

**Ferreycorp S.A.A.**

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

## **Ferreycorp S.A.A.**

# Estados financieros separados 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 separados**

Estado separado de situación financiera  
Estado separado de resultados  
Estado separado de resultados integrales  
Estado separado de cambios en el patrimonio neto  
Estado separado de flujos de efectivo  
Notas a los estados financieros separados



Paredes, Zaldívar, Burga & Asociados  
Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada

## Dictamen de los auditores independientes

Al Directorio y Accionistas de Ferreycorp S.A.A.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Ferreycorp S.A.A. (una sociedad anónima abierta peruana), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los correspondientes estados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en dichas fechas, el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros Separados*

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros 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 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 basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con 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 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. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. 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.

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 separados adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos la situación financiera de Ferreycorp S.A.A. al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en dichas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

### *Énfasis Sobre Información Separada*

Los estados financieros separados de Ferreycorp S.A.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros reflejan el valor de sus inversiones en subsidiarias bajo el método de la participación y no sobre una base consolidada, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de Ferreycorp S.A.A. y Subsidiarias, que se presentan por separado y sobre los que emitimos una opinión sin salvedades con fecha 24 de febrero de 2015.

### *Otros Asuntos*

Como se indica en la Nota 2.4 adjunta, en el año 2014 la Compañía cambió su política contable para valorizar sus inversiones en subsidiarias, asociadas y negocio conjunto del "método del costo" al "método de la participación", adoptando anticipadamente la modificación a la NIC 27 "Estados Financieros Separados".

Lima, Perú  
24 de febrero de 2015

*Paredes, Zaldivar, Burga & Asociados*

Refrendado por:

*W. Rubiños V.*

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

## Ferreycorp S.A.A.

### Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) Reestructurado	01.01.2013 S/.(000) Reestructurado		Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) Reestructurado	01.01.2013 S/.(000) Reestructurado
<b>Activo</b>					<b>Pasivo y patrimonio neto</b>				
<b>Activo corriente</b>					<b>Pasivo corriente</b>				
Efectivo y equivalente de efectivo	4	4,523	16,455	15,437	Otros pasivos financieros	10	41,659	25,915	61,029
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5	4,294	12,097	114,884	Cuentas por pagar comerciales	11	549	875	46,300
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	19(b)	237,492	174,820	168,665	Otras cuentas por pagar	12	33,647	28,450	35,472
Otras cuentas por cobrar, neto	6	10,165	8,414	8,774	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	19(b)	983	40,420	101,459
Existencias, neto	7	-	2,917	12,078	<b>Total pasivo corriente</b>		<u>76,838</u>	<u>95,660</u>	<u>244,260</u>
Gastos contratados por anticipado		1,073	397	682	Otros pasivos financieros a largo plazo	10	969,853	864,581	159,303
<b>Total activo corriente</b>		<u>257,547</u>	<u>215,100</u>	<u>320,520</u>	Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	13	41,532	55,665	44,289
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo, neto	5	117	832	5,372	<b>Total pasivo no corriente</b>		<u>1,011,385</u>	<u>920,246</u>	<u>203,592</u>
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas a largo plazo	19(b)	523,569	590,021	6,931	<b>Total pasivo</b>		<u>1,088,223</u>	<u>1,015,906</u>	<u>447,852</u>
Otras cuentas por cobrar a largo plazo, neto	6	1,659	2,873	4,120	<b>Patrimonio neto</b>	14			
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocio conjunto	8	1,554,855	1,403,535	1,240,994	Capital emitido		1,014,326	945,227	803,235
Propiedades de inversión, neto	9	346,233	346,994	275,345	Capital adicional		73,536	105,436	137,336
Otros activos, neto		-	103	103	Reserva legal		110,099	99,766	82,179
<b>Total activo no corriente</b>		<u>2,426,433</u>	<u>2,344,358</u>	<u>1,532,865</u>	Otras reservas de patrimonio		245,802	234,173	160,741
<b>Total activo</b>		<u>2,683,980</u>	<u>2,559,458</u>	<u>1,853,385</u>	Resultado por conversión		20,913	8,205	(3,873)
					Resultados acumulados		131,081	150,745	225,915
					<b>Total patrimonio neto</b>		<u>1,595,757</u>	<u>1,543,552</u>	<u>1,405,533</u>
					<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<u>2,683,980</u>	<u>2,559,458</u>	<u>1,853,385</u>

## Ferreycorp S.A.A.

### Estado separado de resultados

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

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) Reestructurado
<b>Ingresos</b>			
Participación en los resultados de las subsidiarias, asociadas y negocio conjunto	8(f)	124,766	124,950
Ingresos financieros		37,569	26,547
Servicios de alquiler	9(f)	24,093	21,293
		<u>186,428</u>	<u>172,790</u>
<b>Costos y gastos de operación</b>			
Gastos financieros	18	(52,971)	(37,115)
Gastos administrativos	17	(17,030)	(8,412)
Costo de servicios de alquiler	16	(6,489)	(5,512)
Ingresos diversos		4,930	2,996
Diferencia en cambio, neta	3	(25,182)	(23,248)
		<u>(96,742)</u>	<u>(71,291)</u>
<b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>		89,686	101,499
Ingreso por impuesto a las ganancias	13(c)	5,585	5,887
<b>Utilidad neta de operaciones continuadas</b>		95,271	107,386
Pérdida neta de operaciones discontinuadas	22	(3,290)	(7,568)
<b>Utilidad neta</b>		<u>91,981</u>	<u>99,818</u>
<b>Utilidad neta por acción</b>	15		
Utilidad neta básica y diluida por acción básica y de inversión (en nuevos soles)		0.091	0.098
Utilidad neta por acción básica y diluida por operaciones continuas (en nuevos soles)		0.094	0.106
Utilidad neta por acción básica y diluida por operaciones discontinuadas (en nuevos soles)		(0.003)	(0.008)
<b>Promedio ponderado de acciones en circulación (en miles de unidades)</b>	15	<u>1,014,326</u>	<u>1,014,326</u>

Las notas adjuntas son parte integral de este estado.

## Ferreycorp S.A.A.

### Estado separado de resultados integrales

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) Reestructurado
<b>Utilidad neta</b>	<u>91,981</u>	<u>99,818</u>
<b>Otros resultados integrales que se reclasificarán a resultados en periodos posteriores</b>		
Efecto de actualización del valor razonable de terrenos, neto de su impuesto a las ganancias diferido	-	75,991
Efecto de cambio de tasas tributarias, nota 2.2(k) y nota 13 (c)	13,174	-
Resultado por conversión	12,708	12,078
Resultado por valorización de inversiones disponibles para la venta de asociadas, neto de su efecto por impuesto a las ganancias diferido	(2,694)	(2,978)
Valorización de derivados de cobertura, neto de su efecto por impuesto a las ganancias diferido	<u>50</u>	<u>123</u>
<b>Otros resultados integrales, neto del impuesto a las ganancias</b>	<u>23,238</u>	<u>85,214</u>
<b>Total de resultados integrales, neto del impuesto a las ganancias</b>	<u>115,219</u>	<u>185,032</u>

Las notas adjuntas son parte integral de este estado.

## Ferreycorp S.A.A.

### Estado separado 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			Resultado por conversión S/.(000)	Resultados acumulados S/.(000)	Total S/.(000)
					Ganancias no realizadas S/.(000)	Otras reservas S/.(000)	Excedente de revaluación S/.(000)			
<b>Saldos al 1 de enero de 2013 antes de restructuración, Nota 2.4</b>	803,235	803,235	95,702	82,179	-	762	93,166	-	175,873	1,250,917
Ajustes al saldo inicial, Nota 2.4	-	-	41,634	-	(2,222)	1,283	67,752	(3,873)	50,042	154,616
<b>Saldos al 1 de enero de 2013, reestructurado Nota 2.4</b>	803,235	803,235	137,336	82,179	(2,222)	2,045	160,918	(3,873)	225,915	1,405,533
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	-	99,818	99,818
Efecto de actualización del valor razonable de terrenos, neto del impuesto a la ganancias diferido, nota 14(d)	-	-	-	-	-	-	75,991	-	-	75,991
Valorización de derivados de cobertura, nota 14(d)	-	-	-	-	-	123	-	-	-	123
Resultado por valorización de inversiones disponibles para la venta de asociadas, nota 14(g)	-	-	-	-	(2,978)	-	-	-	-	(2,978)
Otros resultados integrales del ejercicio, nota 14(f)	-	-	-	-	-	-	-	12,078	-	12,078
<b>Resultado integral del ejercicio</b>	-	-	-	-	(2,978)	123	75,991	12,078	99,818	185,032
Transferencia a reserva legal, nota 14(c)	-	-	-	17,587	-	-	-	-	(17,587)	-
Disminución patrimonial de subsidiarias, negocio conjunto y asociadas, nota 14(g)	-	-	-	-	-	296	-	-	885	1,181
Distribución de dividendos, nota 14(e)	-	-	-	-	-	-	-	-	(48,194)	(48,194)
Capitalización de resultados acumulados, nota 14(b)y(e)	141,992	141,992	(31,900)	-	-	-	-	-	(110,092)	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013, reestructurado Nota 2.4</b>	945,227	945,227	105,436	99,766	(5,200)	2,464	236,909	8,205	150,745	1,543,552
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	-	91,981	91,981
Efecto de cambio de tasas tributarias, nota 2.2(k) y nota 13 (c)	-	-	-	-	-	-	13,174	-	-	13,174
Valorización de derivados de cobertura, nota 14(d)	-	-	-	-	-	50	-	-	-	50
Resultado por valorización de inversiones disponibles para la venta de asociadas, nota 14(g)	-	-	-	-	(2,694)	-	-	-	-	(2,694)
Otros resultados integrales del ejercicio, nota 14(f)	-	-	-	-	-	-	-	12,708	-	12,708
<b>Resultado integral del ejercicio</b>	-	-	-	-	(2,694)	50	13,174	12,708	91,981	115,219
Transferencia a reserva legal, nota 14(c)	-	-	-	10,333	-	-	-	-	(10,333)	-
Disminución patrimonial de subsidiarias, negocio conjunto y asociadas, nota 14(g)	-	-	-	-	-	1,099	-	-	(8,316)	(7,217)
Distribución de dividendos, nota 14(e)	-	-	-	-	-	-	-	-	(55,797)	(55,797)
Capitalización de resultados acumulados, nota 14(b)y(e)	69,099	69,099	(31,900)	-	-	-	-	-	(37,199)	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	1,014,326	1,014,326	73,536	110,099	(7,894)	3,613	250,083	20,913	131,081	1,595,757

Las notas adjuntas son parte integral de este estado.



## Ferreycorp S.A.A.

### Estado separado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) Reestructurado
<b>Actividades de operación</b>		
Cobranzas a clientes y terceros	92,064	231,878
Pagos a proveedores y otros	(28,919)	(210,138)
Pagos a trabajadores y otros	(11,236)	(2,547)
Pago de impuesto a las ganancias	(216)	(4,370)
Pago de tributos	(4,751)	(2,117)
Dividendos cobrados	125,850	110,206
	<u>172,792</u>	<u>122,912</u>
<b>Efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>	<u>172,792</u>	<u>122,912</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Adquisición de subsidiarias, neto del efectivo adquirido, nota 8(g)	(46,672)	-
Aporte de fondo inversión	(4,806)	(8,802)
Adquisición de propiedades de inversión	(4,930)	(14,981)
Aportes de capital a subsidiarias	(12,052)	(68,206)
	<u>(68,460)</u>	<u>(91,989)</u>
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<u>(68,460)</u>	<u>(91,989)</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Obtención de otros pasivos financieros	109,622	859,511
Préstamos cobrados a subsidiarias	96,312	250,331
Préstamos otorgados a subsidiarias	(181,148)	(841,531)
Pago de otros pasivos financieros	(33,314)	(189,347)
Pago de dividendos	(55,797)	(48,194)
Intereses pagados	(51,819)	(38,737)
	<u>(116,144)</u>	<u>(7,967)</u>
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>	<u>(116,144)</u>	<u>(7,967)</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo	(11,812)	22,956
Efecto de variaciones en tasas de cambio sobre efectivo y equivalente de efectivo	(120)	(21,938)
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	16,455	15,437
	<u>4,523</u>	<u>16,455</u>
<b>Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al cierre del año</b>	<u>4,523</u>	<u>16,455</u>
<b>Transacciones que no representan flujo de efectivo :</b>		
Capitalización de deuda por cobrar a subsidiaria	33,500	-
Aporte de capital subsidiaria pendiente de pago	847	-

Las notas adjuntas son parte integral de este estado.

## Ferreycorp S.A.A.

### Notas a los estados financieros separados

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 con el nombre de Enrique Ferreyros y Cia. Sociedad en Comandita. Posteriormente, efectuó diversos cambios de denominación hasta junio de 1998, cuando modificó su estatuto social a fin de adecuarlo a la Ley General de Sociedades vigente, por el cual 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 de la organización. De acuerdo a lo descrito en dicha Junta se aprobó cambiar la denominación social de Ferreyros S.A.A. a Ferreycorp S.A.A. Asimismo, Ferreycorp S.A.A. asumió el rol de Holding de las compañías subsidiarias del Grupo.

Ferreycorp S.A.A. actúa como una compañía holding del conjunto de empresas que opera en el Perú y en el exterior del 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 al 31 de diciembre de 2013 adjuntos han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 13 febrero de 2014 y aprobados por el Directorio y la Junta General de Accionistas en sesión del 26 de marzo de 2014. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 adjuntos han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía al 24 de febrero de 2015 y serán presentadas para su aprobación al Directorio y a la Junta General de Accionistas a realizarse en el primer trimestre de 2015. En opinión de la Gerencia, los estados financieros serán aprobados por el Directorio y la Junta General de Accionistas sin modificaciones.

Los estados financieros adjuntos reflejan la actividad individual de la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación con sus subsidiarias, domiciliadas tanto en territorio nacional como en el exterior (ver nota 8), y que tienen como actividades principales la compra y venta de maquinaria y repuestos, servicios de taller, servicios de metal mecánica, distribuidoras de neumáticos, servicios de almacenaje, compra venta de suministros químicos e inmobiliarios, entre otros. La Compañía prepara por separado estados financieros consolidados bajo NIIF, los cuales muestran los siguientes saldos al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activo corriente	2,690,703	2,660,838
Activo no corriente	1,828,502	1,749,628
<b>Total activo</b>	<b>4,519,205</b>	<b>4,410,466</b>
Total pasivo	2,923,429	2,866,593
Patrimonio neto	1,595,776	1,543,873
Utilidad bruta	1,117,420	1,108,024
Utilidad operativa	337,565	390,243
<b>Utilidad neta</b>	<b>91,981</b>	<b>100,108</b>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 2. Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas

#### 2.1 Bases para la preparación y presentación -

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

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

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, excepto por la aplicación anticipada de la NIC 27, no han requerido modificar los estados financieros comparativos, y no han tenido efecto significativo en su posición financiera y resultados. Las nuevas normas aplicables a las operaciones de la Compañía son:

- **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 la Compañía.
- **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 la Compañía.
- **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 la Compañía, 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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

pertinente. La aplicación retroactiva se requiere para la CINIIF 21. Esta interpretación no tuvo ningún impacto significativo en la Compañía.

### 2.2 Resumen de políticas contables significativas -

#### (a) Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición -

##### (a.1) Activos financieros -

###### Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros según la NIC 39 se clasifican como: (i) activos financieros al valor razonable con efecto en resultados, (ii) préstamos y cuentas por cobrar, (iii) activos financieros disponibles para la venta e (iv) inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento y (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 la Compañía 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. La Compañía tiene activos financieros clasificados sólo en las categorías de préstamos y cuentas por cobrar, 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 la Compañía 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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

estimación por deterioro. Las pérdidas originadas por el deterioro son reconocidas en el estado separado de resultados.

La Compañía mantiene en esta categoría efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, relacionadas 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) La Compañía 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) la Compañía 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 la Compañía siga comprometida con el activo. En este último caso, la Compañía también reconocerá el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se medirán de manera que reflejen los derechos y obligaciones que la Compañía 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 la Compañía podría estar obligado a pagar.

### Deterioro del valor de los activos financieros-

Al cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran deteriorados en su valor solamente 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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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, o cualquier otro indicio de deterioro.

### (a.2) Pasivos financieros -

#### Reconocimiento y medición inicial

Los pasivos financieros según la NIC 39 se clasifican como: (i) pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados, (ii) pasivo 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 la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Todos los pasivos financieros son inicialmente reconocidos 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 incrementables relacionados a la transacción que son atribuibles directamente a la compra o emisión del instrumento.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía tiene solo pasivos al costo amortizado, que incluyen cuentas por pagar comerciales, a entidades relacionadas, otras cuentas por pagar 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 el estado separado de resultados cuando los pasivos se dan de baja.

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### Baja en cuentas

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

### (a.3) Compensación de instrumentos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros son objeto de compensación de manera que se informe el importe neto en el estado separado 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.

### (b) Instrumentos financieros derivados -

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

La Compañía solo tiene derivados que identifican como contabilidad de coberturas; las cuales pueden ser principalmente coberturas 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;

Al inicio de una relación de cobertura, la Compañía 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 la Compañía 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.

La Compañía espera que las coberturas será altamente eficaces en lograr compensar los cambios en el valor razonable o las variaciones en los flujos de efectivo. La Compañía evalúa permanentemente las coberturas para determinar que realmente éstas hayan sido altamente eficaces a lo largo de los períodos para los cuales fueron designadas.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

El cambio en el valor razonable de un derivado que sea un instrumento de cobertura se reconoce en los estados separados 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 el estado separado de resultados como costos financieros.

La Compañía mantiene solo contratos 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 el estado separado de resultados integrales, mientras que la porción ineficaz se reconoce inmediatamente en el rubro “Otros, neto” en el estado separado 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.

(c) Transacciones en moneda extranjera -

La moneda funcional de la Compañía es el Nuevo Sol, debido a que es utilizado por la Compañía en el manejo de sus operaciones y conversiones; y, adicionalmente, para la preparación de los estados financieros.

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. 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.



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(d) Efectivo y equivalente de efectivo -  
Para fines de preparación y presentación del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalente de efectivo corresponden a los rubros de caja, cuentas corrientes y depósitos con vencimiento original menor a 90 días, todas ellas registradas en el estado separado de situación financiera. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.

(e) 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 técnicos de la Gerencia quien determina el valor deteriorado de cada ítem. La estimación se registra con cargo a los resultados del ejercicio, en el cual se determina.

(f) Inversiones -  
Las inversiones en subsidiarias, fondos de inversión, asociadas y negocio conjunto están registradas por el método de la participación. Según este método, las inversiones se registran inicialmente al costo. Posteriormente, su valor en libros se incrementa o disminuye de acuerdo con la participación de la Compañía en los movimientos patrimoniales y en las utilidades o pérdidas de las subsidiarias, fondo de inversión, asociadas y negocio conjunto reconociéndolas en las cuentas de patrimonio correspondientes y en los resultados del ejercicio, según corresponda.

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

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### (g) Propiedades de inversión -

Las propiedades de inversión se miden inicialmente por su costo de adquisición, incluido los costos de transacción. Con posterioridad al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se miden por su valor razonable, el que refleja las condiciones del mercado a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. Las ganancias y pérdidas que surgen de los cambios en los valores razonables de las propiedades de inversión se incluyen en los resultados en el período en el que ocurren, netas del correspondiente efecto impositivo. Los valores razonables se determinan anualmente por un valuador externo independiente reconocido.

Las propiedades de inversión se dan de baja, ya sea en el momento de su venta o cuando la propiedad de inversión se retira del uso en forma permanente y no se espera recuperar beneficio económico alguno de su venta. La diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo se reconoce en el estado separado de resultados en el período en el que el activo es dado de baja.

Se realizan transferencias a o desde las propiedades de inversión solamente cuando exista un cambio en el uso del activo. Para una transferencia desde una propiedad de inversión hacia un componente de inmuebles, maquinarias y equipo, el costo atribuido tomado en cuenta para su posterior contabilización es el valor razonable del activo a la fecha del cambio de uso. Si un componente de inmuebles, maquinaria y equipo se transfiere a una propiedad de inversión, la Compañía contabiliza el activo hasta la fecha del cambio de uso de acuerdo con la política establecida para inmuebles, maquinaria y equipo.

### (h) Arrendamientos -

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

#### La Compañía como arrendatario -

Los arrendamientos que transfieran a la Compañía 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 costos financieros en el estado separado de resultados.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

El activo arrendado se deprecia a lo largo de su vida útil. Sin embargo, si no existiese certeza razonable de que la Compañía 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.

La Compañía como arrendador -

Los arrendamientos en los que la Compañía 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 el estado separado 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.

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

El valor neto en libros de las propiedades de inversión y activos intangibles de vida finita son revisados para determinar si existen indicios de deterioro al cierre de cada ejercicio. Si existen tales indicios, la Compañía 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 recuperable 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, la Compañía 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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 resultado del ejercicio. Luego de efectuada la reversión, 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.

### (j) 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 la Compañía incurre en vinculación con los fondos financiados.

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

### (k) 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 de la Compañía, 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.

La Compañía 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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

cambio de sus servicios. 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 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 usadas para calcular los importes por pagar son las que están vigentes en la fecha del estado separado 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 separado de situación financiera. Los activos y pasivos diferidos se miden utilizando las tasas de impuestos que se esperan aplicar a la renta imponible en los años en que estas diferencias se recuperan o eliminan.

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 del estado separado 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 del estado separado 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.

### (l) Reconocimiento de ingresos costos y gastos -

Los ingresos son reconocidos en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía. El ingreso es medido al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, excluyendo descuentos, impuestos y otros conceptos relacionados con las ventas.

### Alquileres -

Los ingresos por alquileres derivados de contratos de arrendamiento operativo, menos los costos directos iniciales provenientes de la celebración de dichos contratos, se reconocen de forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### Costos y gastos -

Los 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.

### (m) Provisiones -

#### Generales:

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede estimar razonablemente su importe. Las provisiones se revisan en cada período y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del estado separado 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 la Compañía 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 el estado separado de resultados neto de los recuperos.

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

### (n) Utilidad por acción -

La utilidad por acción básica y diluida se calcula dividiendo la utilidad neta entre el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación durante el periodo.

Las acciones que provienen de la capitalización de utilidades, o transacciones similares, constituyen una división de acciones y, por lo tanto, para el cálculo del promedio ponderado de acciones se considera que esas acciones siempre estuvieron en circulación, y el cálculo de la utilidad por acción base y diluidos se ajustan retroactivamente.

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

### (o) 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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- 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 la Compañía. Asimismo, el valor razonable de un pasivo refleja su riesgo de incumplimiento.

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros separados 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 separados sobre una base recurrente, la Compañía 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.

La Gerencia de la Compañía 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 de la Compañía.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía 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.

(p) Eventos posteriores -

Los eventos posteriores al cierre del periodo que proveen información adicional sobre la Compañía a la fecha de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros separados. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en las notas a los estados financieros separados.

(q) Operación discontinuada -

Las operaciones discontinuadas se excluyen de los resultados de operaciones continuadas y se presentan como un importe único de ganancia o pérdida neta de impuestos por operaciones discontinuadas en el estado separado del resultado.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Las revelaciones adicionales se proporcionan en la Nota 22. Todas las demás notas a los estados financieros incluyen importes de operaciones continuadas, a menos que se indique lo contrario.

### 2.3 Juicios, estimados y supuestos contables significativos -

La preparación de los estados financieros separados de la Compañía 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 separados, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos.

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

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

#### (a) Juicios

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

##### - Arrendamientos operativos, nota 2.2 (h)

La Compañía como arrendador, la Compañía ha celebrado arrendamientos comerciales de su cartera de propiedades de inversión. La Compañía ha determinado, sobre la base de una evaluación de los términos y las condiciones de los acuerdos, tales como cuando el plazo del arrendamiento no constituye una porción sustancial de la vida económica de la propiedad comercial, o cuando ha sustancialmente retenido todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos activos. En estos casos, la Compañía ha contabilizado estos contratos como arrendamientos operativos.

#### (b) Estimaciones y supuestos -

A continuación se describen los principios supuestos clave relacionados con el futuro y otras fuentes para realizar estimaciones de incertidumbres 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 conocen.

##### Valorización de propiedades de inversión (terrenos), nota 2.2 (g)

La Compañía mide sus terrenos por sus importes revaluados y los cambios en el valor razonable se reconocen en el otro resultado integral. La Compañía ha contratado un



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

especialista independiente experto en valuación para determinar los valores razonables al 31 de diciembre de 2014 para los terrenos revaluados.

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

El valor razonable determinado para los terrenos es extremadamente sensible a cualquier cambio en el rendimiento estimado y a la tasa de ocupación a largo plazo. Los supuestos clave utilizados para determinar el valor razonable de las propiedades de inversión se explican en la Nota 9.

Deterioro del valor de activos no financieros, nota 2.2 (i)

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 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 la Compañía 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 extremadamente sensible a cualquier cambio en la tasa utilizada para el descuento de los flujos de efectivo, como así también a los ingresos de fondos futuros esperados, y a la tasa de crecimiento a largo plazo utilizada en la extrapolación.

Impuestos a las ganancias corriente y diferido, nota 2.2(k)

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.

La Compañía calcula provisiones sobre la base de estimaciones razonables, para las posibles consecuencias de las inspecciones 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 inspecciones 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.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Valor razonable de instrumentos financieros, nota 2.2(a)

En los casos en que el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros registrados en el estado separado 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 un modelo 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 un grado de juicio discrecional 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 informado de los instrumentos financieros. Para más detalles, ver la Nota 21.6.

### **2.4 Modificación de la NIC 27: Método de participación patrimonial en los estados financieros separados -**

La Gerencia de la Compañía decidió aplicar anticipadamente la NIC 27 modificada al 31 de diciembre del 2014.

De acuerdo a la NIC 8 “Políticas contables, cambios en los estimaciones contables y errores”, los cambios de políticas se realizan en manera retroactiva, razón por la cual la Gerencia ha realizado ciertos ajustes a los estados financieros auditados reportados anteriormente.

Las modificaciones permitirán que las entidades usen el método de participación para registrar las inversiones en subsidiarias, negocio conjunto y asociadas en sus estados financieros separados. Las entidades que ya vienen aplicando las NIIF y eligen cambiar al método de participación en sus estados financieros separados tendrán que aplicar el cambio de manera retroactivo. Las modificaciones tienen vigencia para los períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2016, y se permite la adopción anticipada. En tal sentido, la Compañía procedió a modificar sus estados financieros al 31 de diciembre de 2013 para hacerlas comparativas.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Las correcciones indicadas por cambio de política al y por el año terminado al 31 de diciembre de 2013 es como sigue:

Estado separado de situación financiera	Saldo reportado al 31.12.2013 (1) S/.(000) Auditado	Ajustes S/.(000)	Saldo reestructurado al 31.12.2013 S/.(000) reestructurado
<b>Total activo corriente</b>	<u>215,100</u>	<u>-</u>	<u>215,100</u>
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocio conjunto	1,209,289	194,246	1,403,535
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	590,021	-	590,021
Propiedades de inversión, neto	346,994	-	346,994
Otros activos no corrientes	3,808	-	3,808
<b>Total activo no corriente</b>	<u>2,150,112</u>	<u>194,246</u>	<u>2,344,358</u>
<b>Total activo</b>	<u>2,365,212</u>	<u>194,246</u>	<u>2,559,458</u>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>			
Pasivo corriente	95,660	-	95,660
Pasivo no corriente	920,246	-	920,246
<b>Total pasivo</b>	<u>1,015,906</u>	<u>-</u>	<u>1,015,906</u>
Patrimonio neto	1,245,977	146,830	1,392,807
Resultados acumulados	103,329	47,416	150,745
<b>Total patrimonio neto</b>	<u>1,349,306</u>	<u>194,246</u>	<u>1,543,552</u>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<u>2,365,212</u>	<u>194,246</u>	<u>2,559,458</u>

Estado separado de resultados	Saldo reportado al 31.12.2013 (1) S/.(000) Auditado	Ajustes S/.(000)	Saldo reestructurado al 31.12.2013 S/.(000) reestructurado
Participación en resultados de las subsidiarias, asociadas y negocio conjunto	-	124,950	124,950
Ingreso por dividendos	128,461	(128,461)	-
Otros ingresos	47,840	-	47,840
	<u>176,301</u>	<u>(3,511)</u>	<u>172,790</u>
Costos, gastos y otros ingresos de operación	(71,291)	-	(71,291)
<b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>	<u>105,010</u>	<u>(3,511)</u>	<u>101,499</u>
Ingreso por impuesto a las ganancias	5,887	-	5,887
<b>Utilidad neta de operaciones continuadas</b>	<u>110,897</u>	<u>(3,511)</u>	<u>107,386</u>
Pérdida neta de operaciones discontinuadas	(7,568)	-	(7,568)
<b>Utilidad neta</b>	<u>103,329</u>	<u>(3,511)</u>	<u>99,818</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Estado de flujos de efectivo -

La revisión de los estados financieros de la Compañía no ha tenido efecto en los flujos de efectivo; sin embargo, se han generado movimientos de algunas cuentas por los ajustes de revisión que no son significativos.

Los principales datos del estado de situación financiera de la Compañía al 01 de enero de 2013, según los estados financieros auditados de dicho año, junto con los ajustes y reclasificación realizada para revisarlo por los mismos conceptos, se presenta a continuación:

Estado separado de situación financiera	Saldo reportado al 01.01.2013 (1) S/.(000) Auditado	Ajustes S/.(000)	Saldo reestructurado al 01.01.2013 S/.(000) reestructurado
<b>Total activo corriente</b>	320,520	-	320,520
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocio conjunto	1,086,378	154,616	1,240,994
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6,931	-	6,931
Propiedades de inversión, neto	275,345	-	275,345
Otros activos no corrientes	9,595	-	9,595
<b>Total activo no corriente</b>	1,378,249	154,616	1,532,865
<b>Total activo</b>	1,698,769	154,616	1,853,385
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>			
Pasivo corriente	244,260	-	244,260
Pasivo no corriente	203,592	-	203,592
<b>Total pasivo</b>	447,852	-	447,852
Patrimonio neto	1,075,044	104,574	1,179,618
Resultados acumulados	175,873	50,042	225,915
<b>Total patrimonio neto</b>	1,250,917	154,616	1,405,533
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	1,698,769	154,616	1,853,385

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Estado separado de resultados	Saldo reportado al 01.01.2013 (1) S/.(000) Auditado	Ajustes S/.(000)	Saldo reestructurado al 01.01.2013 S/.(000) reestructurado
Participación en resultados de las subsidiarias, asociadas y negocio conjunto	-	144,672	144,672
Ingreso por dividendos	101,667	(101,667)	-
Otros ingresos	16,178	-	16,178
	<u>117,845</u>	<u>43,005</u>	<u>160,850</u>
Costos, gastos y otros ingresos de operación	(7,733)	-	(7,733)
<b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>	<u>110,112</u>	<u>43,005</u>	<u>153,117</u>
Ingreso por impuesto a las ganancias	(2,534)	-	(2,534)
<b>Utilidad neta de operaciones continuadas</b>	<u>107,578</u>	<u>43,005</u>	<u>150,583</u>
Pérdida neta de operaciones discontinuadas	68,295	-	68,295
<b>Utilidad neta</b>	<u>175,873</u>	<u>43,005</u>	<u>218,878</u>

(1) Estados financieros del período 2012, según informe auditado de fecha 19 de febrero de 2013. A continuación se presenta el resumen de los ajustes descritos anteriormente en el patrimonio neto al 31 de diciembre y 1 de enero de 2013:

	31.12.2013 S/.(000)	01.01.2013 S/.(000)
<b>Patrimonio neto reportado de los estados financieros auditados</b>	<u>1,349,306</u>	<u>1,250,917</u>
Ajuste de dividendos otorgados por subsidiarias	(230,128)	(101,667)
Ajuste por ingreso por participación de subsidiarias, asociada y negocio conjunto	<u>424,374</u>	<u>256,283</u>
<b>Total de ajustes</b>	<u>194,246</u>	<u>154,616</u>
<b>Patrimonio neto reestructurado</b>	<u>1,543,552</u>	<u>1,405,533</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 2.5 Nuevos pronunciamientos contables -

La Compañía decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas por el IASB, y que se estiman relevantes por la compañía, 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 de la Compañía, 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 la Compañía, 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. La Compañía está evaluando el impacto de la NIIF 15 y planea adoptar el nuevo estándar en la fecha efectiva requerida.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- Modificaciones a la NIIF 11, Negocios 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. La Compañía durante el año 2013 realiza la adopción anticipada 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. La Compañía adopta anticipadamente en el año 2013 la modificación de esta norma.

### 3. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera 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 separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en dólares estadounidenses:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Activo</b>		
Efectivo y equivalente de efectivo	773	886
Cuentas por cobrar comerciales, neto	1,191	2,660
Otras cuentas por cobrar, neto	1,230	1,617
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	<u>225,513</u>	<u>217,559</u>
	<u>228,707</u>	<u>222,722</u>
<b>Pasivo</b>		
Otros pasivos financieros	(343,155)	(324,553)
Cuentas por pagar comerciales	(117)	(60)
Otras cuentas por pagar	(1,205)	(1,814)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	<u>-</u>	<u>(7,494)</u>
	<u>(344,477)</u>	<u>(333,921)</u>
<b>Posición pasiva neta</b>	<u>(115,770)</u>	<u>(111,199)</u>

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha registrado una pérdida neta por diferencia en cambio ascendente aproximadamente a S/.25,182,000 (S/.23,248,000 durante el año 2013), la cual se presenta en el rubro "Diferencia en cambio neta" del estado separado de resultados, ver nota 21.4 de riesgo de tipo de cambio.

#### 4. Efectivo y equivalente de efectivo

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Fondo fijo	17	6
Cuentas corrientes (b)	4,506	4,964
Depósitos a plazo (c)	<u>-</u>	<u>11,485</u>
	<u>4,523</u>	<u>16,455</u>

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

(c) Al 31 de diciembre de 2014, corresponden a depósitos a plazo con vencimiento menor a 30 días los cuales han sido depositados en bancos locales y devengan tasas de interés de mercado.



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 5. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Facturas (b)	7,970	46,055
Letras comerciales (b)	36,005	3,469
Relacionadas, nota 19 (b)	2,556	1,412
Intereses no devengados	(30)	(492)
	<u>46,501</u>	<u>50,444</u>
Menos - Estimación para cuentas de cobranza dudosa (d)	(42,090)	(37,515)
	<u>4,411</u>	<u>12,929</u>
<b>Menos:</b>		
Porción no corriente	(117)	(832)
Porción corriente	<u>4,294</u>	<u>12,097</u>

(b) Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas en moneda nacional y extranjera y no generan intereses, con excepción de las letras por cobrar que devengan una tasa de interés anual entre 14 y 20 por ciento y éstas cumplen en su integridad con sus términos contractuales.

(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)
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>			
<b>No vencido</b>	3,182	88	3,270
<b>Vencido</b>			
- Hasta 1 mes	253	77	330
- De 1 a 3 meses	386	58	444
- De 3 a 6 meses	124	132	256
- Más de 6 meses	466	41,735	42,201
<b>Total</b>	<u>4,411</u>	<u>42,090</u>	<u>46,501</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

	No deteriorado S/.(000)	Deteriorado S/.(000)	Total S/.(000)
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>			
<b>No vencido</b>	5,984	-	5,984
<b>Vencido</b>			
- Hasta 1 mes	2,348	-	2,348
- De 1 a 3 meses	3,131	38	3,169
- De 3 a 6 meses	1,466	8	1,474
- Más de 6 meses	-	37,469	37,469
<b>Total</b>	<u>12,929</u>	<u>37,515</u>	<u>50,444</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)
<b>Saldo inicial al 1 de enero</b>	37,515	39,550
Estimación cargada a resultados	5,364	5,839
Diferencia en cambio	2,328	3,159
Recuperos	(2,717)	(3,453)
Castigos	<u>(400)</u>	<u>(7,580)</u>
<b>Saldo final al 31 de diciembre</b>	<u>42,090</u>	<u>37,515</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.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 6. Otras cuentas por cobrar, neto

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Crédito fiscal por impuesto a las ganancias (b)	6,293	3,024
Cuentas por cobrar Domingo Rodas S.A. (c)	5,079	5,484
Cuentas por cobrar detracciones a la administración tributaria	1,476	1,476
Cuentas por cobrar al personal	244	-
Crédito fiscal de detracciones	-	144
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas (d)	-	2,555
Otros menores	1,174	910
	<u>14,266</u>	<u>13,593</u>
<b>Menos:</b>		
Estimación para cuentas de cobranza dudosa (e)	(2,442)	(2,306)
	<u>11,824</u>	<u>11,287</u>
<b>Menos:</b>		
Porción no corriente (b)	(1,659)	(2,873)
	<u>10,165</u>	<u>8,414</u>

- (b) El impuesto a las ganancias por cobrar incluye los pagos a cuenta de dicho impuesto efectuados durante el año, los mismos que corresponde a crédito fiscal por impuesto a las ganancias, el cual ascendió a aproximadamente S/6,293,000 al 31 de diciembre de 2014 (S/3,024,000 al 31 de diciembre de 2013).
- (c) Esta cuenta por cobrar se originó en años anteriores, la Compañía otorgó un préstamo a Domingo Rodas S.A. (ex subsidiaria) por un importe ascendente a S/5,150,000 realizado en el año 2008. En el año 2010, la Compañía firmó un contrato de transferencia de las acciones que mantenía en Domingo Rodas S.A. a una subsidiaria de un grupo empresarial líder del sector agroindustrial del país. Como consecuencia de dicha operación, los nuevos accionistas reconocieron la deuda por pagar a la Compañía, la cual fue refinanciada y se viene recuperando a partir del año 2012. Esta cuenta por cobrar genera intereses a la tasa anual de 7.55 por ciento y no cuenta con garantías específicas. Esta cuenta por cobrar viene siendo recuperada de acuerdo al Cronograma de pagos suscritos por la Compañía y Domingo Rodas S.A.
- (d) El crédito fiscal por impuesto general a las ventas resultó, principalmente, de los desembolsos por compra de existencias, activos fijos y por otros desembolsos relacionados a las operaciones de la Compañía. En opinión de la Gerencia, el crédito fiscal por impuesto general a las ventas se recuperó a través del desarrollo de las operaciones comerciales corrientes de la Compañía.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	<b>2014</b> S/.(000)	<b>2013</b> S/.(000)
<b>Saldo inicial al 1 de enero</b>	2,306	2,155
Recuperos del año	-	(22)
Diferencia en cambio	<u>136</u>	<u>173</u>
<b>Saldo final al 31 de diciembre</b>	<u>2,442</u>	<u>2,306</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.

### 7. Existencias, neto

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

	<b>2014</b> S/.(000)	<b>2013</b> S/.(000)
Máquinas y motores (b)	<u>-</u>	<u>2,917</u>
	<u>-</u>	<u>2,917</u>

- (b) Los saldos de existencias al 31 de diciembre de 2013 fueron vendidos íntegramente durante el mes de enero de 2014 a valores superiores de su valor neto de realización.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

8. Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocio conjunto

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

	Actividad principal	Porcentaje de participación en el capital social		Patrimonio neto		Valor en libros	
		2014	2013	2014	2013	2014	2013
		%	%	S/.(000)	S/.(000) Reestructurado	S/.(000)	S/.(000) Reestructurado
<b>Acciones comunes en empresas subsidiarias</b>							
Ferreyros S.A.	Compra - venta de maquinaria y repuestos y prestación de servicios de taller	99.99	99.99	800,898	757,517	800,898	757,517
Inti Inversiones Interamericanas Corp. y Subsidiarias (a.1)	Holding que agrupa el negocio en Centroamérica Compra - venta de maquinaria y repuestos y prestación de servicios de taller	100.00	100.00	179,135	153,066	179,135	152,684
Unimaq S.A.	taller	99.99	99.99	133,886	126,114	133,881	126,109
Inmobiliaria CDR S.A.C.	Inmobiliaria	99.99	99.99	72,736	68,867	72,733	68,860
Fargoline S.A.	Servicios de almacenaje	99.91	99.91	65,778	58,445	65,718	58,392
Motored S.A.	Compra-venta de la línea automotriz, repuestos y prestación de servicios automotrices	99.99	99.99	57,484	74,722	57,485	74,722
Trex Latinoamérica SpA y Subsidiarias (e) y (a.2)	Holding que agrupa el negocio en Sudamérica Compra - venta de maquinaria y repuestos y prestación de servicios de taller	100.00	-	40,576	-	40,576	-
Orvisa S.A. y Subsidiarias	taller	99.37	99.37	41,830	33,107	41,534	32,830
Mega Representaciones S.A. y Subsidiarias	Representante y distribuidor de neumáticos y lubricantes	99.99	99.99	40,703	38,779	40,702	38,779
Fiansa S.A. (acciones comunes e inversión)	Servicios de metal mecánica	99.76	99.76	37,738	23,016	37,734	22,992
Cresko S.A.	Compra - venta de maquinaria, equipos y suministros químicos	99.99	99.99	12,699	7,842	12,699	7,841
Soluciones Sitech Perú S.A.	Comercialización de software y equipos relacionados con tecnología	99.80	99.80	1,923	363	1,923	362
Forbis Logistics S.A.	Agente de carga	99.98	99.98	914	692	913	692
<b>Fondo de inversión</b>							
Compass fondo de inversión de arrendamiento operativo	Fondo de inversión	100.00	100.00	15,948	8,808	15,947	8,807
<b>Asociadas</b>							
La Positiva Seguros y Reaseguros S.A.	Seguros generales	14.96	14.96	283,704	286,675	37,070	37,514
La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A.	Seguros de vida	3.01	3.01	195,010	189,221	5,554	5,380
<b>Negocio conjunto:</b>							
Ferrenergy S.A.	Generación y suministro de energía	50.00	50.00	8,519	5,345	9,454	9,155
<b>Otras inversiones:</b>							
Otros						899	899
						<u>1,554,855</u>	<u>1,403,535</u>

(a.1) 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) y otras subsidiarias, General Equipment Company (Belice), Mercado Centroamericano de Lubricantes S.A. (Nicaragua) 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.

(a.2) Dicha Holding incluye principalmente las subsidiarias que se encuentran en Sud América, que son: Trex Latinoamérica SpA, que es la Compañía matriz de Equipos y Servicios Trex SpA, quien a su vez tiene una subsidiaria Trex Overseas Investment S.A. que es matriz de dos Compañías ubicadas en Ecuador y Colombia.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) En Junta General de Accionistas realizada entre los meses de diciembre 2013, mayo, junio y setiembre de 2014, diversas subsidiarias aprobaron la distribución de los dividendos a ser recibidos por la Compañía por un total de S/.75,958,000 (S/.128,461,000 al 31 de diciembre 2013).
- (c) Durante el año 2014, la Compañía realizó aportes en efectivo a sus subsidiarias por aproximadamente S/.13,303,000. Asimismo, durante el 2013 las empresas subsidiarias recibieron aportes de capital por aproximadamente S/.81,563,000 y capitalización de deuda por aproximadamente S/. 41,347,000.
- (e) Con fecha 10 de diciembre de 2013 se suscribió un contrato de arrendamiento operativo (fondo de inversión) con el objetivo de realizar arrendamientos operativos de equipos y maquinarias de cualquier subsidiaria del Grupo Ferreycorp. Dicho fondo de inversión fue constituido a través de una emisión de cuotas por un importe ascendente a S/. 8,802,000 con una vigencia de 5 años. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía es la única partícipe de dicho fondo de inversión. Este fondo se presenta bajo el método de la participación, lo que no difiere significativamente de presentar sus cifras consolidadas con la Compañía.
- (e) El 1 de junio del 2014, Ferreycorp S.A.A. adquirió el 100 por ciento de las acciones con derecho a voto del Grupo Trex (Chile). Al 31 de diciembre de 2014 dicho Grupo a realizó una organización empresarial y creó la Compañía Trex Latinoamericana Spa , compañía matriz de Equipos y Servicios Trex Spa de Chile, quien a su vez tiene una subsidiaria Trex Overseas Investment S.A. que es matriz de una subsidiaria tanto en Ecuador como en Colombia. Por esta adquisición la Compañía desembolsó aproximadamente US\$16,965,000 (equivalente a S/.47,519,000 a la fecha de adquisición).

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (f) El valor en libros de las inversiones en las subsidiarias, fondo de inversión, asociadas y negocio conjunto ha tenido el siguiente movimiento durante el año 2014 y 2013:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Valor en libros de las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocio conjunto al 1 de enero</b>	1,403,535	1,240,994
<b>Más-</b>		
Participación en los resultados de las subsidiarias, asociadas y negocio conjunto	124,766	124,950
Adquisición de inversión, nota 8(e)	47,519	-
Capitalización de deuda, nota 8(c)	33,500	41,347
Aporte en efectivo en subsidiarias, nota 8(c)	13,303	81,563
Efecto del cambio de tasas tributarias en el patrimonio de las inversiones	5,345	-
Revaluación de terrenos	-	32,769
Participación en los cambios en el patrimonio de las subsidiarias, asociadas y negocio conjunto (*)	2,845	10,373
<b>Menos-</b>		
Dividendos declarados, nota 8(b)	<u>(75,958)</u>	<u>(128,461)</u>
<b>Valor en libros de las inversiones en subsidiarias, fondo de inversión, asociadas y negocio conjunto al 31 de diciembre</b>	<u>1,554,855</u>	<u>1,403,535</u>

(\*) Incluye: las partidas patrimoniales provenientes de las subsidiarias locales y del exterior.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 9. Propiedades de inversión, neto

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

Descripción	2014				2013	
	Terrenos S/.(000)	Edificios y otras construcciones S/.(000)	Unidades de transporte S/.(000)	Trabajos en curso S/.(000)	Total S/.(000)	Total S/.(000)
<b>Costo</b>						
Saldo al 1º de enero	228,572	160,745	-	4,051	393,368	316,794
Adiciones	1,366	156	180	3,228	4,930	14,981
Retiros y/o ventas	-	-	-	-	-	(152)
Otras adiciones	-	2,279	-	(2,279)	-	-
Valor razonable	-	-	-	-	-	61,745
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>229,938</b>	<b>163,180</b>	<b>180</b>	<b>5,000</b>	<b>398,298</b>	<b>393,368</b>
<b>Depreciación acumulada</b>						
Saldo al 1º de enero	-	46,287	-	-	46,287	41,362
Adiciones, nota 16	-	5,667	24	-	5,691	4,929
Retiros y/o ventas	-	-	-	-	-	(4)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>-</b>	<b>51,954</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>51,978</b>	<b>46,287</b>
<b>Estimación para desvalorización</b>						
Saldo al 1º de enero	-	87	-	-	87	87
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>-</b>	<b>87</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>87</b>	<b>87</b>
<b>Valor neto en libros</b>	<b>229,938</b>	<b>111,139</b>	<b>156</b>	<b>5,000</b>	<b>346,233</b>	<b>346,994</b>

(b) Las propiedades de inversión incluye, principalmente, terrenos y edificaciones de la Compañía, los cuales se encuentran ubicados en Lima y provincias y son destinadas para alquiler de locaciones operativas y administrativas de sus subsidiarias y asociadas. Dichas propiedades, se encuentran registrados a su valor razonable, basado en un trabajo de valoración realizado por un perito independiente; la contrapartida del valor razonable tiene un abono en el rubro a otras reservas del patrimonio neto de su efecto por impuesto a las ganancias. Durante el año 2014, la Compañía realizó una evaluación de sus propiedades de inversión a través de flujos de caja proyectados con la finalidad de verificar que su valor en libros no difiera de sus valores razonables. Dicha evaluación indicó que sus valores en libros son similares a sus valores razonables.

(c) En opinión de la Gerencia, la Compañía cuenta con pólizas de seguros que cubren de manera suficiente la totalidad de sus propiedades de inversión.

(d) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no mantiene hipotecas vigentes sobre los inmuebles.

(e) El gasto por depreciación de los edificios, otras construcciones y unidades de transporte ha sido registrado en su totalidad como costo de servicios de alquiler.



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(f) A continuación se presenta los ingresos y costos generados por las propiedades de inversión:

	<b>2014</b> S/.(000)	<b>2013</b> S/.(000)
Ingresos por servicios de alquiler (*)	24,093	21,293
Costo de servicio de alquiler, nota 16	(6,489)	(5,512)
	<u>17,604</u>	<u>15,781</u>

(\*) Este rubro incluye los siguientes conceptos:

	<b>2014</b> S/.(000)	<b>2013</b> S/.(000)
Arrendamiento a relacionadas y terceros:		
Ferreyros S.A.	23,387	21,280
Fima Industrial S.A.C.	638	-
Caterpillar Internacional Services S.A.	32	7
Asociación sin fines de lucro Ferreyros	21	6
Motored S.A.	15	-
	<u>24,093</u>	<u>21,293</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

10. Otros pasivos financieros

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

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)
<b>Bonos</b>									
Bonos corporativos - Regla 144A (b)	Hasta abril del 2020	US\$	4.875	-	882,522	882,522	-	821,845	821,845
<b>Pagarés con instituciones locales y del exterior</b>									
Banco de Crédito del Perú S.A.	Hasta noviembre del 2015	US\$	4.080	11,956	-	11,956	11,184	11,184	22,368
Banco de Crédito del Perú S.A.	Hasta agosto del 2016	US\$	5.550	12,753	10,029	22,782	11,314	21,311	32,625
Banco Internacional del Perú S.A. - Interbank	Hasta marzo del 2019	US\$	4.880	5,553	21,658	27,211	-	-	-
Banco Internacional del Perú S.A. - Interbank	Hasta abril del 2019	US\$	4.880	11,106	43,316	54,422	-	-	-
<b>Arrendamientos financieros (e)</b>									
Banco de Crédito del Perú S.A.	Hasta enero del 2015	US\$	6.800	291	-	291	3,150	272	3,422
Banco de Crédito del Perú S.A.	Hasta mayo del 2014	US\$	6.950	-	-	-	267	-	267
<b>Préstamo de tercero - no relacionado</b>	Sin vencimiento específico	US\$	5.050	-	12,328	12,328	-	9,969	9,969
				<u>41,659</u>	<u>969,853</u>	<u>1,011,512</u>	<u>25,915</u>	<u>864,581</u>	<u>890,496</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Con fecha 19 de abril de 2013 se realizó la primera colocación de bonos corporativos internacionales de la Compañía actuando The Bank New York Mellon como fideicomisario. La colocación de los bonos se produjo bajo la Regla 144A y la Regulación S del U.S. Securities Act de 1993 y una oferta pública dirigida a inversionistas institucionales en el Perú. Dicha emisión de bonos fue por un total de US\$ 300 millones (aproximadamente S/.834,900,000 a esa fecha) a una tasa de interés nominal anual de 4.875 por ciento (equivalente a 4.934 por ciento efectiva anual) 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 la Compañía 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 de la Compañía 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, la Compañía cumple con dichas obligaciones al 31 de diciembre de 2014.

- (c) Los gastos por intereses devengados en los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, relacionados a los otros pasivos financieros, ascienden aproximadamente a S/.49,758,000 y S/.32,451,000, respectivamente, los cuales se presentan en el rubro "Gastos financieros" del estado separado de resultados ver nota 18. Los intereses devengados pendientes de pago al 31 de diciembre de 2014, ascienden aproximadamente S/.8,658,000 (S/.7,650,000 al 31 de diciembre de 2013), ver nota 12.
- (d) Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene líneas de crédito para capital de trabajo hasta por S/.979,895,000 con la mayoría de bancos del sistema financiero, las cuales están destinadas para financiamiento de corto plazo.
- (e) Corresponde al contrato de arrendamiento financiero suscritos por la Compañía con el Banco de Crédito del Perú S.A., por el inmueble ubicado en el distrito de Santiago de Surco. Dicho contrato tiene vencimiento en el año 2015, devenga intereses a tasa anual promedio de 6.8 por ciento y se encuentran garantizados con el mismo bien relacionado a dicho contrato. Al 31 de diciembre de 2014, el valor neto en libros de los activos asciende a S/.291,000 (S/.3,689,000 al 31 de diciembre de 2013).

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(f) A continuación se presentan los pagos mínimos de los arrendamientos financieros:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Arrendamiento financiero - pagos mínimos de arrendamiento</b>		
Hasta 1 año	292	3,554
Mayor a 1 año hasta 5 años	-	272
	<u>292</u>	<u>3,826</u>
Futuros cargos financieros sobre arrendamiento financieros	(1)	(137)
	<u>291</u>	<u>3,689</u>
<b>El valor presente de las obligaciones por arrendamiento financieros es el siguiente:</b>		
Hasta 1 año	291	3,434
Mayor a 1 año hasta 5 años	-	255
	<u>291</u>	<u>3,689</u>

(g) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el calendario de amortización de la porción no corriente de la deuda a largo plazo es como sigue:

Año	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
2015	-	33,355
2016	39,828	9,381
2017	18,325	-
2018	20,869	-
2019	8,309	-
2020	<u>882,522</u>	<u>821,845</u>
	<u>969,853</u>	<u>864,581</u>

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 11. Cuentas por pagar comerciales

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Facturas (b)	549	791
Relacionadas, nota 19 (b)	-	84
	<u>549</u>	<u>875</u>

(b) Las cuentas por pagar comerciales están denominadas en moneda nacional y extranjera y se originan principalmente, por las adquisiciones de servicios y otros por la Compañía. Las cuentas por pagar comerciales tienen vencimiento corriente, no se han otorgado garantías por estas obligaciones y no devengan intereses.

### 12. Otras cuentas por pagar

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Intereses por pagar, nota 10(c)	8,658	7,650
Provisión para contingencias (c) y nota 20	8,097	8,097
Pasivos para gastos diversos (d)	6,267	4,461
Devoluciones a clientes	4,023	3,834
Remuneraciones por pagar	3,622	2,540
Otros impuestos	2,484	181
Participación de los trabajadores	297	392
Provisión para compensación por tiempo de servicios	101	-
Dividendos por pagar	98	86
Anticipos de clientes	-	1,209
	<u>33,647</u>	<u>28,450</u>

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

(c) Corresponde principalmente a acotaciones referentes a reparos relacionados a gastos del Patrimonio Fideicometido correspondiente al año 2004, el cual pertenecía a la Compañía.

(d) Dicho saldo comprende, pasivos diversos estimados por la Compañía, sobre la base del desembolso que sería requerido para liquidar obligaciones a la fecha del estado de situación financiera.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

13. Pasivo por impuestos a las ganancias diferido, neto

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

	Al 1 de enero de 2013 S/.(000)	(Cargo)/abono al estado de resultados S/.(000)	(Cargo)/abono al patrimonio S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2013 S/.(000)	(Cargo)/abono al estado de resultados S/.(000)	(Cargo)/abono al patrimonio por cambio de tasas S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2014 S/.(000)
<b>Activo diferido</b>							
Provisiones para gastos diversos	1,684	(654)	-	1,030	36	-	1,066
Diferencia en tasas de depreciación	(902)	(568)	-	(1,470)	(241)	-	(1,711)
Estimación para cuentas de cobranza dudosa	7,447	803	-	8,250	(666)	-	7,584
Saldo a favor por pérdida tributaria	-	8,642	-	8,642	4,560	-	13,202
Provisión para vacaciones	-	-	-	-	14	-	14
Estimación para desvalorización de existencias y activo fijo	351	(325)	-	26	(4)	-	22
Otros	377	32	-	409	(54)	-	355
	<u>8,957</u>	<u>7,930</u>	<u>-</u>	<u>16,887</u>	<u>3,645</u>	<u>-</u>	<u>20,532</u>
<b>Pasivo diferido</b>							
Excedente de revaluación de terrenos	40,209	(14)	18,523	58,718	-	(7,829)	50,889
Revalorización de edificaciones e instalaciones	7,928	(336)	-	7,592	(1,381)	-	6,211
Operaciones de arrendamiento financieros	5,598	23	-	5,621	(955)	-	4,666
Ganancia por ventas diferidas, neto	557	(348)	-	209	(177)	-	32
Provisiones diversas	(1,046)	1,458	-	412	(146)	-	266
	<u>53,246</u>	<u>783</u>	<u>18,523</u>	<u>72,552</u>	<u>(2,659)</u>	<u>(7,829)</u>	<u>62,064</u>
<b>Total pasivo diferido, neto</b>	<u>(44,289)</u>	<u>7,147</u>	<u>(18,523)</u>	<u>(55,665)</u>	<u>6,304</u>	<u>7,829</u>	<u>(41,532)</u>

Debido a la reducción de la tasa del impuesto a las ganancias indicado en la nota 20(a), en el ejercicio se ha registrado una disminución de S/.2,441,000 y S/.1,601,000, en el activo y pasivo diferido por el impuesto a las ganancias, respectivamente. Cuyo efecto neto es una disminución del pasivo por aproximadamente S/.840,000 registrado en el impuesto a las ganancias en el estado separado de resultados.

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Impuesto a las ganancias</b>		
Diferido	(6,304)	(7,147)
Otros	97	(1,276)
<b>Impuesto a las ganancias de operación continuada</b>	<u>(6,207)</u>	<u>(8,423)</u>
<b>Impuesto a las ganancias de operación discontinuada</b>	<u>622</u>	<u>2,536</u>
<b>Ingreso por impuesto a las ganancias</b>	<u>(5,585)</u>	<u>(5,887)</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) A continuación se presenta, la conciliación 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	89,686	100.00	101,499	100.00
Impuesto a las ganancias según tasa tributaria	26,906	30.00	30,450	30.00
<b>Efecto sobre los (ingresos) gastos no deducibles</b>				
Ingresos por inversiones no gravados	(35,000)	(39.03)	(38,532)	(37.96)
Gastos no deducibles	2,291	2.55	1,637	1.61
Efecto de cambio de tasas, nota 2.2 (k)	840	0.94	-	-
Operaciones discontinuadas	(622)	(0.69)	558	0.55
<b>Ingreso por impuesto a las ganancias</b>	<b>(5,585)</b>	<b>(6.23)</b>	<b>(5,887)</b>	<b>(5.80)</b>

### 14. 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 de la Compañía era como sigue:

Porcentaje de 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>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Capital adicional -  
Corresponde a la diferencia entre el aporte recibido y el valor nominal de las acciones emitidas por la Compañía en el año 2012, lo que se mantiene en el patrimonio como capital adicional neto de capitalizaciones. 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).
- (c) Reserva legal -  
Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo de 10 por ciento de la utilidad distribuible 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 de patrimonio -  
Corresponde principalmente al excedente de revaluación, neto de su correspondiente impuesto a las ganancias diferido. Adicionalmente, incluye el neto de las pérdidas y ganancias por cambios en el valor estimado de mercado de los instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo, donde el cambio de valor se refleja inicialmente en el patrimonio, afectando posteriormente a la cuenta de resultados en función de cómo ésta se ve influenciada por el subyacente cubierto.
- (e) 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 ejercicio del año 2013 por S/.37,199,000.  
  
En Junta General de Accionistas del 29 de marzo de 2013, se aprobó el pago de dividendos en efectivo por S/.48,194,000 y la capitalización de los resultados del ejercicio del año 2012 por S/.110,092,000.
- (f) Resultado por conversión -  
Corresponde a la diferencia en cambio resultante de la traslación de los estados financieros de las operaciones extranjeras a la moneda de presentación de la Compañía.
- (g) Ganancias no realizadas -  
Corresponde a los ajustes patrimoniales de ciertas subsidiarias y 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 separados (continuación)

### 15. Utilidad por acción

La ganancia por acción básica se calcula dividiendo la ganancia neta del periodo entre el promedio ponderado del número de acciones en circulación durante el periodo. La ganancia por acción básica y diluida es la misma debido a que no hay efectos diluyentes sobre las ganancias.

A continuación se presenta el cálculo de la ganancia por acción:

	2014	2013
Acciones comunes	<u>1,014,326</u>	<u>1,014,326</u>
<b>Ganancia básica y diluida por acción común</b>		
Ganancia neta del año utilizada en el cálculo (S/.)	91,981	99,818
Ganancia básica y diluida por acción común (S/.)	0.091	0.098
<b>Ganancia básica y diluida por acción común por operaciones continuas:</b>		
Ganancia neta de operaciones continuas	95,271	107,386
Ganancia básica y diluida por acción común por operaciones continuas (S/.)	0.094	0.106
<b>Ganancia básica y diluida por acción común por operaciones discontinuadas:</b>		
Pérdida neta de operaciones discontinuadas	(3,290)	(7,598)
Ganancia básica por acción común por operaciones discontinuadas (S/.)	(0.003)	(0.008)

### 16. Costo de servicios de alquiler

A continuación se presenta el detalle de esta cuenta:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Depreciación, nota 9(a)	5,691	4,929
Impuesto predial	594	513
Seguro de incendio de inmuebles	202	60
Mantenimiento de edificios	<u>2</u>	<u>10</u>
	<u>6,489</u>	<u>5,512</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 17. Gastos administrativos

A continuación se presenta el detalle de esta cuenta:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cargas de personal	11,407	2,540
Apoyo empresarial brindado por Ferreyros S.A.	2,382	4,816
Gastos legales, notariales y de registro	2,228	749
Gastos de viaje y movilidad	368	64
Alquiler de inmuebles	234	84
Honorarios	123	-
Suscripciones y cotizaciones	104	136
Publicidad avisos y publicaciones	55	18
Servicios informáticos	45	-
Energía	33	-
Papelería y útiles	26	5
Donaciones	25	-
	<u>17,030</u>	<u>8,412</u>

### 18. Gastos financieros

A continuación se presenta el detalle de esta cuenta:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Intereses por bonos corporativos, nota 10(c)	44,595	26,870
Intereses por préstamos a largo plazo, nota 10(c)	5,134	5,412
Impuesto a las transacciones financieras	2,201	1,476
Intereses por préstamos de subsidiarias	152	2,333
Intereses sobre sobregiros y préstamos, nota 10(c)	29	169
Otros gastos financieros	860	855
	<u>52,971</u>	<u>37,115</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 19. Saldos y transacciones con relacionadas

(a) A continuación se muestran las principales transacciones entre vinculadas:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Préstamos otorgados	185,501	900,046
Intereses por préstamos otorgados	43,963	-
Alquiler de inmuebles	23,402	21,185
Apoyo empresarial	4,940	3,912
Gasto por gerenciamiento	2,666	6,597
Aporte de Capital	863	4,555
Intereses por préstamos recibidos	727	2,333
Transferencia de activos	102	10,884
Compra de servicios	7	6,072
Compra de bienes	1	54,512
Venta de bienes	-	12,412
Alquiler de maquinaria	-	2,088
Venta de servicios	-	622
Otros ingresos	11	116

La Gerencia de la Compañía considera que efectúa sus operaciones con empresas relacionadas bajo las mismas condiciones que las efectuadas con terceros cuando hay transacciones similares en el mercado, por lo que, en lo aplicable, no hay diferencia en las políticas de precios ni en la base de liquidación de impuestos. En relación a las formas de pago, las mismas no difieren con políticas otorgadas a terceros.

(b) A continuación se presenta el detalle de las cuentas por cobrar y por pagar relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Por cobrar comerciales a corto plazo (c), nota 5 (a)</b>		
Ferreyros S.A.	2,545	1,372
Motored S.A.	11	29
Fiansa S.A.	-	-
Unimaq S.A.	-	11
	<u>2,556</u>	<u>1,412</u>
<b>Por cobrar no comerciales a corto plazo (d)</b>		
Ferreyros S.A.	110,327	107,650
Unimaq S.A.	45,008	7,906
Motored S.A.	24,830	11,257
Inti Inversiones Interamericanas Corp.	15,557	3,662
Inmobiliaria CDR S.A.C.	12,704	4,671
Cresko S.A.	7,720	7,549
Mega Representaciones S.A.	7,158	7,346
Orvisa S.A.	6,163	9,478
Fargoline S.A.	3,160	10,293
Fiansa S.A.	2,419	4,789

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

	<b>2014</b> S/.(000)	<b>2013</b> S/.(000)
Ferrenergy S.A.	-	36
Otros	2,446	183
	<u>237,492</u>	<u>174,820</u>
<b>Por cobrar no comerciales a largo plazo (d)</b>		
Ferreyros S.A.	254,457	267,832
Unimaq S.A.	113,402	130,433
Motored S.A.	50,079	55,880
Mega Representaciones S.A.	32,351	25,333
Inti Inversiones Interamericanas Corp.	27,035	31,994
Orvisa S.A.	22,470	27,154
Cresko S.A.	14,856	21,285
Fiansa S.A.	3,643	18,614
Inmobiliaria CDR S.A.C.	2,794	-
Fargoline S.A.	2,482	11,496
	<u>523,569</u>	<u>590,021</u>
<b>Por pagar comerciales a corto plazo (c), nota 11 (a)</b>		
Unimaq S.A.	-	3
Ferreyros S.A.	-	65
Motored S.A.	-	15
Otros	-	1
	<u>-</u>	<u>84</u>
<b>Por pagar no comerciales a corto plazo (e)</b>		
Ferreyros S.A.	983	20,422
Motored S.A.	-	12,730
Ferrenergy S.A.	-	4,555
Inti Inversiones Interamericanas Corp.	-	2,713
	<u>983</u>	<u>40,420</u>

- (c) Las cuentas por cobrar y por pagar comerciales se originan por las ventas y/o servicios prestados y recibidos por la Compañía, son considerados de vencimiento corriente, no devengan intereses y no cuentan con garantías específicas, ver nota 5(a) y 11(a).
- (d) Dichas cuentas por cobrar correspondientes a préstamos otorgados a sus subsidiarias el cual devengan tasas de interés de 4.5 a 9.3 por ciento y tienen vencimiento que fluctúa entre 2 y 7 años.
- (e) Dichas cuentas por pagar correspondientes a préstamos obtenidos de sus subsidiarias las cuales devengan tasas de intereses de 2 a 6 por ciento y tienen vencimientos a corto plazo.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 20. Compromisos y contingencias

Compromisos -

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene los siguientes compromisos:

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

Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la tasa del impuesto a la renta es de 30 por ciento sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores que se calcula con una tasa de 8 por ciento sobre la utilidad imponible.

A partir del ejercicio 2015, en atención a la Ley 30296, publicada el 31 de diciembre de 2014 y vigente a partir del 01 de enero de 2015, la tasa del impuesto a la renta 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.

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, publicada el 31 de diciembre de 2014 y vigente a partir del 1 de enero de 2015, el impuesto adicional a los dividendos por las utilidades generadas será el siguiente:

- 4.1 por ciento por las utilidades generadas hasta el 31 de diciembre de 2014.
- 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) Para propósito de la determinación del Impuesto a la Renta, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) La Autoridad Tributaria 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.

Debido a las posibles interpretaciones que la autoridad tributaria puedan dar a las normas legales vigentes no es posible determinar, a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, 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 de la Compañía, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

### Contingencias

- (a) Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene procesos tributarios 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 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 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, la Compañía 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. La Compañía ha registrado una provisión por dichos importes, la cual se presenta en el rubro "otras cuentas por pagar" del estado separado de situación financiera.

La Gerencia junto con sus asesores legales y tributarios, opinan que la Compañía cuenta con fundamentos técnicos y de ley que estiman que el Tribunal Fiscal resuelva en forma favorable a la Compañía; en ese sentido estiman que las futuras resoluciones de dichos procesos no resultarán pasivos de importancia y, en consecuencia, no es necesario registrar pasivos adicionales por las mismas al 31 de diciembre de 2014.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 21. Manejo de riesgos financieros

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

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

#### (a) Estructura de gestión de riesgos -

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

##### (i) Directorio

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

##### (ii) 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 de la Compañía, 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 de la Compañía.

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

##### (iii) Auditoría Interna

Los procesos de manejo de riesgos en la Compañía 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.

##### (iv) Departamento de Finanzas

El departamento de Finanzas es responsable de manejar los activos y pasivos de la Compañía y toda la estructura financiera. Principalmente es responsable del manejo de los fondos y riesgos de liquidez de la Compañía; asumiendo los riesgos de liquidez, tasas de

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

interés y cambio de moneda relacionados, según las políticas y límites actualmente vigentes.

(v) 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 de la Compañía, 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, la Compañía usa derivados (swaps de tasa de interés) 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 de la Compañía.

(c) Excesiva concentración de riesgos -

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

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

### 21.1. Riesgo de crédito

La Compañía 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 de la Compañía 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 la Compañía asciende aproximadamente a S/.775,526,000 (S/.799,789,000 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 separados (continuación)

### 21.2. Riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la política de la Compañía es mantener instrumentos financieros que devenguen tasa fija de interés. Los flujos de caja operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios de la tasa de interés del mercado; debido a la clasificación crediticia individual de la Compañía, le permite obtener tasas de interés competitivas en los mercados locales.

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

	Al 31 de diciembre de 2014					Tasa de interés promedio al 2014 %
	Hasta 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 5 años S/.(000)	No devengan intereses S/.(000)	Total S/.(000)	
<b>Activo</b>						
Efectivo y equivalente de efectivo	-	-	-	4,523	4,523	-
Cuentas por cobrar comerciales, neto	-	-	-	4,411	4,411	-
Otras cuentas por cobrar, neto (*)	-	-	2,637	2,894	5,531	7.55
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	97,303	70,189	523,569	70,000	761,061	Entre 1.67 y 9.30
<b>Total activo</b>	<b>97,303</b>	<b>70,189</b>	<b>526,206</b>	<b>81,828</b>	<b>775,526</b>	
<b>Pasivo</b>						
Cuentas por pagar comerciales	-	-	-	549	549	-
Otras cuentas por pagar	-	-	-	33,647	33,647	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	983	983	-
Otros pasivos financieros	-	41,659	969,853	-	1,011,512	Entre 4.08 y 6.80
<b>Total pasivo</b>	<b>-</b>	<b>41,659</b>	<b>969,853</b>	<b>35,179</b>	<b>1,046,691</b>	
<b>Brecha marginal</b>	<b>97,303</b>	<b>28,530</b>	<b>(443,647)</b>	<b>46,649</b>	<b>(271,165)</b>	
<b>Brecha acumulada</b>	<b>97,303</b>	<b>125,833</b>	<b>(317,814)</b>	<b>(271,165)</b>	<b>-</b>	

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2013				Total S/.(000)	Tasa de interés promedio al 2013 %
	Hasta 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 5 años S/.(000)	No devengan intereses S/.(000)		
<b>Activo</b>						
Efectivo y equivalente de efectivo	11,485	-	-	4,970	16,455	3.50
Cuentas por cobrar comerciales, neto	-	-	-	12,929	12,929	-
Otras cuentas por cobrar, neto (*)	-	-	3,178	2,386	5,564	7.55
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	31,793	23,134	590,021	119,893	764,841	Entre 4.5 y 9.3
<b>Total activo</b>	<u>43,278</u>	<u>23,134</u>	<u>593,199</u>	<u>140,178</u>	<u>799,789</u>	
<b>Pasivo</b>						
Cuentas por pagar comerciales	-	-	-	875	875	-
Otras cuentas por pagar	-	-	-	28,450	28,450	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	40,420	-	-	-	40,420	Entre 2.00 y 6.0
Otros pasivos financieros	-	25,915	864,581	-	890,496	Entre 4.08 y 6.95
<b>Total pasivo</b>	<u>40,420</u>	<u>25,915</u>	<u>864,581</u>	<u>29,325</u>	<u>960,241</u>	
<b>Brecha marginal</b>	<u>2,858</u>	<u>(2,781)</u>	<u>(271,382)</u>	<u>110,853</u>	<u>(160,452)</u>	
<b>Brecha acumulada</b>	<u>2,858</u>	<u>77</u>	<u>(271,305)</u>	<u>(160,452)</u>	<u>-</u>	

(\*) Al 31 de diciembre de 2014, las otras cuentas por cobrar incluidas en el presente cuadro no consideran un importe ascendente S/.6,293,000 (S/.5,723,000 al 31 de diciembre de 2013) correspondiente al Crédito por impuesto a las ganancias, Crédito por impuesto general a las ventas y Crédito por impuesto general a las ventas por detracciones, que de acuerdo a NIIF, no califican como instrumentos financieros.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

La siguiente tabla muestra la sensibilidad frente a un posible cambio en las tasas de interés, manteniendo todas las otras variables constantes, en el estado separado de resultados antes del impuesto a la renta. La sensibilidad en el estado separado 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	208	+/-50	187
Nuevos Soles	+/-100	417	+/-100	374
Nuevos Soles	+/-200	833	+/-200	748
Nuevos Soles	+/-300	1,250	+/-300	1,122

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, la Compañía 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.

### 21.3. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía 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.

La Compañía 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 separados (continuación)

La principal fuente de ingresos de efectivo de la Compañía son las cobranzas por las ventas de mercadería importada. El plazo promedio de pago a sus principales proveedores fue de 60 días para los ejercicios 2014 y 2013. La Compañía 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 la Compañía no cuente, en un momento determinado, con los recursos necesarios para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo, cuenta con líneas de crédito con instituciones financieras y debido a su solvencia económica ha conseguido adquirir préstamos de corto y mediano plazo a tasas menores del promedio del mercado.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	De 1 a 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 5 años S/.(000)	De 5 años a más S/.(000)	Total S/.(000)
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>					
Otros pasivos financieros:					
Amortización de capital	-	41,659	87,331	882,522	1,011,512
Amortización de intereses	12,279	36,087	195,041	-	243,407
Cuentas por pagar comerciales	549	-	-	-	549
Otras cuentas por pagar	33,647	-	-	-	33,647
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	983	-	-	-	983
<b>Total</b>	<b>47,458</b>	<b>77,746</b>	<b>282,372</b>	<b>882,522</b>	<b>1,290,098</b>
	De 1 a 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 5 años S/.(000)	De 5 años a más S/.(000)	Total S/.(000)
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>					
Otros pasivos financieros:					
Amortización de capital	-	25,915	42,736	821,845	890,496
Amortización de intereses	10,907	32,296	205,785	13,631	262,619
Cuentas por pagar comerciales	875	-	-	-	875
Otras cuentas por pagar	28,450	-	-	-	28,450
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	40,420	-	-	-	40,420
<b>Total</b>	<b>80,652</b>	<b>58,211</b>	<b>248,521</b>	<b>835,476</b>	<b>1,222,860</b>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 21.4. Riesgo de tipo de cambio

La Compañía está expuesta 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 nacional. Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a tasas de oferta y demanda y se detallan en la nota 3.

La Compañía maneja el riesgo de cambio de moneda extranjera monitoreando y controlando los valores de la posición que no es mantenida en nuevos soles (moneda funcional) y que están expuestos a los movimientos en las tasas de cambio. La Compañía mide su rendimiento en nuevos soles de manera que si la posición de cambio en moneda extranjera es positiva, cualquier depreciación del dólar estadounidense afectaría de manera negativa el estado de situación financiera de la Compañía. La posición corriente en moneda extranjera comprende los activos y pasivos que están indicados al tipo de cambio, ver nota 1. Cualquier devaluación/revaluación de la moneda extranjera afectaría el estado separado de resultados.

El riesgo de cambio del pasivo neto en moneda extranjera se cubre económicamente con la posición cambiaria de sus subsidiarias.

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los dólares estadounidense, la moneda a la que la Compañía 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 el estado separado de resultados antes del impuesto a las ganancias.

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

Análisis de sensibilidad	Cambio en tasas de cambio %	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Devaluación -</b>			
Soles	5	17,393	15,568
Soles	10	34,787	31,136
<b>Revaluación -</b>			
Soles	5	(17,393)	(15,568)
Soles	10	(34,787)	(31,136)

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 21.5. Gestión de capital

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

Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el “Patrimonio neto” que se muestra en el Estado de situación financiera son: (i) salvaguardar la capacidad de la Compañía 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 la Compañía.

### 21.6. Valor razonable de los instrumentos financieros -

#### (a) Valor razonable-

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

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. El valor razonable es definido como el monto al que un instrumento financiero puede ser intercambiado en una transacción entre dos partes que así lo deseen, distinta a una venta forzada o a una liquidación, y la mejor evidencia de su valor es su cotización, si es que ésta existe.

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, la Gerencia 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.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 de la Compañía 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 de la Compañía estima que su saldo contable se aproxima a su valor razonable.

Nivel 2 -

- Para los otros pasivos financieros se ha determinado sus valores razonables comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. A continuación se presenta una comparación entre los valores en libros y los valores razonables de estos instrumentos financieros:

	2014		2013	
	Valor en libros S/.(000)	Valor razonable S/.(000)	Valor en libros S/.(000)	Valor razonable S/.(000)
Otros pasivos financieras corrientes	41,659	41,659	25,915	25,915
Otros pasivos financieras no corrientes	969,853	715,928	864,581	640,423



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 22. Operaciones discontinuadas

Con fecha 28 de marzo de 2012, como parte de una reorganización simple, la Compañía transfirió los activos y pasivos del negocio de la línea Caterpillar y Automotriz a su relacionadas Ferreyros S.A. y Motored S.A., respectivamente, por lo que el resultado generado por dichos negocios durante el 2012, se presentan en una sola línea del estado de resultados (utilidad neta por operaciones discontinuadas) conforme a lo requerido por la NIIF 5. Las partidas de resultados incluidas en dicha línea se componen como sigue:

#### Estado separado de resultados

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ventas netas	3,664	60,410
Costo de ventas	<u>(2,921)</u>	<u>(60,760)</u>
<b>Utilidad (pérdida) bruta</b>	743	(350)
Gastos operativos	<u>(5,905)</u>	<u>(11,156)</u>
<b>Pérdida operativa</b>	(5,162)	(11,506)
Otros ingresos	<u>1,250</u>	<u>1,402</u>
<b>Pérdida antes de impuesto a las ganancias</b>	(3,912)	(10,104)
Impuesto a las ganancias	<u>622</u>	<u>2,536</u>
<b>Pérdida neta</b>	<u>(3,290)</u>	<u>(7,568)</u>

#### Estado separado de situación financiera

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Activo</b>		
Efectivo y equivalente de efectivo	4,523	16,455
Cuentas por cobrar comerciales	4,411	12,929
Otras cuentas por cobrar	11,824	11,287
Gastos pagados por anticipado	1,073	397
Existencias	<u>-</u>	<u>2,917</u>
<b>Total activo</b>	<u>21,831</u>	<u>43,985</u>
<b>Total pasivo</b>	<u>21,831</u>	<u>43,985</u>



# 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**

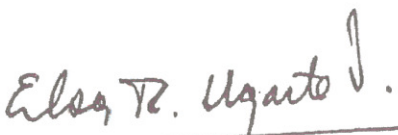
MATRICULA: 90761

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

  
CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez  
Decana

  
CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro  
Director Secretario

[www.ccpl.com.pe](http://www.ccpl.com.pe)

Verifique su validez en: [www.ccpl.org.pe](http://www.ccpl.org.pe)

Comprobante de Pago: .....

Verifique la validez del comprobante de pago en: [www.sunat.gob.pe](http://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](http://ey.com)

© 2015 EY  
All Rights Reserved.

