

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007

CONTENIDO	Página
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Balance general consolidado	3
Estado consolidado de ganancias y pérdidas	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	6 - 7
Notas a los estados financieros consolidados	8 - 38

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

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

16 de febrero de 2009

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de **Ferreyros S.A.A. y subsidiarias** que comprenden los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 y los estados consolidados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros -

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

Responsabilidad del auditor -

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

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

16 de febrero de 2009
Ferreyros S.A.A.

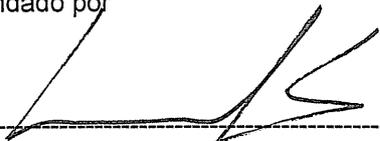
Consideramos que la evidencia de auditoria que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoria.

Opinión -

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Ferreyros S.A.A. y subsidiarias** al 31 de diciembre de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú.

Dougo - Sonia Javeglio y Asociados

Refrendado por


----- (socio)
Esteban Chong L.
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula No. 01-010595

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2008	2007
	S/.000	S/.000
Ventas netas	2,304,246	1,945,788
Costo de ventas (Nota 19)	<u>(1,785,528)</u>	<u>(1,544,488)</u>
	518,718	401,300
Otros ingresos operacionales	<u>1,514</u>	<u>954</u>
Utilidad bruta	<u>520,232</u>	<u>402,254</u>
Gastos de administración (Nota 20)	(101,906)	(95,178)
Gastos de venta (Nota 21)	(189,578)	(153,735)
Diversos, neto (Nota 22)	<u>9,088</u>	<u>(915)</u>
	<u>(282,396)</u>	<u>(249,828)</u>
Utilidad de operación	<u>237,836</u>	<u>152,426</u>
Otros ingresos (gastos):		
Ingresos financieros (Nota 23)	37,246	46,379
Gastos financieros (Nota 24)	(71,888)	(47,475)
Diferencia en cambio, neta	(61,886)	28,829
Participación en los resultados de asociada por el método de participación patrimonial	<u>(2,365)</u>	<u>13,256</u>
	<u>(98,893)</u>	<u>40,989</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	138,943	193,415
Participación de los trabajadores (Notas 11 y 17)	(13,127)	(15,341)
Impuesto a la renta (Notas 11 y 17)	<u>(44,864)</u>	<u>(51,783)</u>
Utilidad del año	<u>80,952</u>	<u>126,291</u>
Utilidad básica por acción, expresada en soles (Nota 25)	<u>0.214</u>	<u>0.334</u>

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 38 forman parte de los estados financieros consolidados.

FERREYROS S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

	<u>Capital</u>	<u>Capital</u>	<u>Resultados</u>	<u>Reserva</u>	<u>Resultados</u>	<u>Total</u>
	<u>S/.000</u>	<u>adicional</u>	<u>no realizados</u>	<u>legal</u>	<u>acumulados</u>	<u>S/.000</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Saldos al 1 de enero de 2007	284,196	-	15,937	13,088	85,835	399,056
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(28,420)	(28,420)
Capitalización de resultados acumulados	51,553	-	-	-	(51,553)	-
Transferencia a la reserva legal	-	-	-	5,862	(5,862)	-
Utilidad del año	-	-	-	-	126,291	126,291
Saldos al 31 de diciembre de 2007	<u>335,749</u>	<u>-</u>	<u>15,937</u>	<u>18,950</u>	<u>126,291</u>	<u>496,927</u>
Transferencia a la reserva legal	-	-	-	11,945	(11,945)	-
Transferencia de excedente de revaluación a resultados acumulados	-	-	(5,752)	-	5,752	-
Valorización de instrumentos financieros derivados	-	-	(215)	-	-	(215)
Compra de acciones en tesorería	(108)	-	-	-	-	(221)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(40,290)	(40,290)
Capitalización de resultados acumulados	79,808	-	-	-	(79,808)	-
Utilidad del año	-	-	-	-	80,952	80,952
Saldos al 31 de diciembre de 2008	<u>415,449</u>	<u>(113)</u>	<u>9,970</u>	<u>30,895</u>	<u>80,952</u>	<u>537,153</u>

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 38 forman parte de los estados financieros consolidados.

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por el año terminado	
	el 31 de diciembre de	
	2008	2007
	S/.000	S/.000
ACTIVIDADES DE OPERACION		
Cobranza a clientes	2,631,837	1,917,065
Otros cobros relativos a la actividad	56,231	94,740
Pago a proveedores	(2,750,238)	(1,789,886)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(248,371)	(184,182)
Pago de tributos	(88,806)	(81,604)
Otros (pagos) cobros relativos a la actividad	(38,768)	2,372
Efectivo neto aplicado a las actividades de operación	<u>(438,115)</u>	<u>(41,495)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	10,867	13,561
Compra de inmuebles, maquinaria y equipo	(59,949)	(104,803)
Venta de inversiones en valores	(995)	-
Compra de activos intangibles	(3,251)	(6,755)
Otros cobros relativos a la actividad	99	129
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión	<u>(53,229)</u>	<u>(97,868)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obligaciones financieras	59,642	32,558
Obligaciones financieras a largo plazo, neto	562,979	169,147
Intereses de sobregiros y préstamos bancarios, y deudas a largo plazo	(52,640)	(35,155)
Dividendos pagados	(40,271)	(29,432)
Otros pagos relativos a la actividad	(2,396)	(620)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>527,314</u>	<u>136,498</u>
Aumento neto (disminución neta) del efectivo	35,970	(2,865)
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>45,896</u>	<u>48,761</u>
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>81,866</u></u>	<u><u>45,896</u></u>

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación)

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2008	2007
	S/.000	S/.000
CONCILIACION DEL RESULTADO NETO CON EL FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad del año	80,952	126,291
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	6,092	7,494
Recuperación de provisión de cuentas de cobranza dudosa	-	(211)
Provisión para desvalorización de existencias	4,665	5,614
Recuperación de provisión para desvalorización de existencias	(5,205)	(7,081)
Provisión por fluctuación del valor de las inversiones	403	6,247
Provisión para desvalorización de activos fijos	(340)	228
Otras provisiones	12,383	11,126
Valorización de inversiones en valores	2,365	(13,256)
Utilidad en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	(3,251)	258
Depreciación y amortización	66,208	35,822
Gastos financieros	71,888	38,245
Remuneraciones al Directorio	6,484	9,447
Participación de los trabajadores	13,127	12,494
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos	(4,347)	(5,787)
Otros	(16,772)	(8,900)
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(120,598)	(32,398)
Otras cuentas por cobrar	(20,699)	(8,350)
Existencias	(435,966)	(315,337)
Gastos contratados por anticipado	805	(5,757)
Cuentas por pagar comerciales	(17,809)	120,774
Otras cuentas por pagar	(78,500)	(18,458)
Efectivo neto aplicado a las actividades de operación	<u>(438,115)</u>	<u>(41,495)</u>

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 38 forman parte de los estados financieros consolidados.

FERREYROS S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007

1 ANTECEDENTES Y ACTIVIDAD ECONOMICA

a) Antecedentes -

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

b) Actividad económica -

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

En el 2008, el personal utilizado por Ferreyros S.A.A. y subsidiarias (en adelante la Compañía), para desarrollar sus actividades, comprendió 95 funcionarios, 1585 empleados y 1908 obreros (88 funcionarios, 1316 empleados y 1538 obreros al 31 de diciembre de 2007).

A continuación se presentan los principales saldos de las empresas que conforman los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 con indicación del porcentaje de participación que Ferreyros S.A.A. tiene en ellas, sea directa o indirectamente a dicha fecha, así como información relevante al respecto:

Entidad	Actividad	Porcentaje de participación		En miles de nuevos soles					
		2008	2007	Activos		Patrimonio neto		Utilidad (pérdida) del año	
				2008	2007	2008	2007	2008	2007
Ferreyros S.A.A.	Compraventa de maquinaria y repuestos y prestación de servicios de taller	-	-	1,877,934	1,302,573	537,512	497,793	80,445	127,051
Unimaq S.A.	Compraventa de maquinaria y repuestos y prestación de servicios de taller	100.00	100.00	233,473	153,948	50,317	41,725	8,594	8,803
Orvisa S.A. y subsidiarias	Compraventa de maquinaria y repuestos y prestación de servicios de taller	100.00	100.00	97,035	110,226	29,808	25,468	6,340	7,050

Entidad	Actividad	Porcentaje de participación		En miles de nuevos soles					
		2008	2007	Activos		Patrimonio neto		Utilidad (pérdida) del año	
				2008	2007	2008	2007	2008	2007
Domingo Rodas S.A.	Crianza y venta de langostinos	100.00	100.00	25,677	24,175	4,416	6,493	(2,077)	(6,893)
Fiansa S.A.	Servicios de metal mecánica	100.00	100.00	28,903	16,792	11,006	8,659	1,347	2,801
Depósitos Efe S.A.	Servicios de almacenaje	100.00	100.00	30,681	2,392	18,058	2,201	401	418
Mega Caucho & Representaciones S.A.C.	Representante y distribuidor de neumáticos Goodyear	100.00	100.00	21,709	11,462	5,785	4,084	1,701	1,099
Ferrenergy S.A.C.	Generación y suministro de energía	50.00	50.00	15,958	15,266	4,497	2,268	885	495
Cresko S.A.	Compraventa de maquinaria, equipos e insumos químicos	100.00	100.00	48,020	11,805	16,556	4,600	(335)	(167)
Motorindustria S.A.	Sin actividad desde marzo 2006	100.00	100.00	2,327	2,396	2,267	2,190	77	(532)

2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

a) Bases de preparación -

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por la Contaduría Pública de la Nación, a través de resoluciones emitidas por el Consejo Normativo de Contabilidad.

Los estados financieros de 2008 y 2007 han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico, modificado por la revaluación de terrenos en años anteriores y en el 2008, por el registro de los instrumentos financieros derivados reconocidos a su valor razonable.

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

La variación en el poder adquisitivo de la moneda peruana en los años 2008 y 2007 con referencia al índice de precios al por mayor, de acuerdo con estadísticas oficiales, ha sido de 8.8% y 5.2%, respectivamente.

Modificaciones a normas e interpretaciones (CINIIF) vigentes en Perú a partir de 2008 -

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

- CINIIF 1, "Cambios en pasivos por el retiro de activos, restauración y similares".
- CINIIF 2, "Participaciones de los miembros en entidades cooperativas e instrumentos similares".
- CINIIF 4, "Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento".
- CINIIF 5, "Derechos por la participación en fondos para el retiro de activos, la restauración y la rehabilitación del medio ambiente".
- CINIIF 6, "Obligaciones que surgen de mercados específicos".
- CINIIF 7, "Aplicación del procedimiento de reexpresión de acuerdo con la NIC 29 – "Información financiera en economías hiperinflacionarias".
- CINIIF 8, "Alcance de la NIIF 2".
- CINIIF 9, "Reevaluación de derivados implícitos".
- CINIIF 10, "Información financiera intermedia y deterioro".
- CINIIF 11, "NIIF 2 - Transacciones de grupo y de acciones de tesorería".
- CINIIF 12, "Acuerdos de concesiones de servicios".

La Compañía ha evaluado la aplicación de estas nuevas interpretaciones y considera que no tienen impacto relevante en la presentación de los estados financieros consolidados.

Modificaciones a normas e interpretaciones vigentes en Perú a partir de 2009 -

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

- NIC 32, "Instrumentos financieros: Presentación" (modificada en 2006). Esta norma ha sido modificada para alinear sus requerimientos a los de la NIIF 7 que se describe a continuación.
- NIIF 7, "Instrumentos financieros: información a revelar". Esta norma requiere que la entidad suministre información que permita que los usuarios de sus estados financieros evalúen la relevancia de los instrumentos financieros en su situación financiera y en su desempeño. Esta norma exige que se revele el análisis de la gerencia sobre los potenciales efectos de cada tipo de riesgo financiero que afectan a la entidad. La norma distingue a los riesgos financieros como: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado. La norma exige la presentación de información cualitativa y cuantitativa de sus instrumentos financieros, presentada de la misma forma en que es analizada por la gerencia en su función de administración de riesgos planteando requerimientos mínimos de exposición. Esta norma aplica a:
 - Instrumentos financieros reconocidos y no reconocidos
 - Contratos para comprar o vender productos no financieros que están dentro del alcance de la NIC 39.

La Gerencia estima que como resultado de la aplicación de estas normas podría modificarse la información a ser revelada o expuesta en los estados financieros en el futuro.

- NIIF 8, "Segmentos operativos". La NIIF 8 sustituye a la NIC 14, "Información por segmentos" y alinea la información por segmentos con los requerimientos de reporte de la norma americana SFAS 131, "Revelaciones sobre segmentos de una empresa e información relacionada". La nueva

norma requiere un “enfoque gerencial”, bajo el cual la información por segmentos se presenta sobre las mismas bases en que es usada para fines de reporte interno. Se estima que la aplicación de esta norma dará como resultado un incremento del número de los segmentos de reporte que se presentan.

Asimismo, se aprobó la CINIIF 13, “Programas de lealtad de clientes” y la CINIIF 14 “El límite de un activo por beneficios definidos, obligación a mantener un nivel mínimo de financiamiento y su interacción” que no son aplicables a la Compañía.

Normas, modificaciones e interpretaciones de normas emitidas vigentes internacionalmente a partir del 1 de enero de 2009 y pendientes de aprobación por la Contaduría Pública de la Nación.

Las siguientes normas y modificaciones de normas existentes han sido publicadas y son internacionalmente de aplicación obligatoria para periodos contables a partir del 1 de enero de 2009, pero la Compañía no las ha adoptado anticipadamente y las adoptará conforme se apruebe su aplicación en el Perú por la Contaduría Pública de la Nación:

- NIIF 1 (modificada), “Adopción de las NIIF por primera vez” y NIC 27 “Estados financieros consolidados y separados”.
- NIIF 2 (modificada), “Pagos sobre la base de acciones”.
- NIIF 3 (Revisada), “Combinaciones de negocios”.
- NIIF 5 (modificada), “Activos no corrientes a ser mantenidos para la venta y operaciones discontinuas”.
- NIC 1 (Revisada), “Presentación de estados financieros”.
- NIC 16 (modificada), “Inmuebles, maquinaria y equipos”.
- NIC 23 (Modificada), “Costos de endeudamiento”.
- NIC 27 (Revisada), “Estados financieros consolidados y separados”.
- NIC 28 (Modificada), “Inversiones en asociadas” (y las consiguientes modificaciones a la NIC 32, “Instrumentos financieros: presentación” y la NIIF 7, “Instrumentos financieros: revelación”.
- NIC 32 (Modificada), “Instrumentos financieros: presentación” y NIC 1 (Modificada), “Presentación de estados financieros” – “Instrumentos financieros y obligaciones colocables que surgen en una liquidación”.
- NIC 36 (Modificada), “Deterioro de activos”.
- NIC 38 (Modificada), “Activos intangibles”.
- NIC 39 (Modificada), “Instrumentos financieros: reconocimiento y medición”.
- Se han producido varias modificaciones menores a la NIIF 7, “Instrumentos financieros: revelación”, NIC 8, “Políticas contables, cambios en estimados contables y errores”, NIC 10, “Eventos posteriores al período de reporte”, NIC 18, “Ingresos” y NIC 34, “Información financiera interina”.
- CINIIF 16, “Cobertura de una inversión neta en una operación en el exterior”.

b) Traducción de moneda extranjera -

Moneda funcional y de presentación:

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

Transacciones y saldos:

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones.

Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resultan a la fecha del cobro o del pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambio al cierre del año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en el estado de ganancias y pérdidas.

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

	<u>2008</u> US\$000	<u>2007</u> US\$000
Activo		
Caja y bancos	19,616	12,875
Cuentas por cobrar comerciales	127,222	117,632
Otras cuentas por cobrar	<u>5,962</u>	<u>2,802</u>
	<u>152,800</u>	<u>133,309</u>
Pasivo		
Sobregiros y préstamos bancarios	195,977	89,021
Cuentas por pagar comerciales	74,662	65,800
Otras cuentas por pagar	18,773	12,211
Obligaciones financieras a largo plazo	<u>217,053</u>	<u>131,142</u>
	<u>506,465</u>	<u>298,174</u>
Pasivo neto	<u>353,665</u>	<u>164,865</u>

Al 31 de diciembre de 2008, los tipos de cambio utilizados por la Compañía para el registro de los saldos en moneda extranjera han sido de S/.3.137 y S/.3.142 por US\$1 para los activos y pasivos, respectivamente (S/.2.995 y S/.2.997 por US\$1 para los activos y pasivos, respectivamente, al 31 de diciembre de 2007), los cuales son publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía registró una pérdida neta por diferencia en cambio de S/.61.9 millones (S/.28.8 millones de ganancia neta por diferencia en cambio al 31 de diciembre del 2007).

c) Activos financieros -

Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas, préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía cuenta principalmente con activos financieros clasificados como préstamos y cuentas por cobrar.

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

Reconocimiento y medición

Los préstamos y las cuentas por cobrar se registran a su costo amortizado por el método de interés efectivo.

Si el mercado para un instrumento financiero no es activo (o el instrumento no cotiza en bolsa) la Compañía establece su valor razonable usando técnicas de valuación.

d) Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura -

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable de la fecha de celebración del contrato del instrumento financiero derivado y son medidos posteriormente a su valor razonable. El método para reconocer la ganancia o pérdida resultante de los cambios en los valores razonables de los derivados depende de si son designados como instrumentos de cobertura, y si es así, la naturaleza de la partida que se está cubriendo.

La Compañía mantiene instrumentos financieros derivados que corresponden a contratos de permuta de tasas de interés relacionados con obligaciones financieras con entidades del exterior. La Compañía ha designado estos derivados como de cobertura de transacciones futuras altamente probables (cobertura de flujos de efectivo).

Cobertura de flujos de efectivo -

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo se reconoce en el patrimonio. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de ganancias y pérdidas.

Los montos acumulados en el patrimonio neto se reconocen en el estado de ganancias y pérdidas en los períodos en los que la partida cubierta afecta ganancias y pérdidas.

Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando deja de cumplir con los criterios para ser reconocido a través del tratamiento contable de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio a esa fecha permanece en el patrimonio y se reconoce en resultados cuando la transacción proyectada afecte al estado de ganancias y pérdidas.

e) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos de libre disponibilidad en bancos altamente líquidos con vencimientos originales de tres meses o menos.

f) Cuentas por cobrar comerciales y cuentas por cobrar diversas -

Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su costo amortizado por el método de interés efectivo, menos la provisión por deterioro. La provisión por deterioro de las cuentas por cobrar se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todos los montos vencidos de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. El monto de la provisión se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas. Las cuentas incobrables se castigan cuando se identifican como tales.

g) Existencias -

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

h) Inversiones financieras -

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

i) Inmuebles, maquinaria y equipo y depreciación -

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

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

Los aumentos en el valor en libros producto de la revaluación de los terrenos se acreditan a la cuenta excedente de revaluación en el patrimonio. Las disminuciones que revierten aumentos previos al mismo activo son cargados directamente contra la cuenta excedente de revaluación en el patrimonio; todas las demás disminuciones se cargan al estado de ganancias y pérdidas. El excedente de revaluación incluido en el patrimonio neto podrá ser transferido directamente a la cuenta de resultados acumulados, cuando se produzca la baja del activo correspondiente.

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

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

(*) En función a horas - máquina utilizadas.

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

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

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

j) Alquiler de maquinaria, equipo y unidades de transporte -

La maquinaria, equipo y unidades de transporte arrendados a terceros a través de contratos de arrendamiento operativo se muestran en el rubro Inmuebles, maquinaria y equipo del balance general, calculándose su correspondiente depreciación en función a horas-máquina utilizadas. Cuando se cumple el ciclo de alquiler, estos activos son transferidos al rubro Existencias para su acondicionamiento y posterior venta. El ingreso por alquileres se reconoce en función a las horas-máquina utilizadas mensualmente durante el plazo del contrato.

k) Contratos de arrendamiento financiero -

Los contratos de arrendamiento de edificios, maquinarias y equipos y muebles y enseres se registran de acuerdo con el método financiero, registrándose el monto del arrendamiento como un activo y una obligación, y cargándose a resultados los correspondientes gastos financieros y la depreciación de los activos, en el período en que se devengan. La depreciación de estos bienes es calculada por el método de horas-máquina utilizadas y línea recta, según corresponda.

l) Intangibles -

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

m) Obligaciones financieras -

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

n) Impuesto a la renta -

El impuesto a la renta corriente se determina y registra de acuerdo con la legislación tributaria aplicable a la Compañía.

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

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

o) Provisiones para beneficios a los trabajadores -

Participación en las utilidades

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por participación de los trabajadores en las utilidades sobre la base del 8% de la materia imponible determinada de acuerdo con la legislación tributaria vigente.

Vacaciones al personal

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

Compensación por tiempo de servicios

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

p) Provisiones -

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

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

q) Distribución de dividendos -

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

r) Contingencias -

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

s) Utilidad básica y diluida por acción -

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad neta, entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación a la fecha de los estados financieros. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que la utilidad básica y diluida es la misma.

t) Reconocimiento de ingresos por venta -

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

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

Otros ingresos de la Compañía se reconocen de la siguiente manera:

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

u) Información por segmento de negocio -

Un segmento de negocio es un grupo de activos y operaciones dedicados a proveer productos o servicios que están sujetos a riesgos y beneficios que son diferentes a los de otros segmentos de negocios.

v) Capital -

Las acciones comunes se clasifican como patrimonio.

3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades de la Compañía la exponen a ciertos riesgos financieros cuyos potenciales efectos adversos son permanentemente evaluados por el Directorio y la Gerencia de la Compañía, a efectos de minimizarlos. Los riesgos financieros son riesgo de mercado (incluye el riesgo de tipo de cambio, riesgo de precio, riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La gestión de riesgos es llevada a cabo por la gerencia bajo políticas aprobadas por el Directorio de la Compañía. La gerencia identifica, evalúa y decide la contratación de coberturas para los riesgos financieros basada en los lineamientos del Directorio. El Directorio provee políticas para la administración de estos riesgos financieros y ejerce supervisión y monitoreo periódico.

A continuación presentamos los riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía.

a) Riesgo de mercado -

i) Riesgo de tipo de cambio -

Las actividades de la Compañía y su endeudamiento en moneda extranjera la exponen al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio del dólar estadounidense. A fin de reducir esta exposición la Compañía realiza esfuerzos para mantener un balance apropiado entre los activos y pasivos, así como entre los ingresos y egresos en moneda extranjera.

El riesgo de cambio del pasivo neto en moneda extranjera se cubre económicamente con las existencias y la flota de alquiler, cuyos precios de venta se fijan en dólares estadounidenses. La Gerencia de la Compañía ha decidido aceptar el riesgo cambiario de esta posición, por lo que no ha realizado operaciones de cobertura relacionadas al riesgo de moneda extranjera.

ii) Riesgo de precio -

La Compañía tiene poca exposición al riesgo de fluctuaciones en los precios, debido a que mantiene un estricto control de sus costos operativos que le permite mantener no sólo sus precios, sino también la calidad en los servicios prestados.

iii) Riesgo de tasa de interés -

El riesgo de tasa de interés de la Compañía surge de las obligaciones financieras. Ciertas obligaciones financieras devengan tasas variables de interés y exponen a la Compañía al riesgo de fluctuaciones en la tasa de interés que afectarán los flujos de efectivo y el valor razonable de la deuda.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés y evalúa su impacto teniendo en consideración la proyección del desempeño de las variables macroeconómicas. Basada en estas evaluaciones, la Compañía toma decisiones a efectos de alcanzar la función objetivo de contratar sus endeudamientos a tasa fija o variable.

Asimismo, la Compañía administra su riesgo de tasa de interés en los flujos de efectivo usando permutas de tasa de interés de variable a fija. Tales permutas de tasa de interés tienen el efecto económico de convertir los endeudamientos de tasas variables a fijas. Bajo una permuta de tasa de interés, la Compañía acuerda con otras entidades intercambiar, a intervalos específicos, la diferencia entre contratos a tasas fijas y los montos de interés a tasas variables calculados con referencia a los montos nominales acordados del principal.

Al respecto, durante el año 2008, la Compañía suscribió contratos de permuta de tasas de interés con entidades financieras locales relacionadas a obligaciones financieras por un importe total de US\$55 millones a tasas de interés variable y por el periodo comprendido entre junio de 2008 y mayo de 2015. Los flujos netos correspondientes al pago de intereses a tasas variables de las obligaciones financieras y los flujos de liquidación de los instrumentos derivados resulta en pagos

fijos de intereses. Al 31 de diciembre de 2008, el valor razonable de los contratos de permuta asciende aproximadamente a S/.215 miles. Por el ejercicio 2007 no se realizaron operaciones similares.

b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos e instituciones financieras, así como la exposición al crédito de clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, la Compañía evalúa su exposición al riesgo de crédito sobre la base de las calificaciones de riesgo independientes. Con relación a clientes, la Compañía ha establecido políticas para asegurar que sus ventas se efectúan a clientes con adecuada historia de crédito.

Los riesgos de concentración de crédito pueden surgir de las colocaciones de excedentes de liquidez. Para tal fin, la Compañía tiene como política de distribución máxima de asignación a cada institución financiera al finalizar las operaciones diarias. El cuadro adjunto muestra el nivel de concentración de los depósitos a plazo al 31 de diciembre:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>Rating (*)</u>	<u>Valor en libros</u>
		<u>Valor en libros</u>
		<u>S/.000</u>
Banco de Crédito del Perú	A +	35,965
Scotiabank Perú	A +	6,901
Banco Continental	A +	330
		<u>43,196</u>
		<u>2,995</u>
		-
		<u>899</u>
		<u>3,894</u>

(*) Sobre la base de las clasificaciones de riesgo de las instituciones financieras más recientes.

c) Riesgo de liquidez -

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

La Compañía administra y monitorea permanentemente sus reservas de liquidez.

A continuación se presenta el saldo por pagar de los pasivos a la fecha del balance general según los vencimientos contractualmente establecidos:

<u>Al 31 de diciembre 2008</u>	<u>Total</u>	<u>Año</u>	<u>Año</u>	<u>Año</u>	<u>Años</u>
	<u>S/.000</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012 al 2015</u>
		<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Sobregiros y otras obligaciones financieras	614,135	614,135	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales	245,051	245,051	-	-	-
Otras cuentas por pagar	114,346	114,346	-	-	-
Obligaciones financieras a largo plazo	<u>681,987</u>	<u>157,302</u>	<u>155,899</u>	<u>280,611</u>	<u>88,175</u>
	<u>1,655,519</u>	<u>1,130,834</u>	<u>155,899</u>	<u>280,611</u>	<u>88,175</u>

<u>Al 31 de diciembre 2007</u>	<u>Total</u>	<u>Año</u>	<u>Año</u>	<u>Año</u>	<u>Años</u>
	<u>S/.000</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011 al 2013</u>
		<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Sobregiros y otras obligaciones financieras	283,295	283,295	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales	223,816	223,816	-	-	-
Otras cuentas por pagar	124,798	124,798	-	-	-
Obligaciones financieras a largo plazo	<u>393,032</u>	<u>108,877</u>	<u>77,410</u>	<u>88,635</u>	<u>118,109</u>
	<u>1,024,941</u>	<u>740,786</u>	<u>77,410</u>	<u>88,635</u>	<u>118,109</u>

d) Administración del riesgo de la estructura de capital -

La Compañía tiene definido que alcanzar una óptima estructura de capital (deuda y patrimonio como el total de fuentes de financiamiento) permite optimizar la rentabilidad del negocio y cumplir sus compromisos con acreedores y accionistas. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía tiene como política operar con endeudamientos conservadores. Asimismo, tiene establecido una política de dividendos y los niveles de créditos máximos permitidos son evaluados considerando los compromisos que mantiene vigente con sus acreedores y que permiten una estructura de capital óptima. La deuda es calculada considerando todos los pasivos de la Compañía. Los saldos de pasivo y patrimonio y sus porcentajes de participación al 31 de diciembre son como sigue:

	<u>2008</u>		<u>2007</u>	
	<u>S/.000</u>	<u>%</u>	<u>S/.000</u>	<u>%</u>
Total pasivo	1,667,331	76	1,037,673	68
Total patrimonio	<u>537,153</u>	<u>24</u>	<u>496,927</u>	<u>32</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>2,204,484</u>	<u>100</u>	<u>1,534,600</u>	<u>100</u>

El ratio de apalancamiento al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Total obligaciones financieras	1,362,670	692,173
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(81,866)	(45,896)
Deuda neta	1,280,804	646,277
Total patrimonio	<u>537,153</u>	<u>496,927</u>
	<u>1,817,957</u>	<u>1,143,204</u>
Ratio de apalancamiento	<u>70%</u>	<u>57%</u>

El aumento de este ratio resultó como consecuencia del incremento de las obligaciones financieras a corto y largo plazo durante el 2008, sustancialmente para el financiamiento de operaciones de importación.

e) Crisis financiera global -

En el último trimestre de 2008 se agudizó la crisis financiera mundial que tuvo sus orígenes en la crisis hipotecaria que se experimentó en los Estados Unidos de Norteamérica y que provocó la quiebra de diversas entidades de la banca de inversión de ese país afectando a la vez severamente al sector financiero global. Las consecuencias de la actual coyuntura financiera internacional para el Perú aún son inciertas, aunque existe consenso de especialistas en la materia de que sus efectos se dejarán sentir en la economía peruana.

Los principales efectos para la Compañía de la actual situación financiera global se refieren sustancialmente a una desaceleración en el crecimiento de las ventas, sobre stock temporal de las existencias y un ligero incremento en el riesgo de las cuentas por cobrar. Al respecto, los planes de la Gerencia son principalmente efectuar un control más estricto de los gastos, por áreas de negocio, tratando que se adecuen al volumen de operaciones, postergación de algunas inversiones en activos fijos que no sean indispensables para una adecuada atención de nuestros clientes, revisión de las políticas financieras para priorizar la liquidez, seguimiento estricto del plan de reducción existencias para alcanzar los niveles óptimos y una reevaluación de los riesgos crediticios de nuestros clientes, en función del impacto que puedan tener sobre los mismos la crisis financiera internacional orientados a reducir el riesgo que la crisis financiera global incida de manera desfavorable en el desempeño de la Compañía.

4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

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

5 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2008</u> S/.000	<u>2007</u> S/.000
Depósitos a plazo	43,196	3,894
Cuentas corrientes	37,621	40,976
Efectivo en tránsito	445	331
Fondo fijo	<u>604</u>	<u>695</u>
	<u>81,866</u>	<u>45,896</u>

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

6 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2008</u>			<u>2007</u>		
	<u>Corriente</u> <u>S/.000</u>	<u>Largo</u> <u>plazo</u> <u>S/.000</u>	<u>Total</u> <u>S/.000</u>	<u>Corriente</u> <u>S/.000</u>	<u>Largo</u> <u>plazo</u> <u>S/.000</u>	<u>Total</u> <u>S/.000</u>
Facturas y letras	483,417	62,380	545,797	377,270	55,419	432,689
Intereses diferidos	(13,665)	(7,037)	(20,702)	(12,192)	(5,165)	(17,357)
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	(<u>42,292</u>)	<u>-</u>	(<u>42,292</u>)	(<u>43,602</u>)	(<u>264</u>)	(<u>43,866</u>)
	<u>427,460</u>	<u>55,343</u>	<u>482,803</u>	<u>321,476</u>	<u>49,990</u>	<u>371,466</u>

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. Al 31 de diciembre de 2008, dichas cuentas por cobrar no devengan intereses, con excepción de las letras por cobrar que devengan un interés anual y comisión que en conjunto son entre 16% y 20%. (entre 14% y 16% al 31 de diciembre de 2007).

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

	<u>2008</u> <u>S/.000</u>	<u>2007</u> <u>S/.000</u>
Saldo inicial	43,866	44,294
Adiciones del año	6,092	7,494
Aplicaciones por transferencia de cartera	(6,492)	(1,516)
Castigos	(3,063)	(4,225)
Diferencia en cambio	2,177	(2,481)
Otros ajustes	(<u>288</u>)	<u>300</u>
Saldo final	<u>42,292</u>	<u>43,866</u>

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

	<u>2008</u> <u>S/.000</u>	<u>2007</u> <u>S/.000</u>
Vigentes	437,874	327,889
Vencidas hasta 30 días	42,186	61,704
Vencidas mayores a 31 días	<u>65,737</u>	<u>43,096</u>
	<u>545,797</u>	<u>432,689</u>

7 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2008</u> S/.000	<u>2007</u> S/.000
Saldo a favor por pagos a cuenta del impuesto a la renta	13,484	-
Crédito fiscal del impuesto general a las ventas	9,653	8,843
Cuentas por cobrar al personal	4,697	4,754
Reintegros tributarios	4,624	3,372
Adelanto a proveedores	3,069	511
Reclamos a terceros	3,213	454
Inversiones Progreso	1,871	1,786
Reintegros por derechos aduaneros	1,181	1,200
Cuentas por cobrar operaciones de pedido directo	1,106	897
Letras por cobrar	590	713
Obras de Ingeniería S.A.	-	251
Diversas	<u>3,590</u>	<u>5,832</u>
	47,078	28,613
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	<u>(3,343)</u>	<u>(3,226)</u>
	<u>43,735</u>	<u>25,387</u>

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

	<u>2008</u> S/.000	<u>2007</u> S/.000
Saldo inicial	3,226	3,437
Adiciones del año	44	-
Diferencia en cambio	<u>73</u>	<u>(211)</u>
Saldo final	<u>3,343</u>	<u>3,226</u>

8 EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2008</u> S/.000	<u>2007</u> S/.000
Máquinas, motores y automotores	475,028	330,108
Repuestos	144,417	116,948
Servicios de taller en proceso	39,393	30,331
Mercadería	64,023	36,770
Productos en proceso	10,693	5,114
Materias primas y material de empaque	6,121	3,909
Existencias por recibir	<u>269,453</u>	<u>139,385</u>
	1,009,128	662,565
Provisión para desvalorización de existencias	<u>(6,541)</u>	<u>(11,775)</u>
	<u>1,002,587</u>	<u>650,790</u>

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

	<u>2008</u> S/.000	<u>2007</u> S/.000
Saldo inicial	11,775	12,508
Adiciones del año	4,665	5,614
Transferencias al activo fijo	278	734
Aplicaciones por ventas	(5,205)	(7,081)
Otras aplicaciones por destrucción de existencias	(4,972)	-
Saldo final	<u>6,541</u>	<u>11,775</u>

9 INVERSIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>Cantidad</u>		Parti- cipación en el capital %	Valor nominal unitario	<u>Valores en libros</u>	
	2008	2007			2008 S/.000	2007 S/.000
Acciones comunes -						
Cotizadas en bolsa:						
La Positiva Seguros y Reaseguros S.A.	25,365,384	15,703,626	13.79	S/.1	24,451	26,526
La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A.	4,632,896	2,240,136	3.51	S/.1	4,290	4,664
No cotizadas en bolsa:						
Consorcio Ceres					362	363
Otros					1,311	1,308
					<u>30,414</u>	<u>32,861</u>
Crédito mercantil – Mega Caucho & Representaciones S.A.C.					5,290	5,290
Otras inversiones					2,394	2,730
					<u>38,098</u>	<u>40,881</u>

10 INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

El movimiento del rubro Inmuebles, maquinaria y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada por el año terminado el 31 de diciembre de 2008, es el siguiente:

	<u>Saldos iniciales</u> S/.000	<u>Adiciones al costo y/o aplicadas a resultados</u> S/.000	<u>Ventas</u> S/.000	<u>Transfe- rencias</u> S/.000	<u>Otros cambios</u> S/.000	<u>Saldos finales</u> S/.000
Costo -						
Terrenos	49,794	25,001 (242)		-	1,835	76,388
Edificios y otras construcciones	126,932	2,091 (97)		4,881 (10,973)		122,834
Instalaciones	12,456	906 (439) (57)		6,267	57	12,923
Maquinaria y equipo	162,369	10,973 (3,488)		28,510	2,170	178,291
Maquinaria y equipo, flota de alquiler	181,267	110,112 (7,997)		-		311,892
Unidades de transporte	10,133	1,411 (214) (10) (444)				10,876
Muebles y enseres	47,622	6,860 (254) (329) (48)				53,851
Trabajos en curso	1,968	12,707 (395) (4,913) (18)				9,349
Van:	<u>592,541</u>	<u>170,061</u> (13,126)		<u>34,349</u> (7,421)		<u>776,404</u>

	<u>Saldos iniciales</u> S/.000	<u>Adiciones al costo y/o aplicadas a resultados</u> S/.000	<u>Ventas</u> S/.000	<u>Transfe- rencias</u> S/.000	<u>Otros cambios</u> S/.000	<u>Saldos finales</u> S/.000
Vienen:	<u>592,541</u>	<u>170,061</u>	<u>(13,126)</u>	<u>34,349</u>	<u>(7,421)</u>	<u>776,404</u>
Depreciación acumulada -						
Edificios y otras construcciones	40,788	3,580	(21)	(124)	(4,910)	39,313
Instalaciones	7,891	729	(131)	(31)	(270)	8,188
Maquinaria y equipo	104,523	14,633	(2,393)	(392)	(1,258)	115,113
Maquinaria y equipo, flota de alquiler	28,630	42,433	(2,979)	(12,962)	-	55,122
Unidades de transporte	7,256	1,078	(144)	(256)	(444)	7,490
Muebles y enseres	<u>32,763</u>	<u>3,755</u>	<u>(28)</u>	<u>(335)</u>	<u>(35)</u>	<u>36,120</u>
	<u>221,851</u>	<u>66,208</u>	<u>(5,696)</u>	<u>(14,100)</u>	<u>(6,917)</u>	<u>261,346</u>
Provisión para desvalorización	<u>(8,579)</u>	<u>362</u>	<u>14</u>	<u>309</u>	<u>5,400</u>	<u>(2,494)</u>
Costo neto	<u>362,111</u>					<u>512,564</u>

El movimiento del rubro Inmuebles, maquinaria y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:

	<u>Saldos iniciales</u> S/.000	<u>Adiciones al costo y/o aplicadas a resultados</u> S/.000	<u>Ventas</u> S/.000	<u>Transfe- rencias</u> S/.000	<u>Otros cambios</u> S/.000	<u>Saldos finales</u> S/.000
Costo -						
Terrenos	53,734	2,338	(6,278)	-	-	49,794
Edificios y otras construcciones	97,357	1,748	(3,523)	31,350	-	126,932
Instalaciones	11,291	1,672	(508)	-	-	12,455
Maquinaria y equipo	128,610	30,478	(5,917)	9,228	-	162,399
Maquinaria y equipo, flota de alquiler	113,830	94,098	(23,903)	(2,758)	-	181,267
Unidades de transporte	9,397	2,142	(1,547)	141	-	10,133
Muebles y enseres	38,062	7,292	(94)	2,378	-	47,638
Trabajos en curso	<u>20,353</u>	<u>32,212</u>	<u>(739)</u>	<u>(49,903)</u>	<u>-</u>	<u>1,923</u>
	<u>472,634</u>	<u>171,980</u>	<u>(42,509)</u>	<u>(9,564)</u>	<u>-</u>	<u>592,541</u>
Depreciación acumulada -						
Edificios y otras construcciones	39,799	1,905	(1,401)	483	-	40,786
Instalaciones	7,311	679	(100)	-	-	7,890
Maquinaria y equipo	93,943	12,359	(1,697)	(83)	-	104,522
Maquinaria y equipo, flota de alquiler	27,309	17,643	(2,756)	(13,566)	-	28,630
Unidades de transporte	7,452	620	(1,032)	216	-	7,256
Muebles y enseres	<u>30,174</u>	<u>2,616</u>	<u>(19)</u>	<u>(4)</u>	<u>-</u>	<u>32,767</u>
	<u>205,988</u>	<u>35,822</u>	<u>(7,005)</u>	<u>(12,954)</u>	<u>-</u>	<u>221,851</u>
Provisión para desvalorización	<u>(4,728)</u>	<u>(6,475)</u>	<u>1,825</u>	<u>799</u>	<u>-</u>	<u>(8,579)</u>
Costo neto	<u>261,918</u>					<u>362,111</u>

Al 31 de diciembre de 2008, se han constituido hipotecas sobre los inmuebles de la Compañía por US\$11.5 millones en garantía de obligaciones con Caterpillar Financial Services por US\$4.4 millones.

Al 31 de diciembre de 2008, los rubros de edificios y muebles y enseres incluyen costo y depreciación acumulada por S/.26.0 millones y S/.1.0 millones, respectivamente, relacionados con contratos de arrendamiento financiero. Adicionalmente, el rubro de maquinaria y equipo de la flota de alquiler incluía costo y depreciación acumulada por S/.0.7 millones y S/.0.1 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2007, relacionados con contratos de arrendamiento financiero, por el cual se había ejercido la opción de compra en ejercicios anteriores.

11 IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES DIFERIDOS

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2008</u> S/.000	<u>2007</u> S/.000
Impuesto a la renta	20,189	13,442
Participación de los trabajadores	<u>5,788</u>	<u>3,855</u>
	<u>25,977</u>	<u>17,297</u>

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

	<u>Al 1 de enero de 2008</u> S/.000	<u>Adiciones y reversiones del año 2008</u> S/.000	<u>Al 31 de diciembre de 2008</u> S/.000
Provisión para desvalorización de existencias	4,632	(1,796)	2,836
Diferencias en tasas de depreciación	3,472	1,352	4,824
Otras provisiones	12,737	7,546	20,283
de existencias, terrenos e inversiones	998	(292)	706
Provisión para vacaciones	3,525	902	4,427
Intangibles de duración limitada	(585)	53	(532)
Ganancias por ventas diferidas, neto	(2,844)	(18)	(2,862)
Operaciones de arrendamiento financiero	(238)	(1,349)	(1,587)
Revaluación de terrenos	(5,659)	439	(5,220)
Otras Partidas	(27)	39	12
Depreciación flota alquiler	<u>1,286</u>	<u>1,804</u>	<u>3,090</u>
Impuesto a la renta y participación diferida	<u>17,297</u>	<u>8,680</u>	<u>25,977</u>
		<u>2008</u> S/.000	<u>2007</u> S/.000
Total al final del año		25,977	17,297
Total al inicio del año		<u>17,297</u>	<u>7,761</u>
		<u>8,680</u>	<u>9,536</u>
Abono a resultados del año:			
Participación de los trabajadores		1,067	1,711
Impuesto a la renta		3,462	5,921
Ajuste		<u>4,151</u>	<u>1,904</u>
		<u>8,680</u>	<u>9,536</u>

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

12 OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2008</u> S/.000	<u>2007</u> S/.000
Sobregiros bancarios	986	4,029
Préstamos:		
Banco de Crédito del Perú	135,637	137,587
Scotiabank Perú	93,312	31,527
Banco Internacional del Perú	80,461	16,574
Banco de Crédito BCP – Sucursal Panamá	69,124	-
Mercantil Commercebank	47,130	-
Standard Chartered Bank - New York	40,843	-
HSBC Bank (Panamá) S.A.	40,916	-
Citibank – Sucursal Lima	31,420	36,563
Banco Financiero del Perú	28,592	-
Banco Interamericano de Finanzas - BIF	20,609	8,692
Banco Santander Central Hispano	12,094	5,679
BBVA Banco Continental	9,290	42,644
Caterpillar Leasing	3,721	-
	<u>613,149</u>	<u>279,266</u>
	<u>614,135</u>	<u>283,295</u>

Los préstamos bancarios corresponden a créditos obtenidos para financiar capital de trabajo e importaciones. Estos saldos son de vencimiento corriente, devengan intereses anuales a tasas que fluctúan entre 5.0% y 8.7% tasa fija y a tasas de Libor más 2.95% y 4% y no cuentan con garantías específicas.

13 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2008</u> S/.000	<u>2007</u> S/.000
Facturas	178,503	207,970
Letras	66,548	15,846
	<u>245,051</u>	<u>223,816</u>

Al 31 de diciembre de 2008, los saldos de facturas y letras por pagar incluyen principalmente cuentas por pagar a Caterpillar Americas Co. por US\$32.10 millones y US\$20.4 millones, respectivamente (US\$32.1 millones y US\$3.9 millones, respectivamente al 31 de diciembre de 2007), los que corresponden a pagarés por financiamiento de facturas de Caterpillar a través de Swiss Re, que generan intereses a tasas anuales de Libor más 2.5%. Adicionalmente, los saldos de facturas por pagar a otros proveedores corresponden principalmente a Agco Do Brasil y Paccar Int Bellow por US\$4.6 millones y US\$6.7 millones, respectivamente (US\$2.7 millones y US\$0.4 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2007).

14 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Este rubro comprende al 31 de diciembre:

	<u>2008</u> <u>S/.000</u>	<u>2007</u> <u>S/.000</u>
Remuneraciones por pagar	46,978	49,356
Anticipos de clientes	13,327	24,004
Tributos por pagar	7,962	18,893
Provisión para gastos estimados	11,989	10,048
Provisión para intereses de obligaciones por pagar	11,680	6,535
Pacific Service & Trading Inc.	9,019	4,830
Provisión de beneficios sociales de trabajadores	1,876	1,455
Provisión genérica para penalidades tributarias	372	4,318
Otros	<u>11,143</u>	<u>5,359</u>
	<u>114,346</u>	<u>124,798</u>

15 OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

Nombre del acreedor	Clase de obligación	Vencimiento	Importe autorizado/ utilizado US\$000	Saldos pendientes de pago						
				2007		2008		No corriente		
				US\$000	US\$000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	
<u>Caterpillar Financiamiento</u> Pagará con Cat Financial Services que devengan un interés promedio de 6.66% y Pagará con Cat Leasing Chile que devengan un interés promedio anual de libor más 2.05%	Pagarés	Trimestral hasta el 2015	93,014/(1) 80,077 (4)	29,502	251,600	88,418	83,872	21,644	167,728	66,774
<u>Bonos Ferrovios</u> Bonos emitidos tercera y cuarta emisión del primer programa serie A y B que devengan intereses anuales de 6.12% y 6.06% respectivamente. Asimismo primera, cuarta y sexta emisión del primer programa de instrumentos representativos de deuda serie A, B y C que devengan intereses entre 5.81% a 8.0%	Bonos Corporativos	Hasta diciembre de 2011	88,000	72,500	276,496	217,283	39,275	52,448	237,221	164,835
<u>Instituciones financieras locales y del exterior</u> Contrato de arrendamiento financiero a la tasa de interés anual del 6.8%	Arrendamiento financiero	Mensual hasta el 2014	8,400	7,355	26,394	22,043	3,820	4,208	22,574	17,835
Pagarés con instituciones locales y del exterior a tasas anuales de 7.75% y libor más 2% respectivamente	Pagarés	Trimestral hasta el 2012	28,531/ 26,699 (3)	9,499	83,894	28,468	11,640	22,130	72,254	6,338
Contrato de arrendamiento financiero a la tasa de interés anual de 7.35% y 7.25% para trabajos en curso	Arrendamiento financiero	Trimestral hasta 2012	3,455/ 3,455	4,930	10,856	14,774	3,861	3,870	6,995	10,904
Contrato de retroarrendamiento financiero con de interés anuales promedio de 7%	Arrendamiento financiero	Trimestral hasta 2011	6,684/ 6,684	5,261	21,002	15,768	11,302	6,209	9,700	9,559
<u>Varios</u> Comprende diversos préstamos y créditos por importación a diversas tasas de interés	Varios		3,738	2,095	11,745	6,278	3,532	1,936	8,213	4,342
			<u>217,053</u>	<u>131,142</u>	<u>681,987</u>	<u>393,032</u>	<u>157,302</u>	<u>112,445</u>	<u>524,685</u>	<u>280,587</u>

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

(2) Incluye US\$5 millones y US\$10 millones del primer programa tercera emisión y cuarta emisión, respectivamente y US\$73 millones de instrumentos representativos de deuda.

(3) Incluye pagaré con Standard Chartered Bank por US\$8.0 millones por el cual se ha suscrito con una entidad financiera local contrato de permuta de tasa de interés (swap), según detalle indicado en siguiente página.

(4) Incluye pagaré por US\$44.2 millones por el cual se ha suscrito con una entidad financiera local contratos de permuta de tasa de interés (swap).

En el 2008, la Compañía suscribió con instituciones financieras locales contratos de permuta de tasas de interés (swap). Mediante estos contratos se fija la tasa libor anual hasta el término del plazo de los pagarés relacionados. El efecto de la valorización de estos derivados al 31 de diciembre del 2008 de S/.215 miles se registró con débito a resultados no realizados del patrimonio neto.

<u>Entidad acreedora</u>	<u>Importe de obligaciones financieras</u> US\$000	<u>Vencimiento</u>	<u>Contratos Swap</u>			
			<u>Fecha</u>	<u>Entidad</u>	<u>Tasa fija</u>	<u>Tasa variable</u>
Caterpillar Financial Services Corporation	28,125	Hasta el 04.09.2012	13.06.2008	Banco de Crédito del Perú	3.37%	Libor a 3 meses
Caterpillar Financial Services Corporation	8,499	Hasta el 19.03.2013	13.06.2008	Banco Continental	4.27%	Libor a 3 meses
Caterpillar Financial Services Corporation	2,868	Hasta el 04.05.2015	19.06.2008	Banco de Crédito del Perú	4.32%	Libor a 3 meses
Caterpillar Financial Services Corporation	4,708	Hasta el 01.03.2012	19.06.2008	Banco de Crédito del Perú	3.90%	Libor a 3 meses
Standard Chartered	<u>8,000</u>	Hasta el 24.01.2011	05.09.2008	Banco Continental	3.74%	Libor a 3 meses
	<u>52,200</u>					

16 PATRIMONIO NETO

a) Capital -

Al 31 de diciembre de 2008, el capital autorizado, suscrito y pagado asciende a S/.415,556,728 formalizado mediante escritura pública y representado por 377,778,844 acciones comunes de un valor nominal de S/.1.10 cada una, de las cuales 98,389 han sido recompradas por la Compañía. En este sentido, el capital esta presentado neto del valor de las acciones recompradas, es decir, el capital en libros asciende a S/.415,448,501. Del total de acciones, el 84.32% pertenecen a inversionistas nacionales y 15.68% a extranjeros.

Al 31 de diciembre de 2007, el capital autorizado, suscrito y pagado ascendió a S/.335,749,000 formalizado mediante escritura pública y representado por 305,226,000 acciones comunes de un valor nominal de S/.1.10 cada una, de las cuales 85.05% pertenecen a inversionistas nacionales y 14.95% a extranjeros.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la cotización bursátil de las acciones de la Compañía ascendió a S/.2.25 y S/.6.40 por acción, respectivamente, y su frecuencia de negociación fue de 75% y 97.6% respectivamente. El número de acciones en circulación se muestra en la Nota 25.

Al 31 de diciembre del 2008 la estructura societaria de la Compañía es la siguiente:

<u>Porcentaje de participación Individual del capital</u>	<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje total de participación</u>
Hasta 1.00	1,242	19.39
De 1.01 al 5	13	42.38
De 5.01 al 10	5	38.23
	<u>1,260</u>	<u>100.00</u>

b) Resultados no realizados -

Incluye excedente de revaluación el cual corresponde a la diferencia entre el valor en libros de terrenos y el valor asignado por tasaciones técnicas efectuado por un perito independiente en los años 1999 y 2005, neto de su correspondiente impuesto a la renta diferido. La tasación del año 2005 fue realizada por los peritos independientes Alicar Asociados S.A.C. aplicando el método de evaluación directa de acuerdo con lo dispuesto por el Reglamento General de Tasaciones.

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía había capitalizado excedentes de revaluación por S/.3.6 millones y en marzo del 2006 por S/.4.2 millones. Posteriormente, se restituyó el excedente de revaluación previamente capitalizado por un total de S/.7.8 millones con débito a los resultados acumulados, el mismo que fue aprobado en la Junta General Obligatoria de Accionistas del 28 de marzo de 2007.

Durante el año 2008, la Compañía transfirió a la cuenta de resultados acumulados, el importe de S/.5.8 millones correspondiente al excedente de revaluación de terrenos que habían sido transferidos a terceros al 31 de diciembre de 2007.

c) Reserva legal -

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

Al 31 de diciembre de 2008, los resultados acumulados incluyen S/.11.9 millones que deberán ser transferidos a la reserva legal, previa aprobación de la Junta General de Accionistas.

d) Resultados acumulados -

En Junta General Obligatoria de Accionistas del 26 de marzo de 2008 se aprobó la distribución de dividendos en efectivo por S/.40.3 millones y la capitalización de resultados acumulados por S/.77.9 millones. Asimismo, se aprobó la transferencia a la reserva legal de S/.12.7 millones proveniente de la utilidad del año 2007.

En Junta General Obligatoria de Accionistas del 28 de marzo de 2007 se aprobó la distribución de dividendos en efectivo por S/.28.4 millones y la capitalización de resultados acumulados por S/.51.6 millones. Asimismo, se aprobó la transferencia a la reserva legal de S/.9.8 millones proveniente de la utilidad del 2006.

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

17 SITUACION TRIBUTARIA

- a) De acuerdo con la legislación vigente, no está permitida la determinación de impuestos en forma consolidada. Ferreyros S.A.A. y subsidiarias han efectuado esta determinación en forma individual.

- b) La Gerencia considera que ha determinado la materia imponible bajo el régimen general del impuesto a la renta de acuerdo con la legislación tributaria vigente, la que exige agregar y deducir al resultado mostrado en los estados financieros, aquellas partidas que la referida legislación reconoce como gravables y no gravables, respectivamente. La tasa del impuesto a la renta es 30%.

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

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

En el año 2008, el impuesto a la renta y participación a los trabajadores corriente incluye sustancialmente las provisiones efectuadas por dicho concepto por Ferreyros S.A.A. por S/.37.9 millones y S/.11.0 millones, respectivamente (S/.46.4 millones y S/.13.4 millones, respectivamente, en el 2007).

- c) Al 31 de diciembre de 2008, Domingo Rodas S.A. mantienen pérdidas tributarias por S/.1.9 millones que podrán compensarse con las utilidades futuras conforme a alguno de los siguientes sistemas: (i) compensando utilidades que se obtengan en los cuatro ejercicios inmediatos posteriores computados a partir del ejercicio siguiente al de su generación o (ii) hasta agotar su importe, imputándola año a año al cincuenta por ciento (50%) de las utilidades que se obtengan en los ejercicios inmediatos posteriores.
- d) Los años que están sujetos a fiscalización son los siguientes: Ferreyros S.A.A. (del 2006 al 2008); Motorindustria S.A., Fiansa S.A., Orvisa S.A., Unimaq S.A., Domingo Rodas S.A., Depósitos Efe S.A. y Mega Caucho & Representaciones S.A. (del 2004 al 2008); Ferrenergy S.A.C. (2006 al 2008); Cresko S.A. (período comprendido entre el 26 de marzo de 2007 y el 31 de diciembre de 2008). Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, moras e intereses, si se producen, se reconocen en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelve. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.
- e) El gasto (ingreso) por impuesto a la renta y participación de los trabajadores mostrados en el estado de ganancias y pérdidas comprende:

	<u>2008</u> S/.000	<u>2007</u> S/.000
Participación de los trabajadores:		
Corriente	14,194	17,052
Diferido (Nota 11)	(1,067)	(1,711)
	<u>13,127</u>	<u>15,341</u>
Impuesto a la renta:		
Corriente	48,326	57,704
Diferido (Nota 11)	(3,462)	(5,921)
	<u>44,864</u>	<u>51,783</u>

- f) De acuerdo con la legislación vigente, para propósitos de la determinación del Impuesto a la Renta y del Impuesto General a las Ventas, el precio de transferencia entre partes vinculadas y no vinculadas debe contar con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada a solicitar esta información al contribuyente.
- g) Impuesto temporal a los activos netos: grava a los generadores de rentas de tercera categoría sujetos al régimen general del Impuesto a la Renta. A partir del año 2008, la tasa del impuesto es de 0.5% aplicable al monto de los activos netos que excedan S/.1 millón (tasa del 0.6% hasta el 31 de diciembre de 2007).
- h) De acuerdo con la legislación tributaria vigente, las empresas ubicadas en la región de la selva, como es el caso de la subsidiaria Orvisa S.A., tienen derecho al reintegro del impuesto general a las ventas consignado en las facturas de los proveedores. Dicho reintegro, previa aprobación de la Administración Tributaria, se hace efectivo mediante notas de crédito negociables.

18 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Contingencias -

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía tiene las siguientes contingencias:

- a) En abril de 2003, la Compañía recibió acotaciones tributarias por el Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas del año 2000 por un total de S/.7.2 millones, incluidos multas e intereses. La Compañía ha presentado un recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal.
- b) En diciembre del 2005, la Compañía recibió acotaciones tributarias por el Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas del año 2001 por un total de S/.24.0 millones, incluidos multas e intereses. La Compañía presentó un recurso de reclamación ante la Administración Tributaria.
- c) En junio de 2006, la Compañía recibió acotaciones tributarias por el Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas de los años 2002 y 2003 por S/.36.1 millones y S/.5.9 millones, respectivamente, incluidos multas e intereses. La Compañía presentó un recurso de reclamación ante la Administración tributaria.
- d) En diciembre de 2006, la Compañía recibió resoluciones de multa por retención del Impuesto a la Renta sobre servicios prestados por no domiciliados de los años 2004 al 2006. La Administración tributaria ha considerado fundada en parte la reclamación que se presentó en su oportunidad, habiendo rectificado el monto acotado y proseguirá la cobranza por un total de S/.1.2 millones incluidos intereses. La Compañía presentará un recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal.
- e) En abril de 2008, la Compañía recibió acotaciones tributarias por el Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas del año 2004 por un total de S/.12.1 millones, incluidos multas e intereses. La Compañía presentó un recurso de reclamación ante la Administración Tributaria.
- f) En julio de 2008, la Compañía recibió acotaciones tributarias por el Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas del año 2005 por un total de S/.6.6 millones, incluidos multas e intereses. La Compañía presentó un recurso de reclamación ante la Administración Tributaria.
- g) Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía mantiene en proceso de reclamación juicios por US\$1.1 millones por concepto de indemnización por daños y perjuicios iniciados por terceros.

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

Respecto de los procesos de fiscalización de los que resultaron las acotaciones tributarias mencionadas, de acuerdo al procedimiento establecido, la Administración Tributaria informó a la Compañía, previamente a su emisión, el resultado de cada fiscalización en conjunto, otorgando un plazo para evaluar y subsanar las omisiones e infracciones supuestamente cometidas. En este sentido, la Compañía cumplió en su oportunidad con subsanar y pagar las omisiones e infracciones que, de acuerdo a una evaluación exhaustiva con los asesores tributarios, se consideraron procedentes.

Compromisos -

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía tiene los siguientes compromisos:

- a) Aavales por US\$22.6 millones y US\$15.6 millones, que garantizan operaciones de crédito y operaciones de compra de terceros, respectivamente (avales por US\$6.4 millones y US\$20.0 millones, al 31 de diciembre de 2007, respectivamente).
- b) Fianzas bancarias a favor de entidades financieras por US\$9.1 millones, que garantizan transacciones diversas (US\$ 2.5 millones al 31 de diciembre de 2007).
- c) Al 31 de diciembre de 2008, la mercadería en depósito simple y en depósito aduanero asciende a US\$7 millones y US\$13 millones, respectivamente (US\$11 millones y US\$5 millones, al 31 de diciembre de 2007, respectivamente). Asimismo, a esa fecha la Compañía tiene contratado un seguro por caución en garantía por la mercadería en régimen aduanero a favor de la Superintendencia Nacional de Aduanas por US\$0.2 millones.

19 COSTO DE VENTAS

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

	<u>2008</u> S/.000	<u>2007</u> S/.000
Inventario inicial de existencias	522,628	316,469
Compra de mercadería	1,775,500	1,530,144
Mano de obra y gastos de taller	119,686	133,048
Gastos de operación de flota de alquiler	71,262	37,172
Otros	46,579	50,842
Inventario final de existencias	(750,127)	(523,187)
	<u>1,785,528</u>	<u>1,544,488</u>

20 GASTOS DE ADMINISTRACION

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

	<u>2008</u> S/.000	<u>2007</u> S/.000
Cargas de personal	50,980	47,381
Servicios prestados por terceros	25,851	21,980
Tributos	1,278	1,102
Cargas diversas de gestión	5,614	4,680
Depreciación y amortización	5,115	4,152
Provisiones del ejercicio	13,068	15,883
	<u>101,906</u>	<u>95,178</u>

21 GASTOS DE VENTA

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

	<u>2008</u> S/.000	<u>2007</u> S/.000
Cargas de personal	98,412	89,038
Servicios prestados por terceros	39,033	29,533
Tributos	139	310
Cargas diversas de gestión	36,893	21,294
Depreciación y amortización	9,106	8,396
Provisiones del ejercicio	<u>5,996</u>	<u>5,164</u>
	<u>189,579</u>	<u>153,735</u>

22 DIVERSOS, NETO

El rubro diversos, neto por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

	<u>2008</u> S/.000	<u>2007</u> S/.000
Ingresos por servicios logísticos y monitoreo de máquina	815	2,025
Ingresos por resolución de contrato	3,732	658
Ingresos por alquiler de inmuebles	549	628
Ingresos por comisión de colocación de créditos	405	615
Reclamos al seguro o terceros	393	364
Revisión para desvalorización de inversiones en valores	(403)	(6,247)
Otros	<u>3,597</u>	<u>1,042</u>
	<u>9,088</u>	<u>(915)</u>

23 INGRESOS FINANCIEROS

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

	<u>2008</u> S/.000	<u>2007</u> S/.000
Descuentos por pronto pago	10,334	18,550
Intereses por ventas a plazos	14,864	18,093
Intereses moratorios	3,848	4,929
Intereses por depósitos bancarios	1,790	1,989
Otros ingresos financieros	<u>6,410</u>	<u>2,818</u>
	<u>37,246</u>	<u>46,379</u>

24 GASTOS FINANCIEROS

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

	<u>2008</u> S/.000	<u>2007</u> S/.000
Intereses por préstamos bancarios	33,570	25,929
Intereses por bonos corporativos	15,262	10,747
Intereses por financiamiento de proveedores del exterior	2,330	3,094
Impuesto a las transacciones financieras	4,788	4,432
Otros gastos financieros	<u>15,938</u>	<u>3,273</u>
	<u>71,888</u>	<u>47,475</u>

25 UTILIDAD BASICA POR ACCION

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

	<u>Acciones en circulación</u>	<u>Acciones base para el cálculo</u>	<u>Días de vigencia hasta el cierre del año</u>	<u>Promedio ponderado de acciones</u>
Ejercicio 2007				
Saldo al 1 de enero de 2007 y al 31 de diciembre del 2007	<u>305,226,504</u>	<u>377,680,445</u>	365	<u>377,680,455</u>
Ejercicio 2008				
Saldo al 1 de enero de 2008 y al 31 de diciembre del 2008	<u>377,680,455</u>	<u>377,680,445</u>	365	<u>377,680,455</u>

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

El cálculo de la utilidad por acción al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se presenta a continuación:

	<u>Al 31 de diciembre de 2008</u>			<u>Al 31 de diciembre de 2007</u>		
	<u>Utilidad numerador</u> S/.	<u>Acciones denominador</u>	<u>Utilidad por acción</u> S/.	<u>Utilidad numerador</u> S/.	<u>Acciones denominador</u>	<u>Utilidad por acción</u> S/.
Utilidad básica por acción	<u>80,952,000</u>	<u>377,680,455</u>	<u>0.214</u>	<u>126,291,000</u>	<u>377,680,455</u>	<u>0.334</u>

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

26 INFORMACION POR SEGMENTOS

Para propósitos de gestión, la Compañía elabora la información por segmentos en base a las unidades de negocio en las que opera, las que incluye los segmentos de negocios de equipos pesados (que incluyen las operaciones de compra-venta de equipos, sus respectivos repuestos y servicios de mantenimiento y reparación) y otros segmentos de negocios (que incluye equipos agrícolas, alquiler de equipos y automotriz). La Gerencia no considera necesario incluir la información por segmento geográfico, debido principalmente a que en el caso de la Compañía no existe un componente diferenciable que esté dedicado a suministrar productos y servicios dentro de un entorno particular y que esté sujeto a riesgos y rentabilidad diferente. Todas las operaciones de la Compañía se realizan en el territorio nacional, están sujetas a los mismos riesgos, no existiendo diferencias de rentabilidad en razón de la región o lugar en que se realizan las ventas.

Las ventas netas y los resultados operativos por segmento de negocios son detallados a continuación:

	2008					2007						
	Equipos pesados, repuestos y servicios \$/000	Automotores, repuestos y servicios \$/000	Alquiler de equipos \$/000	Equipos agrícolas, repuestos y servicios \$/000	Otras unidades de negocio \$/000	Total \$/000	Equipos pesados, repuestos y servicios \$/000	Automotores, repuestos y servicios \$/000	Alquiler de equipos \$/000	Equipos agrícolas, repuestos y servicios \$/000	Otras unidades de negocio \$/000	Total \$/000
Total ingresos por venta y servicios	1,698,958	263,252	79,963	64,339	197,734	2,304,246	1,474,462	163,666	45,187	45,561	216,912	1,945,788
Resultados												
Utilidad de operación	155,372	28,354	21,467	10,098	22,545	(237,836)	109,640	10,977	11,285	4,008	16,516	152,426
Gastos por intereses						(37,246)						(47,475)
Ingresos por intereses en asociada						(2,365)						46,379
Diferencia en cambio Otros (gastos) ingresos						(61,886)						13,256
Participación de los trabajadores						(13,127)						28,829
Impuesto a la renta						(44,864)						(51,783)
Utilidad del año						80,952						126,291
Otra información												
Activos por segmento -												
Cuentas por cobrar	328,919	58,573	15,681	19,730	59,900	482,803	267,478	12,931	14,648	25,012	51,397	371,466
Existencias	743,020	112,464	24,459	28,550	94,074	1,002,567	539,211	33,218	11,600	16,661	50,100	680,790
Activos fijos	221,465	6,842	192,668	4,320	87,269	512,564	155,460	6,852	126,541	4,452	68,806	362,111
Inversiones a valor de participación proporcional						28,741						31,190
Activos no distribuidos	17,021	1,470	42,433	405	4,878	66,208	14,602	819	19,451	240	710	35,822
Total activos	14,865	2,465	619	560	18,509	18,509	18,743	2,166	387	549	-	21,845
Total pasivos no distribuidos						1,667,331						1,534,600
Depreciación (*)												1,037,673
Otras provisiones (*)												35,822
Inversiones en activos fijos	25,486	3,542	110,112	929	29,992	170,061	49,078	5,047	85,294	1,401	31,160	171,960

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

27 TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTAN FLUJOS DE EFECTIVO

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

	<u>2008</u> S/.000	<u>2007</u> S/.000
Transferencias de existencias a inmuebles, maquinaria y equipo	142,440	81,990
Transferencias de inmuebles, maquinaria y equipo a existencias	94,206	64,582