,238</u>	<u>85,181</u>
Resultado integral total neto del ejercicio		<u>115,219</u>	<u>185,289</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de este estado consolidado.

Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias

Estados consolidados de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Número de acciones en circulación (en miles)	Capital emitido S/.(000)	Capital adicional S/.(000)	Reserva legal S/.(000)	Otras reservas de patrimonio			Reserva por traslación S/.(000)	Resultados acumulados S/.(000)	Total S/.(000)
					Ganancias no realizadas S/.(000)	Otras reservas S/.(000)	Excedente de revaluación S/.(000)			
Saldos al 1 de enero de 2013	803,235	803,235	137,336	82,179	(2,222)	2,045	160,918	(3,873)	225,931	1,405,549
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	-	100,108	100,108
Efecto de actualización del valor razonable de terrenos, neto del impuesto a las ganancias diferido, nota 15(d)	-	-	-	-	-	-	75,991	-	-	75,991
Valorización de derivados de cobertura, nota 15(d)	-	-	-	-	-	123	-	-	-	123
Resultado por valorización de inversiones disponibles para la venta de asociadas, nota 15(g)	-	-	-	-	(3,011)	-	-	-	-	(3,011)
Otros resultados integrales, neto del impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	12,078	-	12,078
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	(3,011)	123	75,991	12,078	100,108	185,289
Transferencias a reserva legal, nota 15(c)	-	-	-	17,587	-	-	-	-	(17,587)	-
Disminución patrimonial de negocio conjunto y asociadas, nota 15(g)	-	-	-	-	-	329	-	-	900	1,229
Distribución de dividendos, nota 15(f)	-	-	-	-	-	-	-	-	(48,194)	(48,194)
Capitalización de resultados acumulados, nota 15(a)	141,992	141,992	(31,900)	-	-	-	-	-	(110,092)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	945,227	945,227	105,436	99,766	(5,233)	2,497	236,909	8,205	151,066	1,543,873
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	-	91,981	91,981
Efecto de actualización del valor razonable de terrenos, neto del impuesto a las ganancias diferido	-	-	-	-	-	-	13,174	-	-	13,174
Valorización de derivados de cobertura	-	-	-	-	-	50	-	-	-	50
Resultado por valorización de inversiones disponibles para la venta de asociadas	-	-	-	-	(2,694)	-	-	-	-	(2,694)
Otros resultados integrales, neto del impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	12,708	-	12,708
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	(2,694)	50	13,174	12,708	91,981	115,219
Transferencias a reserva legal, nota 15(c)	-	-	-	10,333	-	-	-	-	(10,333)	-
Disminución patrimonial de negocio conjunto y asociadas	-	-	-	-	-	1,099	-	-	(8,618)	(7,519)
Distribución de dividendos, nota 15(f)	-	-	-	-	-	-	-	-	(55,797)	(55,797)
Capitalización de resultados acumulados, nota 15(a)	69,099	69,099	(31,900)	-	-	-	-	-	(37,199)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1,014,326	1,014,326	73,536	110,099	(7,927)	3,646	250,083	20,913	131,100	1,595,776

Las notas adjuntas forman parte integral de este estado consolidado.

Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Actividades de operación		
Cobranzas a clientes y terceros	4,868,405	5,047,963
Pagos a proveedores	(3,937,189)	(4,321,623)
Pagos a trabajadores y otros	(419,969)	(355,953)
Pagos por impuesto a las ganancias	(132,275)	(111,304)
Pago de tributos	(11,973)	(11,934)
	<u>366,999</u>	<u>247,149</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		
Actividades de inversión		
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(158,890)	(244,780)
Adquisición de subsidiaria, neto del efectivo adquirido	(46,332)	(90,013)
Adición de intangibles	(9,050)	(2,437)
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	1,132	5,756
	<u>(213,140)</u>	<u>(331,474)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		
Actividades de financiamiento		
Obtención de otros pasivos financieros	1,133,434	821,845
Pago de otros pasivos financieros	(1,171,708)	(637,262)
Intereses pagados	(91,884)	(95,528)
Pago de dividendos	(55,797)	(48,194)
	<u>(185,955)</u>	<u>40,861</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		
Aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo	(32,096)	(43,861)
Resultado por traslación	12,708	12,078
Efecto de variaciones en tasas de cambio sobre efectivo y equivalente de efectivo	(10,076)	(21,925)
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio	<u>119,413</u>	<u>172,724</u>
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al final del ejercicio	<u>89,949</u>	<u>119,413</u>
Transacciones que no representan flujo de efectivo-		
Arrendamiento financiero	2,828	2,753
Capitalización de resultados acumulados	37,199	110,092
Ganancia no realizada	7,927	5,233

Las notas adjuntas forman parte integral de este estado consolidado.

Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

1. Actividad económica

Ferreycorp S.A.A. (en adelante "la Compañía") fue constituida en la ciudad de Lima en setiembre de 1922. En 1998 modificó su estatuto social a fin de adecuarlo a la Ley General de Sociedades vigente, por el cual cambió su razón social a Ferreyros Sociedad Anónima Abierta (Ferreyros S.A.A.). La Junta General de Accionistas de Ferreyros S.A.A. del 28 de marzo de 2012 aprobó la propuesta de reorganización simple, con el fin de separar el rol de inversionista de su rol de compañía operativa, distribuidora de bienes de capital, y de esta manera organizar mejor los diferentes negocios del corporativo. De acuerdo a lo descrito, en dicha Junta General de Accionistas se aprobó cambiar la denominación social de Ferreyros S.A.A. a Ferreycorp S.A.A.

Por tanto, Ferreycorp S.A.A. actúa como una compañía holding del conjunto de empresas que operan en el Perú y en el exterior denominado "Grupo Ferreycorp"; coordinando sus políticas y su administración. La dirección registrada de la Compañía es Avenida Cristóbal de Peralta Norte No.820, Surco, Lima, Perú.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas y por el Directorio realizadas el 26 de marzo de 2014. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 adjuntos han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 24 de febrero de 2015 y serán presentados para su aprobación al Directorio y a la Junta General de Accionistas a realizarse en el primer trimestre del 2015. En opinión de la Gerencia, estos estados financieros serán aprobados por el Directorio y la Junta General de Accionistas sin modificaciones.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

2. Identificación sobre la estructura del Grupo

Al 31 de diciembre de 2014, los estados financieros consolidados comprenden el estado financiero de Ferreycorp S.A.A. y las subsidiarias en las que tiene control. El Grupo posee el 100% de la participación de las subsidiarias ya sea a través de su matriz (Ferreycorp S.A.A.) o de otras subsidiarias. A continuación se presentan los principales datos del Grupo que participa en el proceso de consolidación al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, antes de las eliminaciones para propósitos de consolidación:

Entidad	Actividad	Porcentaje de participación		Activos		Pasivos		Patrimonio neto		Utilidad (pérdida) neta	
		2014 %	2013 %	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ferreyros S.A.	Compra - venta de maquinaria y repuestos y prestación de servicios de taller	99.99	99.99	1,956,215	2,032,216	1,155,317	1,274,699	800,898	757,517	119,289	117,319
Inti Inversiones Interamericanas Corp. y Subsidiarias (**)	Holding que agrupa el negocio en Centroamérica	100.00	100.00	526,975	494,286	347,840	341,220	179,135	153,066	13,063	12,820
Unimaq S.A.	Compra - venta de maquinaria y repuestos y prestación de servicios de taller	99.99	99.99	562,702	540,599	428,816	414,485	133,886	126,114	7,703	8,414
Inmobiliaria CDR S.A.C.	Inmobiliaria	99.99	99.99	103,452	93,225	30,716	24,358	72,736	68,867	1,664	2,105
Fargoline S.A.	Servicios de almacenaje	99.91	99.91	109,423	105,601	43,645	47,156	65,778	58,445	5,856	6,413
Motored S.A.	Compra - venta de línea automotriz, repuestos y prestación de servicios automotrices	99.99	99.99	243,151	273,587	185,667	198,865	57,484	74,722	(18,116)	(7,971)
Trex Latinoamerica SpA y Subsidiarias(***)	Holding que agrupa el negocio en Sudamérica	100.00	-	104,499	-	63,923	-	40,576	-	(1,787)	-
Orvisa S.A. y Subsidiarias	Compra - venta de maquinaria y repuestos y prestación de servicios de taller	99.37	99.37	178,360	162,240	136,530	129,133	41,830	33,107	2,338	4,210
Mega Representaciones S.A. y Subsidiaria (*)	Representante y distribuidor de neumáticos y lubricantes	99.99	99.99	140,951	145,334	100,248	106,555	40,703	38,779	924	1,752
Fiansa S.A. (acciones comunes y de inversión)	Servicios de metal mecánica	99.76	99.76	64,692	62,866	26,954	39,850	37,738	23,016	(8,604)	(18,210)
Cresko S.A.	Compra - venta de maquinaria, equipos y suministros químicos	99.99	99.99	50,257	51,344	37,558	43,502	12,699	7,842	(4,643)	(4,267)
Soluciones Sitech Perú S.A.	Comercialización de software y equipos relacionados con tecnología	99.80	99.80	4,470	947	2,547	584	1,923	363	(940)	(461)
Forbis Logistics S.A.	Agente de carga	99.98	99.98	4,772	2,488	3,858	1,796	914	692	222	559
Compass Fondo de Inversión de Arrendamiento Operativo	Fondo de inversión	100.00	100.00	16,178	8,817	230	9	15,948	8,808	1,234	28
Ferrenergy S.A.	Generación y suministro de energía	50.00	50.00	15,131	14,945	6,612	9,600	8,519	5,345	214	(1,003)

(*) El 26 de junio de 2014 se constituyó la Compañía Soltrack S.A.C., cuyo accionista mayoritario es Mega Representaciones S.A.(subsidiaria de Ferreycorp S.A.A.), tiene como objetivo la compra y venta, comercialización y distribución de bienes; así como, la importación y exportación de bienes de consumo y equipos de protección personal y seguridad.

(**) Dicha Holding incluye principalmente las subsidiarias que se encuentran en Centro y Norte América, que son: Compañía General de Equipos S.A. (El Salvador), Corporación General de Tractores S.A. (Guatemala), Mercado Centroamericano de Lubricantes S.A. (Nicaragua), General Equipment Company (Belize) y Forbis Logistics Corp. (Estados Unidos de América). Las actividades de las subsidiarias que conforman el Grupo Inti es la compra y venta de maquinaria y repuestos y prestación de servicios de taller.

(***) Dicha Holding incluye principalmente las subsidiarias que se encuentran en Sudamérica que son: Trex Latinoamerica SpA, es la Compañía matriz de Equipos y Servicios Trex SpA, que a su vez tiene una subsidiaria Trex Overseas Investment S.A. que es matriz de un Compañía ubicada en Ecuador y otra en Colombia.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Adquisiciones 2014-

- (a) Trex Latinoamerica Spa y Subsidiarias (Chile, Colombia y Ecuador):

El 1 de junio del 2014, el Grupo adquirió el 100 por ciento de las acciones con derecho a voto del Grupo Trex de Chile, dicho Grupo al 31 de diciembre de 2014, realizó una reorganización empresarial y creó Trex Latinoamerica SpA, Compañía matriz de Equipos y Servicios Trex SpA de Chile, que a su vez tiene una subsidiara Trex Overseas Investment S.A. que es matriz de una Compañía ubicada en Ecuador y otra en Colombia.

Por esta adquisición el Grupo desembolsó aproximadamente US\$16,663,000 (equivalente a S/.46,672,000 a la fecha de adquisición), esta adquisición da al Grupo mayor presencia en América Latina. Posteriormente el Grupo realizó un aporte de US\$ 289,000 (equivalente a S/.847,000) para la constitución de Trex Latinoamerica SpA.

Los valores razonables de los activos y pasivos a la fecha de adquisición son los siguientes:

	Valor razonable reconocido a la fecha de adquisición S/.(000)
Activo	
Efectivo	2,135
Cuentas por cobrar comerciales, neto	16,381
Existencias, neto	12,687
Otros activos	<u>22,638</u>
Pasivo	
Cuentas por pagar comerciales	9,749
Provisiones	<u>23,776</u>
Total activo neto adquirido	<u>20,316</u>
Activos y pasivo identificado	
Marcas	1,367
Relación con clientes	2,638
Órdenes de compra (Order backlog)	438
Relación con proveedores	2,470
Acuerdo de no competencia	1,699
Activo por impuesto a las ganancias diferido	643
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	<u>(2,243)</u>
Total activo neto identificable medido a su valor razonable	<u>7,012</u>
Valor razonable del total activo neto identificado	27,328
Menos: Precio de compra a la fecha de adquisición	<u>46,671</u>
Crédito mercantil, neto 10(d)	<u>19,343</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Flujo de efectivo a la fecha de adquisición S/.(000)
Efectivo neto incorporado con el negocio	2,135
Pago en efectivo	<u>(46,671)</u>
Flujos neto de a la fecha de adquisición	<u>44,536</u>

La marca, relación con clientes, order backlog, relación con proveedores y acuerdo de no competencia incluyen los activos intangibles adquiridos a través de la combinación de negocios, los cuales se detallan en la nota 10. La relación con clientes fueron otorgados por los diversos contratos que mantiene el Grupo, las órdenes de compra corresponden a las obligaciones que mantiene el Grupo con sus diversos proveedores, las vidas útiles de dichos bienes son de 3 a 29 años y de 1 año, respectivamente. La relación con proveedores y acuerdo de no competencia tienen una vida útil de 40 y 5 años, respectivamente.

Adquisiciones 2013-

- (a) Línea de negocio EXXONMobil (Guatemala) -
El 31 de enero de 2013, a través de su subsidiaria en Centroamérica (Inti Inversiones Interamericanas Corp.), el Grupo adquirió la línea el negocio de distribución y comercialización de lubricantes ExxonMobil en Guatemala por aproximadamente US\$16,374,000 (equivalente a S/.45,751,000 a esa fecha), siendo Corporación General de Tractores S.A. - GENTRAC, subsidiaria de INTI, la encargada de dicho negocio a partir de enero de 2013. El Grupo adquirió este negocio con la finalidad de ampliar su participación en el mercado de Centro América relacionado con operaciones que ya viene desarrollando.

Los valores razonables de los activos y pasivos a la fecha de adquisición son los siguientes:

	Valor razonable reconocido a la fecha de adquisición S/.(000)
Activo	
Existencias, neto	11,726
Otros activos	<u>497</u>
Total activo neto adquirido	<u>12,223</u>
Activo y pasivo identificado	
Relación con clientes	2,827
Contrato de distribución	6,854
Pasivo por impuesto a las ganancias	<u>(3,001)</u>
Total activo neto identificable medido a su valor razonable	<u>6,680</u>
Valor razonable del total activo neto identificado	18,903
Menos: Precio de compra a la fecha de adquisición	<u>45,751</u>
Crédito mercantil, nota 10(d)	<u>26,848</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Flujo de efectivo a la fecha de adquisición S/.(000)
Efecto neto incorporado con la subsidiaria	-
Pago en efectivo	<u>(45,751)</u>
Flujo neto de efectivo a la fecha de la adquisición	<u>(45,751)</u>

La relación con clientes y contratos de distribución incluyen los activos intangibles adquiridos a través de la combinación de negocios, los cuales se detallan en la nota 10. La relación con clientes fueron otorgados por los diversos contratos que mantiene la línea de negocio adquirida; así como el contrato de distribución de exclusividad que se mantiene con Exxon Mobil. Las vidas útiles de dichos bienes son de 9 y de 10 años, respectivamente.

- (b) Compañía Mercadeo Centroamericano de Lubricantes S.A. - MERCALSA (Nicaragua) - El 28 de febrero del 2013, el Grupo adquirió el 100 por ciento de las acciones con derecho a voto de la Compañía Mercadeo Centroamericano de Lubricantes S.A. - MERCALSA (Nicaragua), por aproximadamente US\$5,205,000 (equivalente a S/.14,544,000 a esa fecha). MERCALSA tiene como actividad principal la comercialización de lubricantes Exxon Mobil.

Los valores razonables de los activos y pasivos a la fecha de adquisición son los siguientes:

	Valor razonable reconocido a la fecha de adquisición S/.(000)
Activo	
Efectivo	452
Cuentas por cobrar comerciales, neto	3,890
Existencias, neto	4,539
Otros activos	<u>1,197</u>
	10,078
Pasivo	
Cuentas por pagar comerciales	(2,348)
Provisiones	<u>(614)</u>
Total activo neto adquirido	<u>7,116</u>
Activo y pasivo identificado	
Relación con clientes	1,168
Derecho de marca	2,277
Contrato de distribución	3,250
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	<u>(2,053)</u>
Total activo neto identificable medido a su valor razonable	<u>4,642</u>
Valor razonable del total activo neto identificado	11,758
Menos: Precio de compra a la fecha de adquisición	<u>14,544</u>
Crédito mercantil, nota 10(d)	<u>2,786</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Flujo de efectivo a la fecha de adquisición S/.(000)
Efectivo neto incorporado con la subsidiaria	452
Pago en efectivo	<u>(14,544)</u>
Flujo neto de efectivo a la fecha de la adquisición	<u>(14,092)</u>

La relación con clientes, derecho de marca y contratos de distribución incluyen los activos intangibles adquiridos a través de la combinación de negocios, los cuales se detallan en la nota 10. La relación de clientes fueron otorgados por los diversos contratos que mantiene el Grupo; así como el contrato de distribución de exclusividad que mantiene MERCALSA; el derecho de marca corresponde a la representación que mantiene el Grupo en Centro América. Las vidas útiles de dichos bienes son de 7 y de 10 años respectivamente. El derecho de marca que tiene el Grupo es de vida indefinida, y anualmente se hace una evaluación de deterioro para evaluar que no presente ninguna desvalorización por dichos activos.

(c) TECSEG S.A.C. (Perú) -

El 31 de enero de 2013, el Grupo, a través de su subsidiaria Mega Representaciones S.A., adquirió el 100 por ciento de las acciones con derecho a voto de TECSEG S.A.C., en aproximadamente US\$12,303,000 (equivalente a S/.32,142,000), una empresa peruana dedicada a la comercialización de artículos de seguridad industrial. El importe pagado fue ajustado durante el 2013 sobre la base de las variaciones que se presentaron en el patrimonio contable de TECSEG al 31 de diciembre de 2012. Esta adquisición permite al Grupo incursionar en el negocio de seguridad industrial en el Perú y así complementar el portafolio de consumibles de Mega Representaciones S.A.C.

Los valores razonables de los activos y pasivos a la fecha de adquisición son los siguientes:

	Valor razonable a la fecha de adquisición S/.(000)
Activo	
Efectivo	760
Cuentas por cobrar comerciales, neto	13,214
Existencias, neto	9,308
Otros activos	<u>3,403</u>
	26,685
Pasivo	
Cuentas por pagar comerciales	(6,143)
Provisiones	<u>(4,523)</u>
Total activo neto adquirido	<u>16,019</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Valor razonable a la fecha de adquisición S/.(000)
Activo y pasivo identificado	
Relación con clientes	5,083
Derecho de marca	3,313
Órdenes de compra (Order Backlog)	254
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	<u>(2,595)</u>
Total activo neto identificable medido a su valor razonable	<u>6,055</u>
Valor razonable del total activo neto identificado	22,074
Menos: Precio de compra a la fecha de adquisición	32,142
Pago adicional	<u>186</u>
Crédito mercantil, nota 10(d)	<u>10,254</u>
	Flujo de efectivo a la fecha de adquisición S/.(000)
Efectivo neto incorporado con la subsidiaria	760
Pago en efectivo	<u>(32,142)</u>
Flujo neto de efectivo a la fecha de la adquisición	<u>(31,382)</u>

La relación con clientes y derecho de marca incluyen los activos intangibles adquiridos a través de la combinación de negocios, los cuales se detallan en la nota 10. La relación con clientes fue determinada por los diversos contratos; así como el contrato de distribución de exclusividad que mantiene Tecseg con 3M, las órdenes de compra corresponden a las obligaciones con sus diversos proveedores. Las vidas útiles de dichos bienes son de 5 años, 1.5% sobre las ventas y de 9 meses, respectivamente.

3. Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas

3.1 Bases de preparación y presentación -

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2014.

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por el Grupo, excepto por la revaluación de terrenos, los cuales han sido medidos a su valor razonable. Los estados financieros consolidados se presentan en miles de Nuevos Soles (moneda funcional y de presentación), excepto cuando se indique lo contrario.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto por las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para los periodos que se inician después del 1 de enero de 2014, pero que el Grupo ya ha adoptado; sin embargo, debido a la estructura del Grupo y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros consolidados comparativos del Grupo. Dichas nuevas NIIF y NIC's revisadas se describen a continuación:

- **Compensación de activos financieros y pasivos financieros - Enmiendas a la NIC 32**
Estas enmiendas aclaran el significado de "actualmente tiene reconocido legalmente el derecho a la compensación" y los criterios de mecanismos de solución no simultáneas de cámaras de compensación para tener derecho a la compensación. Estas modificaciones no tuvieron impacto en el Grupo.
- **Revelaciones sobre el importe recuperable de los activos no financieros - Modificaciones a la NIC 36**
Estas enmiendas eliminan las consecuencias no previstas en la NIIF 13 Medición del Valor Razonable, en lo referente a las revelaciones requeridas por la NIC 36 Deterioro del Valor de los Activos. Asimismo, requieren la divulgación de los importes recuperables de los activos o unidades generadoras de efectivo por los cuales se ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro durante el periodo. Estas modificaciones no tuvieron ningún impacto en el Grupo.
- **Novación de Derivados y continuación de la contabilidad de cobertura - Modificaciones a la NIC 39**
Estas modificaciones proporcionan una excepción para suspender la contabilidad de coberturas cuando se da la novación de un derivado designado como un instrumento de cobertura que cumple con ciertos criterios. Estas modificaciones no tuvieron ningún impacto en el Grupo, debido a que no han novado sus derivados durante el periodo actual o en ejercicios anteriores.
- **CINIIF 21 Gravámenes**
La CINIIF 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por un gravamen cuando se realiza la actividad que dé lugar al pago, en los términos señalados en la legislación pertinente, se realiza. La aplicación retroactiva se requiere para la CINIIF 21. Esta interpretación no tuvo ningún impacto significativo en el Grupo.

3.2 Bases de consolidación -

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Ferreycorp y sus subsidiarias para todos los ejercicios presentados. El control se obtiene cuando el Grupo está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad donde se invierte y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través de su poder sobre dicha entidad. El Grupo controla una entidad si y sólo si tiene:

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- Poder sobre la entidad; es decir, derechos existentes que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes de la entidad,
- Exposición o derechos, a los rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad, y
- Capacidad de utilizar su poder sobre la entidad para afectar sus rendimientos.

Cuando el Grupo tiene menos de la mayoría de votos o derechos similares en la entidad, el Grupo considera todos los hechos y circunstancias relevantes para evaluar si tiene el poder sobre dicha entidad, entre ellos:

- El acuerdo contractual con los otros tenedores de voto de la entidad,
- Derechos derivados de otros acuerdos contractuales,
- Los derechos de voto del Grupo y los derechos de voto potenciales.

El Grupo evalúa si tiene o no control sobre una entidad cuando los hechos y circunstancias indican que existen cambios en alguno de los elementos de control. La consolidación de una subsidiaria empieza cuando el Grupo obtiene control sobre la subsidiaria y deja de ser consolidada desde la fecha en que cesa dicho control. Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, ingresos y gastos de Ferreycorp y sus subsidiarias.

El resultado del periodo y cada componente de otros resultados integrales son atribuidos a los propietarios de la controladora y a los intereses no controladores, incluso si esto resulta en intereses no controladores con saldo negativo. Cuando es necesario, se hacen ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para alinear sus políticas contables con las del Grupo. Todos los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo relacionados con transacciones entre miembros del Grupo son eliminados totalmente en la consolidación.

Un cambio en la participación de una subsidiaria, sin pérdida de control, se contabiliza como una transacción patrimonial.

3.3 Resumen de políticas contables significativas -

- (a) Combinación de negocios y crédito mercantil (plusvalía) -
- Las combinaciones de negocios se contabilizan mediante el método de la compra. El costo de una compra se mide como la suma de la contraprestación transferida, medida por su valor razonable a la fecha de la compra, y el monto de cualquier interés no controlado 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 a medida que se incurren y se los presenta como gastos de administración en los estados consolidados de resultados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 las 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, cualquier participación que el adquirente poseía anteriormente en el patrimonio de la adquirida es medida nuevamente por su valor razonable a la fecha de la adquisición, y cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en los resultados consolidados. Estos registros se consideran en la determinación del crédito mercantil (plusvalía).

Cualquier contingencia que sea transferida por el adquirente se deberá de reconocer a su valor razonable a la fecha de adquisición. La contingencia clasificada como un activo o pasivo que sea un instrumento financiero y se encuentra dentro del alcance de la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición", se mide a valor razonable con cambios en los estados consolidados de resultados o en los estados consolidados de resultados integrales. Si la contingencia no se encuentra dentro del alcance de la NIC 39, se mide de acuerdo con la NIIF aplicable. La contingencia que es clasificada como patrimonio no se deberá medirse nuevamente y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio.

La adquisición del interés no controlador se registra directamente en los estados consolidados de cambios patrimonio neto; la diferencia entre el monto pagado y los activos netos adquiridos es registrada como una transacción patrimonial. Por lo tanto, el Grupo no registra ningún crédito mercantil adicional después de la compra del interés no controlador, ni reconoce una ganancia o pérdida por la venta del interés no controlador.

El patrimonio neto atribuible al interés no controlador se presenta por separado en los estados consolidados de situación financiera. La utilidad atribuible al interés no controlador se presenta separada en el estado consolidado de ganancias y pérdidas y en los estados consolidados de resultados integrales.

El crédito mercantil es inicialmente medido a su costo, que es el exceso de la suma de la contraprestación transferida y el monto reconocido por la participación no controladora sobre el neto de los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos. Si el valor razonable de los activos netos adquiridos supera la contraprestación transferida, el Grupo reevaluará si ha identificado correctamente todos los activos adquiridos y todos los pasivos asumidos y revisará los procedimientos utilizados para medir los importes reconocidos en la fecha de adquisición. Si al realizar dicha reevaluación aún se determina que el valor de los activos netos adquiridos excede a la suma de la contraprestación transferida, la ganancia se reconocerá en los estados consolidados de resultados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Después del reconocimiento inicial, el crédito mercantil es medido al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro. Para propósitos de realizar la prueba de deterioro, el crédito mercantil adquirido en una combinación de negocios es, a partir de la fecha de adquisición, distribuido a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) del Grupo que se espera que se beneficien de la combinación de negocios, independientemente de si otros activos o pasivos de la adquirida han sido distribuidos a estas unidades.

Si el crédito mercantil ha sido distribuido a una unidad generadora de efectivo y parte de los activos con los que opera dicha unidad se disponen, el crédito mercantil y los activos dispuestos se incluyen en el valor en libros de la transacción al determinar la pérdida o baja por dicha disposición. Bajo estas circunstancias, el crédito mercantil dispuesto se mide en base al valor relativo de los activos dispuestos y a la parte de la unidad generadora de efectivo retenida.

El deterioro del crédito mercantil se determina evaluando el importe recuperable para cada UGE (o grupo de UGE) al cual se relaciona el crédito mercantil. Cuando el importe recuperable de la UGE es menor al importe en libros, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas al crédito mercantil no pueden ser medidos en periodos futuros.

(b) Inversión en asociadas y negocio conjunto -

Una asociada es una entidad sobre la que el inversor posee influencia significativa. La influencia significativa se refiere al poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la entidad receptora de la inversión, pero sin llegar a tener el control o el control conjunto de ésta.

Un negocio conjunto es un tipo de acuerdo mediante el cual las partes tienen control conjunto del acuerdo y tienen derecho a los activos netos del negocio en conjunto. Dichas partes se denominan participantes del negocio conjunto. El control conjunto es el reparto del control contractualmente decidido para un acuerdo conjunto, y que existe sólo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes del mismo requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

Las consideraciones a tener en cuenta para determinar la existencia de influencia significativa o control conjunto son similares a las que resultan necesarias para determinar la existencia de control sobre una subsidiaria.

Contabilización -

Las inversiones del Grupo en asociadas y negocios conjuntos se contabilizan mediante el método de la participación.

Según este método, la inversión en asociadas y los negocios conjuntos se reconocen inicialmente al costo. El importe en libros de la inversión se ajusta para reconocer los cambios en la participación del Grupo sobre los activos netos de la asociada y/o el negocio conjunto desde la fecha de la adquisición. La plusvalía relacionada con la asociada o el negocio conjunto se incluye en el importe en libros de la inversión. Los estados de resultados consolidados reflejan la participación del Grupo en los resultados de las

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

operaciones de la asociada y del negocio conjunto. Cualquier cambio en el otro resultado consolidado integral de la asociada o del negocio conjunto se presenta como parte del otro resultado integral del Grupo. Además, si hubiera cambios reconocidos directamente en el patrimonio de la asociada o del negocio conjunto, el Grupo reconocería su participación sobre cualquiera de estos cambios, según corresponda, en los estados consolidados de cambios en el patrimonio neto. Las ganancias y pérdidas no transferidas a terceros procedentes de las transacciones entre el Grupo y la asociada o el negocio conjunto se eliminan en la medida de la participación del Grupo en la asociada o el negocio conjunto.

La participación del Grupo en los resultados de la asociada y del negocio conjunto se presenta en una sola línea en los estados consolidados de resultados, fuera de la ganancia operativa. Esta participación incluye los resultados netos de impuestos y participaciones no controladoras en las subsidiarias que tenga asociada y el negocio conjunto.

Los estados financieros de la asociada y del negocio conjunto se preparan para el mismo período de información que el del Grupo. De ser necesario, se realizan los ajustes adecuados a fin de que sus políticas contables se ajusten a las políticas contables del Grupo.

Una vez aplicado el método de participación patrimonial, el Grupo determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro del valor respecto de la inversión que el Grupo tiene en la asociada y el negocio conjunto. A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, el Grupo determina si existe evidencia objetiva de que la inversión en la asociada o el negocio conjunto se hubieran deteriorado. En caso de que exista tal evidencia, el Grupo calcula el importe del deterioro como la diferencia entre el importe recuperable de la asociada o el negocio conjunto y sus respectivos importes en libros, y de existir reconoce la pérdida en la línea "Participación en los resultados en asociadas y en negocio conjunto" en los estados consolidados de resultados.

Cuando se pierde la influencia significativa sobre la asociada o el control conjunto sobre el negocio conjunto, el Grupo mide y reconoce cualquier inversión residual que conserve en ella por su valor razonable. En este caso, cualquier diferencia entre el importe en libros de la asociada o el negocio conjunto y el respectivo valor razonable de la inversión residual retenida, y los ingresos procedentes de su venta, se reconocen en los resultados consolidados.

(c) Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición -

(c.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, (iv) inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento o (v) derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, 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 estas categorías.

- 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 el Grupo 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 los estados consolidados de resultados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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 (a) el Grupo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, (b) de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, si se ha transferido su control.

Cuando se hayan transferido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya celebrado un acuerdo de transferencia, pero no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni se haya transferido el control sobre el mismo, ese activo se continuará reconociendo en la medida que el Grupo siga comprometida con el activo. En este último caso, el Grupo también reconocerá el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se medirán de manera que reflejen los derechos y obligaciones que el Grupo haya retenido.

Un compromiso firme que toma la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide como el menor importe entre el importe original en libros del activo, y el importe máximo de contraprestación que el Grupo podría estar obligado a pagar.

Deterioro de los activos financieros -

Al cierre de cada período sobre el que se informa, el Grupo evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Si existe evidencia objetiva de deterioro de ese valor como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (el "evento que causa la pérdida"), y ese evento que causa la pérdida tiene impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados generados por el activo financiero o el grupo de activos financieros, y ese impacto puede estimarse de manera fiable. La evidencia de un deterioro del valor podría incluir, entre otros, indicios tales como que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de la deuda por capital o intereses.

Activos financieros contabilizados al costo amortizado -

Para los activos financieros contabilizados al costo amortizado, el Grupo primero evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro del valor de manera individual para los activos financieros que son individualmente significativos, o de manera colectiva para los activos financieros que no son individualmente significativos. Si el Grupo determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su importancia, incluye a ese activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares, y los evalúa de manera colectiva para determinar si existe deterioro de su valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro de su valor, y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no son incluidos en la evaluación de deterioro del valor de manera colectiva.

Si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro del valor, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas de crédito futuras esperadas y que aún no se hayan producido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Si un préstamo devenga una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual.

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de provisión y el importe de la pérdida se reconoce en los estados consolidados de resultados.

(c.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) pasivos al costo amortizado, 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.

Los pasivos financieros se reconocen cuando el Grupo es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Todos los pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable menos, 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 2014 y de 2013, el Grupo tiene solo pasivos al costo amortizado que incluyen cuentas por pagar (comerciales, relacionadas y diversas) y otros pasivos financieros.

Medición posterior -

Después del reconocimiento inicial, los pasivos financieros son 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 los estados consolidados 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 pago de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha de los estados consolidados 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, 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 los estados consolidados de resultados.

(c.3) Compensación de instrumentos financieros

Los activos y los pasivos financieros son objeto de compensación de manera que se informe el importe neto en los estados consolidados de situación financiera, solamente si existe 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.

(d) Instrumentos financieros derivados -

Los instrumentos financieros derivados, de acuerdo con las reglas de la NIC 39, se clasifican como de negociación y de cobertura. El Grupo solo tiene derivados que se identifican como coberturas contables; las cuales pueden ser principalmente de:

- Valor razonable, cuando cubren la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos, o de compromisos en firme no reconocidos.
- Flujos de efectivo, cuando cubren la exposición a las variaciones en los flujos de efectivo atribuidas ya sea a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable, o al riesgo de tasa de cambio en un compromiso en firme no reconocido;

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al inicio de una relación de cobertura, el Grupo designa y documenta formalmente la relación de cobertura. La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida o transacción cubierta, la naturaleza del riesgo que se cubre y cómo el Grupo evaluará la eficacia de la cobertura ante los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura al compensar los cambios en el valor razonable de la partida cubierta o las variaciones de los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto. El Grupo espera que las coberturas sean altamente eficaces en lograr compensar los cambios en el valor razonable o las variaciones en los flujos de efectivo. El Grupo evalúa permanentemente las coberturas para determinar que realmente éstas hayan sido altamente eficaces a lo largo de los períodos para los cuales fueron designadas.

El cambio en el valor razonable de un derivado que sea un instrumento de cobertura se reconoce en los estados consolidados de resultados como costos financieros. El cambio en el valor razonable de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto se registra como parte del importe en libros de la partida cubierta y también se reconoce en los estados consolidados de resultados como costos financieros.

El Grupo mantiene un contrato de "Swap" de tasa de interés que clasifican como cobertura de flujos de efectivo. Como resultado, la porción eficaz de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce directamente como reserva por cobertura de flujos de efectivo en los estados de resultados integrales, mientras que la porción ineficaz se reconoce inmediatamente en el rubro "Otros, neto" en el estado consolidado de resultados. La porción inefectiva relacionada a los contratos de moneda extranjera se reconoce en "Costos financieros".

Los importes reconocidos en el otro resultado integral se reclasifican a los resultados cuando la transacción cubierta afecta al resultado, por ejemplo, cuando se reconoce el ingreso o gasto financiero de la partida cubierta, o cuando tenga lugar la venta esperada. Cuando la partida cubierta constituye el costo de un activo o pasivo no financiero, los importes reconocidos en el otro resultado integral se reclasifican al importe en libros que se reconoce inicialmente por el activo o pasivo no financiero.

Si ya no se espera la concreción de la transacción prevista o del compromiso en firme, en la ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en el patrimonio se reclasifica los estados consolidados de resultados. Si el instrumento de cobertura expira o se vende, se resuelve o se ejerce sin que exista un reemplazo o renovación sucesiva por otro instrumento de cobertura, o si su designación como instrumento de cobertura se revoca, cualquier ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en otro resultado integral permanece en otro resultado integral hasta que la transacción prevista o el compromiso en firme afecten a resultados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(e) Transacciones en moneda extranjera -

La moneda funcional del Grupo es el Nuevo Sol, debido a que es utilizado por el Grupo en el manejo de sus operaciones y conversiones y, adicionalmente, para la preparación de los estados financieros consolidados. Para las Subsidiarias del extranjero, el Grupo determina la moneda funcional y las partidas incluidas en el estado financiero de cada entidad se miden utilizando esa moneda funcional.

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados principalmente para mostrar la actividad conjunta de las compañías que conforman el Grupo; por lo que se ha establecido como moneda de presentación la utilizada por Ferreycorp S.A.A.; es decir, el Nuevo Sol. En consecuencia, los saldos de los estados financieros de las Compañías que operan en países con una moneda funcional diferente al Nuevo Sol han sido convertidos a esta moneda de conformidad con la metodología establecida en la NIC 21 "Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera".

Saldos o transacciones en moneda extranjera -

Se consideran saldos o transacciones en moneda extranjera a aquellas realizadas en una moneda diferente a la moneda funcional de cada entidad. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas en la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones en las que calificaban inicialmente para su reconocimiento.

Posteriormente los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio de su liquidación o cuenta a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. Las diferencias entre este tipo de cambio y el tipo de cambio utilizado inicialmente para registrar las transacciones son reconocidas en los estados consolidados de resultados en el período en que se producen, en el rubro "Diferencias en cambio neta". Los activos y pasivos no monetarios adquiridos en moneda extranjera son convertidos al tipo de cambio a la fechas de las transacciones iniciales.

Como requiere la NIC 21, las diferencias de cambio resultantes de las transacciones entre partes relacionadas eliminadas en el proceso de consolidación y no incluidas como parte de la inversión neta en un negocio en el extranjero, deben registrarse en ganancia o pérdida en los estados financieros consolidados.

(f) Efectivo y equivalente de efectivo -

Para fines de presentación y preparación del estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalente 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 estado consolidado de situación financiera. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(g) Existencias -

Las existencias 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 las existencias en condición de venta.

La estimación por desvalorización es determinada en función a un análisis efectuado sobre las condiciones y la rotación de las existencias. En el caso de los equipos averiados y aquellos que no tienen movimiento, se realiza una provisión en base a estudios de la gerencia técnica, quién determina el valor deteriorado de cada ítem. Las existencias se registran con cargo a los resultados consolidados del ejercicio en el cual se determina.

(h) Inmuebles, maquinaria y equipo -

Los inmuebles, maquinaria y equipo, excepto los terrenos, se presentan al costo, neto de la depreciación acumulada y, de ser aplicable, de las pérdidas acumuladas por deterioro del valor. Este 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 inversión 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 los estados consolidados de resultados a medida que se incurren.

Los terrenos se miden a su valor de revaluación (valor razonable), utilizando tasaciones que se efectúan cada 2 a 3 años por un tasador perito independiente, para asegurar que el valor razonable no difiera significativamente de su importe en libros. Cuando las variaciones en el valor razonable no son significativas, las revaluaciones se efectuarán cada tres o cinco años.

Todo incremento por revaluación se reconoce en el estado consolidado de resultados integrales y se acumula en el patrimonio consolidado en "reservas por revaluación de activos en el patrimonio", salvo que dicho incremento corresponda a la reversión de una disminución de revaluación del mismo activo reconocida previamente en los estados consolidados de resultados, en cuyo caso ese incremento se reconoce en dicho estado. Una disminución por revaluación se reconoce en los estados consolidados 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La depreciación se calcula en forma lineal a lo largo de las vidas útiles estimadas de los activos y en función a horas-máquina 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 (*)	h/m utilizadas
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	4 y 10

(*) En función de horas máquina utilizadas.

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.

Un componente de inmuebles, maquinaria 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 los estados consolidados de resultados.

(i) 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.

El Grupo como arrendatario -

Los arrendamientos que transfieran al Grupo sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado, se clasifican como arrendamientos financieros y 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 gastos financieros en los estados consolidados de resultados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

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, manteniendo los cobros efectuados a estos contratos en el estado de situación financiera. 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 pagos por arrendamientos operativos se reconocen como gastos operativos en los estados consolidados de resultados, en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

Los ingresos procedentes de los arrendamientos operativos se contabilizan en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

(j) 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 cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor.

Las vidas útiles de los activos intangibles pueden ser finitas o indefinidas. El Grupo tiene únicamente activos intangibles con vidas útiles finitas que 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 los estados consolidados de resultados en el rubro de la categoría que resulte coherente con la función del activo intangible.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La amortización se calcula en forma lineal a lo largo de las vidas útiles estimadas de los activos, tal como se muestra a continuación:

	Años
Relación con clientes	3 a 29
Derechos de uso	2
Órdenes de compra (Order Backlog)	1
Contrato de distribución	10
Relación con proveedores	40
Acuerdo de no competencia	5
Licencias de software	10

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 los estados consolidados de resultados cuando se da de baja el activo respectivo.

(k) Deterioro del valor de los activos no financieros -

El valor neto en libros de los inmuebles, maquinaria y equipo y activos intangibles de vida finita son revisados para determinar si existen indicios de deterioro al cierre de cada ejercicio. 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.

El valor razonable corresponde al 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 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, excluida la plusvalía, el Grupo realiza una nueva estimación del valor recuperable del activo correspondiente. 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 aumento 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 los resultados consolidados del ejercicio. Luego de efectuada la reversión,

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

el cargo por depreciación es ajustado en períodos futuros distribuyendo el valor en libros del activo a lo largo de su vida útil remanente.

Crédito mercantil (plusvalía)

El crédito mercantil se somete a pruebas para determinar si existe un deterioro del valor, de forma anual (al 31 de diciembre) y cuando las circunstancias indiquen que su importe en libros pudiera estar deteriorado. El deterioro del valor de la plusvalía se determina evaluando el importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo (o un grupo de unidades generadoras de efectivo) a las que se relacione la plusvalía. Cuando el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que su importe en libros, se reconoce una pérdida por deterioro del valor. Las pérdidas por deterioro de valor relacionadas con la plusvalía no se pueden revertir en períodos futuros.

(l) 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 otros costos de financiamiento son reconocidos como gasto en el periodo en el que se incurren. Los costos de financiamiento están conformados por los intereses y otros costos que el Grupo incurre en vinculación con los fondos financiados.

Durante los ejercicios de 2014 y 2013, el Grupo no mantuvo activos en curso que califiquen para la capitalización de costos de financiamiento.

(m) Participación de los trabajadores e impuesto a las ganancias -

Participación de trabajadores -

La participación de los trabajadores es calculada de acuerdo con las normas legales vigentes (Decreto Legislativo No. 892) sobre la misma base utilizada para calcular el impuesto a las ganancias. Para el caso del Grupo, la tasa de la participación de los trabajadores es 8 por ciento de la renta imponible del año corriente. De acuerdo a las leyes peruanas, existe un límite en la participación de los trabajadores que un empleado puede recibir, equivalente a 18 sueldos mensuales.

El Grupo reconoce la porción corriente de la participación de los trabajadores pagada directamente a ellos de acuerdo con lo establecido en la NIC 19 "Beneficios a los empleados", como cualquier beneficio que la entidad proporciona a los trabajadores a cambio de sus servicios y reconoce como costo o gasto dependiendo de la función de cada uno de ellos.

Impuesto a las ganancias corriente

El impuesto a las ganancias para el período corriente se calcula de acuerdo a las normas legales vigentes en cada país, a partir de los estados financieros no consolidados y por el monto que se espera pagar a las autoridades tributarias. Las normas legales y tasas

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

usadas para calcular los importes por pagar son las que están vigentes en la fecha del estado de situación financiera.

La Gerencia evalúa periódicamente las normas tributarias en las que están sujetas a interpretaciones y reconoce provisiones cuando es necesario.

Impuesto a las ganancias diferido -

El impuesto a las ganancias para los períodos futuros es reconocido usando el método del pasivo, considerando las diferencias temporales entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Los activos y pasivos diferidos se miden utilizando las tasas de impuesto que se esperan aplicar a la renta imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen.

Los activos diferidos son reconocidos para todas las diferencias deducibles y pérdidas tributarias arrastrables, en la medida que sea probable que exista utilidad gravable contra la cual se pueda compensar las diferencias temporarias deducibles, y se puedan usar las pérdidas tributarias arrastrables. El valor en libros del activo diferido es revisado en cada fecha de los estados consolidados de situación financiera y es reducido en la medida en que sea improbable que exista suficiente utilidad imponible contra la cual se pueda compensar todo o parte del activo diferido. Los activos diferidos no reconocidos son revisados en cada fecha de los estados consolidados de situación financiera.

Los activos y pasivos diferidos son compensados si existe el derecho legal de compensarlos y los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad y la misma autoridad tributaria.

(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, vehículos, 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 los resultados de acuerdo al grado de avance del servicio.
- 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 del exterior 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- Ingresos y costos de contratos de construcción por trabajos de metal mecánica: se contabilizan de acuerdo al método de avance de obra.
- Ingresos por servicios de almacenaje: se reconocen cuando se presta el servicio.

El costo de venta, corresponde al costo de los productos que comercializa el Grupo, se registra cuando se entregan los bienes, de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.

Costos y gastos -

Los otros 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 -

General:

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 de los estados consolidados 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 recuperio. El importe provisionado es presentado en los estados consolidados 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.

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 las 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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, y el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida se ajustan retroactivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el Grupo no tiene instrumentos financieros que produzcan efectos dilutivos, por lo que la utilidad por acción básica y diluida es la misma.

(q) Medición del valor razonable -

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición. La medición al valor razonable se basa en el supuesto de que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar, ya sea:

- En el mercado principal para el activo o pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible por el Grupo. Asimismo, el valor razonable de un pasivo refleja su riesgo de incumplimiento.

Cuando esté disponible, el Grupo mide el valor razonable de un instrumento usando el precio de cotización en un mercado activo para ese instrumento. Un mercado es considerado activo si las transacciones para el activo o pasivo se llevan a cabo con frecuencia y volumen suficientes para proporcionar información de precios sobre una base continúa.

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros consolidados son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrita a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

Para activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros consolidados sobre una base recurrente, el Grupo determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, el Grupo ha determinado las clases de activo y pasivo sobre la base de la naturaleza, características y riesgos del activo o pasivo y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explica arriba.

La Gerencia del Grupo determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, la Gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables del Grupo.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, el Grupo ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

(r) Segmentos -

Un segmento operativo es un componente de una entidad que: (i) desarrolla actividades de negocio de la que puede obtener ingresos e incurrir en gastos (incluyendo ingresos y gastos relacionados con transacciones con otros componentes de la misma entidad), (ii) cuyo resultado operativo es regularmente revisado por la Gerencia para tomar decisiones acerca de los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su desempeño, y (iii) para los que la información financiera y operativa se muestra disponible, ver nota 27.

(s) Eventos posteriores -

Los eventos posteriores al cierre del período que proveen información adicional sobre el Grupo a la fecha de los estados consolidados 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 en los estados financieros consolidados.

3.4 Juicios, estimados y supuestos contables significativos -

La preparación de los estados financieros del Grupo requiere que la Gerencia realice juicios, estimaciones y supuestos contables que afectan los montos de ingresos y gastos, activos y pasivos, y revelaciones relacionadas, la revelación de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos.

La Gerencia considera que las estimaciones incluidas en los estados financieros consolidados se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los mismos; sin embargo, los resultados finales podrán diferir en forma significativa de las estimaciones incluidas en los estados financieros consolidados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los juicios y estimados significativos considerados por la Gerencia en la preparación de los estados financieros consolidados son:

(a) Juicios -

En la aplicación de las políticas contables del Grupo, la Gerencia ha realizado los siguientes juicios, que tienen efecto significativo sobre los importes reconocidos en los presentes estados financieros consolidados:

Arrendamientos operativos, nota 3.3.(h) -

El Grupo como arrendador, tiene contratos de arrendamientos de maquinarias y equipos de flota de alquiler. El Grupo evaluará si estos contratos son arrendamientos operativos o financieros, sobre la base de una evaluación de los términos y las condiciones de los acuerdos, tales como: si el plazo del arrendamiento no constituye o no una porción sustancial de la vida económica del activo, si sustancialmente se han retenido o transferido todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos activos, entre otros.

Los resultados del análisis requieren que la Gerencia evalúe el resultado de todos los factores para definir la clasificación del arrendamiento.

(b) Estimaciones y supuestos -

A continuación se describen los principales supuestos relacionados con el futuro y otras fuentes para realizar estimaciones principales a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, y que tienen un riesgo alto de ocasionar ajustes significativos sobre los importes en libros de los activos y pasivos durante el próximo ejercicio.

Estos cambios se consideran en las estimaciones en el momento en el que se conocen.

Revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo (terrenos), nota 3.3(h) -

El Grupo mide sus terrenos por sus importes revaluados y los cambios en el valor razonable se reconocen como "excedente de revaluación" en los estados consolidados de cambios de patrimonio neto y los estados consolidados de resultados integrales. El Grupo contrató a especialistas independientes expertos en valuaciones para determinar los valores razonables para los terrenos revaluados.

Para los terrenos, el valuador se basa en evidencia objetiva del mercado, utilizando precios comparables ajustados por factores específicos, como la naturaleza, la ubicación y sus condiciones.

Deterioro del valor de activos no financieros, nota 3.3 (k) -

Existe deterioro del valor cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, que es el mayor importe entre el valor razonable menos los costos de venta, y el valor en uso. El cálculo del valor razonable menos los costos de venta se basa en información disponible sobre transacciones de ventas para bienes similares hechas en condiciones y entre partes independientes o sobre

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

precios de mercado observables, netos de los costos incrementales relacionados con la venta del bien.

El cálculo del valor en uso se basa en un modelo de flujos de efectivo descontados. Los flujos de efectivo surgen de las proyecciones estimadas para los próximos diez años, excluidas las actividades de reestructuración a las que el Grupo aún no se hubiera comprometido, y las inversiones futuras significativas que aumentarán el rendimiento operativo del bien o de la unidad generadora de efectivo que se somete a la prueba de deterioro.

El cálculo del importe recuperable es muy sensible a cualquier cambio en la tasa utilizada para el descuento de los flujos de efectivo, a los cambios en los ingresos de fondos futuros esperados, y a la tasa de crecimiento a largo plazo utilizado para determinar el importe recuperable de las diferentes unidades generadoras de efectivo. Esta información, incluyendo un análisis de sensibilidad, se revelan y explican en más detalle en las notas 10 y 11.

Impuestos a las ganancias corriente y diferido, nota 3.3 (m) -

Existen incertidumbres con respecto a la interpretación de regulaciones fiscales complejas, a los cambios en las normas fiscales y al monto y la oportunidad en que se genera el resultado impositivo futuro.

El Grupo calcula provisiones sobre la base de estimaciones razonables, de las posibles consecuencias de las revisiones realizadas por parte de las autoridades fiscales de los respectivos países en los que opera. El importe de tales provisiones se basa en varios factores, tales como la experiencia en revisiones fiscales anteriores, y las diferentes interpretaciones de la normativa en materia impositiva realizadas por la entidad sujeta a impuesto y por la autoridad fiscal responsable. Tales diferencias de interpretación pueden surgir en una gran variedad de cuestiones, dependiendo de las circunstancias y las condiciones existentes en la jurisdicción de las entidades que conforman el Grupo.

Valor razonable de instrumentos financieros, nota 3.3 (c) -

En los casos en que el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros registrados en los estados consolidados de situación financiera no pueda medirse en base a las cotizaciones de mercados activos, dicho valor razonable se determina mediante la utilización de técnicas de valoración, que incluyen principalmente, unos modelos de flujos de efectivo descontados.

Cuando es posible, los datos de entrada de los que se nutren estos modelos se toman de mercados observables, pero cuando no es así, se requiere de juicio profesional para determinar los valores razonables. Estos juicios incluyen la consideración de datos de entrada tales como el riesgo de liquidez, el riesgo de crédito y la volatilidad. Los cambios en los supuestos relacionados con estos factores podrían afectar el valor razonable de los instrumentos financieros. Para más detalles, ver la Nota 26(b).

3.5 Nuevos pronunciamientos contables -

El Grupo decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas por el IASB y que se estiman relevantes para el Grupo, pero que no son efectivas al 31 de diciembre de 2014:

- **NIIF 9 Instrumentos financieros -**
En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, que refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y sustituye a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición y todas las versiones anteriores de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura. La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018, con aplicación anticipada permitida. Se requiere la aplicación retroactiva, pero la información comparativa no es obligatoria. La adopción de la NIIF 9 tendrá un efecto sobre la clasificación y medición de los activos financieros del Grupo, pero ningún impacto sobre la clasificación y medición de sus pasivos financieros.
- **Modificaciones a la NIC 19 Beneficios a los empleados -**
La NIC 19 requiere que una entidad considere las contribuciones de los empleados o terceros en la contabilización de los planes de beneficios definidos. Cuando las contribuciones están vinculadas al servicio, deben ser atribuidas a los períodos de servicio como un beneficio negativo. Estas enmiendas aclaran que, si el monto de las contribuciones es independiente del número de años de servicio, una entidad puede reconocer esas contribuciones como una reducción en el coste del servicio en el período en el que se presta el servicio, en lugar de asignar la contribución a los períodos de servicio. Esta enmienda es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2014. No se espera que esta modificación sea relevante para el Grupo, ya que ninguna de las entidades dentro del ámbito de consolidación tiene planes de beneficios definidas con aportes de los empleados o de terceros.
- **NIIF 15, Ingresos procedentes de los contratos con clientes -**
La NIIF 15 fue emitida en mayo de 2014 y establece un nuevo modelo de cinco pasos que se aplicará a los ingresos procedentes de los contratos con los clientes. Bajo NIIF 15 los ingresos se reconocen por un importe que refleja la consideración de que la entidad espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o servicios a un cliente. Los principios de la NIIF 15 proporcionan un enfoque más estructurado para la medición y el reconocimiento de ingresos. El nuevo estándar de los ingresos es aplicable a todas las entidades y reemplazará todos los requisitos actuales de reconocimiento de ingresos bajo NIIF. La aplicación retroactiva completa o modificada es requerida para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero 2017, la adopción anticipada es permitida. El Grupo está evaluando el impacto de la NIIF 15 y planea adoptar el nuevo estándar en la fecha efectiva requerida.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- Modificaciones a la NIIF 11, Acuerdos conjuntos: Contabilización de adquisiciones de intereses

Las modificaciones de la NIIF 11 requieren que un operador conjunto contabilice la adquisición de un interés en una operación conjunta, en la cual la actividad de dicha operación conjunta constituye un negocio, de acuerdo a la NIIF 3. Las enmiendas también aclaran que un interés preexistente en una operación conjunta no se vuelve a medir en la adquisición de una participación adicional en la misma operación conjunta, mientras que se mantenga el control conjunto. Además, una exclusión de alcance ha sido añadida a la NIIF 11 para especificar que las modificaciones no se aplican cuando las partes que comparten el control conjunto, incluyendo la entidad que informa, estén bajo control común de la misma controladora principal.

Las modificaciones se aplican tanto a la adquisición de la participación inicial en una operación conjunta y la adquisición de cualquier interés adicional en la misma operación conjunta, y son efectivas en forma prospectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016, permitiéndose la adopción anticipada. El Grupo adoptó anticipadamente en el año 2013, la modificación de esta norma.

- Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38: Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización

Las enmiendas aclaran el principio de la NIC 16 y la NIC 38 que los ingresos reflejan el patrón de beneficios económicos que se generan a partir de operar un negocio (de la que el activo es parte), en lugar de los beneficios económicos que se consumen a través del uso del activo. Como resultado, un método basado en los ingresos no se puede utilizar para depreciar la propiedad, planta y equipo y sólo puede utilizarse en circunstancias muy limitadas a la amortización de los activos intangibles. Las modificaciones son efectivas prospectivamente a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, permitiéndose la adopción anticipada. No se espera que estas enmiendas tengan un impacto para el Grupo, dado que no han utilizado un método basado en los ingresos para depreciar sus activos no corrientes.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

4. Efectivo y equivalente de efectivo

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Fondo fijo	1,306	1,105
Cuentas corrientes (b)	69,547	78,239
Depósito a plazo (c)	16,123	39,675
Cuentas de ahorro (b)	2,322	-
Remesas en tránsito	651	394
	<u>89,949</u>	<u>119,413</u>

(b) Las cuentas corrientes y de ahorro bancarias son mantenidas en bancos locales y del exterior, en moneda nacional y en dólares estadounidenses, son de libre disponibilidad y no generan intereses, salvo las cuentas de ahorro que generan interés a valores de mercado.

(c) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponden a depósitos a plazo con vencimientos de 30 días, depositados en bancos locales de primer orden, que devengaron intereses a tasas de mercado y son de libre disponibilidad.

5. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Facturas (b)	764,473	729,401
Letras (b)	261,061	218,398
Intereses no devengados	(11,540)	(10,185)
	<u>1,013,994</u>	<u>937,614</u>
Menos - Estimación para cuentas de cobranza dudosa (d)	(93,332)	(75,517)
	<u>920,662</u>	<u>862,097</u>
Menos:		
Porción no corriente	(31,311)	(36,042)
Porción corriente	<u>889,351</u>	<u>826,055</u>

(b) 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 en nuevos soles a tasas que fluctúan entre 6 y 20 por ciento.

Corresponden principalmente a las cuentas por cobrar comerciales originadas por las ventas de mercadería a diversas compañías locales y del exterior.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, 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 2014			
No vencido	675,699	1,178	676,877
Vencido			
- Hasta 1 mes	135,252	258	135,510
- De 1 a 3 meses	72,394	511	72,905
- De 3 a 6 meses	33,835	2,011	35,846
- Más de 6 meses	15,022	89,374	104,396
Total	<u>932,202</u>	<u>93,332</u>	<u>1,025,534</u>
Al 31 de diciembre de 2013			
No vencido	645,695	836	646,531
Vencido			
- Hasta 1 mes	137,222	157	137,379
- De 1 a 3 meses	51,176	335	51,511
- De 3 a 6 meses	22,047	1,003	23,050
- Más de 6 meses	16,142	73,186	89,328
Total	<u>872,282</u>	<u>75,517</u>	<u>947,799</u>

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo inicial al 1 de enero	75,517	64,860
Estimación cargada a resultados, nota 17	19,179	20,404
Aumento por compra de subsidiaria	153	68
Recuperos y castigos	(6,156)	(15,449)
Efecto por traslación	4,639	5,634
Saldo final al 31 de diciembre	<u>93,332</u>	<u>75,517</u>

En opinión de la Gerencia, la estimación para cuentas por cobrar comerciales de cobranza dudosa cubre adecuadamente el riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Las cuentas por cobrar comerciales se encuentran garantizadas con las existencias vendidas y, en algunos casos, dependiendo de la importancia de la transacción, se solicitan garantías adicionales, ver nota 23.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

6 Otras cuentas por cobrar, neto

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Crédito por impuesto a las ganancias (b)	47,506	26,681
Crédito por impuesto general a las ventas (c)	31,131	31,506
Cuentas por cobrar a Caterpillar (d)	24,619	30,895
Cuentas por cobrar a personal	8,753	11,382
Cuentas por cobrar a Domingo Rodas S.A. (e)	5,079	5,484
Reintegros de derechos aduaneros y tributarios (f)	3,085	3,402
Depósito en garantía	2,143	2,716
Reclamos a otros proveedores	1,525	1,210
Saldo por recuperar a la Administración Tributaria	1,476	1,476
Anticipos a proveedores	924	1,722
Reclamos a compañías de seguros y terceros	908	685
Otras cuentas por cobrar	<u>12,949</u>	<u>10,798</u>
	140,098	127,957
Menos - Estimación para cuentas de cobranza dudosa	<u>(2,962)</u>	<u>(2,709)</u>
	137,136	125,248
Menos: Porción no corriente	<u>(4,656)</u>	<u>(5,874)</u>
Porción corriente	<u>132,480</u>	<u>119,374</u>

- (b) Corresponde al saldo a favor por pagos a cuenta del impuesto a las ganancias el cual en opinión de la Gerencia, será recuperado dentro de las operaciones corrientes del Grupo.
- (c) El crédito por impuesto general a las ventas resulta, principalmente, de los desembolsos por compra de existencias, activos fijos y por otros desembolsos relacionados a las operaciones del Grupo. En opinión de la Gerencia, el crédito por impuesto general a las ventas se recuperará a través del desarrollo de las operaciones comerciales corrientes del Grupo.
- (d) Incluye, principalmente, reembolsos relacionados con garantías pactadas con fabrica (Caterpillar) por la venta de maquinarias usadas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (e) Esta cuenta por cobrar resulta de un préstamo a Domingo Rodas S.A. (ex subsidiaria) por un importe ascendente a S/.5,150,000 otorgado en el 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 al Grupo, la cual fue refinanciada y se viene cobrando en forma trimestral. Esta cuenta por cobrar genera intereses a la tasa anual de 7.55 por ciento y no cuenta con garantías específicas. Esta cuenta por cobrar viene siendo recuperada de acuerdo al Cronograma de pagos suscritos por el Grupo y Domingo Rodas S.A.
- (f) Corresponden a restituciones por derechos tributarios y aduaneros, los cuales serán solicitados en devolución a la correspondiente Administración Tributaria, y se harán efectivos en el primer trimestre del año siguiente.
- (g) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el anticuamiento del saldo de las cuentas por cobrar diversas es el siguiente:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Vigentes	133,812	109,302
Vencidas hasta 180 días	1,281	8,857
Vencidas mayores a 180 días	<u>5,005</u>	<u>9,798</u>
	<u>140,098</u>	<u>127,957</u>

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo inicial al 1 de enero	2,709	2,207
Estimación cargada a resultados, nota 17	116	319
Castigos del año	(18)	(22)
Efecto por traslación	<u>155</u>	<u>205</u>
Saldo final al 31 de diciembre	<u>2,962</u>	<u>2,709</u>

En opinión de la Gerencia, la estimación para otras cuentas por cobrar de cobranza dudosa cubre adecuadamente el riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, respectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

7. Existencias, neto

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Máquinas, motores y automotores	824,520	881,044
Repuestos	402,280	370,728
Servicios de taller en proceso (b)	100,831	99,211
Mercaderías	58,567	48,933
Anticipo a proveedores	36,637	48,821
Suministros diversos	7,973	1,536
Materias primas y material de empaque	2,827	3,072
Productos en proceso	526	857
Productos terminados	186	165
Existencias por recibir	<u>175,487</u>	<u>157,663</u>
	1,609,834	1,612,030
Estimación para desvalorización de existencias (c)	<u>(48,071)</u>	<u>(31,902)</u>
	<u>1,561,763</u>	<u>1,580,128</u>

(b) Corresponde principalmente a los servicios de taller de mecánica y reparación que el Grupo brinda a los clientes (existencias en proceso) y que se encontraban pendientes de culminación a la fecha de los estados consolidados de situación financiera.

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo inicial al 1 de enero	31,902	24,810
Estimación cargada a resultados, nota 16	36,314	16,476
Transferencia de activos fijos	-	286
Transferencia a activos fijos	(223)	-
Aumento por compra de subsidiaria	363	101
Recuperos, nota 16	(19,391)	(8,641)
Destrucción de repuestos y otros	(1,459)	(795)
Efecto por traslación	<u>565</u>	<u>(335)</u>
Saldo final al 31 de diciembre	<u>48,071</u>	<u>31,902</u>

La estimación para desvalorización de existencias es determinada en función de los niveles de rotación de las existencias y otras características, según evaluaciones periódicas de la Gerencia y el área técnica y financiera. En opinión de la Gerencia del Grupo, el saldo de esta estimación cubre adecuadamente el riesgo de desvalorización en las existencias al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

8. Inversiones en asociadas y negocio conjunto

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

	Actividad principal	Porcentaje de participación del capital social		Valor en libros	
		2014	2013	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Acciones comunes en asociadas (b)					
La Positiva Seguros y Reaseguros S.A.	Seguros	14.96	14.96	37,070	37,515
La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A.	Seguros	3.01	3.01	5,554	5,380
Negocios conjuntos (c)					
Ferrenenergy S.A	Generación y suministro de energía	50.00	50.00	9,453	9,154
Otras inversiones (c)					
Inversiones Varesli S.A.	Holding	46.57	46.57	12,759	11,958
International Machinery Co S.A.	Holding	46.67	46.67	10,702	10,030
Otros	Otros	-	-	2,507	899
				<u>78,045</u>	<u>74,936</u>

(b) El Grupo ha reconocido en el rubro "Participación en los resultados en asociadas y negocios conjuntos" de los estados consolidados de resultados una ganancia total de aproximadamente S/6,563,000 (S/2,607,000 al 31 de diciembre de 2013), de acuerdo a la política descrita en la nota 3.3 (b).

A continuación se presentan las cifras de los estados financieros de La Positiva Seguros y Reaseguros S.A. y La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A. al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

	La Positiva Seguros y Reaseguros S.A.		La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A.	
	2014 S/.(000) No auditados	2013 S/.(000)	2014 S/.(000) No auditados	2013 S/.(000)
Estado de situación financiera				
Total de activos	994,552	958,821	2,418,578	2,115,289
Total de pasivos	710,848	672,146	2,223,568	1,926,068
Patrimonio neto	283,704	286,675	195,010	189,221
Resultados				
Total de ingresos	516,385	445,805	125,206	218,860
Utilidad operativa	41,039	30,376	33,990	12,722
Utilidad neta	35,059	21,590	33,990	12,722

(c) Estas inversiones se presentan al costo de adquisición, debido a que no tienen cotización de mercado.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

9. Inmuebles, maquinaria y equipo, neto

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

Descripción	2014							2013	
	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)	Trabajos en curso S/.(000)	Total S/.(000)	Total S/.(000)
Costo									
Saldo al 1º de enero	469,992	283,575	339,035	558,816	30,077	98,427	19,261	1,799,183	1,594,340
Adiciones (b)	2,119	14,633	26,438	85,133	7,896	10,415	15,084	161,718	247,533
Retiros y/o ventas	(13)	(307)	(724)	(63,420)	(2,905)	(997)	-	(68,366)	(79,836)
Valor razonable	-	-	-	-	-	-	-	-	108,587
Transferencia provenientes de existencias	-	-	24,184	196,860	-	-	-	221,044	202,106
Transferencia a existencias	-	-	(12,801)	(243,150)	(1,365)	-	-	(257,316)	(284,304)
Adición por compra de subsidiaria, ver nota 2(a)	1,083	2,587	1,577	12,658	4,693	1,208	-	23,806	1,950
Otras transferencias	-	12,003	1,941	(1,659)	(104)	(41)	(12,156)	(16)	(2,307)
Efecto por traslación	3,416	1,960	1,513	4,100	(621)	5,399	125	15,892	11,114
Saldo al 31 de diciembre	476,597	314,451	381,163	549,338	37,671	114,411	22,314	1,895,945	1,799,183
Depreciación acumulada									
Saldo al 1º de enero	-	66,874	196,618	152,306	15,543	71,185	-	502,526	431,011
Adiciones (a)	-	11,704	35,651	86,298	4,229	9,652	-	147,534	150,980
Retiros y/o ventas	-	(56)	(306)	(23,284)	(2,458)	(549)	-	(26,653)	(17,808)
Transferencia a existencias	-	-	(7,041)	(66,656)	(105)	-	-	(73,802)	(64,094)
Adición por compra de subsidiaria, ver nota 2(a)	-	270	755	1,686	2,624	763	-	6,098	668
Otras transferencias	-	-	41	(19)	(15)	(10)	-	(3)	(185)
Efecto por traslación	-	708	1,159	2,146	(708)	1,496	-	4,801	1,954
Saldo al 31 de diciembre	-	79,500	226,877	152,477	19,110	82,537	-	560,501	502,526
Estimación para desvalorización									
Saldo al 1º de enero	-	86	914	4,321	-	-	-	5,321	3,052
Adiciones	-	-	250	2,300	-	-	-	2,550	2,561
Transferencias provenientes de existencias	-	-	-	-	-	-	-	-	(123)
Transferencias a existencias	-	-	-	223	-	-	-	223	(32)
Retiros, ventas y otros	-	1	-	(887)	-	-	-	(886)	(137)
Efecto por traslación	-	-	(11)	-	-	-	-	(11)	-
Saldo al 31 de diciembre	-	87	1,153	5,957	-	-	-	7,197	5,321
Valor neto en libros	476,597	234,864	153,133	390,904	18,561	31,874	22,314	1,328,247	1,291,336

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo mantiene edificios e instalaciones que fueron adquiridos bajo contratos de arrendamiento financiero con un costo aproximado de S/.33,399,000 una depreciación acumulada de S/.5,130,000 (S/.28,935,000 y S/.4,000,000 al 31 de diciembre de 2013, respectivamente).
- (c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el Grupo ha tomado seguros para la totalidad de sus activos. En opinión de la Gerencia, sus políticas de seguros son consistentes con la práctica internacional en la industria y el riesgo de eventuales pérdidas por siniestros considerados en la póliza de seguros es razonable considerando el tipo de activos que posee el Grupo.
- (d) Durante el año 2014, los ingresos por alquileres ascendentes aproximadamente S/.282,230,000 (S/.163,372,000 durante el año 2013), relacionados con el alquiler de maquinaria y equipos de flota de alquiler, se incluyen en el rubro "Ventas netas" de los estados consolidados de resultados.
- (e) Durante el año 2014 el Grupo adquirió el 100 por ciento de las acciones Trex Latinoamerica Spa. y Subsidiarias. Asimismo en el año 2013. y a través de su subsidiaria Inversiones Interamericanas Corp, adquirió el 100 por ciento de las acciones de la empresa Mercadeo Centroamericano de Lubricantes S.A..
- (f) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el Grupo no tiene hipotecas vigentes sobre los inmuebles.
- (g) Al 31 de diciembre del 2014 y de 2013, la Gerencia efectuó una evaluación sobre el estado de uso de sus inmuebles, maquinaria y equipo, y no ha encontrado indicios de desvalorización en dichos activos por lo que, en su opinión, el valor en libros de los activo fijos son recuperables con las utilidades futuras que genera el Grupo.
- (h) El gasto por depreciación del ejercicio ha sido registrado en los siguientes rubros de los estados consolidados de resultados:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Costo de ventas, nota 16	92,679	103,424
Gastos de venta, nota 17	38,912	34,659
Gastos administrativos, nota 18	14,419	12,429
Otros gastos	<u>1,524</u>	<u>468</u>
	<u>147,534</u>	<u>150,980</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

10. Intangibles neto y crédito mercantil

(a) A continuación se presenta la composición y movimiento de los intangibles:

	2014								2013	
	Relación con clientes S/.(000)	Derecho de marca S/.(000)	Contrato de distribución S/.(000)	Órdenes de Compra (Order backlog) S/.(000)	Derechos de uso S/.(000)	Relación con proveedores S/.(000)	Acuerdo de no competencia S/.(000)	Otros S/.(000)	Total S/.(000)	Total S/.(000)
Costo										
Saldo inicial 1 de enero	54,455	5,590	10,104	254	17,552	-	-	25,834	113,789	85,819
Adiciones	2,638	1,367	-	438	-	2,470	1,699	9,050	17,662	27,463
Retiros y transferencias	-	-	-	-	-	-	-	(293)	(293)	507
Efecto por traslación	267	152	677	-	-	-	-	1	1,097	-
Saldo al 31 de diciembre	57,360	7,109	10,781	692	17,552	2,470	1,699	34,592	132,255	113,789
Amortización										
Saldo inicial 1 de enero	12,141	-	840	254	14,522	-	-	8,001	35,758	12,548
Adiciones (c)	7,906	-	1,007	-	2,716	-	-	5,736	17,365	24,855
Retiros y transferencias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,645)
Efecto por traslación	50	-	128	-	-	-	-	-	178	-
Saldo al 31 de diciembre	20,097	-	1,975	254	17,238	-	-	13,737	53,301	35,758
Valor neto en libros	37,263	7,109	8,806	438	314	2,470	1,699	20,855	78,954	78,031

(b) La relación con clientes, derechos de marca, contrato de distribución, órdenes de compra, derechos de uso, relación con proveedores y acuerdo de no competencia corresponden a los intangibles adquiridos a través de las diversas combinaciones de negocio, ver nota 2.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia realizó los flujos de caja proyectados y sobre los resultados se verificó que no existen indicios de que los valores recuperables de los activos intangibles (marcas) sean menores a sus valores en libros.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (c) El gasto por amortización del ejercicio ha sido registrado en los siguientes rubros del estado consolidado de resultados:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Costo de ventas, nota 16	220	249
Gastos de venta, nota 17	8,888	21,524
Gastos administrativos, nota 18	<u>8,257</u>	<u>3,082</u>
	<u>17,365</u>	<u>24,855</u>

- (d) A continuación se presenta la composición del rubro "Crédito mercantil" por unidad generadora de efectivo.

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ferreyros S.A. (Bucyrus)	83,396	83,396
Inversiones Interamericanas Corp.	53,764	50,388
Mega Representaciones S.A.	13,912	13,726
Trex Latinoamerica SpA	<u>19,343</u>	<u>-</u>
Total	<u>170,415</u>	<u>147,510</u>

Prueba de deterioro del valor del crédito mercantil e intangibles -

A efectos de la prueba de deterioro del valor, el crédito mercantil adquirido a través de las combinaciones de negocios y los intangibles con vidas útiles indefinidas (marcas) se asignaron a las unidades generadoras de efectivo que se indican a continuación:

Unidades generadoras de efectivo:

- Trex Latinoamerica Spa (incluido en Ferreycorp S.A.A.)
- Línea de negocios "Bucyrus" (incluida en Ferreyros S.A.)
- Inversiones Interamericanas Corp. - INTI (incluyen la línea de negocio y empresas adquiridas en Centroamérica)
- Mega Representaciones S.A. - MEGA (incluye Tecseg S.A.C.)

Unidades generadoras de efectivo con indicadores de deterioro:

- Fiansa S.A. (incluida en Ferreycorp S.A.A.)
- Cresko S.A.C. (incluida en Ferreycorp S.A.A.)
- Ferrenergy S.A.C. (incluida en Ferreycorp S.A.A.)
- Motored S.A. (incluido en Ferreycorp S.A.A.)

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo se ha determinado sobre la base de su valor en uso, utilizando proyecciones de flujos de efectivo derivados de los presupuestos financieros aprobados por la Gerencia, y la tasa de descuento que corresponden al riesgo de los mismos. Los flujos de efectivo que luego se proyectan tienen un periodo determinado y van utilizando una tasa de crecimiento que es similar a la tasa de crecimiento promedio a largo plazo para la industria en que opera cada UGE.

Al 31 de diciembre de 2014, el importe en libros de los intangibles y crédito mercantil relacionados con cada UGE ha sido comparado con el valor recuperable; y la Gerencia ha determinado que no es necesario constituir alguna provisión por deterioro para estos activos a la fecha de los estados consolidados de situación financiera.

A continuación presentamos los principales supuestos utilizados en la evaluación del deterioro por cada UGE al 31 de diciembre de 2014, así tenemos:

UGE	valor en libros S/.(000)	Valor recuperable S/.(000)	Tasa de descuento %	Período de flujo (años)	Tasa de crecimiento %
Bucyrus	111,625	272,680	10.5%	10	2.0%
Inti	68,318	418,275	10.6%	10	2.0%
Megan Representaciones S.A.C.	20,615	73,822	10.3%	10	2.0%

Supuestos clave utilizados en los cálculos del valor en uso

El cálculo del valor en uso para las unidades evaluadas es mayormente sensible a los siguientes supuestos:

- Margen bruto
- Tasa de descuento
- Participación de mercado durante el período presupuestado; y
- Tasa de crecimiento a largo plazo utilizada para extrapolar los flujos de efectivo que van más allá del período del presupuesto.

Margen bruto

Se basa en los valores promedio alcanzados en los tres años anteriores al inicio del período de presupuesto y proyectos futuros de cada compañía, considerados en base a los ingresos y costos proyectados en función a su base presupuestal histórica de cada Compañía del Grupo. Asimismo, se consideran los incrementos durante el período de presupuesto por mejoras esperadas de eficiencia. En el largo plazo, se disminuye el margen bruto en 1 a 2 por ciento, dependiendo de la empresa o línea de negocio.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Tasa de descuento

Representan la evaluación de mercado actual de los riesgos específicos a cada unidad generadora de efectivo, considerando el valor tiempo del dinero y los riesgos particulares de los activos subyacentes que no se incorporaron a las estimaciones de flujos de efectivo. El cálculo de la tasa de descuento se basa en las circunstancias específicas del Grupo y de sus segmentos de operación, y representa el costo promedio del capital. Este promedio considera tanto las deudas como el patrimonio. El costo del patrimonio se basa en el retorno de la inversión que los accionistas del Grupo esperan obtener. El costo de la deuda se basa en los préstamos que generan intereses. El riesgo específico del segmento se incorpora mediante la aplicación de factores betas individuales. Los factores beta se evalúan anualmente sobre la base de la información de mercado disponible para el público.

Participación de mercado

Se utiliza información de la industria para pronosticar las tasas de crecimiento, en base a la evaluación de la Gerencia de como la Gerencia evalúa de qué manera podría cambiar la posición de la unidad, en relación con sus competidores, durante el período presupuestado. En general, la Gerencia espera que la participación del Grupo en el mercado permanezca estable durante el período presupuestado.

Tasa de crecimiento a largo plazo

Esta tasa se basa en investigaciones de mercado publicadas. Por las razones explicadas anteriormente, la tasa a largo plazo utilizada para extrapolar el presupuesto depende de cada UGE.

Sensibilidad a los cambios en los supuestos clave

Las implicancias relacionadas con los supuestos clave utilizados para determinar el importe recuperable se analizan a continuación:

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

11. Otros pasivos financieros

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

	2014			2013		
	Porción corriente S/.(000)	Porción no corriente S/.(000)	Total S/.(000)	Porción corriente S/.(000)	Porción no corriente S/.(000)	Total S/.(000)
Sobregiros bancarios	2,243	-	2,243	618	-	618
Préstamos bancarias (b)	275,335	-	275,335	443,002	-	443,002
Bonos y deuda con entidades bancarias a largo plazo (c)	226,372	1,341,022	1,567,394	176,775	1,240,311	1,417,086
	<u>503,950</u>	<u>1,341,022</u>	<u>1,844,972</u>	<u>620,395</u>	<u>1,240,311</u>	<u>1,860,706</u>

(b) Préstamos bancarios -

Entidad financiera	Tasa promedio de interés efectiva anual fija		Moneda de origen	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
	2014 %	2013 %			
Banco Crédito del Perú S.A.A. - BCP	Entre 1.38 y 5.40	Entre 1.52 y 7.50	US\$	93,172	68,325
Mercantil Commercebank - EE.UU.	1.25	1.50	US\$	52,308	69,900
Scotiabank del Perú	1.22	Entre 2.50 y 2.82	US\$	33,775	13,607
Banco Lationamericano de Comercio Exterior S.A. - Bladex	1.37	3.55	US\$	22,060	31,596
The Bank of Nova Scotia	0.84	1.55	US\$	19,429	5,592
Banco Internacional - Guatemala	4.30	-	Q	11,955	-
Banco Crédito del Perú S.A.A. - BCP	Entre 5.40 y 6.05	-	S/.	6,033	-
Banco Financiero	2.90	-	US\$	5,978	-
Scotiabank - El Salvador	3.47	-	US\$	5,963	-
Banco de América Central - Guatemala	6.30	-	Q	5,401	-
BBVA Banco Continental	0.89	Entre 1.35 y 4.97	US\$	4,484	93,922
Citibank	4.30	-	US\$	4,484	-
Banco Santander - Chile	7.00	-	\$	3,171	-
Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.	4.25	-	US\$	2,279	-
Banco de América Central - Guatemala y El Salvador	Entre 0.90 y 1.22	Entre 4.00 y 6.00	US\$	2,242	10,769
Banco Internacional del Perú - Interbank	5.16	-	S/.	1,575	-
Banco Internacional del Perú - Interbank	2.65	Entre 1.40 y 5.76	US\$	996	126,068
Ford Motor Credit Company - EE.UU.	9.20	Entre 4.00 y 9.00	US\$	17	30
Banco Internacional - Ecuador	-	-	US\$	9	-
Banco Occidente - Colombia	4.00	-	\$	4	-
BCI Miami Branch	-	2.80	US\$	-	16,412
Banco Davivienda Salvadoreño S.A	4.75	4.75	US\$	-	4,474
HSBC Bank - El Salvador	4.25	4.25	US\$	-	1,398
Grupo Financiero de Occidente - Guatemala	5.00	5.00	US\$	-	909
				<u>275,335</u>	<u>443,002</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El gasto por intereses devengados en el año terminado el 31 de diciembre de 2014, relacionados a deudas con entidades bancarias, asciende aproximadamente a S/.11,820,000 (S/.17,750,000 al 31 de diciembre de 2013), y se presenta en el rubro de "gastos financieros" de los estados consolidados de resultados, ver nota 21. De este total, los intereses devengados pendientes de pago al 31 de diciembre de 2014 ascienden aproximadamente a S/.1,367,000 (S/.2,528,000 al 31 de diciembre de 2013), ver nota 13.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, 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 360 días y pueden ser renovados a su vencimiento hasta por 360 días. Las tasas de interés por dichos préstamos bancarios fluctúan entre 0.84% y 9.20%.

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo mantiene líneas de crédito para capital de trabajo hasta por S/.3,183,761,000 (S/.3,338,589,000 al 31 de diciembre de 2013) con la mayoría de bancos del sistema financiero, las cuales están destinadas para financiamiento de corto plazo. El Grupo no tiene condiciones específicas para utilizar dicha línea de crédito.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

Acreedor	Vencimiento	Moneda de origen	Tasa de interés efectiva anual %	2014			2013		
				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 Ferreycorp S.A.A.									
Bonos corporativos - Regla 144 A (i)	Hasta abril 2020	US\$	4.934(*)	-	882,522	882,522	-	821,845	821,845
Bonos Ferreyros S.A.(ii)									
Segundo Programa de Bonos Corporativos									
Séptima emisión, Serie A	Hasta mayo del 2016	US\$	5.563	-	-	-	13,182	19,773	32,955
Séptima emisión, Serie B	Hasta octubre del 2016	US\$	5.750	-	-	-	12,697	25,395	38,092
Pagarés									
Caterpillar Financial	Hasta diciembre del 2016	US\$	Entre 5.19 y 6.35	50,158	181,840	231,998	3,463	20,408	23,871
Caterpillar Leasing Chile	Hasta junio del 2017	US\$	Entre 3.45 y 5.20	14,263	48,166	62,429	37,128	229,381	266,509
Caterpillar Crédito S.A. de C.V.	Hasta diciembre del 2016	US\$	Entre 3.01 y 6.0	6,207	8,339	14,546	6,550	13,515	20,065
Pagarés con instituciones locales y del exterior	Hasta marzo del 2019	US\$	Entre 0.83 y 7.00, Libor 6 m +3.8%	142,034	201,152	343,186	77,604	81,538	159,142
Arrendamientos financieros (iii)	Hasta mayo 2019	US\$	Entre 4.08 y 6.80	13,710	6,675	20,385	26,098	18,110	44,208
Otros financiamientos	Hasta el junio 2015	US\$	5.05	-	12,328	12,328	53	10,346	10,399
				<u>226,372</u>	<u>1,341,022</u>	<u>1,567,394</u>	<u>176,775</u>	<u>1,240,311</u>	<u>1,417,086</u>

(*) Tasa nominal de 4.875 por ciento.

Al 31 de diciembre de 2014, los gastos por intereses devengados relacionados a pagarés y obligaciones a largo plazo ascienden aproximadamente a S/ 71,515,000 (S/.68,540,000 al 31 de diciembre de 2013), los cuales se presentan en el rubro "gastos financieros" de los estados consolidados de resultados, ver nota 21. Los intereses devengados pendientes de pago al 31 de diciembre de 2014, ascienden aproximadamente S/.10,828,000 (S/.10,053,000 al 31 de diciembre de 2013) y se presentan en el rubro "Otras cuentas por pagar" de los estados consolidados de situación financiera, ver nota 13.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (i) Con fecha 19 de abril de 2013 se realizó la primera colocación de bonos corporativos internacionales del Grupo actuando The Bank New York Mellon como fidecomisario. La colocación de los bonos se produjo bajo la Regla 144A y la Regulación S del U.S. Securities Act de 1933, y una oferta pública dirigida a inversionistas institucionales en el Perú. Dicha emisión de bonos fue por un total de US\$ 300 millones (equivalente a S/.834,900,000 a esa fecha) a una tasa de interés nominal anual de 4.875% y un plazo de 7 años, siendo su fecha de vencimiento el 24 de abril del 2020. La amortización total de los bonos será en la fecha de vencimiento. Los fondos han sido utilizados para el reperfilamiento de deuda y para usos generales corporativos.

Los bonos están respaldados con una garantía genérica del patrimonio de Ferreycorp S.A.A y deben cumplir con los siguientes ratios:

- Mantener un índice de endeudamiento (Deuda Total Consolidada / EBITDA) no mayor a 3.5 veces.
- Mantener un índice de servicio de cobertura de intereses (EBITDA / Intereses) no menor a 3.0 veces.

El cumplimiento de las obligaciones descritas son supervisadas por la Gerencia 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, Ferreycorp S.A.A. ha cumplido con dichas obligaciones al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

- (ii) El 30 de marzo de 2010, la Junta General de Accionistas 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.

Los bonos están respaldados con una garantía genérica, principalmente sobre el patrimonio de la subsidiaria Ferreyros S.A. 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 2014 y de 2013.

Corresponde a los contratos de arrendamiento financieros suscritos por el Grupo con diferentes entidades bancarias.

Los otros pasivos financieros relacionadas con arrendamientos se encuentran garantizadas por los derechos de propiedad sobre el activo que revierten al arrendador en caso de incumplimiento por parte del Grupo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el calendario de amortización de la deuda a largo plazo es como sigue:

Año	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
2014	-	176,775
2015	226,369	174,896
2016	181,055	76,216
2017	155,374	148,159
2018	84,214	841,040
2019 en adelante	<u>920,382</u>	<u>-</u>
	<u>1,567,394</u>	<u>1,417,086</u>

12. Cuentas por pagar comerciales

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Facturas (b)	390,137	241,302
Letras (b)	<u>69,749</u>	<u>165,081</u>
	<u>459,886</u>	<u>406,383</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014, los saldos de facturas y letras por pagar incluyen principalmente cuentas por pagar a Caterpillar Americas Co. por aproximadamente S/.95,766,000 y S/.58,679,000, respectivamente (equivalentes aproximadamente a US\$32,040,000 y US\$19,632,000, respectivamente). Al 31 de diciembre de 2013, los saldos ascendieron aproximadamente a S/.140,958,000 y S/.156,831,000, respectivamente (equivalentes aproximadamente a US\$50,414,000 y US\$56,091,000, respectivamente). Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los pagarés por financiamiento de facturas generaron intereses a una tasa promedio anual de 2.06 y 2.95 por ciento, respectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

13. Otras cuentas por pagar

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Anticipos de clientes (c)	158,402	113,812
Pasivos para gastos diversos (d)	83,131	97,447
Remuneraciones por pagar (e)	91,589	60,413
Participación de los trabajadores	27,854	26,583
Provisión de garantías (f)	27,208	32,464
Intereses por pagar, nota 11(b) y (c)	12,195	12,581
Aportaciones y contribuciones laborales por pagar	10,365	34,928
Provisión para contingencias	8,857	8,829
Tributos por pagar	9,931	6,611
Otras cuentas por pagar (g)	<u>24,663</u>	<u>18,248</u>
	454,195	411,916
Menos:		
Porción no corriente	<u>(781)</u>	<u>(3,381)</u>
Porción corriente	<u>453,414</u>	<u>408,535</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 la venta de camiones mineros, cuya entrega será efectuada durante el año siguiente.
- (d) Comprende principalmente pasivos diversos estimados por el Grupo sobre la base del desembolso que sería requerido para liquidar gastos generales a la fecha de los estados consolidados de situación financiera.
- (e) Las remuneraciones por pagar incluye la provisión para compensación por tiempo de servicios.
- (f) Corresponde a las garantía que otorga el Grupo por ventas de maquinarias y servicios, cuyo promedio es de un año. Dicha provisión es revisada anualmente conforme la política descrita en la nota 3.3(o).
- (g) Este rubro incluye principalmente provisiones por fletes y alquileres relacionadas a la adquisición de maquinarias y repuestos.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

14. Activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferidos, neto

(a) A continuación se detallan los componentes que originan el activo y pasivo por impuestos a las ganancias diferidos al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	Al 1 de enero de 2013 S/.(000)	(Cargo)/abono al estado consolidado de resultados S/.(000)	(Cargo)/abono al estado consolidado de cambios en el patrimonio S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2013 S/.(000)	(Cargo)/abono al estado consolidado de resultados S/.(000)	(Cargo)/abono al estado consolidado de cambios en el patrimonio S/.(000)	(Cargo)/abono al estado de situación financiera consolidado S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2014 S/.(000)
Activo diferido								
Provisiones no deducibles	23,114	1,402	-	24,516	1,282	-	-	25,798
Diferencia en tasas de depreciación	26,978	8,172	-	35,150	3,797	-	-	38,947
Estimación para cuentas de cobranza dudosa	8,998	2,512	-	11,510	116	-	-	11,626
Provisión para vacaciones	7,156	2,283	-	9,439	642	-	-	10,081
Créditos tributarios por pérdidas arrastrables	8,201	11,882	-	20,083	9,884	-	-	29,967
Estimación para desvalorización de inversiones y activos fijos	230	(17)	-	213	52	-	-	265
Estimación para desvalorización de existencias	4,766	3,285	-	8,051	3,797	-	-	11,848
Provisiones varias	4,221	173	-	4,394	967	-	-	5,361
Otros	534	2,009	-	2,543	438	-	-	2,981
	<u>84,198</u>	<u>31,701</u>	<u>-</u>	<u>115,899</u>	<u>20,975</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>136,874</u>
Pasivo diferido								
Cambio de vida útil del activo fijo	6,765	425	-	7,190	(3,783)	-	-	3,407
Diferencia en cambio originada por pasivos relacionados con existencias y activos fijos	2,806	(1,188)	-	1,618	(829)	-	-	789
Ganancia por ventas diferidas, neto	806	1,369	-	2,175	(236)	-	-	1,939
Operaciones de arrendamiento financiero	6,149	189	-	6,338	(783)	-	-	5,555
Provisión para indemnizaciones	942	(169)	-	773	1,142	-	-	1,915
Revalorización de inmuebles, edificaciones e instalaciones	8,811	(336)	-	8,475	(1,527)	-	-	6,948
Valor razonable de terrenos	72,208	(15)	32,577	104,770	-	(13,180)	-	91,590
Valorización de instrumento financiero	(7)	-	7	-	349	-	-	349
Diferencias de tasas de depreciación	759	2,524	-	3,283	2,188	-	-	5,471
Valorización por adquisición	-	5,058	-	5,058	133	-	1,600	6,791
Otros	16,131	2,744	-	18,875	(3,822)	-	-	15,053
	<u>115,370</u>	<u>10,601</u>	<u>32,584</u>	<u>158,555</u>	<u>(7,168)</u>	<u>(13,180)</u>	<u>1,600</u>	<u>139,807</u>
Pasivo diferido, neto	<u>(31,172)</u>	<u>21,100</u>	<u>(32,584)</u>	<u>(42,656)</u>	<u>28,143</u>	<u>13,180</u>	<u>(1,600)</u>	<u>(2,933)</u>

Debido a la reducción de la tasa del impuesto a las ganancias indicada en la nota 24(a), en el ejercicio se ha registrado una disminución de S/.11,492,000 y S/.5,651,000, en el activo y pasivo diferido por el impuesto a las ganancias, respectivamente. Cuyo efecto neto; es una disminución del pasivo por aproximadamente S/.5,841,000, registrado en el rubro "Impuesto a las ganancias" en los estados consolidados de resultados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) El gasto por impuesto a las ganancias registrado en el estado consolidado de resultados se compone como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Impuesto a las ganancias		
Corriente	95,534	87,223
Diferido	(28,143)	(21,100)
Otros	<u>7,651</u>	<u>(649)</u>
Total impuesto a las ganancias	<u>75,042</u>	<u>65,474</u>

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

	2014		2013	
	S/.(000)	%	S/.(000)	%
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	<u>167,023</u>	<u>100.00</u>	<u>165,582</u>	<u>100.00</u>
Impuesto a las ganancias según tasa tributaria	50,107	30.00	49,675	30.00
Efecto neto de gastos no deducibles				
Ingresos no gravables	(37,395)	(22.39)	(43,937)	(26.53)
Efecto de cambios en tasas, nota 3.3 (m)	5,841	3.50	-	-
Gastos no deducibles, neto de ingresos no gravables	<u>56,489</u>	<u>33.82</u>	<u>59,736</u>	<u>36.08</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>75,042</u>	<u>44.93</u>	<u>65,474</u>	<u>39.54</u>

- (d) El impuesto a las ganancias por pagar de S/ .24,553,000 (S/ .29,033,000 al 31 de diciembre de 2013) se presenta neto de los pagos a cuenta.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

15. Patrimonio neto

(a) Capital emitido -

El capital social de la Compañía está representado por 1,014,326,324 acciones comunes de un valor nominal de S/.1.00 cada una (945,227,102 acciones comunes suscritas y pagadas al 31 de diciembre de 2013 de un valor nominal de S/.1.00 cada una). Asimismo, se aprobó la capitalización parcial de la prima de emisión (capital adicional) por S/.31,900,000.

Al 31 de diciembre de 2014, la estructura de participación accionaria del Grupo era como sigue:

Participación individual del capital	Número de accionistas	Total de participación %
Hasta 1.00	2,717	31.50
De 1.01 al 5.00	17	39.21
De 5.01 al 10.00	4	29.29
	<u>2,738</u>	<u>100.00</u>

(b) Capital adicional -

Durante el año 2012, Inti Inversiones Interamericanas Corp. S.A., subsidiaria del Grupo en el exterior recibió, en su moneda funcional (US\$), aportes de capital en efectivo de intereses no controladores por US\$2,000,000 y se emitieron las correspondientes acciones comunes. En adición a los aportes de capital antes mencionados se recibió en efectivo primas de emisión por US\$6,000,000 (equivalente a S/.15,474,000) en el año 2012. Al 31 de diciembre de 2012, Ferreycorp S.A.A. había adquirido estos aportes de capital a intereses no controladores por el valor de las acciones comunes, con lo que a esas fechas mantiene el 100 por ciento de control sobre el Grupo Inti; convirtiéndose la prima de emisión en una diferencia entre el aporte total recibido y el valor de las acciones adquiridas por Ferreycorp S.A.A., lo que se mantiene en el patrimonio consolidado del Grupo como capital adicional. El periodo de tenencia del interés no controlador no es significativo para los estados financieros consolidados. En Junta General de Accionistas de 26 de mayo de 2013 se aprobó la capitalización parcial de la prima de emisión por S/.31,900,000 (en Junta General de Accionistas del 26 de mayo de 2012 se aprobó la capitalización parcial de la prima de emisión por S/.31,900,000).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (c) Reserva legal -
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. Al 31 de diciembre de 2014, la Junta de Accionistas del 26 de mayo de 2013 aprobó la transferencia de S/.10,333,000 de resultados acumulados a reserva legal (Al 31 de diciembre de 2013 la Junta de Accionistas del 29 de marzo de 2013 aprobó la transferencia de S/.17,587,000 de resultados acumulados a reserva legal).
- (d) Otras reservas -
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.
- (e) Resultado por conversión-
Corresponde a la diferencia en cambio resultante de la conversión de los estados financieros de las operaciones extranjeras a la moneda de presentación del Grupo.
- (f) Distribución de dividendos -
En Junta General de Accionistas del 26 de marzo de 2014, se aprobó el pago de dividendos en efectivo por S/.55,797,000 y la capitalización de los resultados del año 2013 por S/.37,199,000.

En Junta General de Accionistas del 26 de marzo de 2013, se aprobó el pago de dividendos en efectivo por S/.48,194,000 y la capitalización de los resultados del año 2012 por S/.110,092,000.
- (g) Ganancias no realizadas -
Corresponde a los ajustes patrimoniales de ciertas asociadas al valor de participación patrimonial. Asimismo, incluye los resultados de las inversiones disponibles para la venta medidas a su valor razonable neto de su impuesto a las ganancias diferido.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

16. Ventas y costo de ventas

A continuación se presenta el detalle de los rubros:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ventas		
Ventas de maquinarias, motores, equipos y vehículos	2,262,944	2,283,081
Ventas por repuestos	1,477,362	1,599,400
Servicios de alquiler de maquinarias, motores y equipos y taller	694,260	684,192
Otros ingresos	411,649	432,067
	<u>4,846,215</u>	<u>4,998,740</u>
Costo de ventas		
Saldo inicial de existencias, nota 7	1,405,546	1,365,533
Compra de existencias	3,031,499	3,288,685
Mano de obra, nota 19 (d)	189,695	197,918
Gastos de taller	110,245	117,045
Depreciación nota 9(h)	92,679	103,424
Amortización, nota 10 (c)	220	249
Desvalorización de existencias, nota 7(c)	36,314	16,476
Recuperos, nota 7 (c)	(19,391)	(8,641)
Gastos de operación de flota de alquiler	167,607	135,833
Desvalorización de flota de alquiler	2,300	2,479
Servicios prestados por terceros	95,000	89,874
Otros gastos	17,909	2,596
Saldo final de existencias, nota 7	(1,397,710)	(1,405,546)
	<u>3,731,913</u>	<u>3,905,925</u>

17. Gastos de venta

(a) A continuación se presenta el detalle del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Gastos de personal, nota 19 (d)	291,212	259,480
Servicios prestados por terceros (b)	115,715	116,853
Cargas diversas de gestión (c)	98,946	104,483
Depreciación del ejercicio, nota 9(h)	38,912	34,659
Estimación por cobranza dudosa, nota 5(d) y 6(h)	19,295	20,693
Amortización de intangibles, nota 10 (c)	8,888	21,524
Tributos	3,732	1,932
	<u>576,700</u>	<u>559,624</u>

(b) Corresponde principalmente a gastos de mantenimiento de equipos de taller y edificios, flete y publicidad.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (c) Corresponde principalmente a gastos diversos por servicios de soporte, reparaciones de flota, taller de maquinarias y seguros.

18. Gastos administrativos

- (a) A continuación se presenta el detalle del rubro consolidado:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Gastos de personal, nota 19 (d)	137,321	124,310
Servicios prestados por terceros (b)	48,466	36,896
Depreciación del ejercicio, nota 9(h)	14,419	12,429
Cargas diversas de gestión	10,563	9,607
Amortización de intangibles, nota 10 (c)	8,257	3,082
Tributos	2,659	2,665
Provisiones del ejercicio	-	483
	<u>221,685</u>	<u>189,472</u>

- (b) Corresponde principalmente a gastos diversos por alquileres de inmuebles, mantenimiento de edificios e instalaciones, servicios informáticos, licencias de uso de software y servicio de asesoría y consultoría.

19. Gastos de personal

- (a) A continuación se presenta el detalle del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Remuneraciones	413,425	345,544
Gratificaciones	83,785	80,020
Cargas patronales	43,243	40,961
Vacaciones	14,244	34,958
Capacitaciones	26,054	29,799
Asignación a los trabajadores	20,756	15,912
Participación de trabajadores	3,034	17,741
Otros	13,687	16,773
	<u>618,228</u>	<u>581,708</u>

- (b) En el caso del Perú, de acuerdo con el actual régimen de participación de los trabajadores normado por el Decreto Legislativo 677, los trabajadores de las Compañías peruanas 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 "Otras cuentas por pagar".

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(c) El número promedio de empleados en el Grupo fue de 5,378 en el año 2014 y 6,303 en el año 2013.

(d) Los gastos de personal han sido registrados en los siguientes rubros del estado de resultados:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Costo de ventas, nota 16	189,695	197,918
Gastos de ventas, nota 17	291,212	259,480
Gastos administrativos, nota 18	<u>137,321</u>	<u>124,310</u>
	<u>618,228</u>	<u>581,708</u>

(e) Remuneraciones al personal clave -

El total de remuneraciones recibidas por los directores y funcionarios clave de la Gerencia durante el año 2014 ascendieron aproximadamente a S/.40,540,000 (aproximadamente S/.33,016,000 durante el año 2013), las cuales incluyen los beneficios a corto plazo y la compensación por tiempo de servicios.

20. Ingresos financieros

A continuación se presenta el detalle del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Intereses por letras por cobrar	12,611	13,544
Intereses moratorios	3,804	2,571
Intereses por depósitos bancarios	1,066	1,337
Otros ingresos financieros	<u>2,367</u>	<u>4,285</u>
	<u>19,848</u>	<u>21,737</u>

21. Gastos financieros

A continuación se presenta el detalle del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Intereses por bonos corporativos y préstamos a largo plazo, nota 11(c)	71,515	68,540
Intereses sobre sobregiros y préstamos, nota 11(b)	11,820	17,750
Impuesto a las transacciones financieras	5,582	7,337
Intereses por financiamiento de proveedores del exterior	885	391
Otros gastos financieros	<u>7,664</u>	<u>8,847</u>
	<u>97,466</u>	<u>102,865</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

22. Utilidad por acción

El cálculo de la utilidad por acción al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 se presenta a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2014		
	Utilidad (numerador) S/.(000)	Acciones (denominador) (en miles)	Utilidad por acción S/.
Utilidad por acción - básica y diluida	91,981	1,014,326	0.091

	Al 31 de diciembre de 2013		
	Utilidad (numerador) S/.(000)	Acciones (denominador) (en miles)	Utilidad por acción S/.
Utilidad por acción - básica y diluida	100,108	1,014,326	0.098

23. Compromisos y contingencias

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo tiene los siguientes compromisos:

Ferreycorp S.A.A:

- (a) Avaes por US\$96,000 y US\$3,000,000, que garantizan operaciones de crédito de Subsidiarias y afiliadas y operaciones de compra de terceros, respectivamente, con diversos vencimientos.

Subsidiarias

Ferreyros S.A.:

- (a) Avaes por US\$10,500,000 que garantizan operaciones de compra de terceros.
- (b) Fianzas bancarias a favor de entidades financieras por US \$27,000,000, que garantizan principalmente la seriedad de la oferta de la Compañía y el fiel cumplimiento de la entrega de los productos vendidos a través de licitaciones públicas y el pago de obligaciones aduaneras relacionadas con la importación de mercadería.

Fargoline S.A.:

La Subsidiaria tiene contratada una póliza de caución a favor de la Superintendencia Nacional de Aduanas por la mercadería en régimen aduanero por US\$1,200,000 y por la mercadería en depósito temporal por US\$ 1,400,000.

Ferrenergy S.A.C:

Fianzas bancarias a favor de entidades financieras por US\$14,633,000 que garantizan el pago de obligaciones .

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Mega Representaciones S.A.:

- (a) Avales por US\$7,969,000 y S/.16,888,000 que garantizan operaciones de compra de terceros y arrendamientos financieros, respectivamente, con diversos vencimientos.
- (b) Fianzas bancarias a favor de entidades financieras por US\$2,565,000 y S/.671,000, que garantizan principalmente la seriedad de la oferta de la Compañía y el fiel cumplimiento de la entrega de los productos vendidos a través de licitaciones públicas, así como el pago de obligaciones aduaneras relacionadas con la importación de mercadería, respectivamente.

Motored S.A.:

- (a) Avales por US\$16,390,000 que garantizan operaciones de crédito por compra de terceros.
- (b) Fianzas bancarias a favor de terceros por S/.1,446,000 que garantizan principalmente la seriedad de la oferta y el fiel cumplimiento de la entrega de los productos vendidos a través de licitaciones públicas.
- (c) Garantías de pago por pagaré Cómex por US\$25,000,000.

Orvisa S.A.:

- (a) Fianzas bancarias a favor de entidades financieras por US\$ 3,841,000 y S/.3,028,000, que garantizan principalmente la seriedad de la oferta y el fiel cumplimiento de la entrega de los productos vendidos a través de licitaciones públicas.

24. Situación tributaria y contingencias

- (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 2014, la tasa del impuesto a la renta sobre la utilidad gravable en los principales países en que opera el Grupo es de 30 por ciento (Perú y Nicaragua), 31 por ciento (Guatemala), 25 por ciento (El Salvador y Belice), 21 por ciento (Chile), 34 por ciento (Colombia) y 22 por ciento (Ecuador).

A partir del 2015, en atención a la Ley 30296, la tasa de impuesto a la renta en Perú aplicable sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores será la siguiente:

- Ejercicio 2015 y 2016: 28 por ciento.
- Ejercicio 2017 y 2018: 27 por ciento.
- Ejercicio 2019 en adelante: 26 por ciento.

Asimismo, a partir del año 2015, en Chile la tasa del impuesto a la renta será la siguiente:

- Ejercicio 2015: 22.5 por ciento.
- Ejercicio 2016: 24 por ciento.
- Ejercicio 2017 en adelante: 25 por ciento.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes en algunos países al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, 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 El Salvador la tasa es de 5 por ciento. En Chile la tasa a los dividendos es de 35 por ciento y en Ecuador va del 1 al 10 por ciento, y en los demás países de América Central se encuentran exoneradas de dicho impuesto.

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales están sujetas a la retención de un impuesto adicional sobre los dividendos recibidos. Al respecto, en atención a la Ley 30296, el impuesto adicional a los dividendos por las utilidades generadas será el siguiente:

- Por las utilidades generadas a partir de 2015, cuya distribución se efectúen a partir de dicha fecha, serán las siguientes:
 - 2015 y 2016: 6.8 por ciento.
 - 2017 y 2018: 8 por ciento.
 - 2019 en adelante: 9.3 por ciento.

- (b) Las normas de precios y de transferencia se encuentran vigentes en Perú, Nicaragua, Guatemala, El Salvador, Belice, Chile, Colombia y Ecuador y regulan que las transacciones con empresas vinculadas locales o del exterior deben de ser realizadas a valores 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 2014 y de 2013.

- (c) La Autoridad Tributaria en el Perú tiene la facultad de fiscalizar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a las ganancias calculado por la Compañía 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 2011 al 2014 se encuentran pendientes de fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria. Las declaraciones juradas correspondientes a los años del 2000 al 2008 fueron revisadas por la Autoridad Tributaria. La Administración Tributaria se encuentra en proceso de fiscalización del año 2009 y 2010.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

	Período sujeto a fiscalización
Subsidiarias del exterior:	
País	
Guatemala	2011 a 2014
El Salvador	2005 a 2014
Belice	2008 a 2014
Nicaragua	2009 a 2014
Estados Unidos de América, Chile, Colombia y Ecuador	2009 a 2014
Subsidiarias locales	
Ferreyros S.A.	2012 a 2014
Unimaq S.A.	2011 a 2014
Cresko S.A.	2011 a 2014
Fiansa S.A.	2011 a 2014
Mega Representaciones S.A. y Subsidiaria	2013 a 2014
Fargoline S.A.	2011 a 2014
Orvisa S.A. y Subsidiarias	2011 a 2014
Motored S.A.	2012 a 2014
Inmobiliaria CDR S.A.	2013 a 2014
Forbis Logistic S.A.	2012 a 2014
Soluciones Sitech Perú S.A.	2013 a 2014

Debido a las posibles interpretaciones que la correspondiente autoridad tributaria pueda 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, por la correspondiente Administración Tributaria de cada país, no sería significativa para los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

(d) Contingencias -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el Grupo mantiene procesos de apelación o en demanda contencioso administrativa por un importe total de aproximadamente S/.116,000,000 (que incluyen multas por S/.16,323,000 e intereses por S/.77,031,000). Dichos procesos se encuentran pendientes de resolución administrativa o judicial, y están relacionados con observaciones hechas por la correspondiente Administración Tributaria a las declaraciones juradas del: (i) impuesto a las ganancias (incluyendo pagos a cuenta) de los ejercicios gravables 2001 al 2008 por S/.107,235,000; (ii) impuesto general a las ventas de los ejercicios gravables

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

2001 al 2006 por S/.3,254,000; y (iii) impuesto a la renta de no domiciliados de los ejercicios gravables 2002, 2003, 2005 y 2006 por S/.5,082,000.

En todos los casos, al 31 de diciembre de 2014, el Grupo ha solicitado la asesoría de especialistas en los temas; quienes han determinado, junto con la Gerencia, que existen algunas acotaciones por aproximadamente S/.8,097,000 (S/.8,097,000 al 31 de diciembre de 2013), cuyo grado de pérdida ha sido evaluada como probable. El Grupo ha registrado una provisión por dichos importe al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la cual se presenta en el rubro "otras cuentas por pagar" de los estados consolidados de situación financiera. La Gerencia, juntos con sus asesores legales y tributarios, opinan que el Grupo cuenta con fundamentos técnicos y de ley que estiman que el Tribunal Fiscal en Perú resuelva en forma favorable al Grupo; en ese sentido estiman que las futuras resoluciones de dichos procesos no resultarán pasivos de importancia y, en consecuencia, no es necesario registrar pasivos por las mismas al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

25. Manejo de riesgos financieros

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

El proceso de gestión integral de riesgos incluye riesgos de negocio como continuidad de negocio, foco en la competencia, seguridad y salud de los trabajadores, cambios en el medio ambiente, tecnología e industria, entre otros.

(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:

(a.1) 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.

(a.2) Comité de Riesgos

Es un órgano de gobierno que tiene como misión asistir a la Gerencia General y al Directorio, a través del Comité de Auditoría, en la supervisión de la gestión de riesgos del Grupo, monitorear el ambiente interno y brindar lineamientos sobre los planes de acción relacionados con aquellos riesgos que puedan afectar negativamente la consecución de los objetivos del Grupo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La función del Comité es de supervisar que el Área de Riesgos desarrolle su plan de trabajo anual y que las áreas operativas participen activamente. Esta supervisión la realiza mediante sesiones periódicas donde el Área de Riesgos informa el estado de la ejecución del plan.

(a.3) Auditoría Interna

Los procesos de manejo de riesgos en el Grupo son monitoreados por 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.

(a.4) Gerencia de Administración y Finanzas

La Gerencia de Administración y Finanzas es responsable de manejar los activos y pasivos del Grupo y toda la estructura financiera. Principalmente es responsable del manejo de sus 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 vigentes.

(a.5) Área de Riesgos Corporativos

El Área de Riesgos es responsable de facilitar la gestión integral de riesgos en base a la metodología establecida, de definir el cronograma de trabajo con las áreas operativas de toda la corporación y apoyarlas en el proceso de identificar, evaluar, responder, controlar y monitorear sus riesgos más importantes. Las áreas operativas de cada subsidiaria de Ferreycorp S.A.A. son responsables de cumplir y ejecutar el cronograma de trabajo así como de la implementación de los planes de acción acordados sobre los riesgos que puedan tener un impacto material en cada empresa individual y en Ferreycorp S.A.A.

Asimismo, como parte de los riesgos de proceso de planificación estratégica del Grupo, contra los cuales se establecen planes de acciones para mitigarlos, se consideran los riesgos de competencia, de reclutamiento, de retención de personal, de disponibilidad de equipos, de falla de productos, de conflicto social y de crisis financiera global.

(b) Mitigación de Riesgos -

Como parte del manejo total de riesgos, el Grupo puede usar 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. Los otros riesgos críticos de negocio son tratados mediante planes de acción ejecutados por cada Gerencia de las Compañías subsidiarias.

(c) 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(c.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 2014, la Gerencia ha estimado que el monto máximo de riesgo crediticio al que se encuentra expuesta el Grupo asciende aproximadamente a S/.(000) 1,069,110 (S/.(000) 1,048,571 al 31 de diciembre de 2013), 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 2014 y de 2013.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(c.2) Riesgo de tasa de interés

La política del Grupo es mantener instrumentos financieros que devenguen tasas de interés fijas y variables. 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 no ha realizado operaciones financieras significativas a tasas de interés variable, por lo tanto, 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 2014						Tasa de interés fija promedio al 2014 %	Tasa de interés variable al 2014 %
	Tasa fija			Tasa variable S/.(000)	No devengan interés S/.(000)	Total S/.(000)		
	Hasta 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 5 años S/.(000)					
Activos								
Efectivo y equivalente de efectivo	16,105	18	-	-	73,826	89,949	0.29 a 3.81	-
Cuentas por cobrar comerciales, neto	467,342	63,522	54,647	-	335,151	920,662	Entre 6 y 20	-
Otras cuentas por cobrar, neto (**)	-	-	2,637	-	55,862	58,499	7.55	-
Total activos	483,447	63,540	57,284	-	464,839	1,069,110		
Pasivos								
Cuentas por pagar comerciales	27,797	20,919	-	-	411,170	459,886	1.82	-
Otras cuentas por pagar	-	-	-	-	454,195	454,195	-	-
Otros pasivos financieros	221,592	281,699	1,341,022	659	-	1,844,972	Entre 1.05 y 9.37	Libor +2.5
Total pasivos	249,389	302,618	1,341,022	659	865,365	2,759,053		
Brecha marginal	234,058	(239,078)	(1,283,738)	(659)	(400,526)	(1,689,943)		
Brecha acumulada	234,058	(5,020)	(1,288,758)	(1,289,417)	(1,689,943)	-		

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2013					Total S/.(000)	Tasa de interés fija promedio al 2013 %	Tasa de interés variable al 2013 %
	Tasa fija			Tasa variable (*) S/.(000)	No devengan intereses S/.(000)			
	Hasta 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 5 años S/.(000)					
Activos								
Efectivo y equivalente de efectivo	28,332	-	-	-	91,081	119,413	0.2 a 3.8	-
Cuentas por cobrar comerciales, neto	486,970	7,280	19,296	-	348,551	862,097	Entre 14 y 20	-
Otras cuentas por cobrar, neto (**)	7,929	428	3,178	-	55,526	67,061	7.55	-
Total activos	<u>523,231</u>	<u>7,708</u>	<u>22,474</u>	<u>-</u>	<u>495,158</u>	<u>1,048,571</u>		
Pasivos								
Cuentas por pagar comerciales	13,028	47,496	-	-	345,859	406,383	2.38	-
Otras cuentas por pagar	-	-	-	-	411,916	411,916	-	-
Otros pasivos financieros	309,395	311,000	1,238,461	1,850	-	1,860,706	Entre 1.71 y 8.50	Libor (3 meses) + 2.5
Total pasivos	<u>322,423</u>	<u>358,496</u>	<u>1,238,461</u>	<u>1,850</u>	<u>757,775</u>	<u>2,679,005</u>		
Brecha marginal	<u>200,808</u>	<u>(350,788)</u>	<u>(1,215,987)</u>	<u>(1,850)</u>	<u>(262,617)</u>	<u>(1,630,434)</u>		
Brecha acumulada	<u>200,808</u>	<u>(149,980)</u>	<u>(1,365,967)</u>	<u>(1,367,817)</u>	<u>(1,630,434)</u>	<u>-</u>		

(*) Se considera variable a las obligaciones con tasa o bases variables.

(**) Al 31 de diciembre de 2014, las otras cuentas por cobrar incluidas en el presente cuadro no consideran un importe ascendente S/.78,637,000 (S/.58,187,000 al 31 de diciembre de 2013) correspondiente al Impuesto General a las Ventas por pagar e Impuesto a las ganancias, los mismos que, de acuerdo con NIIF, no califican como instrumentos financieros.

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 los estados consolidados de resultados antes del impuesto a las ganancias. La sensibilidad en los estados consolidados de resultados 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 2014 y de 2013:

Moneda	2014		2013	
	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	+/-4,871	+/-50	+/-5,430
Nuevos Soles	+/-100	+/-9,742	+/-100	+/-10,861
Nuevos Soles	+/-200	+/-19,485	+/-200	+/-21,721
Nuevos Soles	+/-300	+/-29,227	+/-300	+/-32,582

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.

(c.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 2014 y de 2013. 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 de mercado.

El siguiente cuadro presenta los flujos de efectivo por pagar por el Grupo de acuerdo a los plazos contractuales pactados en las fechas de los estados consolidados de situación financiera. Los importes son los flujos de efectivo de acuerdo a plazos contratados 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)	5 años a más	Total S/.(000)
Al 31 de diciembre de 2014					
Otros pasivos financieros:					
Amortización del capital	222,187	281,763	458,500	882,522	1,844,972
Amortización de intereses	22,039	52,722	230,106	-	304,867
Cuentas por pagar comerciales	430,845	29,041	-	-	459,886
Otras cuentas por pagar	439,414	14,000	781	-	454,195
	<u>1,114,485</u>	<u>377,526</u>	<u>689,387</u>	<u>882,522</u>	<u>3,063,920</u>
Al 31 de diciembre de 2013					
Otros pasivos financieros:					
Amortización del capital	309,395	311,000	393,236	847,075	1,860,706
Amortización de intereses	16,815	44,212	43,922	15,805	120,754
Cuentas por pagar comerciales	358,887	47,496	-	-	406,383
Otras cuentas por pagar	-	411,916	-	-	411,916
	<u>685,097</u>	<u>814,624</u>	<u>437,158</u>	<u>862,880</u>	<u>2,799,759</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(c.4) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo está expuesto a los efectos de las fluctuaciones en los cambios de la moneda extranjera prevaleciente 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.

Las operaciones activas y pasivas se realizan básicamente en moneda funcional, el Grupo mide su rendimiento en nuevos soles, de manera que si la posición en cambio en moneda extranjera (por ejemplo dólar estadounidense) es positiva, cualquier depreciación del nuevo sol afectaría de manera positiva a los estados consolidados de situación financiera del Grupo. Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a tasas de oferta y demanda.

El Grupo maneja el riesgo de cambio de moneda extranjera monitoreando y controlando los valores de la posición que no es mantenida en la moneda funcional y que están expuestos a los movimientos en las tasas de cambio. El Grupo mide su rendimiento en la moneda de cada país 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. Cualquier devaluación/revaluación de la moneda extranjera afectaría en los estados consolidados de resultados integrales.

Las transacciones en moneda extranjera en el Perú se efectúan a los tipos de cambio del mercado libre publicados por la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2014, los tipos de cambio del mercado libre para las transacciones realizadas en dólares estadounidenses, publicadas por esta institución, fueron de S/.2.981 para la compra y S/.2.989 para la venta (S/.2.794 para la compra y S/.2.796 para la venta al 31 de diciembre de 2013).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el Grupo tenía los siguientes activos y pasivos por moneda:

	2014					
	Dólares S/.(000)	Quetzal S/.(000)	Córdoba S/.(000)	Pesos Chilenos S/.(000)	Dólar Belice S/.(000)	Total S/.(000)
Activo						
Efectivo y equivalente de efectivo	51,947	288	122	547	152	53,056
Cuentas por cobrar comerciales, neto	790,567	8,734	125	17,094	-	816,520
Otras cuentas por cobrar, neto	40,899	1,852	-	11,750	124	54,625
	<u>883,413</u>	<u>10,874</u>	<u>247</u>	<u>29,391</u>	<u>276</u>	<u>924,201</u>
Pasivos						
Otros pasivos financieros	(1,639,975)	(13,991)	(122)	(37,477)	(800)	(1,692,365)
Cuentas por pagar comerciales	(393,179)	(26,387)	(794)	(16,284)	(425)	(437,069)
Otras cuentas por pagar	(196,826)	-	-	(3,362)	-	(200,188)
	<u>(2,229,980)</u>	<u>(40,378)</u>	<u>(916)</u>	<u>(57,123)</u>	<u>(1,225)</u>	<u>(2,329,622)</u>
Posición pasiva neta	<u>(1,346,567)</u>	<u>(29,504)</u>	<u>(669)</u>	<u>(27,732)</u>	<u>(949)</u>	<u>(1,405,421)</u>
	2013					
	Dólares S/.(000)	Quetzal S/.(000)	Córdoba S/.(000)	Pesos Chilenos S/.(000)	Dólar Belice S/.(000)	Total S/.(000)
Activo						
Efectivo y equivalente de efectivo	50,348	519	382	-	257	51,506
Cuentas por cobrar comerciales, neto	713,954	12,601	546	-	-	727,101
Otras cuentas por cobrar, neto	41,812	1,810	-	-	43	43,665
	<u>806,114</u>	<u>14,930</u>	<u>928</u>	<u>-</u>	<u>300</u>	<u>822,272</u>
Pasivos						
Otros pasivos financieros	(1,567,731)	(24,727)	(44)	-	(629)	(1,593,131)
Cuentas por pagar comerciales	(339,904)	(22,962)	(633)	-	(799)	(364,298)
Otras cuentas por pagar	(130,665)	-	-	-	-	(130,665)
	<u>(2,038,300)</u>	<u>(47,689)</u>	<u>(677)</u>	<u>-</u>	<u>(1,428)</u>	<u>(2,088,094)</u>
Posición pasiva neta	<u>(1,232,186)</u>	<u>(32,759)</u>	<u>251</u>	<u>-</u>	<u>(1,128)</u>	<u>(1,265,822)</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia del Grupo ha decidido aceptar el riesgo cambiario de esta posición, por lo que no ha realizado operaciones con productos derivados para su cobertura. Durante el año 2014, el Grupo ha registrado una pérdida neta por diferencia en cambio ascendente aproximadamente a S/.99,487,000 (una pérdida neta de aproximadamente S/.146,140,000 en el año 2013), la cual se presenta en el rubro "Diferencia en cambio neta" en los estados consolidados de resultados.

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 2014 y de 2013, 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 los estados consolidados de resultados integrales antes del impuesto a las ganancias.

Un monto muestra una reducción potencial neta en los estados consolidados de resultados antes de impuestos, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto:

Análisis de sensibilidad	Cambio en	2014	2013
	tasas del U.S.		
	dólar	S/.(000)	S/.(000)
	%		
Devaluación -			
Nuevos Soles	-5	67,238	61,609
Nuevos Soles	-10	134,657	123,219
Revaluación -			
Nuevos Soles	+5	(67,238)	(61,609)
Nuevos Soles	+10	(134,657)	(123,219)

(d) **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 consolidado 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 2014 y de 2013, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en el Grupo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

26. Valor razonable de los instrumentos financieros

(a) Valor razonable -

Las normas contables definen a un instrumento financiero como efectivo, evidencia de la propiedad en una entidad, o un contrato en que se acuerda o se impone a una entidad el derecho o la obligación contractual de recibir o entregar efectivo u otro instrumento financiero.

Las metodologías y supuestos utilizados dependen de los términos y riesgos característicos de los distintos instrumentos financieros, e incluyen lo siguiente:

- El efectivo y equivalente de efectivo no representa un riesgo de crédito ni de tasa de interés significativo. Por lo tanto, se ha asumido que sus valores en libros se aproximan a su valor razonable.
- Las cuentas por cobrar, debido a que se encuentran netas de su provisión para incobrabilidad y, principalmente, tienen vencimientos menores a un año, se ha considerado que su valor razonable no es significativamente diferente a su valor en libros.
- En el caso de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, dado que estos pasivos tienen vencimiento corriente, la Gerencia estima que su saldo contable se aproxima a su valor razonable.

Sobre la base de los criterios descritos anteriormente, la Gerencia estima que no existen diferencias importantes entre el valor en libros y el valor razonable de los instrumentos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

(b) Medición del valor razonable-

Instrumentos registrados a su valor razonable según su jerarquía -

Nivel 1 -

- El efectivo y equivalente de efectivo no representa un riesgo de crédito ni de tasa de interés significativo; por lo tanto, sus valores en libros se aproximan a su valor razonable.
- Las cuentas por cobrar, debido a que se encuentran netas de su provisión para incobrabilidad y, principalmente, tienen vencimientos menores a tres meses, la Gerencia ha considerado que su valor razonable no es significativamente diferente a su valor en libros.
- Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, debido a su vencimiento corriente, la Gerencia estima que su saldo contable se aproxima a su valor razonable.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Nivel 2 -

- La Gerencia estima que los valores en los libros de los instrumentos financieros del Grupo (activos y pasivos corrientes) al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no difieren significativamente de sus valores razonables.
- Excepto por el siguiente rubro, la Gerencia del Grupo estima que el valor en libros de los instrumentos financieros registrada al costo amortizado es aproximadamente su valor razonable.

	2014		2013	
	Valor en libros S/.(000)	Valor razonable S/.(000)	Valor en libros S/.(000)	Valor razonable S/.(000)
Otros pasivos financieros corrientes	503,950	503,950	620,395	620,395
Otros pasivos financieros no corrientes	1,341,022	1,035,617	1,240,311	1,005,653

27. 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.
- 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 las ganancias.

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 de ventas S/.(000)	Gastos administrativos S/.(000)	Otros ingresos S/.(000)	Gastos financieros S/.(000)	Ingresos financieros S/.(000)	Ganancia neta por diferencia en cambio S/.(000)	Utilidad en asociadas	Utilidad antes del impuesto a las ganancias S/.(000)	Impuesto a las ganancias S/.(000)	Utilidad neta S/.(000)
2014														
Equipos pesados, repuestos y servicios	3,863,521	2,805	3,866,326	898,258	(443,204)	(159,691)	14,773	(77,703)	15,823	(79,314)	-	168,942	(59,826)	109,116
Automotores, repuestos y servicios	216,240	-	216,240	23,670	(22,241)	(11,986)	827	(4,349)	886	(4,439)	-	(17,632)	(3,348)	(20,980)
Alquiler de equipos	264,988	-	264,988	68,930	(41,857)	(13,056)	1,013	(5,329)	1,085	(5,440)	-	5,346	(4,103)	1,243
Equipos agrícolas, repuestos y servicios	90,808	313	91,121	23,620	(17,081)	(5,882)	347	(1,826)	372	(1,864)	-	(2,314)	(1,406)	(3,720)
Otros	410,658	-	410,658	102,942	(52,317)	(31,070)	1,570	(8,259)	1,682	(8,430)	6,563	12,681	(6,359)	6,322
Total consolidado	4,846,215	3,118	4,849,333	1,117,420	(576,700)	(221,685)	18,530	(97,466)	19,848	(99,487)	6,563	167,023	(75,042)	91,981
2013														
Equipos pesados, repuestos y servicios	4,034,954	14,853	4,049,807	896,634	(427,638)	(133,414)	25,277	(83,032)	17,546	(117,963)	-	177,410	(52,850)	124,560
Automotores, repuestos y servicios	214,728	-	214,728	28,299	(21,142)	(10,952)	1,345	(4,419)	934	(6,278)	-	(12,213)	(2,813)	(15,026)
Alquiler de equipos	263,355	-	263,355	64,638	(38,740)	(11,289)	1,650	(5,419)	1,145	(7,699)	-	4,286	(3,449)	837
Equipos agrícolas, repuestos y servicios	85,263	356	85,619	18,185	(16,758)	(5,277)	534	(1,755)	371	(2,493)	-	(7,193)	(1,117)	(8,310)
Otros	400,440	-	400,440	100,268	(55,346)	(28,540)	2,509	(8,240)	1,741	(11,707)	2,607	3,292	(5,245)	(1,953)
Total consolidado	4,998,740	15,209	5,013,949	1,108,024	(559,624)	(189,472)	31,315	(102,865)	21,737	(146,140)	2,607	165,582	(65,474)	100,108

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 de ventas S/.(000)	Gastos administrativos S/.(000)	Otros ingresos, neto 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)
2014														
Perú	4,309,499	3,118	4,312,617	992,630	(504,922)	(197,720)	19,307	6,563	(77,098)	13,070	(99,380)	152,450	(70,598)	81,852
Guatemala	355,868	-	355,868	73,556	(42,100)	(8,475)	-	-	(5,329)	854	1,348	19,854	(1,733)	18,121
El Salvador	90,729	-	90,729	25,647	(15,690)	(4,204)	(1,322)	-	(1,492)	292	-	3,231	(1,423)	1,808
Belice	11,946	-	11,946	3,354	(1,611)	(1,513)	(227)	-	(60)	79	160	182	(212)	(30)
Estados Unidos de América	23,816	-	23,816	5,517	(3,644)	(201)	-	-	(26)	-	-	1,646	(617)	1,029
Nicaragua	25,652	-	25,652	5,661	(2,370)	(1,895)	105	-	(47)	14	(218)	1,250	(373)	877
Panamá	-	-	-	-	-	(2,064)	-	-	(8,089)	1,414	-	(8,739)	-	(8,739)
Chile	49,733	-	49,733	10,436	(6,098)	(4,407)	154	-	(1,290)	152	(1,397)	(2,450)	(86)	(2,536)
Ecuador	1,948	-	1,948	383	(111)	(404)	-	-	(8)	-	-	(140)	-	(140)
Colombia	544	-	544	236	(154)	(310)	21	-	(54)	-	-	(261)	-	(261)
Operaciones intercompañías	(23,520)	-	(23,520)	-	-	(492)	492	-	(3,973)	3,973	-	-	-	-
Total consolidado	4,846,215	3,118	4,849,333	1,117,420	(576,700)	(221,685)	18,530	6,563	(97,466)	19,848	(99,487)	167,023	(75,042)	91,981
2013														
Perú	4,527,373	15,209	4,542,582	1,003,399	(501,903)	(174,043)	31,496	2,607	(90,148)	19,220	(146,590)	144,038	(56,750)	87,288
Guatemala	329,740	-	329,740	64,687	(36,594)	(7,158)	600	-	(5,272)	1,613	381	18,257	(5,280)	12,977
El Salvador	99,959	-	99,959	26,349	(14,635)	(4,050)	(452)	-	(1,826)	346	-	5,732	(1,841)	3,891
Belice	10,657	-	10,657	2,512	(1,277)	(1,336)	(35)	-	(56)	126	240	174	(194)	(20)
Estados Unidos de América	34,390	-	34,390	6,115	(3,327)	(302)	-	-	(24)	3	-	2,465	(989)	1,476
Nicaragua	22,531	-	22,531	4,962	(1,888)	(1,502)	252	-	(90)	13	(171)	1,576	(420)	1,156
Panamá	-	-	-	-	-	(1,627)	-	-	(6,473)	1,440	-	(6,660)	-	(6,660)
Chile														
Operaciones intercompañías	(25,910)	-	(25,910)	-	-	546	(546)	-	1,024	(1,024)	-	-	-	-
Total consolidado	4,998,740	15,209	5,013,949	1,108,024	(559,624)	(189,472)	31,315	2,607	(102,865)	21,737	(146,140)	165,582	(65,474)	100,108



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

AV. AREQUIPA N° 998 Y AV. ALEJANDRO TIRADO N° 181 - SANTA BEATRIZ - LIMA
TELEF.: 433-3171 / 618-9292 / 651-8512 / 651-8513

R.U.C. 20106620106

N° 43292

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

**PAREDES, ZALDIVAR, BURGA & ASOCIADOS SOC. CIVIL DE
RESPONSABILIDAD LIMITADA**

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 N° 13253 y su modificatoria Ley N° 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

31/03/2015

Lima, 25 de Septiembre de 2014

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

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

Comprobante de Pago:

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

EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

Acerca de EY

EY es un líder global en servicios de auditoría, impuestos, transacciones y consultoría. La calidad de servicio y conocimientos que aportamos ayudan a brindar confianza en los mercados de capitales y en las economías del mundo. Desarrollamos líderes excepcionales que trabajan en equipo para cumplir nuestro compromiso con nuestros stakeholders. Así, jugamos un rol fundamental en la construcción de un mundo mejor para nuestra gente, nuestros clientes y nuestras comunidades.

Para más información visite ey.com

© 2015 EY
All Rights Reserved.

