



FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

CONTENIDO	Página
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estado consolidado de situación financiera	3
Estado consolidado de resultados	4
Estado consolidado de resultados integrales	5
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	6
Estado consolidado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros consolidados	8 - 83

S/ = Sol

US\$ = Dólar estadounidense



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y a los miembros del Directorio
Ferreycorp S.A.A.

26 de febrero de 2020

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de **Ferreycorp S.A.A. y subsidiarias**, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, y los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas de la 1 a la 31.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros consolidados

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board, y del control interno que la Gerencia concluye que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores materiales, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados sobre la base de 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 las auditorías para tener seguridad razonable de que los estados financieros consolidados están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos que se seleccionan dependen del juicio del auditor, los que incluyen la evaluación del riesgo de que los estados financieros consolidados contengan errores materiales, ya sea por fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno de la entidad relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados con el propósito de definir procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables de la Gerencia son razonables, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Gaveglio Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.
Av. Santo Toribio 143, Piso 7, San Isidro, Lima, Perú, T: +51 (1) 211 6500 F: +51 (1) 211 6550
www.pwc.pe

Gaveglio Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada e independiente que no actúa en nombre de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red. Inscrita en la Partida No. 11028527, Registro de Personas Jurídicas de Lima y Callao.



26 de febrero de 2020
Ferreycorp S.A.A.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada en ofrecer fundamento para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes indicados, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Ferreycorp S.A.A. y subsidiarias** al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board.

Gavaglio Aparicio y Asociados

Refrendado por

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Daniel Oliva', written over a horizontal line.

(socio)

Daniel Oliva
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula No.01-27882

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre de		PASIVO Y PATRIMONIO	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2019	2018			2019	2018
		S/000	S/000			S/000	S/000
Activo corriente				Pasivo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	84,433	73,698	Obligaciones financieras	12	1,243,096	788,686
Cuentas por cobrar comerciales	6	1,114,857	1,195,047	Pasivo por arrendamiento	13	47,103	-
Otras cuentas por cobrar	7	231,165	302,038	Cuentas por pagar comerciales	14	617,837	560,439
Existencias	8	1,944,428	1,772,667	Otras cuentas por pagar	15	483,973	511,556
Inversiones en acciones	9	-	10,465	Pasivo por impuesto a las ganancias		7,648	13,642
Inversiones en fondos	4.2	9,303	2,500	Total pasivo corriente		2,399,657	1,874,323
Gastos contratados por anticipado		29,394	31,581				
		3,413,580	3,387,996	Pasivo no corriente			
Activo no corriente mantenido para la venta				Obligaciones financieras	12	909,584	1,210,437
Total activo corriente		3,427,443	3,387,996	Pasivo por arrendamiento	13	79,581	-
				Otras cuentas por pagar	15	1,434	34
Activo no corriente				Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	16	186,900	189,951
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	6	31,788	25,501	Ingresos diferidos		139	104
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	7	32,148	5,028	Total pasivo no corriente		1,177,638	1,400,526
Inversiones en asociadas y negocio conjunto	9	16,654	13,336	Total pasivo		3,577,295	3,274,849
Inmuebles, maquinaria y equipo	10	1,631,312	1,455,074				
Intangibles	11(a)	223,045	161,475	Patrimonio	17	975,683	975,683
Crédito mercantil	11(e)	170,382	176,287	Capital emitido		(5,731)	-
Activo por impuesto a las ganancias diferido	16	198,392	198,528	Acciones de tesorería		67,030	73,536
Total activo no corriente		2,303,721	2,035,229	Capital adicional		211,632	189,129
				Reserva legal		316,184	353,474
				Otras reservas de patrimonio		580,773	556,594
				Resultados acumulados		2,145,571	2,148,376
				Total patrimonio atribuible a los accionistas de la Compañía		8,298	-
				Participación no controlante		2,153,869	2,148,376
				Total patrimonio		5,731,164	5,423,225
Total activo		5,731,164	5,423,225	Total pasivo y patrimonio		5,731,164	5,423,225

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2019 S/000	2018 S/000
Ingresos por ventas	18	5,821,061	5,199,321
Otros ingresos operativos		2,090	1,600
Total ingresos operativos		<u>5,823,151</u>	<u>5,200,921</u>
Costo de ventas	18	<u>(4,447,504)</u>	<u>(3,947,056)</u>
Utilidad bruta		1,375,647	1,253,865
Gastos de venta	19	(602,833)	(580,159)
Gastos administrativos	20	(312,084)	(276,096)
Otros ingresos y gastos, neto	9 y 2(d)	6	68,407
Utilidad operativa		<u>460,736</u>	<u>466,017</u>
Ingresos financieros	22	21,765	21,600
Participación en los resultados netos en asociadas y negocio conjunto	9(b)	3,336	1,068
Gastos financieros	23	(95,976)	(73,205)
Diferencia en cambio, neta	28(c)	<u>(1,822)</u>	<u>(59,365)</u>
Utilidad antes del impuesto a las ganancias		388,039	356,115
Gasto por impuesto a las ganancias	16	<u>(141,603)</u>	<u>(131,087)</u>
Utilidad del año		<u>246,436</u>	<u>225,028</u>
Utilidad neta por acción básica y diluida (en soles)	24	<u>0.251</u>	<u>0.231</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación (en miles de unidades)	24	<u>975,274</u>	<u>975,683</u>

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 83 forman parte de los estados financieros consolidados.

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2019	2018
		S/000	S/000
Utilidad del año		246,436	225,028
Otros resultados integrales que se reclasificarán a resultados en períodos posteriores:			
- Diferencia en cambio por conversión de operaciones en el extranjero	17(e)	(8,186)	710
- Otros, neto del efecto en el impuesto a las ganancias		-	(7)
		<u>(8,186)</u>	<u>703</u>
Otros resultados integrales que no se reclasificarán a resultados en períodos posteriores:			
- Devaluación de terrenos	17(e)	(9,796)	(36,753)
- Efecto en el impuesto a las ganancias		2,890	10,842
		<u>(6,906)</u>	<u>(25,911)</u>
Otros resultados integrales del año		<u>(15,092)</u>	<u>(25,208)</u>
Resultados integrales del año		<u>231,344</u>	<u>199,820</u>
Atribuible a:			
Accionistas de la Compañía		231,344	199,820
Participación no controlante		-	-
		<u>231,344</u>	<u>199,820</u>

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 83 forman parte de los estados financieros consolidados.

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Nota	Número de acciones en circulación En miles	Patrimonio atribuible a los accionistas de la Compañía					Otras reservas de patrimonio				Resultados acumulados S/000	Total patrimonio atribuible a los accionistas de la Compañía	Participación no controlante S/000	Total patrimonio S/000	
		Capital emitido S/000	Acciones propias en cartera S/000	Capital adicional S/000	Reserva legal S/000	Excedente de revaluación S/000	Ganancias no realizadas S/000	Resultado por conversión S/000	Otras reservas S/000	Total otras reservas de patrimonio					
Saldos al 1 de enero de 2018															
	975,683	975,683	-	73,536	162,427	313,019	(2,634)	42,066	33,179	385,630	485,396	2,082,672	-	2,082,672	
Utilidad del año															
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	225,028	225,028	-	225,028	
Otros resultados integrales del año:															
- Efecto de actualización del valor razonable de terrenos, neto del impuesto a las ganancias diferido															
17(e)	-	-	-	-	-	(25,911)	-	-	-	(25,911)	-	(25,911)	-	(25,911)	
- Realización del excedente por venta de terrenos															
17(e)	-	-	-	-	-	(5,003)	-	-	-	(5,003)	5,003	-	-	-	
- Diferencia en cambio por conversión de operaciones en el extranjero															
17(e)	-	-	-	-	-	-	-	710	-	710	-	710	-	710	
- Otros, neto del efecto en el impuesto a las ganancias															
17(e)	-	-	-	-	-	(7)	-	-	-	(7)	-	(7)	-	(7)	
Resultado integral del año															
	-	-	-	-	-	(30,921)	-	710	-	(30,211)	230,031	199,820	-	199,820	
Transacciones con accionistas:															
- Transferencia a reserva legal															
17(d)	-	-	-	-	26,702	-	-	-	-	-	(26,702)	-	-	-	
- Disminución patrimonial de inversiones															
17(e)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,945)	(1,945)	-	(1,945)	-	(1,945)	
- Distribución de dividendos															
17(f)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(132,171)	(132,171)	-	-	(132,171)	
Saldos al 31 de diciembre de 2018															
	975,683	975,683	-	73,536	189,129	282,098	(2,634)	42,776	31,234	353,474	556,554	2,148,376	-	2,148,376	
Saldos al 1 de enero de 2019															
	975,683	975,683	-	73,536	189,129	282,098	(2,634)	42,776	31,234	353,474	556,554	2,148,376	-	2,148,376	
Utilidad del año															
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	246,436	246,436	-	246,436	
Otros resultados integrales del año:															
- Efecto de actualización del valor razonable de terrenos, neto del impuesto a las ganancias diferido															
17(e)	-	-	-	-	-	(6,906)	-	-	-	(6,906)	-	(6,906)	-	(6,906)	
- Realización del excedente por venta de terrenos															
17(e)	-	-	-	-	-	(21,801)	-	-	-	(21,801)	21,801	-	-	-	
- Diferencia en cambio por conversión de operaciones en el extranjero															
17(e)	-	-	-	-	-	-	-	(8,186)	-	(8,186)	-	(8,186)	-	(8,186)	
Resultado integral del año															
	-	-	-	-	-	(28,707)	-	(8,186)	-	(36,893)	268,237	231,344	-	231,344	
Transacciones con accionistas:															
- Aporte de capital por accionista minoritario															
2 (d)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,298	8,298	
- Compra de acciones															
17(c)	(5,731)	-	(5,731)	(6,506)	-	-	-	-	-	-	(12,237)	-	-	(12,237)	
- Transferencia a reserva legal															
17(d)	-	-	-	-	22,503	-	-	-	-	-	(22,503)	-	-	(22,503)	
- Disminución patrimonial de inversiones															
17(e)	-	-	-	-	-	-	-	-	(397)	(397)	-	(397)	-	(397)	
- Distribución de dividendos															
17(f)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(221,515)	(221,515)	-	-	(221,515)	
Saldos al 31 de diciembre de 2019															
	969,952	975,683	(5,731)	67,030	211,632	253,391	(2,634)	34,590	30,837	316,184	580,773	2,145,571	8,298	2,153,869	

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 83 forman parte de los estados financieros consolidados.

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2019 S/000	2018 S/000
ACTIVIDADES DE OPERACION			
Cobranzas a clientes y terceros		5,970,690	5,076,163
Pagos a proveedores		(4,864,296)	(4,585,940)
Pagos a trabajadores y otros		(453,880)	(434,108)
Pagos por impuesto a las ganancias		(138,262)	(115,580)
Pagos de tributos		(13,604)	(12,235)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación		<u>500,648</u>	<u>(71,700)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION			
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	10(a)	(186,132)	(109,593)
Adquisición de intangibles	11(a)	(78,507)	(73,364)
Aporte a fondo de inversión (fondo mutuo)	4.2	(9,303)	(2,500)
Liquidación de inversiones en fondos		2,500	-
Venta de inversiones	2(d)	16,388	10,074
Venta de inversión en inmueble		-	15,159
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo		-	6,315
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(255,054)</u>	<u>(153,909)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Obtención de obligaciones financieras	27	3,843,208	3,718,781
Pago de obligaciones financieras	27	(3,696,158)	(3,301,887)
Pago de pasivo por arrendamiento	27	(66,834)	-
Intereses pagados	27	(83,688)	(62,301)
Pago de dividendos	17(f)	(221,515)	(132,171)
Recompra de acciones	17(c)	(12,237)	-
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de financiamiento		<u>(237,224)</u>	<u>222,422</u>
Aumento neto (disminución neta) de efectivo y equivalentes de efectivo		8,370	(3,187)
Efecto de las variaciones en tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo		2,375	(3,825)
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>73,698</u>	<u>80,710</u>
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>84,443</u>	<u>73,698</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON FLUJOS DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
Venta de inversiones	9	-	109,667
Activos por derecho de uso - NIIF 16	10	164,979	-
Transferencia de existencias a activo fijo	10	171,698	186,774
Devaluación de terrenos	17(e)	6,906	25,911

Las notas que se acompañan de la página 8 a la 83 forman parte de los estados financieros consolidados.

FERREYCORP S.A.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

1 ACTIVIDAD ECONOMICA

(a) Información general -

Ferreycorp S.A.A. (en adelante, "la Matriz" o "la Compañía") fue constituida en la ciudad de Lima en setiembre de 1922. Ferreycorp S.A.A. es la entidad holding de un conjunto de empresas que operan en Perú y en el exterior, denominado "Grupo Ferreycorp", coordinando sus políticas y su administración. El Grupo Ferreycorp ("el Grupo"), a través de las subsidiarias, se dedica principalmente a la distribución de maquinaria, motores, equipos, repuestos, lubricantes y otros tipos de bienes, así como a la prestación de servicios conexos.

El domicilio legal de la Compañía, donde se encuentran sus oficinas administrativas, es Avenida Cristóbal de Peralta Norte No.820, Surco, Lima, Perú.

(b) Contratos de distribución -

Con fecha 13 de abril de 2012, el Grupo Ferreycorp, a través de su subsidiaria Ferreyros S.A., suscribió la actualización de dos contratos de distribución en forma no exclusiva de los productos Caterpillar en Perú con Caterpillar S.A.R.L. (Dutch Limited Partnership), representada por Caterpillar Americas C.V. (en adelante "CAT"). Los contratos "Sales & Services Agreement" y "Distribution Agreement for Engine, Parts and Services", referidos a la venta de maquinaria denominada "Prime" y a la venta de motores, repuestos y servicios, respectivamente, son de plazo indefinido. El Grupo Ferreycorp, desde hace más de 75 años, comercializa toda la línea de maquinaria y repuestos, brinda la garantía de fábrica y presta servicios posventa (mantenimiento preventivo y reparación). La Gerencia de la Compañía espera que la relación comercial se siga manteniendo en el largo plazo.

(c) Aprobación de estados financieros consolidados -

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019 han sido emitidos con la autorización de la Gerencia de la Compañía y del Comité de Auditoría el 24 de febrero de 2020 y aprobados en el Directorio del 26 de febrero de 2020, y luego serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas a realizarse en el primer trimestre de 2020 para su aprobación definitiva. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros consolidados serán aprobados por la Junta General de Accionistas sin modificaciones.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018 fueron aprobados por el Directorio el 25 de febrero de 2019 y por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2019.

2 IDENTIFICACION DE LA ESTRUCTURA DEL GRUPO

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, los estados financieros consolidados comprenden los estados financieros de Ferreycorp S.A.A., las subsidiarias en las que tiene control y una inversión en un negocio conjunto. El Grupo posee el 100% de la participación de las subsidiarias, ya sea a través de la Matriz o de otras subsidiarias, excepto en el caso de Soluciones Sitech Perú S.A., ver nota 2(d). A continuación, se presentan los principales datos de las empresas que son parte de estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, antes de las eliminaciones realizadas para propósitos de consolidación:

Entidad	Actividad principal	Porcentaje de participación		Activos		Pasivos		Patrimonio neto		Utilidad (pérdida) neta	
		31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
		%	%	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000
Ferreyros S.A.	Compra-venta de maquinaria y repuestos y prestación de servicios de taller	99.99	99.99	2,903,669	2,676,209	1,824,867	1,577,059	1,078,802	1,099,150	284,802	261,278
Int'l Inversiones Interamericanas Corp. y subsidiarias (a)	Holding que agrupa el negocio en Centroamérica	100.00	100.00	541,982	585,703	268,081	314,395	273,911	271,308	7,235	(12,767)
Unimaq S.A.	Compra-venta de maquinaria y repuestos y prestación de servicios de taller	99.99	99.99	461,598	465,882	364,013	358,512	97,585	107,370	(9,765)	(11,548)
Maquicentro S.A.	Venta al por mayor y menor de equipos de construcción, maquinaria agrícola y equipo portuario	99.00	99.00	39,955	33,149	35,897	28,947	4,058	4,652	(653)	210
Trex Latinoamérica SpA y Subsidiarias (b)	Holding que agrupa el negocio en Sudamérica	100.00	100.00	458,105	258,218	419,590	214,456	38,515	43,762	(1,157)	(3,018)
Motriz S.A.	Compra, venta, distribución, comercialización y exportación de la línea de bienes Trex	99.00	99.00	158,690	96,877	139,597	81,282	19,093	15,695	3,242	252
Fargoline S.A. (c)	Servicios de almacenaje	99.91	99.91	136,383	111,557	95,314	51,766	41,069	59,791	1,352	2,460
Motored S.A.	Compra-venta de línea automotriz, repuestos y prestación de servicios automotrices	99.99	99.99	225,261	214,084	193,778	190,192	31,483	23,892	(7,010)	(10,317)
Orvisa S.A. y subsidiarias	Compra-venta de maquinaria y repuestos y prestación de servicios de taller	99.37	99.37	143,741	127,438	102,696	82,766	41,045	44,672	(2,728)	1,027
Sollrak S.A.	Representante y distribuidor de neumáticos, lubricantes y equipos de seguridad	99.99	99.99	163,282	168,506	112,930	131,733	50,352	36,773	(2,421)	(14,649)
Cresko S.A.	Compra-venta de maquinaria, equipos y suministros químicos	99.99	99.99	2,854	3,157	579	710	2,275	2,447	(172)	(108)
Soluciones Sitech Perú S.A.(d)	Comercialización de software y equipos relacionados con tecnología	56.92	99.80	15,693	13,745	1,736	11,925	13,957	1,820	(4,765)	(1,250)
Forbis Logistics S.A.	Agente de carga	99.98	99.98	14,500	15,874	11,132	12,369	3,368	3,505	3,927	2,837
Xpedite Procurement Services S.A.C.	Venta al por mayor y menor no especializada	90.00	90.00	1,376	2,634	1,050	2,536	326	100	323	179

- (a) Esta entidad holding controla las subsidiarias en Centroamérica y Norteamérica, que son: Compañía General de Equipos S.A. (El Salvador), Corporación General de Tractores S.A. (Guatemala), General Equipment Company (Belice), Mercado Centroamericano de Lubricantes S.A. (Nicaragua), Forbis Logistics Corp. (Estados Unidos de América) y Transportes Pesados S.A. de C.V. (El Salvador). Estas subsidiarias se dedican a la compra y venta de maquinaria, automotores, repuestos y prestación de servicios de taller.
- (b) Esta entidad holding controla las subsidiarias en Sudamérica, que son: Trex Latinoamérica SpA y su subsidiaria Equipos y Servicios Trex SpA (ambas domiciliadas en Chile) y Trex Overseas Investments S.A. (domiciliada en Chile) y su subsidiaria domiciliada en Colombia.
- (c) El 4 de diciembre de 2018, en Junta General Extraordinaria de Accionistas de Fargoline S.A. se aprobó una reducción de capital por S/19,982,660, en la forma de una entrega de efectivo a los accionistas. Esta reducción de capital fue reconocida al momento de su inscripción en los registros públicos el 20 de marzo de 2019.
- (d) El 2 de setiembre de 2019, la Junta General de Accionistas de Soluciones Sitech Perú S.A. aprobó aumentar el capital social en S/8,604,056, mediante la capitalización de los préstamos por pagar a la Compañía. El 30 de diciembre de 2019, la Junta General de Accionistas de Soluciones de Sitech Perú S.A. aprobó el aumento de capital por la incorporación de un nuevo accionista, Digital Solutions for Business Inc., por lo que la participación de la Compañía se diluyó de 99.80 por ciento a 56.82 por ciento.

3 BASES DE PREPARACION Y RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

3.1 Bases de preparación y presentación de los estados financieros consolidados -

La Compañía ha preparado estos estados financieros consolidados en cumplimiento del Reglamento de Información Financiera de la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV). Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), vigentes a la fecha de los estados financieros, las cuales incluyen a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y las Interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF).

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, la que expresamente confirma que en su preparación se han aplicado todos los principios y criterios contemplados en las NIIF emitidas por el IASB.

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por el Grupo, excepto por los terrenos, sobre los cuales se aplica la política de valor razonable, ver nota 3.3(h). Los estados financieros consolidados se presentan en miles de soles (bajo el encabezado de S/000), excepto cuando se indique una expresión monetaria distinta.

Las políticas de contabilidad adoptadas por el Grupo son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto por la aplicación de la NIIF 16, descrita en la nota 3.4.

3.2 Bases de consolidación -

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

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

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

El resultado del periodo y cada componente de otros resultados integrales son atribuidos a los propietarios de la Matriz y a los accionistas que no controlan (interés minoritario), incluso si esto resulta en un interés minoritario con saldo negativo. Cuando es necesario, se hacen ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para alinear sus políticas contables con las políticas adoptadas por el Grupo. Todos los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo relacionados con transacciones entre miembros del Grupo son eliminados en la consolidación.

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

3.3 Resumen de políticas contables significativas -

(a) Combinaciones de negocios y crédito mercantil -

Las combinaciones de negocios se contabilizan mediante el método de la compra. Las combinaciones pueden darse a través de la compra de una entidad separada o de un grupo de activos y pasivos que califiquen como un negocio. En este último caso, el costo de la compra corresponde a la contraprestación transferida, medida por su valor razonable a la fecha de la compra. Los costos de adquisición incurridos se imputan a gastos a medida que se incurren y se los presenta como gastos de administración en el estado consolidado de resultados.

El crédito mercantil es inicialmente medido a su costo, que es el exceso de la contraprestación transferida sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos.

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

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

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

(b) Inversión en asociadas y negocio conjunto -

Las asociadas son entidades sobre la que el Grupo posee influencia significativa. La influencia significativa se refiere al poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la entidad receptora de la inversión, pero sin llegar a tener el control o el control conjunto de ésta. Las consideraciones a tener en cuenta para determinar la existencia de influencia significativa o control conjunto son similares a las que resultan necesarias para determinar la existencia de control sobre las subsidiarias.

Los acuerdos conjuntos son contratos en los que dos o más partícipes comparten el control de la actividad emprendida, a lo que se denomina control conjunto. Un negocio conjunto es un tipo de acuerdo mediante el cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo. 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. Como resultado de la evaluación de su acuerdo conjunto, el Grupo ha determinado que posee un negocio conjunto.

Las inversiones del Grupo en asociadas y negocio conjunto se contabilizan mediante el método de participación patrimonial. Según este método, la inversión en sus asociadas y negocio conjunto se reconocen inicialmente al costo. El importe en libros de la inversión se ajusta para reconocer los cambios en la participación del Grupo sobre los activos netos de sus asociadas y negocio conjunto desde la fecha de adquisición.

El estado consolidado de resultados refleja la participación del Grupo en los resultados de las operaciones de sus asociadas y negocio conjunto, luego de dar efecto a los ajustes realizados al momento de su compra. Cualquier cambio en 'otros resultados integrales' de sus asociadas y negocio conjunto se presenta como 'otros resultados integrales' del Grupo. Además, si hubiera cambios reconocidos directamente en el patrimonio de las asociadas y negocio conjunto, el Grupo reconocería su participación sobre cualquiera de estos cambios, según corresponda, en el estado consolidado de cambios en el patrimonio del Grupo. Cuando la participación en estas inversiones excede el monto de la inversión, el Grupo deja de reconocer esas pérdidas a menos que tenga la obligación de asumirlas.

A la fecha de cada estado consolidado de situación financiera, el Grupo determina si existen activos a ser clasificados como mantenidos para la venta. De ser el caso, el Grupo los clasifica como activos corrientes mantenidos para la venta, y los valora al menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costos de venta. Si el valor en libros resulta menor que el valor razonable de la inversión, la diferencia se reconoce con cargo a los resultados integrales en la cuenta deterioro de asociadas.

La participación del Grupo en los resultados de sus asociadas y negocio conjunto se presentan en el rubro "Participación en los resultados netos en asociadas y negocio conjunto" del estado consolidado de resultados.

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

(c) Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición -

(c.1) Activos financieros -

Clasificación y medición inicial -

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de medición:

- Medidos a su valor razonable (ya sea a través de otros resultados integrales, o a través de resultados), y
- Medidos a costo amortizado.

La clasificación depende del modelo de negocio del Grupo para la administración de sus activos financieros y de si los términos contractuales representan únicamente pagos de principal e intereses.

Al momento del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable a través de resultados (VR-resultados), costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable a través de resultados se registran en resultados.

Medición posterior de instrumentos de deuda -

La medición posterior de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocios que el Grupo ha establecido para la gestión del activo y las características de los flujos de efectivo que se derivan del activo. Hay tres categorías de medición con las cuales la Compañía clasifica sus instrumentos de deuda:

(i) Activos a costo amortizado -

Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales, siempre que estos flujos de efectivo representen únicamente pagos de principal e intereses, se miden a costo amortizado. Los ingresos por intereses que generan estos activos financieros se reconocen como ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja de este tipo de activo financiero, se reconoce directamente en resultados. Las pérdidas por deterioro se presentan como una partida separada en el estado consolidado de resultados.

(ii) Activos a valor razonable a través de otros resultados integrales -

Activos financieros cuyo modelo de negocio es mixto, esto es, activos financieros que se mantienen tanto para cobrar sus flujos de efectivo contractuales como para su venta y si sus flujos de efectivo corresponden únicamente a pagos de principal e intereses, se miden a valor razonable a través de otros resultados integrales (VR-ORI). Los cambios en el valor en libros se reconocen en otros resultados integrales (a través de ORI), excepto por el reconocimiento de las pérdidas (o reversión de pérdidas) por deterioro, los ingresos por intereses y las ganancias y pérdidas por diferencia en cambio que se reconocen en resultados. Cuando el activo financiero es dado de baja, la ganancia o pérdida acumulada reconocida en ORI es reclasificada del patrimonio a resultados y presentada en el rubro "Otros ingresos y gastos, neto". Los intereses que generan estos activos financieros se reconocen como ingreso financiero usando el método de interés efectivo. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio se reconocen en resultados en el rubro "Otros ingresos y gastos, neto" y las pérdidas por deterioro también son reconocidas en resultados y presentadas en una partida separada del estado consolidado de resultados.

(iii) Activos a valor razonable con cambios en resultados -

Los activos que no cumplen con los criterios para usar el costo amortizado o VR-ORI se miden a valor razonable a través de resultados. Los cambios en el valor razonable de instrumentos de deuda en esta categoría se reconocen en resultados como "Otros ingresos y gastos, neto".

El Grupo reclasifica los instrumentos de deuda cuando cambia su modelo de negocio para la administración de esos activos.

Deterioro del valor de los activos financieros -

El Grupo evalúa, con una perspectiva de futuro, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con instrumentos de deuda medidos a costo amortizado y a VR-ORI. La metodología aplicada para determinar el deterioro depende de si el riesgo de crédito de un activo ha experimentado un aumento significativo.

Para cuentas por cobrar comerciales, la principal cuenta medida al costo amortizado, el Grupo aplica el enfoque simplificado permitido por la NIIF 9, el cual requiere estimar la pérdida crediticia de la cuenta por la duración total del instrumento y reconocerla desde su registro inicial, basado en una matriz de provisión, directamente en los resultados del periodo (ver nota 28(c.1) sobre manejo de riesgos financieros para mayores detalles); adicionalmente, para medir las pérdidas crediticias esperadas, las cuentas por cobrar son agrupadas en función de las características de riesgo de crédito compartidas y los días vencidos.

(c.2) Pasivos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

El Grupo clasifica sus pasivos financieros, para fines de medición, al costo amortizado. Como excepción, en los casos que sea apropiado los clasifica para ser medidos al valor razonable a través de resultados. La Gerencia determina la clasificación de sus pasivos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

Los pasivos financieros se reconocen cuando el Grupo es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Todos los pasivos financieros son inicialmente reconocidos a su valor razonable deduciendo, en el caso de los pasivos financieros contabilizados al costo amortizado, los costos incrementales que sean atribuidos directamente a la compra o emisión del pasivo.

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el Grupo solo presenta pasivos medidos al costo amortizado, que incluyen las obligaciones financieras, pasivos por arrendamiento, cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a partes relacionadas y otras cuentas por pagar.

Medición posterior -

Después del reconocimiento inicial, cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, 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.

Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que el Grupo tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha de los estados financieros consolidados.

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 acreedor 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 reconoce directamente en resultados.

(c.3) Compensación de instrumentos financieros -

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

(d) Transacciones en moneda extranjera -

Moneda funcional y moneda de presentación -

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

Cada subsidiaria determina su moneda funcional y preparan sus estados financieros con esa moneda funcional. El Grupo concluyó en todas sus subsidiarias que las características económicas determinan que la moneda local de su país de origen corresponde a su moneda funcional. Debido a ello, los estados financieros de subsidiarias con moneda funcional distinta que la Matriz, son convertidos aplicando los criterios descritos más adelante.

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.

Posteriormente, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se traducen al tipo de cambio de la fecha de su liquidación o, si se mantiene pendiente de pago, a la fecha de cierre. Las diferencias de cambio generadas por la traducción de las partidas en moneda extranjera se reconocen en resultados, en el rubro "Diferencia en cambio, neta". Los activos y pasivos no monetarios adquiridos en moneda extranjera son convertidos al tipo de cambio de la fecha de las transacciones iniciales y no se remiden.

Conversión a la moneda de presentación -

Los estados financieros consolidados han sido preparados para presentar de manera agrupada la actividad de la Matriz y la de sus subsidiarias, definiéndose que el sol (la moneda funcional de la Matriz) es la moneda de presentación del Grupo. Los saldos de los estados financieros de las subsidiarias que operan en países cuya moneda funcional es distinta al sol fueron convertidos utilizando la metodología establecida en la NIC 21, "Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera", que se resume a continuación:

- (i) Los saldos de los activos y pasivos han sido convertidos utilizando los tipos de cambio de cierre a la fecha de cada estado consolidado de situación financiera presentado.
- (ii) Los ingresos y gastos han sido convertidos utilizando el tipo de cambio promedio mensual que se aproxima a los tipos de cambio de la fecha de registro de dichas transacciones.
- (iii) Las diferencias resultantes de la conversión han sido reconocidas como parte de 'otros resultados integrales' y presentadas en el estado consolidado de situación financiera en la partida de "Otras reservas de patrimonio".

(e) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Para fines de preparación y presentación del estado de flujos de efectivo bajo el método directo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible en fondo fijo, cuentas corrientes, y depósitos en bancos con vencimiento original menor a 90 días. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.

(f) Existencias -

Las existencias se miden al costo o al valor neto de realización, el que resulte menor. El costo se determina siguiendo el método de identificación específica, excepto repuestos que se registran por el método del costo promedio ponderado. El costo de servicios de taller en proceso comprende los costos de servicios de taller de mecánica y reparación. El valor neto de realización es el precio estimado de venta de un activo en el curso normal del negocio, neto de descuentos y otros costos y gastos incurridos para poner las existencias en condición de venta y para realizar su comercialización.

La estimación del valor neto de realización toma en cuenta cualquier desvalorización que se observe sobre los inventarios. Para ello, la Compañía analiza, a cada fecha de cierre, las condiciones y la rotación de las existencias. En el caso de los repuestos y componentes que no tienen movimiento, se reconoce una provisión en base a un análisis de la Gerencia de Cadena de Abastecimiento, quien determina el valor deteriorado. Esta pérdida se registra directamente en resultados en los rubros "Costo de ventas" y "Gastos de ventas".

(g) Inmuebles, maquinaria y equipo -

Los inmuebles, maquinaria y equipo, excepto los terrenos, se presentan al costo, neto de la depreciación acumulada y, de ser aplicable, de las pérdidas acumuladas por deterioro del valor. Este costo incluye el costo de reemplazar componentes de inmuebles, maquinaria y equipo. Para los componentes significativos de inmuebles, maquinaria y equipo que deben ser reemplazados periódicamente, se da de baja el componente reemplazado y se reconoce el componente nuevo con su correspondiente vida útil y depreciación.

Los costos posteriores se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, solo cuando es probable que generen beneficios económicos futuros para el Grupo, y el costo de estos activos se pueda medir con confiabilidad. Desembolsos por mantenimiento ordinario y reparaciones se reconocen en resultados conforme se incurren.

Los terrenos se miden a su valor de revaluación (valor razonable), utilizando tasaciones que se efectúan cada dos a tres años por un tasador perito independiente, para asegurar que el valor razonable no difiera significativamente de su importe en libros. Cuando las variaciones en el valor razonable no son significativas, las revaluaciones se efectuarán cada tres o cinco años. Al 31 de diciembre de 2019, las variaciones en el valor razonable de los terrenos no han sido significativas por lo que no ha sido necesario modificar su valor en libros. Al 31 de diciembre de 2018, las variaciones en el valor razonable de los terrenos han sido significativas por lo que ha sido necesario modificar su valor en libros, ver nota 10(d).

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

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los otros activos se calcula en forma lineal a lo largo de las vidas útiles estimadas en años de los activos o en función a horas-máquina (h/m) utilizadas, en los plazos mostrados a continuación:

	<u>Plazos</u>
Edificaciones y otras construcciones:	
- Obra gruesa	Entre 30 y 80
- Acabados y obras complementarias	Entre 15 y 20
- Instalaciones	Entre 5 y 10
Maquinaria y equipo	Entre 1 y 15
Maquinaria y equipo de alquiler (*)	h/m utilizados
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	3 y 10

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

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

(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.

El Grupo como arrendatario -

Política contable aplicable desde el 1 de enero de 2019 -

A partir del 1 de enero de 2019, los arrendamientos se reconocen como un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento, desde la fecha en que el activo arrendado está disponible para su uso por parte del Grupo.

Los activos y pasivos que surgen de un arrendamiento se miden inicialmente en función de valores presentes. Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor presente neto de los siguientes pagos por arrendamiento:

- Pagos fijos (incluidos los pagos que, independiente de su forma, se consideren pagos fijos "en sustancia"), menos cualquier saldo por cobrar por incentivos recibidos para iniciar el arrendamiento;
- Pagos de arrendamiento variables que estén basados en un índice o en una tasa, los cuales se miden, inicialmente, utilizando el índice o la tasa vigente a la fecha de inicio del arrendamiento;
- Los importes de cualquier garantía de valor residual, que el Grupo se haya obligado a pagar;
- El precio de ejercer opciones de compra, si el Grupo considera que es razonablemente seguro que las ejercerá; y
- Pagos de indemnizaciones por rescindir el arrendamiento, si el plazo del arrendamiento ha considerado el supuesto que el Grupo ejercerá esta opción.

Si fuera razonablemente seguro extender el plazo de un arrendamiento, los pagos de arrendamiento del plazo extendido también se incluyen en la medición del pasivo.

Los pagos de arrendamiento se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Si esa tasa no puede ser determinada de forma simple, se utiliza la tasa incremental de endeudamiento del arrendatario, que representa la tasa que se cargaría al arrendatario para captar los fondos necesarios para adquirir un activo de valor similar al activo subyacente al derecho de uso, en un contexto económico similar y bajo términos similares, en lo referido al plazo, garantías y condiciones.

Para determinar la tasa de endeudamiento incremental, el Grupo toma en cuenta los siguientes criterios:

- En la medida que sea posible, utiliza, como punto de referencia, las tasas de financiamientos recientemente obtenidos y las ajusta para reflejar los cambios en las condiciones desde la fecha que obtuvo tales financiamientos.
- En caso no cuente con financiamientos recientes, aplica un enfoque de acumulación que parte de una tasa libre de riesgo, la que ajusta por el riesgo de crédito del Grupo, y
- Aplica ajustes específicos a la tasa calculada que refleje las condiciones específicas del arrendamiento; por ejemplo, lo referido al plazo, país, moneda y tipo de garantías.

Los pagos de arrendamiento se distribuyen entre la porción que reduce el capital y la porción que corresponde al costo financiero. El costo financiero se reconoce en resultados durante el plazo de arrendamiento, en un importe que refleje una tasa de interés periódica y constante aplicada sobre el saldo del pasivo a la fecha de cierre.

Los activos por derecho de uso se miden a su costo, el cual incluye:

- El valor de la medición inicial del pasivo por arrendamiento;
- Cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio del arrendamiento, menos cualquier incentivo de arrendamiento que se haya recibido;
- Los costos directos iniciales, y
- Los costos de restauración o rehabilitación a los que el Grupo esté obligado a incurrir.

Los activos por derecho de uso se deprecian, generalmente, en línea recta en el plazo más corto entre la vida útil del activo arrendado y el plazo del arrendamiento. Si el Grupo considera que es razonablemente seguro ejercer su opción de compra, el activo por derecho de uso se deprecia en el plazo de vida útil del activo subyacente.

Los pagos asociados con arrendamientos de corto plazo de inmuebles y vehículos y todos los arrendamientos de activos de bajo valor, se reconocen en resultados en línea recta. Los arrendamientos de corto plazo son arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos. Los activos de bajo valor comprenden, equipos de tecnología y equipos diversos.

Política contable aplicable hasta el 31 de diciembre de 2018 -

Hasta el 31 de diciembre de 2018, los arrendamientos que transferían al Grupo sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado, se clasificaban como arrendamientos financieros y se capitalizaban 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 fuera menor. Los pagos por arrendamientos se distribuían 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 reconocían como gastos financieros en el estado consolidado de resultados.

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

Para los arrendamientos en los que no se transfería al Grupo sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado, se clasificaban como arrendamientos operativos, los cuales se reconocían en resultados como un gasto lineal a lo largo del plazo contractual.

La Compañía como arrendadora (política aplicable para los años 2019 y 2018) -

Cuando el Grupo actúa como arrendador, determina, al comienzo del arrendamiento, si cada contrato de arrendamiento es un arrendamiento financiero o un arrendamiento operativo.

Para clasificar cada contrato de arrendamiento, el Grupo realiza una evaluación de si ha transferido al arrendatario sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo subyacente. Si este es el caso, entonces el contrato de arrendamiento es un arrendamiento financiero; caso contrario, es un arrendamiento operativo. Como parte de esta evaluación, el Grupo considera ciertos indicadores, tales como, si el contrato de arrendamiento cubre la mayor parte de la vida económica del activo.

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

Cuando el Grupo subarrenda un activo, refleja su rol en el contrato de arrendamiento principal y en el sub-arrendamiento por separado. Se evalúa la clasificación del arrendamiento de un sub-arrendamiento con referencia al activo por derecho de uso que surge del arrendamiento principal, no con referencia al activo subyacente. Si un contrato de arrendamiento principal es un arrendamiento a corto plazo, para que el Grupo aplique la exención descrita anteriormente, entonces se clasifica el sub-arrendamiento como un arrendamiento operativo.

Si un contrato contiene componentes de arrendamiento y de no arrendamiento, el Grupo aplica la NIIF 15 para distribuir la contraprestación en el contrato entre los diferentes componentes.

(i) Intangibles -

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

Las vidas útiles de los activos intangibles pueden ser finitas o indefinidas. Los activos intangibles con vidas útiles finitas se amortizan por el método de línea recta a lo largo de sus vidas útiles, que fluctúan entre dos y treinta y nueve años, y se revisan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor en la medida en que exista algún indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro.

El período y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil finita se revisan al menos al cierre de cada período sobre el que se informa. Los cambios en la vida útil esperada o el patrón esperado de consumo del activo se contabilizan al modificarse el período o el método de amortización, según corresponda, y se tratan como cambios en las estimaciones contables. El gasto por amortización de activos intangibles con vidas útiles finitas se reconoce en el estado consolidado de resultados en el rubro de la categoría que resulte coherente con la función del activo intangible.

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas no se amortizan, pero se someten a pruebas anuales para determinar si sufrieron algún deterioro del valor, ya sea en forma individual o a nivel de la unidad generadora de efectivo a la que pertenecen. Una vida útil indefinida se revisa en forma anual para determinar si la misma sigue siendo apropiada. En caso de no serlo, el cambio de vida útil de indefinida a finita se contabiliza en forma prospectiva.

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

	<u>Plazo</u>
Relación con clientes	2 a 28
Derechos de uso	2
Contrato de distribución	10
Relación con proveedores	39
Acuerdo de no competencia	4 a 5
Licencias de software	3 a 10

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

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

El valor neto en libros de los inmuebles, maquinaria y equipo y activos intangibles de vida finita son revisados para determinar si existen indicios de deterioro al cierre de cada ejercicio. Si existen tales indicios, el Grupo estima el valor recuperable del activo, siendo este el mayor entre el valor razonable, menos los gastos necesarios para realizar la venta, y el valor en uso.

Cuando el importe recuperable de un activo está por debajo de su valor en libros se considera que existe deterioro del valor.

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

Cuando tienen lugar nuevos eventos, o cambios en circunstancias ya existentes, que evidencien que una pérdida por deterioro registrada en un período anterior pudiera ya no existir o haberse reducido, el Grupo realiza una nueva estimación del valor recuperable del activo correspondiente. Las pérdidas por deterioro previamente reconocidas son reversadas sólo si se ha producido un cambio en los estimados usados para determinar el importe recuperable del activo desde la fecha en que se reconoció por última vez la pérdida por deterioro. Si este es el caso, el valor en libros del activo es aumentado a su importe recuperable. Dicho aumento no puede exceder el valor en libros que se habría determinado, neto de la depreciación, si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para el activo en años anteriores. Dicha reversión es reconocida en resultados. 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 y marcas de vida indefinida -

El crédito mercantil surge de la compra de un grupo de activos que califica como negocio. Este crédito mercantil representa el exceso del costo de adquisición respecto del valor razonable de los activos netos adquiridos a la fecha de toma de control. El valor en libros del crédito mercantil se somete anualmente a pruebas para determinar si existe un deterioro del valor (al 31 de diciembre), y cuando las circunstancias indiquen que su importe en libros pudiera estar deteriorado. El valor en libros del crédito mercantil se muestra al costo menos, si existieran, las pérdidas por deterioro acumuladas. Si ocurriera la venta total o parcial del negocio que dio origen al crédito mercantil, la ganancia o pérdida en dicha venta incluye el valor en libros del crédito mercantil.

El deterioro del valor del crédito mercantil se determina evaluando el importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo (o un grupo de unidades generadoras de efectivo) con las que se relacione. Cuando el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que su importe en libros, incluyendo el valor en libros del crédito mercantil, se reconoce una pérdida por deterioro del valor.

Las pérdidas por deterioro de valor relacionadas con el crédito mercantil no se pueden revertir en periodos futuros.

(k) 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 resultados. Los costos de financiamiento están conformados por los intereses y otros costos que el Grupo incurre en relación con los fondos obtenidos.

En 2019 y 2018, el Grupo no incurrió en costos en la construcción de activos que califiquen para la capitalización de costos de financiamiento.

(l) Beneficios a los empleados -

Participación en las utilidades -

El Grupo reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de las compañías sobre la base de las disposiciones legales vigentes en cada país en donde operan, de ser aplicable. Para el caso de las entidades en Perú, la participación de los trabajadores en las utilidades equivale entre cinco y ocho por ciento de la materia imponible determinada de acuerdo con la legislación del impuesto a la renta vigente. De acuerdo a las leyes peruanas, existe un límite en la participación de los trabajadores que un empleado puede recibir, equivalente a dieciocho sueldos mensuales.

El Grupo reconoce la participación de los trabajadores de acuerdo con lo establecido en la NIC 19, "Beneficios a los empleados", esto es, como un beneficio de corto plazo que la entidad proporciona a los trabajadores a cambio de sus servicios. Este beneficio se reconoce como costo o gasto dependiendo de la función de cada uno de ellos.

Gratificaciones -

El Grupo reconoce un pasivo y un gasto por gratificaciones a los trabajadores sobre la base de las disposiciones legales vigentes en cada país en donde opera. Para el caso de las entidades en Perú, las gratificaciones corresponden a dos remuneraciones anuales que se pagan en julio y diciembre de cada año.

Compensación por tiempo de servicios -

El Grupo reconoce la compensación por tiempo de servicios del personal que corresponde a sus derechos indemnizatorios calculados de acuerdo con la legislación vigente en cada país en donde opera, de ser aplicable. Para el caso de las entidades en Perú, dicha compensación se tiene que depositar en las cuentas bancarias designadas por los trabajadores en los meses de mayo y noviembre de cada año. La compensación por tiempo de servicios del personal es equivalente a media remuneración mensual vigente a la fecha de su depósito. El Grupo no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que efectúa los depósitos anuales de los fondos a los que el trabajador tiene derecho.

Descanso vacacional -

Las vacaciones anuales del personal y otras ausencias remuneradas se reconocen sobre la base del devengado y de acuerdo con la legislación vigente en cada país en donde el Grupo opera, de ser aplicable. Para el caso de las entidades en Perú, la provisión por la obligación estimada por vacaciones anuales del personal, que se calcula sobre la base de una remuneración por cada doce meses de servicios prestados por los empleados, se reconoce a cada fecha de cierre de los estados financieros.

El Grupo no proporciona beneficios posteriores a la relación laboral y tampoco opera un plan de compensación patrimonial sobre la base de acciones.

(m) Impuesto a las ganancias -

El impuesto a las ganancias del período comprende al impuesto a las ganancias corriente y al diferido, y se reconoce en el estado consolidado de resultados, excepto en la medida que se relacione con partidas reconocidas como otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a las ganancias corriente -

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

La Gerencia evalúa periódicamente las normas tributarias en las que están sujetas a interpretaciones y reconoce provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

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 de los activos y pasivos y sus respectivos saldos contables a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Los activos y pasivos diferidos se miden utilizando las tasas de impuesto (y legislación) 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 temporales deducibles, y se puedan usar las pérdidas tributarias arrastrables. El valor en libros del activo diferido es revisado en cada fecha de cierre de estados financieros y es reducido en la medida en que sea improbable que exista suficiente utilidad imponible contra la cual se pueda compensar todo o parte del activo diferido. Los activos diferidos no reconocidos son revisados en cada fecha de los estados financieros.

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

Posiciones tributarias inciertas -

Una posición tributaria incierta es cualquier tratamiento impositivo aplicado por una entidad respecto al cual existe incertidumbre sobre si éste será aceptado por la autoridad tributaria. El reconocimiento y medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos y corrientes pueden verse afectados en los casos en que una entidad tenga posiciones tributarias inciertas asociadas con el impuesto a la renta, en las que se considere que es probable que la autoridad tributaria no acepte el tratamiento del Grupo. La existencia de posiciones tributarias inciertas puede afectar la determinación de la utilidad o pérdida tributaria, la base tributaria de activos y pasivos, créditos tributarios o las tasas de impuesto usadas.

(n) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos -

Ingresos -

Los ingresos se miden con base en la contraprestación especificada en el contrato con el cliente, y excluye los montos recibidos en representación de terceros. Los ingresos se presentan netos del impuesto general a las ventas (IGV), reembolsos, descuentos, bonificaciones y otros conceptos relacionados a las ventas.

Al inicio del contrato, la Gerencia determina si el Grupo se compromete a entregar múltiples bienes o servicios e identifica cuáles de ellos califican como obligaciones de desempeño separables, que requerirán reconocer ingresos de forma independiente. Esto puede originar que distribuya el precio del contrato entre diversas promesas de entrega de bienes o servicios al cliente, que podrían ser reconocidos como ingresos en momentos distintos.

En caso se identifiquen diferentes obligaciones de desempeño separables identificadas, el Grupo distribuye el precio del contrato de forma proporcional a cada obligación de desempeño con base en sus precios de venta individuales. Si el Grupo no dispone del precio de venta individual, lo estima mediante un enfoque de costo más un margen razonable de mercado.

Las obligaciones de desempeño no satisfechas a la fecha de los estados financieros, por las cuales el Grupo ya recibió del cliente la contraprestación total o parcial, se presentan en el rubro "Otras cuentas por pagar", en el estado separado de situación financiera, bajo el concepto de "Anticipos de clientes" (nota 15).

Los ingresos por venta de máquinas, motores, equipos y repuestos se reconocen cuando se transfiere el control de los bienes, situación que se da cuando el producto se entrega al cliente, éste tiene total discreción sobre el mismo y el Grupo no asume obligación alguna que esté pendiente de ser satisfecha y que pudiera afectar la aceptación del producto por parte del cliente. Se considera entregado el producto cuando los productos se envían a la locación especificada por el cliente, los riesgos de obsolescencia y de pérdida han sido transferidos al cliente y el cliente ha aceptado los productos de acuerdo con los términos de la venta.

Los ingresos por servicios de taller se reconocen en resultados a lo largo del tiempo que demande el servicio, en una base lineal.

Costos y gastos -

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

El costo de servicios se capitaliza conforme se incurre y se reconoce en resultados de forma simultánea el reconocimiento de los ingresos asociados. Para fines de presentación, el Grupo incorpora los costos capitalizados como parte del rubro Existencias.

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

(o) Provisiones -

General -

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

Garantías -

Las provisiones por costos relacionados con garantías otorgadas a clientes en ventas de productos o servicios, se reconocen cuando se vende el producto o se presta el servicio. El reconocimiento inicial se basa en la experiencia histórica de la frecuencia y valor de estos hechos en el pasado. La estimación inicial de los costos relacionados con las garantías se revisa anualmente.

(p) Pasivo y activos contingentes -

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros. Estas se revelan en notas a los estados financieros, excepto que la posibilidad de que se desembolse un flujo económico sea remota. Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y solo se revelan cuando es probable que se produzca un ingreso para el Grupo.

(q) Capital emitido -

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio.

Cuando el capital social reconocido como patrimonio es recomprado, sea por la Matriz o por alguna subsidiaria, el monto pagado, incluyendo los costos atribuibles directos a la transacción (neto de impuestos), es reconocido como una deducción del patrimonio consolidado. Las acciones propias recompradas son clasificadas como acciones de tesorería y son presentadas como una deducción del patrimonio. Cualquier exceso pagado en la recompra respecto de su valor nominal, se presenta afectando la partida de Capital adicional. Cuando tales acciones son subsecuentemente reemitidas o vendidas, cualquier pago recibido, neto de los costos incrementales directamente atribuibles a la transacción y los efectos correspondientes por el gasto por impuesto a las ganancias, se incluye en el patrimonio atribuible a los titulares del patrimonio de la Compañía.

(r) Utilidad por acción -

La utilidad por acción básica y diluida se calcula dividiendo la utilidad del año entre el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación durante el periodo, ver nota 24.

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

(s) Medición del valor razonable -

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(t) Información por segmentos -

La información por segmentos operativos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados al encargado de la toma de decisiones operativas. El encargado de la toma de decisiones operativas, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, ha sido identificado como la Gerencia General, encargada de la toma de decisiones estratégicas.

Un segmento operativo es un componente de una entidad que: (i) desarrolla actividades de negocio de la que puede obtener ingresos e incurrir en gastos (incluyendo ingresos y gastos relacionados con transacciones con otros componentes de la misma entidad), (ii) cuyo resultado operativo es regularmente revisado por la Gerencia para tomar decisiones acerca de los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su desempeño, y (iii) para los que la información financiera y operativa se muestra disponible, ver nota 30.

(u) Eventos posteriores -

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

3.4 Juicios, estimados y supuestos contables significativos -

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

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

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

(a) Juicios -

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

Plazo del arrendamiento -

Al determinar el plazo del arrendamiento, la Gerencia considera todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión. Las opciones de extensión (o periodos después de las opciones de terminación) sólo se incluyen en el plazo del arrendamiento si hay certeza razonable de que el arrendamiento se va a extender (o no se va a terminar).

Para los arrendamientos de maquinarias y equipos de flota de alquiler, los siguientes factores suelen ser los más relevantes:

- Si hay penalizaciones significativas por terminar (o no extender), el Grupo generalmente tiene certeza razonable de extender (o no terminar).
- Si se espera que cualquier mejora en el arrendamiento tenga un valor remanente significativo, el Grupo generalmente tiene certeza razonable de extender (o no terminar).
- De lo contrario, el Grupo considera otros factores que incluyen la duración del arrendamiento histórico y los costos y la interrupción del negocio necesarios para reemplazar el activo arrendado.

La mayoría de las opciones de extensión en arrendamientos de maquinarias y equipos de flota de alquiler no se han incluido en el pasivo por arrendamiento, ya que el Grupo podría reemplazar los activos sin un costo significativo o interrupción comercial.

(b) Estimaciones y supuestos -

Las principales estimaciones de la Gerencia para preparar los estados financieros consolidados son:

Revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo (terrenos) -

El Grupo mide sus terrenos a su valor razonable, para tal efecto, contrató a especialistas independientes expertos en valuaciones para determinar los valores razonables de estos activos. Para los terrenos, el valuador se basa en evidencia objetiva del mercado, utilizando precios comparables ajustados por factores específicos, como la naturaleza, la ubicación y sus condiciones. La Gerencia considera que realizar cálculos de sensibilidad sobre esta estimación sería poco relevante debido a que la misma se basa en información objetiva y provista por fuentes independientes.

Deterioro del valor de activos no financieros -

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

El cálculo del importe recuperable es muy sensible a cualquier cambio en la tasa utilizada para el descuento de los flujos de efectivo, a los cambios en los ingresos de fondos futuros esperados, y a la tasa de crecimiento a largo plazo utilizada en la extrapolación. La Gerencia considera que realizar cálculos de sensibilidad sobre esta estimación sería poco relevante debido a la amplitud en la brecha al comparar el importe recuperable y el valor en libros de sus activos no financieros, ver nota 11.

Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales -

Para medir las pérdidas crediticias esperadas, las cuentas por cobrar se han agrupado en función de las características de riesgo de crédito compartidas y los días vencidos. Las tasas de pérdida esperada se basan en los perfiles de pago de las ventas en un periodo de 48 meses, las pérdidas crediticias históricas correspondientes experimentadas dentro de este periodo (tendencia de recuperación) y la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales. Las tasas de pérdidas históricas se ajustan para reflejar la información actual y prospectiva de factores macroeconómicos que afectan la capacidad de los clientes para liquidar las cuentas por cobrar comerciales. La Gerencia considera que realizar cálculos de sensibilidad sobre esta estimación sería poco relevante debido a que la misma se basa principalmente en información histórica y objetiva.

Provisión por estimación para desvalorización de existencias -

El costo de las existencias puede no ser recuperable si los costos estimados para ponerlos en condición de venta y para realizar su comercialización aumentan. La práctica de rebajar el saldo de las existencias, hasta que su valor en libros sea igual a su valor neto de realización, es consistente con el criterio que los activos no deben valorarse por encima de los importes que se espera recuperar en su venta. La determinación del valor recuperable de las existencias es efectuada por la Gerencia con base a los precios de venta y el estimado de gastos de venta que incurrirá en el momento de realizarlos. Sobre la base de dicha evaluación la Gerencia concluyó que no se requiere incrementar la provisión por desvalorización de existencias.

Asimismo, la Gerencia efectúa un análisis de rotación para determinar si las existencias (máquinas, motores y repuestos) requieren de provisión por obsolescencia y/o lento movimiento, la cual rebaja el saldo del rubro existencias en el estado de situación financiera. La estimación por obsolescencia de existencias en almacén se determina sobre la base de una evaluación específica que realiza la Gerencia trimestralmente para el caso de maquinarias y motores y sobre la base de las partidas que estén más de 24 meses sin rotación para el caso de repuestos. La Gerencia considera que realizar cálculos de sensibilidad sobre esta estimación sería poco relevante debido a que la misma se basa principalmente en información histórica y objetiva, la cual es revisada a cada fecha de cierre de los estados financieros consolidados.

Impuestos a las ganancias corriente y diferido -

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

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

3.5 Nuevos pronunciamientos contables -

Nuevas normas y modificaciones a normas vigentes para los estados financieros por el período anual que inició el 1 de enero de 2019 -

- NIIF 16, "Arrendamientos" -

La NIIF 16 "Arrendamientos" (NIIF 16) ha entrado en vigencia para el período anual comenzado el 1 de enero de 2019. A efectos de la aplicación inicial de la NIIF 16, la Compañía ha optado por aplicar el enfoque retroactivo modificado permitido por la norma, por el cual, el efecto acumulado de aplicar inicialmente la nueva norma es reconocido el 1 de enero de 2019, sin necesidad de reexpresar la información de períodos comparativos.

Como parte de la adopción de la NIIF 16, el Grupo reconoció un pasivo por arrendamiento por los contratos que, según los principios de la NIC 17, "Arrendamientos" que estuvo vigente hasta el 31 de diciembre de 2018, fueron clasificados como "arrendamientos operativos". El pasivo por arrendamientos, a la fecha de aplicación inicial, se ha medido por un importe equivalente al valor presente de los pagos de arrendamiento restantes, descontados con la tasa de endeudamiento incremental del Grupo, estimada al 1 de enero de 2019. El promedio ponderado de la tasa de endeudamiento incremental del arrendatario aplicada a los pasivos por arrendamiento al 1 de enero de 2019 fue de 6.2 por ciento.

Al aplicar la NIIF 16 por primera vez, el Grupo ha utilizado los siguientes recursos prácticos permitidos por la norma:

- Una única tasa de descuento para una cartera de arrendamientos con características razonablemente similares; y
- Los arrendamientos operativos que tengan, desde el 1 de enero de 2019, un plazo remanente de doce meses o menos se han considerado como arrendamientos a corto plazo.

El impacto de la NIIF 16, tanto para el pasivo por arrendamiento como el activo por derecho de uso es presentado a continuación.

Medición del pasivo por arrendamiento -

La conciliación de los arrendamientos operativos que mantenía el Grupo al 31 de diciembre de 2018 con el pasivo por arrendamiento reconocido al 1 de enero de 2019 es como sigue:

	S/000
Compromisos de arrendamiento operativo revelados al 31 de diciembre de 2018	91,424
(+) Otros arrendamientos identificados al 31 de diciembre de 2018	<u>124,371</u>
Total de compromisos al 1 de enero de 2019	<u>215,795</u>
Descuento utilizando la tasa de endeudamiento incremental	194,474
(-) Arrendamientos a corto plazo	(25,027)
(-) Arrendamientos de bajo valor	<u>(2,475)</u>
Pasivo por arrendamiento reconocido a 1 de enero de 2019, nota 10	<u><u>166,972</u></u>

El pasivo por arrendamiento se discrimina así, en sus porciones corrientes y no corrientes:

	S/000
Porción corriente	62,083
Porción no corriente	<u>104,889</u>
Pasivo de arrendamiento reconocido al 1 de enero de 2019, ver nota 13	<u><u>166,972</u></u>

Medición de activos por derecho de uso -

Los activos por derecho de uso de arrendamientos se midieron por el equivalente del valor del pasivo por arrendamiento.

Los activos por derecho de uso reconocidos se relacionan con los siguientes tipos de activos:

	Saldos al 31 de diciembre de 2019	Saldos al 1 de enero de 2019
	<u>S/000</u>	<u>S/000</u>
Edificaciones y otras construcciones	59,449	68,888
Maquinaria y equipo	44,531	68,315
Unidades de transporte	<u>5,313</u>	<u>13,246</u>
Total activos por derecho de uso	<u><u>109,293</u></u>	<u><u>150,449</u></u>

Ajustes reconocidos en el balance el 1 de enero de 2019 -

Como resultado de los criterios aplicados por el Grupo, el cambio contable por la adopción de la NIIF 16 no impactó el patrimonio. El cambio resultó en un aumento en la cuenta Pasivo por arrendamiento por S/166,972,000 y un incremento en los siguientes activos: (i) Inmuebles, maquinaria y equipo, donde se presenta el activo por derecho de uso de arrendamientos por S/150,449,000 y (ii) Otras cuentas por cobrar, donde se presentan las cuentas por cobrar derivadas de contratos de subarrendamientos, que han sido clasificados como arrendamiento financiero por S/16,523,000.

- CINIIF 23, "Incertidumbre sobre los tratamientos de impuesto a la renta" -

La CINIIF 23 aclara los requerimientos de reconocimiento y medición de la NIC 12, "Impuesto a la renta", en los casos en que exista incertidumbre sobre alguna posición tributaria asumida por la entidad en la determinación del impuesto a la renta. La CINIIF 23 establece la forma de reconocimiento y medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos y corrientes en los casos en que una entidad tenga posiciones tributarias inciertas asociadas con el impuesto a la renta. Una posición tributaria incierta es cualquier tratamiento impositivo aplicado por una entidad respecto al cual existe incertidumbre sobre si éste será aceptado por la autoridad tributaria. La CINIIF 23 cubre todos los aspectos que pueden ser afectados por la existencia de posiciones tributarias inciertas, esto es, pudiera afectar la determinación de la utilidad o pérdida tributaria, la base tributaria de activos y pasivos, créditos tributarios o las tasas de impuesto usadas. La aplicación de la CINIIF 23 no ha originado impactos de importancia sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

- Otros cambios contables -

- Modificaciones a la NIIF 9, "Instrumentos financieros" para instrumentos que dan la posibilidad de pago anticipado.
- Modificaciones a la NIC 28, "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos", en lo referido a intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos.

- Mejoras anuales a las NIIF, ciclo 2015 - 2017 - se modifica la NIIF 3, "Combinaciones de negocios", NIIF 11, "Acuerdos conjuntos", NIC 12, "Impuesto a las ganancias", y la NIC 23, "Costos por préstamos".
- NIC 19, "Beneficios a los empleados", en lo referido a modificación, reducción y liquidación de un plan.

Estas modificaciones a normas no han tenido impacto sobre los estados financieros consolidados del Grupo de años previos, ni del año corriente; asimismo, no se espera tengan un impacto relevante en los estados financieros consolidados de años futuros.

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones vigentes para los estados financieros de períodos anuales que se inicien el o después del 1 de enero de 2020 y que no han sido adoptadas anticipadamente -

- Marco Conceptual Revisado -

El Marco Conceptual Revisado se publicó en marzo de 2018 y modifica algunos conceptos del marco conceptual previo. Entre los principales cambios están: (i) la clarificación que uno de los objetivos de los estados financieros es evaluar la gestión de quienes administran los recursos de la entidad, (ii) la reincorporación del concepto de prudencia, (iii) la revisión de las definiciones de activo y pasivo y sus criterios de reconocimiento y (iv) se deja explícito que el estado de resultados es la principal fuente de información sobre el rendimiento de una entidad.

El Marco Conceptual Revisado es efectivo para el IASB desde su fecha de publicación, en lo referido al análisis para la publicación de nuevas NIIF. El Marco Conceptual Revisado no tiene como consecuencia modificar las NIIF existentes; sin embargo, si una entidad desarrolló una política contable sobre la base del Marco Conceptual anterior, necesitará aplicar los nuevos conceptos desde el 1 de enero de 2020 y confirmar si su política continúa siendo apropiada.

Por la naturaleza de sus actividades, el Grupo considera que el Marco Conceptual Revisado no generará una modificación de sus políticas contables.

- Otras modificaciones -

Las siguientes nuevas normas y modificaciones a normas serán de aplicación en años futuros y el Grupo considera que, en función de la condición actual de sus actividades, no tendrían un impacto relevante sobre sus estados financieros consolidados. No obstante, el Grupo evaluará en el futuro si surgen circunstancias que generen que estos cambios contables adquieran relevancia:

- Modificaciones a la NIC 1 y la NIC 8 - Definición de materialidad.
- Modificación a la NIIF 3 - Definición de negocio.
- Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 - Reforma de las tasas de interés de referencia.
- NIIF 17, "Contratos de seguros".
- Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28 - Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.

Estas modificaciones son efectivas para períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2020, excepto por la NIIF 17 que rige a partir del 1 de enero de 2021 y por las modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28 cuya fecha de vigencia está por definirse.

4 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

4.1 Instrumentos financieros por categoría -

La clasificación de los instrumentos financieros por categoría es como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<u>S/000</u>	<u>S/000</u>
Activos según estado consolidado de situación financiera -		
Activos financieros al costo amortizado:		
- Efectivo y equivalentes de efectivo	84,433	73,698
- Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (*)	1,318,026	1,445,725
Activos a valor razonable con cambios en resultados:		
- Inversiones en fondos	9,303	2,500
	<u>1,411,762</u>	<u>1,521,923</u>
Pasivos según estado consolidado de situación financiera -		
Otros pasivos:		
- Obligaciones financieras	2,152,680	1,999,123
- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (*)	878,518	882,637
	<u>3,031,198</u>	<u>2,881,760</u>

(*) No incluye anticipos ni impuestos.

4.2 Calidad crediticia de los activos financieros -

La calidad crediticia de los activos financieros que no están ni vencidos ni deteriorados puede ser evaluada con referencia a calificaciones de riesgo externas (si existen) o sobre la base de información histórica sobre los índices de incumplimiento de sus contrapartes.

La calidad crediticia de los activos financieros se presenta a continuación:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<u>S/000</u>	<u>S/000</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo (*)		
Banco de Crédito del Perú S.A. (A+)	34,338	20,483
BBVA Banco Continental S.A. (A+)	1,759	12,337
Banco de la Nación (A)	12,006	6,699
Banco Agrícola S.A. (B+)	943	5,396
Citibank N.A. (A+)	4,002	3,507
Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. (A+)	2,912	3,125
Banco Internacional del Perú S.A.A. (A)	3,213	2,840
Scotiabank Perú S.A.A. (A)	190	2,746
Banco Industrial, S.A. (BB+)	829	1,417
Banco Inter Banco, S.A. (BBB+)	814	1,358
Mercantil Commercebank, N.A. (BB+)	2,138	1,230
Banco de América Central S.A. (B+)	1,967	763
Citibank - El Salvador (B+)	-	721
Heritage Bank Plc. - Belize (A+)	1,167	516
Van:	<u>66,278</u>	<u>63,138</u>

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
	S/000	S/000
Vienen:	66,278	63,138
Scotiabank Belize (A)	1,440	405
Scotiabank - El Salvador (B+)	430	341
Banco Santander Perú S.A. (A)	3,903	234
Banco Interamericano de Finanzas S.A. (A)	56	24
Citibank del Perú S.A. (A+)	151	17
Otros menores	<u>11,108</u>	<u>8,867</u>
	<u>83,366</u>	<u>73,026</u>
Inversiones en fondos (**)		
Fondos Sura Saf S.A.C. (A)	4,303	2,500
Credifondo S.A. (AAA)	<u>5,000</u>	<u>-</u>
	<u>9,303</u>	<u>2,500</u>

Las calificaciones de riesgo en el cuadro anterior de "A" y "A+" representan calificaciones de alta calidad. Para los bancos en el Perú, estas calificaciones de riesgo se obtienen principalmente de las agencias calificadoras de riesgo autorizadas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

(*) El resto de equivalentes de efectivo en el estado consolidado de situación financiera corresponde al efectivo mantenido en "Fondo fijo" y a las "Remesas en tránsito".

(**) El 31 de diciembre de 2019, se suscribieron los contratos de inversión con Credifondo S.A. por S/5,000,000 suscrito al Fondo Conservador Liquidez Soles FMIV en moneda nacional, adquiriendo 17,915.5796 cuotas del mencionado instrumento financiero y el contrato de inversión con Fondos Sura Saf S.A.C. por US\$1,300,000 (equivalente a S/4,303,000) suscritos al Fondo SURA Ultra Cash Soles FMIV en dólares, adquiriendo 11,876.53472065 cuotas del mencionado instrumento financiero. El 31 de diciembre de 2018, se suscribió el contrato de inversión con Fondos Sura Saf S.A.C. por S/2,500,000 suscritos al Fondo SURA Ultra Cash Soles FMIV en moneda nacional adquiriendo 19,189.9014277 cuotas del mencionado instrumento financiero. La Gerencia estima que el valor razonable del mencionado instrumento no generará variación material a los saldos presentados en los estados financieros consolidados.

	2019	2018
	S/000	S/000
Cuentas por cobrar comerciales -		
Contrapartes con calificaciones de riesgo interna:		
A	81,645	59,497
B	937,357	1,028,949
C	<u>127,643</u>	<u>132,102</u>
Total de cuentas por cobrar no deterioradas	<u>1,146,645</u>	<u>1,220,548</u>
Otras cuentas por cobrar -		
Contrapartes con calificaciones de riesgo interna:		
A	3,047	-
B	<u>168,334</u>	<u>208,219</u>
Total de otras cuentas por cobrar no deterioradas	<u>171,381</u>	<u>208,219</u>

La calidad crediticia de los clientes se evalúa en tres categorías (calificación interna):

- A: Clientes/partes relacionadas nuevos (menores a 6 meses),
- B: Clientes existentes /partes relacionadas (con más de 6 meses de vínculo comercial) sin incumplimientos en el pasado, y
- C: Clientes existentes /partes relacionadas (con más de 6 meses de vínculo comercial) con incumplimientos en el pasado.

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, la mayor parte de la cartera se ha evaluado como de categoría de riesgo "B". Asimismo, de las cuentas que están en cumplimiento de sus términos contractuales, no existen algunas que hayan sido renegociadas.

5 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

(a) Este rubro comprende:

	<u>2019</u> S/000	<u>2018</u> S/000
Fondo fijo	545	594
Cuentas corrientes (b)	70,653	67,619
Cuentas de ahorro (b)	2,526	1,188
Depósito a plazo (c)	10,187	4,219
Remesas en tránsito	<u>522</u>	<u>78</u>
	<u>84,433</u>	<u>73,698</u>

(b) Las cuentas corrientes y de ahorro bancarias son mantenidas en bancos locales y del exterior, están denominadas en moneda nacional y extranjera, son de libre disponibilidad y no generan intereses, salvo las cuentas de ahorro que devengan tasas de interés de mercado.

(c) Los depósitos a plazo son mantenidos en bancos locales y del exterior de primer orden, están denominados en moneda nacional y extranjera, con vencimiento menor a 30 días, son de libre disponibilidad y devengan tasas de interés de mercado.

6 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

(a) Este rubro comprende:

	<u>2019</u> S/000	<u>2018</u> S/000
Facturas (b)	1,002,718	1,107,057
Letras (b)	309,743	265,092
Intereses no devengados	(15,466)	(9,700)
	1,296,995	1,362,449
Menos - Estimación para cuentas de cobranza dudosa (d)	(150,350)	(141,901)
Total de cuentas por cobrar comerciales	1,146,645	1,220,548
(-) Porción no corriente	(31,788)	(25,501)
Porción corriente	<u>1,114,857</u>	<u>1,195,047</u>

(b) Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas en moneda nacional y extranjera y no devengan intereses, con excepción de las letras por cobrar que devengan una tasa de interés anual en dólares estadounidenses entre 8 y 18 por ciento y en soles entre 17 y 22 por ciento.

Las facturas y letras corresponden principalmente a cuentas por cobrar originadas por las ventas de mercaderías y servicios a diversas compañías locales y del exterior. Por lo general, las facturas son de vencimiento corriente (condición de vencidas y pagaderas) y las letras tienen vencimientos originales entre 30 y 360 días, con algunas excepciones que se clasifican como no corrientes.

- (c) El detalle de la antigüedad del saldo de las cuentas por cobrar comerciales, sin compensar los intereses no devengados, es el siguiente:

	<u>No deteriorado</u> S/000	<u>Deteriorado</u> S/000	<u>Total</u> S/000
Al 31 de diciembre de 2019			
No vencido:	978,337	5,035	983,372
Vencido:			
- Hasta 1 mes	80,611	779	81,390
- De 1 a 3 meses	56,749	1,131	57,880
- De 3 a 6 meses	20,628	3,507	24,135
- Más de 6 meses	<u>25,786</u>	<u>139,898</u>	<u>165,684</u>
Total	<u><u>1,162,111</u></u>	<u><u>150,350</u></u>	<u><u>1,312,461</u></u>
Al 31 de diciembre de 2018			
No vencido:	894,410	5,176	899,586
Vencido:			
- Hasta 1 mes	185,136	1,507	186,643
- De 1 a 3 meses	66,967	1,764	68,731
- De 3 a 6 meses	29,678	1,356	31,034
- Más de 6 meses	<u>54,057</u>	<u>132,098</u>	<u>186,155</u>
Total	<u><u>1,230,248</u></u>	<u><u>141,901</u></u>	<u><u>1,372,149</u></u>

- (d) Estimación para cuentas de cobranza dudosa:

El Grupo aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas, determinando una provisión por las pérdidas esperadas sobre la vida del instrumento para todas las cuentas por cobrar.

Para medir las pérdidas crediticias esperadas, las cuentas por cobrar se han agrupado en función de las características de riesgo de crédito compartidas y los días vencidos.

Las tasas de pérdida esperada se basan en los perfiles de pago de las ventas en un periodo de 48 meses antes del 31 de diciembre de 2019 y de 2018, y las pérdidas crediticias históricas correspondientes experimentadas dentro de este periodo (tendencia de recuperación) y la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales. Las tasas de pérdidas históricas se ajustan para reflejar la información actual y prospectiva de factores macroeconómicos que afectan la capacidad de los clientes para liquidar las cuentas por cobrar comerciales.

En aplicación de la NIIF 9, respecto a la incorporación de la "información prospectiva", se evaluaron los factores macroeconómicos que afectan en mayor medida el comportamiento crediticio de los clientes, considerando que las variables macroeconómicas que podrían afectar el comportamiento crediticio son el PBI (Producto Bruto Interno), la inflación, inversión privada fija, inversión pública y tipo de cambio venta. En este sentido, se realizó un análisis de correlación para determinar la relación entre el ratio histórico de pérdida y cada indicador macroeconómico por cada portafolio. Producto del análisis de correlación, se determinó que la correlación con el PBI es alta, es decir se obtuvo un nivel de correlación superior al 50%, y por las otras variables se determinó que la correlación es baja, es decir se obtuvo un nivel de correlación inferior al 50%. Por lo tanto, al existir una relación entre los ratios históricos y el comportamiento del PBI, fue necesario ajustar dicha variable de pérdida.

- (e) El movimiento anual de la estimación para cuentas por cobrar comerciales de cobranza dudosa es el siguiente:

	<u>2019</u> S/000	<u>2018</u> S/000
Saldo inicial al 1 de enero	141,901	144,944
Estimación cargada a resultados, nota 19	21,478	31,014
Recuperación	(4,213)	(12,680)
Castigos	(7,236)	(24,177)
Efecto por conversión	(1,580)	2,800
Saldo final al 31 de diciembre	<u>150,350</u>	<u>141,901</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el Grupo tiene aproximadamente S/63 millones y S/75 millones, respectivamente (menos del 5 y 6 por ciento del total de las cuentas por cobrar comerciales a nivel Grupo, respectivamente, antes de la estimación para cuentas de cobranza dudosa) correspondiente a cuentas por cobrar de aquellos clientes del sector construcción que están incluidos en investigaciones fiscales en curso, ver nota 28(c). Durante 2019 y 2018, se incorporaron a dicha investigación empresas que son clientes del Grupo pero que no presentan saldos vencidos de importancia. De lo observado en 2019 y 2018, la mayor parte de estas empresas vienen cumpliendo sus obligaciones de pago sus obligaciones. En los casos que se han observado incumplimientos, se han reconocido provisiones por la totalidad de las deudas.

En opinión de la Gerencia, la provisión por deterioro de cuentas por cobrar comerciales cubre adecuadamente el riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2019 y de 2018.

7 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

- (a) Este rubro comprende:

	<u>2019</u> S/000	<u>2018</u> S/000
Crédito por impuesto a la renta (b)	48,597	41,491
Tributos por recuperar de la administración tributaria (c)	46,385	26,674
Cuentas por cobrar a Caterpillar (d)	43,469	37,664
Crédito por impuesto general a las ventas (e)	32,786	27,286
Cuentas por cobrar por programa de obras por impuestos (f)	15,797	10,112
Cuentas por cobrar a personal	12,319	13,582
Reclamos a compañías de seguros y terceros	9,067	3,724
Cuentas por cobrar subarrendos - NIIF 16 (g)	8,792	-
Anticipos a proveedores	7,113	3,053
Cuenta por cobrar por venta de inversiones, neta (h)	4,966	109,667
Reintegros de derechos aduaneros y tributarios (i)	3,436	2,497
Reclamos a proveedores	3,006	3,274
Depósito en garantía	2,403	2,939
Cuentas por cobrar a Marinazul S.A.	-	1,704
Otras cuentas por cobrar	<u>28,526</u>	<u>26,294</u>
	266,662	309,961
Menos - Estimación para cuentas de cobranza dudosa (l)	(3,349)	(2,895)
	263,313	307,066
Menos: Porción no corriente	(32,148)	(5,208)
Porción corriente	<u>231,165</u>	<u>302,038</u>

(b) Corresponde al saldo a favor por pagos a cuenta del impuesto a la renta, el cual, en opinión de la Gerencia, será recuperado a través del desarrollo de las operaciones comerciales corrientes del Grupo.

(c) Al 31 de diciembre de 2019, este rubro incluye lo siguiente:

- Pagos bajo protesto efectuados por la Compañía a la Administración Tributaria derivados de una resolución de intendencia de cumplimiento, que incluye impugnaciones y acotaciones al impuesto a la renta del año 2002 por S/30,035,000. En opinión de la Gerencia y de sus asesores tributarios, estos importes serán devueltos a la Compañía, más los intereses correspondientes, en los plazos en el que se agoten las instancias administrativas y/o judiciales.
- Durante el 2019, la Administración Tributaria (SUNAT), fiscalizó a la subsidiaria Ferreyros S.A. sobre el cumplimiento de sus obligaciones tributarias correspondientes al Impuesto a la Renta de 2014. En el mencionado proceso, la SUNAT solicitó evidenciar, entre otros, la deducción efectuada vía Declaración Jurada Anual del Impuesto a la renta de 2014 por concepto de "ajuste al costo de enajenación de activos fijos vendidos" ascendente a S/3,997,201. Sobre el particular, al atender el referido requerimiento de la SUNAT, Ferreyros S.A. validó la comentada deducción; sin embargo, identificó que el importe deducido debió ser mayor, generándose, por lo tanto, un crédito fiscal, del cual a la fecha la SUNAT ha reconocido el importe asociado al 2014; quedando pendiente de reconocimiento y validación por la SUNAT los importes asociados a los ejercicios 2015 y 2017.

Ferreyros S.A. tiene derecho a la utilización del íntegro del costo vinculado al activo fijo, sea en vía de depreciación o como costo de ventas al momento de su enajenación. No obstante, en la Declaración Jurada Anual del impuesto a la renta de 2014, Ferreyros S.A. no incluyó en referencia al costo tributario de activo fijo enajenado la deducción del impuesto a la renta correcta, sino una en defecto, quedando pendiente de reconocer una deducción de S/33,699,456 la cual fue incluida en el desarrollo de la fiscalización vía declaración rectificatoria (PDT 692 No.750628782-27). Cabe mencionarse que, los importes contenidos en la declaración jurada rectificatoria del 26 de noviembre de 2019, fueron aceptados y validados por SUNAT, mediante la Resolución de Determinación No.012-003-0108524, habiendo confirmado la existencia de un pago en exceso por el importe total de S/10,076,226. La Resolución de Determinación recoge los resultados del procedimiento de fiscalización iniciado por SUNAT en relación al ejercicio 2014, y que, válida entre otras cosas, un crédito fiscal vinculado a costo de enajenación de activos fijos considerado en la declaración rectificatoria (Resultado del Requerimiento No.0122190001718).

El pago en exceso ha sido solicitado en devolución por Ferreyros S.A. al cierre de diciembre de 2019 mediante Formularios No.4949 (Expedientes No.6692797 y No.6692798).

- (d) Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, las cuentas por cobrar a Caterpillar incluyen saldos relacionados con descuentos obtenidos en la compra de maquinaria del tipo Prime y repuestos. Asimismo, incluye saldos relacionados a reembolsos de garantías pactadas con fábrica (Caterpillar) por la venta de maquinarias. Estas cuentas no generan intereses y no contienen componentes de financiamiento significativos.
- (e) El crédito por impuesto general a las ventas resulta, principalmente, de los desembolsos por compra de existencias, activos fijos y por otros desembolsos relacionados a las operaciones del Grupo. En opinión de la Gerencia, el crédito por impuesto general a las ventas se recuperará a través del desarrollo de las operaciones comerciales corrientes del Grupo.
- (f) Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el rubro incluye los créditos tributarios generados a favor del Grupo por desembolsos realizados para financiar los siguientes proyectos en el marco de la Ley No.29230, "Ley que impulsa la Inversión Pública Regional y Local con participación del sector privado":

- En marzo de 2014, Ferreyros S.A. firmó un convenio con el Gobierno Regional de Junín para otorgar financiamientos a través de aportes de dinero y actividades de ejecución para el desarrollo de diversos proyectos en la región. Al 31 de diciembre de 2019, el rubro incluye los aportes realizados a través del consorcio conformado por Ferreyros S.A., Empresa Administradora Chungar S.A.C. y Minera Chinalco Perú S.A. con porcentajes de participación de 45%, 45% y 10%, respectivamente, para financiar el proyecto denominado "Mejoramiento y ampliación de los servicios de agua potable, alcantarillado y tratamiento de aguas servidas de los Barrios Aguas Calientes, Santa Rosa, Bolognesi, Centro Yauli, Las Brisas, Manuel Montero y San Juan Bautista de Pachachaca, Distrito de Yauli - Junín" por S/236,000 (S/3,873,000 en 2018).
- En abril de 2016, Ferreyros S.A. firmó un convenio con el Gobierno Regional del Cusco para otorgar financiamientos a través de aportes de dinero y actividades de ejecución para el desarrollo de diversos proyectos en su región. Al 31 de diciembre de 2019, el rubro incluye los aportes realizados por Ferreyros S.A. para financiar el proyecto denominado "Mejoramiento y Ampliación del Servicio de Agua Potable y Alcantarillado en la Capital del Distrito de Zurite - Anta - Cusco" por S/699,000 (S/192,000 en 2018); y el proyecto denominado "Ampliación, Mejoramiento del Sistema de Agua Potable, Redes de Alcantarillado y Planta de Tratamiento en la Capital del Distrito de Sangarará, Provincia de Acomayo - Cusco" por S/468,000 (S/456,000 en 2018).
- En abril de 2017, Ferreyros S.A. firmó un convenio con el Gobierno Regional de la Libertad, para otorgar financiamientos a través de aportes de dinero y actividades de ejecución para el desarrollo de diversos proyectos en su región. Al 31 de diciembre de 2019, el rubro incluye los aportes realizados por Ferreyros S.A. para financiar el proyecto denominado "Mejoramiento del Servicio de Educación Secundaria de la I.E N° 66 Cesar Abraham Vallejo Mendoza - Centro Poblado de Chequen - Distrito de Chepen - Provincia de Chepen - La Libertad" por S/79,000 (S/825,000 en 2018); y para financiar el proyecto denominado "Mejoramiento del Servicio Educativo en la I.E No.81605 San Idelfonso - Distrito de Laredo, Provincia de Trujillo - Región La Libertad" por S/533,000 (S/1,631,000 en 2018).
- En abril de 2017, Ferreyros S.A. firmó un convenio con el Gobierno Regional del Cusco para otorgar financiamientos a través de aportes de dinero y actividades de ejecución para el desarrollo de diversos proyectos en su región. Al 31 de diciembre de 2019, el rubro incluye los aportes realizados a través del consorcio conformado por Ferreyros S.A. y Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A. con porcentajes de participación de 50% cada una, para financiar el proyecto denominado "Mejoramiento, Ampliación de los Servicios de Agua Potable y Alcantarillado de la Microcuenca Piuray Corimanca - Distrito de Chinchero - Urubamba - Cusco" por S/670,000 (S/504,000 en 2018).
- En setiembre de 2017, Ferreyros S.A. firmó un convenio con el Gobierno Regional de Ica para otorgar financiamientos a través de aportes de dinero y actividades de ejecución para el desarrollo de diversos proyectos en su región. Al 31 de diciembre de 2019, el rubro incluye los aportes realizados a través del consorcio conformado por Ferreyros S.A. y Fargoline S.A. con porcentajes de participación de 50% cada una, para financiar el proyecto denominado "Mejoramiento del Servicio Educativo en AL I.E. Gabino Chacaltana Hernández, Distrito de Pueblo Nuevo, Provincia de Ica, departamento de Ica" por S/1,120,000 (S/32,000 en 2018).
- En marzo de 2017, Ferreyros S.A. firmó un convenio con el Gobierno Regional de la Libertad para otorgar financiamientos a través de aportes de dinero y actividades de ejecución para el desarrollo de diversos proyectos en su región. El 17 de mayo de 2018, se firmó una adenda por S/6,996,000 y a partir de la fecha se iniciaron los otorgamientos. Al 31 de diciembre de 2019, el rubro incluye los aportes realizados a través del consorcio conformado por Ferreyros S.A. y Unimaq S.A. con porcentajes de participación de 50% cada una, para financiar el proyecto denominado "Mejoramiento de los servicios de educación inicial y primaria de la I.E. N° 80392 Andrés Salvador Díaz Sagastegui, Distrito y Provincia de Chepen - La libertad" por S/1,058,000 (S/2,598,000 en 2018).

- En junio de 2018, Ferreyros S.A. firmó un convenio con Gobierno Regional del Cusco para otorgar financiamientos a través de aportes de dinero y actividades de ejecución para el desarrollo de diversos proyectos en su región. Al 31 de diciembre de 2019, el rubro incluye los aportes realizados por Ferreyros S.A., para financiar el proyecto denominado "Mejoramiento y Ampliación del Sistema de Agua Potable, Alcantarillado y Planta de Tratamiento de la Capital de Colquepata, Distrito de Colquepata - Paucartambo - Cusco" por S/10,836,000 (no se dieron aportes en 2018).

Al 31 de diciembre de 2019, existen proyectos iniciados desde 2016 que se encuentran en proceso de liquidación y los demás se encuentran en ejecución. Por tal motivo y en virtud a dicha ley, el Grupo puede utilizar como crédito tributario los desembolsos realizados y aplicarlos en liquidaciones futuras contra el impuesto a la renta.

- (g) Al 31 de diciembre de 2019, este rubro comprende el saldo por cobrar a terceros por los contratos de subarrendamiento provenientes de las subsidiarias Unimaq S.A. y Motriza S.A., que han sido clasificados como arrendamiento financiero.
- (h) Al 31 de diciembre de 2019, este rubro corresponde al saldo por cobrar a un tercero por la venta de acciones de Transacciones Plurales S.A. efectuada en 2018. Al 31 de diciembre de 2018, este rubro comprende el saldo por cobrar a terceros por la venta de acciones de La Positiva Seguros y Reaseguros S.A. por S/102,533,000 y de Transacciones Plurales S.A. por S/7,134,000, las cuales se describen a continuación:
 - Con fecha 8 de marzo de 2018, el Directorio ratificó la decisión de vender la totalidad de acciones que la Compañía mantenía en La Positiva Seguros y Reaseguros S.A. ("La Positiva") y con fecha 27 de noviembre de 2018, el Directorio aprobó que la Compañía se acoja a la oferta pública de adquisición ("OPA") dirigida a todos los tenedores de acciones comunes representativas del capital social de La Positiva, mediante la cual, FID Perú S.A. ("el Ofertante") pagaría la suma de S/1.80 por cada acción que adquiriera mediante la presente OPA. En diciembre de 2018, la Compañía comunicó por escrito dentro del plazo de vigencia de la oferta, su aceptación de la oferta, instruyendo a las Sociedades Agentes de Bolsa para que vendan las 56,962,727 acciones de las cuales era titular. El precio de venta fue de S/102,533,000, monto del cual se descontaron las comisiones y gastos correspondientes por S/138,000, el que se presenta en resultados en el rubro "Otros ingresos". La transacción generó una ganancia de S/31,002,000, debido a que el costo de las inversiones ascendió a S/69,592,000, que se reconoció en resultados en el rubro "Otros gastos". Con fecha 2 de enero de 2019, la Compañía recibió las pólizas de venta y los flujos de efectivo correspondientes.
 - Con fecha 28 de diciembre de 2018, la Compañía efectuó la venta a un tercero de la participación que mantenía en Transacciones Plurales S.A. por S/7,134,000, el que se presenta en resultados en el rubro "Otros ingresos", y cuya cobranza se pactó en cuotas semestrales, durante un plazo de 3 años, sin intereses y sin garantías específicas. Esta transacción generó una ganancia antes de impuestos de S/6,282,000, debido a que el costo de las inversiones ascendió a S/852,000, que se reconoció en resultados en el rubro "Otros gastos".
- (i) Corresponden a restituciones por derechos tributarios y aduaneros, los cuales serán solicitados en devolución a la correspondiente Administración Tributaria, y se harán efectivos durante el primer semestre del año siguiente.

(j) El detalle de la antigüedad del saldo de las otras cuentas por cobrar, es el siguiente:

	<u>2019</u> S/000	<u>2018</u> S/000
Vigentes	264,200	305,723
Vencidas hasta 180 días	1,355	784
Vencidas mayores a 180 días	<u>1,107</u>	<u>3,454</u>
	<u><u>266,662</u></u>	<u><u>309,961</u></u>

(l) El movimiento en 2019 y 2018 de la estimación para otras cuentas por cobrar de cobranza dudosa es el siguiente:

	<u>2019</u> S/000	<u>2018</u> S/000
Saldo inicial al 1 de enero	2,895	2,988
Estimación cargada a resultados, nota 19	534	13
Recuperación de provisión	(18)	
Castigos del año	(19)	(198)
Efecto por conversión	<u>(43)</u>	<u>92</u>
Saldo final	<u><u>3,349</u></u>	<u><u>2,895</u></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 2019 y de 2018, respectivamente.

8 EXISTENCIAS

(a) Este rubro comprende:

	<u>2019</u> S/000	<u>2018</u> S/000
Máquinas, motores y automotores (b)	892,316	760,788
Repuestos para la venta (b)	652,074	681,783
Costo de servicios de taller en proceso (c)	101,628	106,458
Mercaderías	84,869	86,927
Anticipo a proveedores	57,828	42,304
Suministros diversos	7,911	6,962
Existencias por recibir (d)	203,228	157,419
Productos terminados	-	455
Materias primas y material de empaque	<u>-</u>	<u>10</u>
	1,999,854	1,843,106
Menos - Estimación para desvalorización de existencias (f)	<u>(55,426)</u>	<u>(70,439)</u>
	<u><u>1,944,428</u></u>	<u><u>1,772,667</u></u>

(b) Corresponde principalmente a los artículos que la Compañía destina para la venta. Las máquinas, motores y equipos de la marca Caterpillar y de otras marcas, y los repuestos vinculados a esas máquinas. Se estima que la venta de estos productos se efectuará durante el primer trimestre del año siguiente.

(c) Corresponde principalmente a los costos incurridos en servicios de taller de mecánica y reparación que el Grupo brinda a los clientes (existencias en proceso), y que se encontraban pendientes de culminación a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

- (d) Corresponde principalmente a repuestos de máquinas, motores y equipos Caterpillar, así como de otras marcas, que la Compañía importa para luego vender principalmente a sus clientes mineros y agrícolas. Se estima que la venta de estos productos se efectuará durante el primer semestre del año siguiente.
- (e) El importe de las existencias reconocido en los resultados de 2019 y de 2018 ha afectado sustancialmente el rubro "Costo de ventas" y se detalla por concepto en la nota 18.
- (f) El movimiento anual de la estimación para desvalorización de existencias se muestra a continuación:

	<u>2019</u> S/000	<u>2018</u> S/000
Saldo inicial al 1 de enero	70,439	52,678
Estimación cargada a costo de ventas, nota 18	26,863	38,480
Estimación cargada a gastos de ventas, nota 19	10,569	-
Transferencia proveniente de activos fijos	1,396	2,622
Destrucción de repuestos y otros	(13,852)	(8,827)
Transferencia a activos fijos	(1,256)	(171)
Recuperación de provisión, nota 18	(38,643)	(11,799)
Efecto por conversión	(90)	(2,544)
Saldo final al 31 de diciembre	<u>55,426</u>	<u>70,439</u>

La estimación para desvalorización de existencias es determinada en función de los niveles de rotación de las existencias y otras características, según evaluaciones periódicas de la Gerencia y las áreas técnica y financiera. En opinión de la Gerencia, el saldo de esta estimación cubre adecuadamente el riesgo de desvalorización en las existencias al 31 de diciembre de 2019 y de 2018.

9 **INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIO CONJUNTO**

(a) Este rubro comprende:

	<u>Actividad principal</u>	Porcentaje de participación del capital social		Valor en libros	
		2019 %	2018 %	2019 S/000	2018 S/000
Acciones comunes en asociadas:					
La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A.(c)	Seguros	-	2.10	-	10,465
Negocio conjunto (b):					
Ferrenergy S.A.	Generación y suministro de energía	50.00	50.00	16,114	12,777
Otras inversiones:					
Otras inversiones menores	Otros			540	559
				<u>16,654</u>	<u>23,801</u>
Porción corriente				-	10,465
Porción no corriente				<u>16,654</u>	<u>13,336</u>
				<u>16,654</u>	<u>23,801</u>

(b) En 2019, el Grupo ha reconocido en el rubro "Participación en los resultados en asociadas y negocios conjuntos" del estado consolidado de resultados una ganancia total de S/3,336,000 (S/1,068,000, en 2018).

(c) En Sesión de Directorio de marzo de 2019 se aprobó que la Compañía ofrezca el paquete accionario que posee en La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A. en la oferta pública de adquisición ("OPA") iniciada por FID Perú ("el Ofertante"). La oferta se dio por un precio de S/1.91 por acción. En mayo de 2019, se concretó la venta de las 8,580,290 acciones de propiedad de la Compañía, por un importe de S/16,388,354, monto del cual se descontaron las comisiones y gastos correspondientes por S/27,546. Esta transacción generó una ganancia de S/5,923,702, que se presenta en resultados en el rubro "Otros ingresos y gastos, neto".

A continuación, se presentan las cifras de los estados financieros de La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A. al 31 de diciembre de 2018 y Ferrenergy S.A. al 31 de diciembre de 2019 y de 2018:

	La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A.		Ferrenergy S.A.	
	2018	2018	2019	2018
	S/000	S/000	S/000	S/000
	No auditados	No auditados	No auditados	No auditados
Estado de situación financiera:				
Total de activos	3,990,945		99,561	62,238
Total de pasivos	3,468,881		67,333	36,683
Patrimonio	522,064		32,228	25,555
Estado de resultados:				
Total de ingresos	335,309		27,756	12,076
Utilidad operativa	34,060		10,095	2,515
Utilidad neta	34,060		6,700	1,865

INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

(a) A continuación, se presenta la composición y movimiento del rubro por los años 2019 y 2018:

Descripción	2019							Total S/000
	Terrenos S/000	Edificios y otras construcciones y equipo S/000	Maquinaria y equipo S/000	Maquinaria y equipo de flota de alquiler S/000	Unidades de transporte S/000	Muebles y enseres S/000	Trabajos en curso/Unidades por recibir S/000	
Costo -								
Saldo al 1 de enero	629,497	400,281	404,843	445,189	36,057	82,724	25,650	2,024,241
Activos por derechos de uso - NIIF 16 (i)	-	83,697	68,036	-	13,246	-	-	164,979
Adiciones	2,690	7,405	25,751	95,423	5,411	7,430	42,022	188,132
Retiros y/o ventas (b)	(13,973)	(853)	(7,389)	(219)	(2,977)	(34,966)	(3,544)	(63,921)
Reversión de revaluación	9,796	-	-	-	-	-	-	(9,796)
Transferencia proveniente de existencias	-	-	9,986	160,785	924	-	3	171,698
Transferencia a existencias	-	-	(48,870)	(188,915)	(303)	-	-	(218,088)
Otras transferencias	-	28,409	(153)	(615)	1	(121)	(28,067)	(546)
Efecto por conversión	(824)	(1,090)	(513)	(3,276)	(379)	(493)	(3)	(26)
Saldo al 31 de diciembre	607,594	517,849	451,691	534,924	51,980	54,574	36,061	2,254,673
Depreciación acumulada -								
Saldo al 1 de enero	-	113,056	236,295	138,152	17,315	60,813	-	565,631
Activos por derechos de uso - NIIF 16 (i)	-	24,248	23,505	-	7,933	-	-	55,686
Adiciones	-	(17,379)	(37,411)	(62,315)	(4,175)	(8,933)	-	(130,213)
Retiros y/o ventas	-	(408)	(5,772)	(1,846)	(2,629)	(34,692)	-	(45,347)
Transferencia a existencias	-	-	(30,540)	(55,105)	(72)	-	-	(85,717)
Otras transferencias	-	(419)	(41)	(54)	(38)	14	-	(380)
Efecto por conversión	-	(650)	(384)	(1,698)	(205)	(470)	-	(3,407)
Saldo al 31 de diciembre	-	153,206	280,556	141,764	26,555	34,598	-	616,679
Estimación para desvalorización -								
Saldo al 1 de enero	-	-	556	2,980	-	-	-	3,536
Adiciones	-	-	-	3,416	-	-	-	3,416
Transferencias provenientes de existencias	-	-	-	1,256	-	-	-	1,256
Retiros y/o Ventas	-	-	57	(178)	-	-	-	(121)
Transferencia a existencias	-	-	-	(1,398)	-	-	-	(1,396)
Efecto por conversión	-	-	-	(9)	-	-	-	(9)
Saldo al 31 de diciembre	607,594	364,643	190,522	387,091	25,425	19,976	36,061	1,631,312
Valor neto en libros								

Descripción	2018							Total S/000
	Terrenos S/000	Edificios y otras construcciones S/000	Maquinaria y equipo S/000	Maquinaria y equipo de flota de alquiler S/000	Unidades de transporte S/000	Muebles y enseres S/000	Trabajos en curso S/000	
Costo -	652,635	403,176	364,811	407,654	35,807	120,534	23,468	2,018,085
Saldo al 1 de enero	2,114	5,217	14,883	55,855	5,344	5,344	20,836	109,593
Adiciones	(24)	(19,521)	(6,910)	(10,544)	(5,262)	(410)	(78)	(42,749)
Retiros y/o ventas	(35,689)	-	-	-	-	-	-	(35,689)
Reversión de revaluación (b)	-	-	49,060	135,486	189	2,039	-	186,774
Transferencia proveniente de existencias	-	-	(28,940)	(179,261)	(256)	(367)	-	(208,824)
Transferencia a existencias	(72)	10,938	12,089	40,544	183	45,515	(18,575)	(406)
Otras transferencias	533	471	(150)	(4,545)	52	1,099	(1)	2,541
Efecto por conversión	629,497	400,281	404,843	445,189	36,057	82,724	25,650	2,024,241
Saldo al 31 de diciembre	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación acumulada -	-	111,441	218,576	105,406	17,856	96,130	-	549,409
Saldo al 1 de enero	-	16,642	35,682	53,245	4,092	5,851	-	115,512
Adiciones	-	(14,934)	(5,432)	(8,905)	(4,737)	(239)	-	(34,247)
Retiros y/o ventas	-	-	-	(28)	-	120	-	92
Transferencia proveniente de existencias	-	87	(10,914)	(51,651)	(80)	-	-	(62,558)
Transferencia a existencias	-	(264)	(1,521)	(40,972)	(40)	(41,365)	-	(2,138)
Otras transferencias	-	84	(96)	(887)	144	(316)	-	(439)
Efecto por conversión	-	113,056	236,295	138,152	17,315	60,813	-	565,631
Saldo al 31 de diciembre	-	-	-	-	-	-	-	-
Estimación para desvalorización -	-	(17)	595	3,555	-	-	-	4,133
Saldo al 1 de enero	-	-	-	1,876	-	-	-	1,876
Adiciones	-	-	(22)	-	-	-	-	(22)
Venta de subsidiaria	-	-	-	171	-	-	-	171
Transferencias provenientes de existencias	-	-	-	(2,622)	-	-	-	(2,622)
Transferencia a existencias	-	(17)	573	2,980	-	-	-	3,536
Saldo al 31 de diciembre	629,497	287,242	167,975	304,057	18,742	21,911	25,650	1,455,074
Valor neto en libros	-	-	-	-	-	-	-	-

- (b) En 2019, el Grupo vendió y dio de baja activos fijos cuyo costo neto ascendió a S/584,000 y S/17,990,000, respectivamente (S/2,983,000 y S/5,519,000, respectivamente, en 2018). El Grupo generó una utilidad por la venta de sus activos fijos de S/1,826,000 (S/3,332,000 en 2018) que se muestra en el rubro "Otros ingresos y gastos, netos" del estado consolidado de resultados. En 2019, las principales ventas comprenden a unidades de transporte; y las principales bajas comprenden maquinaria y equipo, equipos de cómputo obsoletos, y muebles y enseres. En 2018, las principales ventas comprenden maquinaria y equipos, enseres y laptops; y las principales bajas comprenden maquinaria y equipo, y equipos de cómputo obsoletos. Por otro lado, durante 2019, la Gerencia decidió que el terreno ubicado en Av. Industrial No.504-508, Cercado de Lima, sea destinado para la venta, por ello, ha transferido su valor en libros por S/13,887,000 al rubro de "activos no corrientes mantenidos para la venta". La Compañía espera que la venta se concrete en un periodo no mayor a un año.
- (c) Al 31 de diciembre de 2019, los saldos de los trabajos en curso principalmente comprenden los desembolsos realizados para la ejecución de obras en el local ubicado en Punta Negra por S/10,375,000, así como otras ampliaciones y remodelaciones generales por S/11,650,000, las cuales se estiman estén listas para su utilización en el primer semestre de 2020; y anticipos a proveedores (unidades por recibir) por maquinaria de taller de las sedes de Lima por S/10,344,000 y La Joya por S/5,280,000, entre otras herramientas por S/763,000. Al 31 de diciembre de 2018, los saldos de los trabajos en curso principalmente comprenden los desembolsos realizados por la Compañía para la ejecución de la obra del proyecto del almacén anexo utilizado por la subsidiaria Fargoline S.A., ubicado en Punta Negra por S/10,310,000; así como otras ampliaciones y remodelaciones generales por S/8,564,000.
- (d) En 2018, el Grupo llevó a cabo la revisión de los valores comerciales de sus terrenos, los cuales en 2017 se presentaron al costo revaluado con base en tasaciones independientes correspondientes al año 2015, concluyendo que su valor comercial era significativamente menor a su valor según libros. En este sentido, el Grupo redujo el valor en libros de los terrenos en S/35,689,000, a fin de presentarlos al costo revaluado según tasaciones independientes correspondientes al año 2018. Asimismo, reconoció el impuesto a la renta diferido pasivo asociado por este concepto por S/10,528,000.
- (e) Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el Grupo ha tomado seguros para la totalidad de sus activos. En opinión de la Gerencia, sus políticas de seguros son consistentes con la práctica internacional en la industria y el riesgo de eventuales pérdidas por siniestros considerados en la póliza de seguros es razonable considerando el tipo de activos que posee el Grupo.
- (f) En 2019, los ingresos por alquileres ascendieron a S/184,242,000 (S/181,703,000, en 2018), los cuales están relacionados con el alquiler de maquinaria y equipos de flota de alquiler y se incluyen en el rubro "Ingresos por ventas" del estado consolidado de resultados.
- (g) El gasto por depreciación por los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, ha sido registrado en los siguientes rubros del estado consolidado de resultados:

	<u>2019</u> S/000	<u>2018</u> S/000
Costo de ventas, nota 18	69,492	54,387
Gastos de venta, nota 19	44,608	46,410
Gastos administrativos, nota 20	16,113	14,715
	<u>130,213</u>	<u>115,512</u>

- (h) Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, la Gerencia efectuó una evaluación sobre el estado de uso de sus inmuebles, maquinaria y equipo, y no ha encontrado indicios de desvalorización en dichos activos.

- (i) Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el Grupo mantiene hipotecas vigentes sobre algunos de sus inmuebles por US\$8,420,000, a favor de entidades financieras, en garantía de obligaciones financieras.
- (j) El movimiento del activo por derecho de uso y el de su correspondiente amortización acumulada, se describe a continuación:

	Edificios y otras construcciones S/000	Maquinaria y Equipo S/000	Unidades de Transporte S/000	Total S/000
Costo -				
Saldo inicial al 1 de enero 2019	68,888	68,315	13,246	150,449
Adiciones	16,355	-	-	16,355
Ajustes	9	-	-	9
Retiro/bajas	(1,555)	(279)	-	(1,834)
Saldo al 31 de diciembre 2019	<u>83,697</u>	<u>68,036</u>	<u>13,246</u>	<u>164,979</u>
Depreciación acumulada -				
Saldo inicial al 1 de enero 2019	-	-	-	-
Adiciones	24,236	23,579	7,933	55,748
Ajustes	12	-	-	12
Retiro/bajas	-	(74)	-	(74)
Saldo al 31 de diciembre 2019	<u>24,248</u>	<u>23,505</u>	<u>7,933</u>	<u>55,686</u>

En el año 2018, el Grupo solo reconoció activos por arrendamiento en relación con los arrendamientos que se clasificaron como "arrendamientos financieros" según NIC 17, "Arrendamientos". Para los ajustes reconocidos en la adopción de la NIIF 16 el 1 de enero de 2019, ver la nota 3.5.

En 2019, el gasto generado por la amortización del activo por derecho de uso se distribuyó de la siguiente forma:

	S/000
Costo de ventas, nota 18	28,614
Gastos de venta, nota 19	18,679
Gastos administrativos, nota 20	<u>8,455</u>
	<u><u>55,748</u></u>

En 2019, el Grupo no ha suscrito contratos que comprendan pagos de arrendamiento variable que dependan o no de un índice o tasa.

En 2019, el gasto relacionado con arrendamientos con plazo de 12 meses o menos y de activos de bajo valor, para los cuales el Grupo usó la aplicación práctica permitida por la NIIF 16, de no considerarlos como parte del pasivo por arrendamiento, ascendió a S/29,751,000 y se presenta en los rubros "Gastos de venta" y "Gastos administrativos" del estado consolidado de resultados.

ACTIVOS INTANGIBLES Y CREDITO MERCANTIL

(a) Activos intangibles -

A continuación, se presenta la composición y movimiento del rubro por los años 2019 y 2018:

	Relación con clientes S/000	Derecho de marca S/000	Contrato de distribución S/000	Programas de cómputo S/000	Derechos de uso S/000	Relación con proveedores S/000	Acuerdo de no competencia S/000	Otros S/000	Total S/000
Año 2019:									
Costo -									
Saldo inicial 1 de enero	57,770	8,848	12,183	164,061	17,552	2,431	4,933	5,776	273,554
Adiciones (ii)	-	-	-	76,548	-	-	-	1,959	78,507
Retiros y transferencias	-	-	-	(31)	-	-	-	(280)	(311)
Efecto por conversión	(406)	(190)	(210)	(6)	-	(214)	(203)	-	(1,230)
Saldo al 31 de diciembre	57,364	8,658	11,973	240,572	17,552	2,217	4,730	7,455	350,521
Amortización -									
Saldo inicial 1 de enero	44,993	508	7,103	34,874	17,552	216	3,611	3,222	112,079
Adiciones (iii)	6,667	142	1,197	6,425	-	60	977	395	15,863
Efecto por conversión	(132)	(9)	(122)	(3)	-	(23)	(177)	-	(466)
Saldo al 31 de diciembre	51,528	641	8,178	41,296	17,552	253	4,411	3,617	127,476
Valor neto en libros	5,836	8,017	3,795	199,276	-	1,964	319	3,838	223,045
Año 2018:									
Costo -									
Saldo inicial 1 de enero	63,184	8,801	11,709	91,244	17,552	2,640	4,950	5,688	205,768
Adiciones (ii)	-	-	-	73,016	-	-	-	348	73,364
Retiros y transferencias	(5,591)	-	-	(195)	-	-	-	(270)	(6,056)
Efecto por conversión	177	47	474	(4)	-	(209)	(17)	10	478
Saldo al 31 de diciembre	57,770	8,848	12,183	194,061	17,552	2,431	4,933	5,776	273,554
Amortización -									
Saldo inicial 1 de enero	42,397	349	5,656	27,851	17,552	167	2,639	3,323	99,934
Adiciones (iii)	8,049	145	1,218	7,022	-	62	1,005	159	17,660
Retiros y transferencias	(5,591)	-	-	-	-	-	-	(270)	(5,861)
Efecto por conversión	138	14	229	1	-	(13)	(33)	10	346
Saldo al 31 de diciembre	44,993	508	7,103	34,874	17,552	216	3,611	3,222	112,079
Valor neto en libros	12,777	8,340	5,080	129,187	-	2,215	1,322	2,554	161,475

- (i) Los activos intangibles referidos a relación con clientes, derechos de marca, contrato de distribución, órdenes de compra, derechos de uso, relación con proveedores y acuerdo de no competencia se generaron a través de diversas combinaciones de negocio. Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, basados en sus proyecciones de flujos de caja de las unidades generadoras de efectivo a las cuales se asignaron estos activos intangibles, la Gerencia concluye que no existen indicios de que los valores en libros de estos activos intangibles (incluyendo el de los créditos mercantiles descrito más adelante en esta nota) puedan no ser recuperables.
- (ii) La cuenta de programas de cómputo corresponde principalmente a los costos del "Proyecto Empresarial SAP" que se vienen implementando en la Matriz y en las principales subsidiarias del Grupo, y cuya entrada en funcionamiento se ha definido que sea progresiva para las distintas subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2019, el software ya había entrado en funcionamiento en ciertas subsidiarias, quedando pendiente en otras de ellas. Se estima que el proyecto se culminará en su integridad para el Grupo, durante el segundo semestre de 2020. En 2019, la inversión anual incurrida en el proyecto ascendió a S/75,412,000 (S/69,226,000 incurrido en 2018).
- (iii) El gasto por amortización del ejercicio ha sido registrado en los siguientes rubros del estado consolidado de resultados:

	<u>2019</u> S/000	<u>2018</u> S/000
Costo de ventas, nota 18	-	83
Gastos de venta, nota 19	7,118	7,956
Gastos administrativos, nota 20	<u>8,745</u>	<u>9,621</u>
	<u>15,863</u>	<u>17,660</u>

(b) Crédito mercantil -

A continuación, se presenta la composición del rubro por unidad generadora de efectivo.

	<u>2019</u> S/000	<u>2018</u> S/000
Ferreyros S.A. (Bucyrus)	83,396	83,396
Inversiones Interamericanas Corp.	48,444	54,346
Trex Latinoamérica SpA	19,340	19,341
Soltrak S.A.	13,912	13,912
Ferreycorp S.A.A. (Soltrak S.A.)	<u>5,290</u>	<u>5,292</u>
	<u>170,382</u>	<u>176,287</u>

Prueba de deterioro del valor del crédito mercantil e intangibles -

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

- Trex Latinoamérica Spa (incluido en Ferreycorp S.A.A.)
- Línea de negocios "Bucyrus" (incluida en Ferreyros S.A.)
- Inversiones Interamericanas Corp. - INTI (incluyen la línea de negocio y empresas adquiridas en Centroamérica)
- Soltrak S.A.

El importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo (UGE) se ha determinado sobre la base de lo que las normas definen como "valor en uso". Para determinar el valor en uso de los activos que integran cada UGE, se han utilizado proyecciones de flujos de efectivo obtenidos de los presupuestos financieros aprobados por la alta Gerencia, y que cubren un periodo determinado.

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el importe en libros de los intangibles y crédito mercantil relacionados con cada UGE ha sido comparado con el valor recuperable; y la Gerencia ha determinado que no es necesario constituir alguna provisión por deterioro para estos activos a las fechas de los estados consolidados de situación financiera.

A continuación, presentamos los principales supuestos utilizados en la evaluación del deterioro por cada UGE al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, así tenemos:

<u>UGE</u>	<u>Valor en libros de los activos netos</u> S/000	<u>Valor recuperable</u> S/000	<u>Tasa de descuento</u> %	<u>Período de flujo</u> (años)	<u>Tasa de crecimiento</u> %
Año 2019:					
Bucyrus	83,396	403,411	9.9%	10	2.0%
Inti	49,507	396,058	10.1%	10	2.0%
Trex	24,402	305,383	10.0%	10	2.0%
Soltrak S.A.	17,568	133,742	10.0%	10	3.0%
Año 2018:					
Bucyrus	88,842	286,090	9.5%	10	2.0%
Inti	54,892	414,938	10.6%	10	2.0%
Trex	24,846	148,643	10.0%	10	2.0%
Soltrak S.A.	17,727	146,247	9.4%	10	3.0%

Supuestos claves utilizados en los cálculos del valor en uso -

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

Margen bruto -

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

Tasa de descuento -

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

Tasa de crecimiento a largo plazo -

La tasa de crecimiento a largo plazo se basa en investigaciones de mercado publicadas y depende de cada UGE.

Los supuestos claves descritos anteriormente pueden cambiar si las condiciones del mercado y la economía cambian. El Grupo estima que los cambios en estos supuestos que serían razonables de esperar, no originarían que el importe recuperable de algunas UGE disminuya hasta por debajo de su valor en libros.

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el importe en libros del crédito mercantil relacionado con cada UGE ha sido comparado con el valor recuperable y la Gerencia ha determinado que no es necesario constituir alguna provisión por deterioro.

OBLIGACIONES FINANCIERAS

(a) Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre de 2019		Al 31 de diciembre de 2018	
	Porción corriente S/000	Porción no corriente S/000	Porción corriente S/000	Porción no corriente S/000
Préstamos bancarios (b)	833,669	-	833,669	440,691
Bonos y deuda con entidades bancarias a largo plazo (c)	409,427	909,584	1,319,011	1,210,437
	1,243,096	909,584	2,152,680	1,210,437
				440,691
				1,558,432
				1,999,123

(b) Préstamos bancarios -

Entidad financiera	Tasa promedio de interés efectiva anual fija		Moneda de origen	
	2019 %	2018 %	2019 S/000	2018 S/000
BBVA Banco Continental S.A.	Entre 1.60 y 2.90	3.58	US\$	229,868
Banco Crédito del Perú S.A.A. - BCP	Entre 1.70 y 5.50	Entre 2.06 y 5.00	US\$	183,026
Scotiabank Perú S.A.	Entre 1.78 y 3.20	Entre 1.35 y 2.00	US\$	145,616
Banco Bladex	Entre 2.50 y 3.20		US\$	93,878
Banco Crédito del Perú S.A.A. - BCP	Entre 3.00 y 3.90	Entre 3.35 y 7.00	S/	48,180
Banco Itau Corpbanca New York.	Entre 2.86 y 4.70	2.95	US\$	40,136
Banco Santander del Perú	Entre 3.50 y 3.70	6.85	S/	16,160
Banco de Crédito e Inversiones - BCI	Entre 4.10 y 4.20	4.00	US\$	15,865
Banco Internacional del Perú - Interbank	Entre 2.70 y 3.00	Entre 2.45 y 5.00	US\$	13,268
Banco ICBC Banco Perú	Entre 2.70 y 2.90	Entre 3.26 y 3.53	US\$	13,268
Banco Interamericano de Finanzas - BanBif	Entre 3.00 y 3.20		US\$	8,293
Banco de América Central - Guatemala y El Salvador	Entre 4.5 y 5.50	4.10	US\$	6,634
BBVA Banco Continental S.A.	Entre 3.00 y 3.50	4.15	S/	5,500
Banco Davivienda	Entre 4.80 y 5.25	4.00	US\$	4,312
Banco Intebanco	Entre 5.50 y 5.75		Quetzal	3,874
American Express	0%	0%	US\$	3,450
Banco de América Central - Guatemala y El Salvador	Entre 5.5 y 6.00	5.75	Quetzal	2,169
Banco Occidente	4.6		US\$	172
Banco Itau Chile.	Entre 5.50 y 5.90	Entre 5.00 y 6.00	US\$	16,895
Interbanco	-	Entre 3.75 y 4.50	US\$	6,786
Banco Agromercantil	-	5.75	Quetzal	5,241
Banco de Crédito e Inversiones - BCI	-	5.00	CLP	5,236
				440,691

US\$ = Dólar estadounidense

S/ = Sol

CLP = Peso Chileno

Q = Quetzal

El gasto por intereses devengados en 2019, relacionados a deudas con entidades bancarias, asciende a S/60,693,000 (S/35,079,000, en 2018) y se presenta en el rubro "Gastos financieros" del estado consolidado de resultados (nota 23). Los intereses devengados pendientes de pago al 31 de diciembre de 2019, ascienden a S/5,423,000 (S/9,655,000, al 31 de diciembre de 2018) (nota 15).

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, los préstamos bancarios en moneda extranjera obtenidos de instituciones financieras locales y del exterior fueron utilizados principalmente para capital de trabajo, tienen vencimiento entre 6 y 360 días, y pueden ser renovados a su vencimiento hasta por 360 días. Las tasas de interés por dichos préstamos bancarios fluctúan entre 0.7 y 8 por ciento.

Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo mantiene líneas de crédito para capital de trabajo hasta por S/6,093,727,000 (S/3,270,872,000, al 31 de diciembre de 2018) con la mayoría de bancos del sistema financiero peruano, las cuales están destinadas para financiamiento de corto plazo. El Grupo no tiene condiciones específicas para utilizar dichas líneas de crédito.

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

Acreedor	Vencimiento	Moneda de origen	Tasa de interés efectiva anual %	Al 31 de diciembre de 2019		Al 31 de diciembre de 2018	
				Porción corriente S/000	Porción no corriente S/000	Porción corriente S/000	Porción no corriente S/000
Bonos Ferreycorp S.A.A. -							
Bonos corporativos - Regia 144 A (i)	Hasta abril de 2020	US\$	4,934(*)	-	-	-	337,900
Pagarés -							
Caterpillar Financiar	Hasta abril de 2021	US\$	Entre 3.52 y 5.25	27,890	10,332	20,787	38,937
Caterpillar Leasing Chile	Hasta junio de 2019	US\$	3.09	-	-	7,611	7,611
Caterpillar Crédito S.A. de C.V.	Hasta julio de 2023	US\$	Entre 4.65 y 6.30	18,395	38,615	23,827	60,019
Pagarés con instituciones locales y del exterior	Hasta abril de 2021	Q	Entre 6.00 y 6.50	3,413	1,791	5,218	6,817
Pagarés con instituciones locales y del exterior	Hasta diciembre de 2024	US\$	Entre 2.50 y 5.90	349,135	839,040	283,679	750,817
Pagarés con instituciones locales y del exterior	Hasta noviembre de 2022	S/	Entre 3.80 y 6.85	9,131	17,697	4,539	12,346
Arrendamientos financieros (iii)	Hasta junio de 2022	UF	5.00	163	484	-	-
Arrendamientos financieros (iii)	Hasta abril de 2023	US\$	Entre 3.50 y 4.80	1,300	1,625	2,334	3,601
				<u>409,427</u>	<u>909,584</u>	<u>347,995</u>	<u>1,210,437</u>
					<u>1,319,011</u>		<u>1,558,432</u>

(*): Tasa nominal de 4.875 por ciento.

US\$ = Dólar estadounidense

S/ = Sol

Q = Quetzal

UF = Unidad de fomento (Chile)

En 2019, los gastos de intereses por pagarés y obligaciones a largo plazo ascienden a S/19,671,000 (S/32,829,000, en 2018), que se presentan en el rubro "Gastos financieros" del estado consolidado de resultados (nota 23).

Los intereses devengados pendientes de pago, al 31 de diciembre de 2019, ascienden a S/1,820,000 (S/6,997,000, al 31 de diciembre de 2018) y se presentan en el rubro "Otras cuentas por pagar" del estado consolidado de situación financiera (nota 15).

- (i) Con fecha 19 de abril de 2013, se realizó la primera colocación de bonos corporativos internacionales de la Compañía actuando The Bank of 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 a través de una oferta pública dirigida a inversionistas institucionales en 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 a un plazo de 7 años, con vencimiento el 24 de abril de 2020. Los fondos se utilizaron para el reperfilamiento de deuda y para usos generales corporativos.

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

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

El cumplimiento de las obligaciones descritas es supervisado 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.

La Compañía ha terminado de recomprar estos bonos en 2019 antes de su vencimiento original, luego de una secuencia de recompras ocurridas desde 2016, las cuales resumimos a continuación:

- El 25 de mayo de 2016, la Compañía informó el inicio de una oferta privada para la Recompra de Bonos (tender offer) por un monto máximo de valor nominal de US\$120,000,000 (aproximadamente S/403,200,000 a esa fecha), junto con un proceso para obtener consentimiento de los titulares para el cumplimiento de ciertos términos para llevar adelante el financiamiento de la recompra. El 23 de setiembre de 2016, se anunciaron los resultados finales de la oferta privada para la recompra de bonos, informando el consentimiento para llevar a cabo el financiamiento por US\$120,000,000 (equivalente a S/393,900,000) y la aceptación de la oferta de recompra por US\$119,100,000, pagando el 99.25 por ciento de su valor nominal generando una ganancia neta de US\$900,000, que comprende un importe total por la recompra de bonos por US\$123,827,000, netos de los gastos incurridos por US\$4,727,000 (equivalente a S/15,883,000).
- Durante 2016, se realizaron otras recompras de bonos por un total de US\$17,567,000, equivalente a S/60,260,000.
- El 11 de octubre de 2017, la Compañía anunció al fideicomisario el rescate parcial en efectivo de los bonos corporativos que aún se encontraban en circulación (call option), a fin de reducir los gastos financieros de la Compañía y acomodar su perfil de endeudamiento a términos más favorables y que le otorguen mayor flexibilidad financiera para poder adaptarse mejor a potenciales cambios adversos en las condiciones económicas globales. El 28 de noviembre de 2017, se realizó el rescate parcial bajo los términos del contrato de emisión por un monto de valor nominal de US\$62,333,000 (aproximadamente, S/201,834,000 a esa fecha) pagando el 102.438 por ciento de su valor nominal generando una pérdida neta de US\$1,523,000 (equivalente a S/4,925,000).
- Finalmente, con fecha 6 de mayo de 2019, la Compañía llevo a cabo la liquidación de la recompra total de los bonos corporativos, efectuándose el pago del monto total ascendente a US\$100,148,958, en favor de los titulares de los bonos corporativos, el cual incluye el principal por US\$100,000,000 y los intereses devengados a la fecha ascendentes a US\$148,958 (equivalentes a S/331,500,000 y S/493,796, respectivamente, a esa fecha), encontrándose la Compañía autorizada para ejercer su derecho de prepago sin penalidad, según lo estipulado en el contrato de emisión.

- (ii) El 28 de junio de 2018, la Compañía suscribió un contrato de préstamo con BBVA Banco Continental S.A.A. por un monto de US\$30,000,000, sin garantías específicas y por un plazo original de tres años. El 14 de noviembre de 2018, se suscribió la primera adenda al contrato con el fin de convertir dicho financiamiento en el denominado "Préstamo Verde" celebrado entre la Compañía y algunas de sus subsidiarias como Co-Prestatarios y la entidad financiera como Agente Sostenible por el importe inicial de \$50,000,000, producto de la cual, la tasa de interés del préstamo sería reducida o incrementada en función de una puntuación de sostenibilidad (ESG Performance). El 21 de noviembre de 2018, se suscribió la segunda adenda al contrato con el fin de ampliar el importe financiado en US\$20,000,000. En virtud del contrato antes mencionado el importe desembolsado a la Compañía ascendió a US\$3,000,000 y por el cual se mantiene un saldo de US\$1,750,000 equivalente a S/5,805,000, al 31 de diciembre de 2019 (US\$2,750,000, equivalente a S/9,292,000, al 31 de diciembre de 2018).
- (iii) Corresponde a los contratos de arrendamiento financiero suscritos por el Grupo con diferentes entidades bancarias. Las obligaciones financieras relacionadas con arrendamientos se encuentran garantizadas por los derechos de propiedad sobre el activo que revierten al arrendador en caso de incumplimiento por parte del Grupo.
- (iv) Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el calendario de amortización de la porción no corriente de la deuda a largo plazo es como sigue:

	<u>2019</u> S/000	<u>2018</u> S/000
2020	-	674,721
2021	329,640	287,413
2022	271,263	160,702
2023	200,885	87,601
2024 en adelante	107,796	-
	<u>909,584</u>	<u>1,210,437</u>

13 PASIVO POR ARRENDAMIENTO

- (a) Al 31 de diciembre de 2019, este rubro comprende:

	S/000
Porción corriente	47,103
Porción no corriente	79,581
Total del pasivo por arrendamiento	<u>126,684</u>

El pasivo incluye los arrendamientos de inmuebles para la operación del Grupo.

Los contratos de arrendamiento tienen vencimientos de hasta 5 años y devengan intereses a tasas anuales principalmente, en dólares que fluctúan entre 3.40 y 8.84 por ciento.

- (b) El movimiento del pasivo por derecho de uso, por el año 2019, es como sigue:

	<u>2019</u> S/000
Saldo al 1 de enero	166,972
Adiciones de arrendamiento	16,355
Ajustes de arrendamiento	(1,654)
Gastos por intereses financieros (Nota 23)	7,700
Pagos por arrendamiento	(68,834)
Diferencia en cambio	6,345
Saldo al 31 de diciembre	<u>126,884</u>

14 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

(a) Este rubro comprende:

	<u>2019</u> S/000	<u>2018</u> S/000
Facturas (b)	563,479	507,821
Letras (b)	<u>54,358</u>	<u>52,618</u>
	<u>617,837</u>	<u>560,439</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2019, los saldos de facturas y letras por pagar incluyen principalmente cuentas por pagar al Grupo Caterpillar por S/151,975,000 y S/53,904,000, respectivamente (equivalentes a US\$45,817,000 y US\$16,327,000, respectivamente) por la compra de productos para la venta. Al 31 de diciembre de 2018, los saldos de facturas y letras por pagar ascendieron S/167,495,000 y S/50,863,000, respectivamente (equivalentes a US\$49,574,000 y US\$15,053,000, respectivamente). Estas cuentas por pagar tienen vencimientos corrientes, no se han otorgado garantías específicas por estas obligaciones y no devengan intereses.

15 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

(a) Este rubro comprende:

	<u>2019</u> S/000	<u>2018</u> S/000
Anticipos de clientes (b)	204,827	155,339
Devengo de servicios diversos (c)	22,907	62,724
Remuneraciones por pagar (d)	80,664	86,945
Pasivos para gastos diversos (e)	61,858	75,693
Participación de los trabajadores	39,532	35,820
Tributos por pagar	19,899	34,053
Provisión de garantías (f)	15,633	13,122
Provisión para contingencias, nota 25(c)	17,203	14,426
Aportaciones y contribuciones laborales por pagar	15,641	16,816
Intereses por pagar, nota 12(b) y (c)	<u>7,243</u>	<u>16,652</u>
	485,407	511,590
Menos:		
Porción no corriente	(<u>1,434</u>)	(<u>34</u>)
Porción corriente	<u>483,973</u>	<u>511,556</u>

Los conceptos que comprenden este rubro en su mayoría tienen vencimientos corrientes, no generan intereses y no se han otorgado garantías específicas por las mismas.

- (b) Los anticipos de clientes corresponden principalmente a adelantos recibidos por S/184,937,000 (S/143,078,000 en 2018) y obligaciones de desempeño en aplicación de la NIIF 15, "Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes" por S/19,890,000 (S/12,261,000 en 2018); relacionados a la venta de bienes y servicios principalmente de clientes mineros cuya entrega y prestaciones se efectuarán durante el próximo año.
- (c) Este rubro incluye principalmente el devengo de servicios fletes y alquileres relacionados a la adquisición de maquinarias y repuestos.
- (d) Las remuneraciones por pagar incluye principalmente las provisiones de vacaciones, gratificaciones, compensación por tiempo de servicios e indemnizaciones al personal.

- (e) Dicho saldo comprende, principalmente, provisiones diversas reconocidas por el Grupo de acuerdo con la práctica descrita en la nota 3.3(p), sobre la base de sus mejores estimaciones del desembolso que sería requerido para liquidar gastos generales a la fecha del estado consolidado de situación financiera.
- (f) Corresponde a las garantías que otorga el Grupo por ventas de maquinarias y servicios, cuyo promedio es de un año. Dicha provisión es revisada anualmente conforme la política descrita en la nota 3.3(p).

16 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDOS

(a) Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
	S/000	S/000
Activo por impuesto diferido:		
Reversión esperada en los próximos 12 meses	48,902	7,273
Reversión esperada después de 12 meses	<u>149,490</u>	<u>191,255</u>
	<u>198,392</u>	<u>198,528</u>
Pasivo por impuesto diferido:		
Reversión esperada en los próximos 12 meses	(11,762)	(6,571)
Reversión esperada después de 12 meses	<u>(175,138)</u>	<u>(183,380)</u>
	<u>(186,900)</u>	<u>(189,951)</u>
Total activo (pasivo) por impuesto a las ganancias diferido, neto	<u>11,492</u>	<u>8,577</u>

(b) A continuación, se detallan los componentes que originan el activo y pasivo por impuestos a las ganancias diferidos, al 31 de diciembre de 2019 y de 2018:

	(Cargo)labono al estado consolidado de resultados S/000	(Cargo)labono al estado consolidado de cambios en el patrimonio S/000	Al 31 de diciembre de 2018 S/000	(Cargo)labono al estado consolidado de resultados S/000	(Cargo)labono al estado consolidado de cambios en el patrimonio S/000	Al 31 de diciembre de 2019 S/000
Activo diferido:						
Provisiones no deducibles	32,666 (	4,791 (	5)	27,870 (	1,396 (	26,471 (
Diferencia en tasas de depreciación	73,205	4,516		77,721 (	8,801)	68,920
Estimación para cuentas de cobranza dudosa	20,539	6,144	447	27,130	1,786 (	28,912
Provisión para vacaciones	12,258	700	13	12,971 (	55)	12,916
Créditos tributarios por pérdidas arrastrables	12,855 (	2,602 (	1)	10,252 (	4,437)	13,131
Estimación para desvalorización de inversiones y activos fijos	1,736	87 (	558)	1,265 (	503 (	1,764
Estimación para desvalorización de existencias	13,068	6,376 (	1,190)	18,254 (	3,708)	14,527
Provisiones varias	9,064	2,122		11,186	7,414	17,907
Diferencias en cuotas por arrendamiento NIIF 16	-	-	-	224 (	224 (	223
Otros	14,728	1,205 (	4,054)	11,879	1,752 (	13,621
	<u>190,119</u>	<u>13,757</u>	<u>5,348</u>	<u>198,528</u>	<u>6,718</u>	<u>198,392</u>
Pasivo diferido:						
Cambio de vida útil del activo fijo	(2,920)	2,405	5 (	510 (	3)	7 (
Diferencia de cambio por pasivos relacionados con existencias y activos fijos	(273)	257		16)		13)
Ganancia por ventas diferidas, neto	(1,606)	(347)		(1,953)	(49)	(2,002)
Operaciones de arrendamiento financiero	(6,375)	(218)	1,925	(4,668)	501	(4,167)
Provisión para indemnizaciones	(1,679)	1,188	20	(471)	(312)	(775)
Revalorización de inmuebles, maquinaria y equipo	(7,243)	(2,571)	3	(9,811)	2,224	(7,547)
Valor razonable de terrenos	(134,244)	(13,411)	23	(120,856)	20,821	(97,099)
Diferencias de tasas de depreciación	(32,280)	(5,748)	570	(37,458)	(14,767)	(51,612)
Valorización por adquisición de negocio, nota	(5,322)	(728)		(4,594)		(3,588)
Otros	(4,943)	(4,651)	20)	(9,614)	(9,992)	(19,591)
	<u>(195,885)</u>	<u>4,454</u>	<u>(2,467)</u>	<u>(189,951)</u>	<u>(1,574)</u>	<u>(185,900)</u>
Pasivo diferido, neto	<u>(6,766)</u>	<u>(18,211)</u>	<u>(2,868)</u>	<u>(8,577)</u>	<u>(8,292)</u>	<u>(11,492)</u>

Durante el año 2019, el aprovechamiento del crédito tributario por pérdidas arrastrables corresponde principalmente a Ferreycorp S.A.A. por la venta a un tercero de las acciones que mantenía en la asociada La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A. por S/16,388,354, ver nota 9(c); importe que es calculado sobre la base del costo tributario de la inversión.

Durante el año 2018, el aprovechamiento del crédito tributario por pérdidas arrastrables corresponde principalmente a Ferreycorp S.A.A. por la venta a un tercero de las acciones que mantenía en la asociada La Positiva Seguros y Reaseguros S.A. por S/11,581,000, ver nota 7(h); importe que es calculado sobre la base del costo tributario de la inversión.

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

	<u>2019</u> S/000	<u>2018</u> S/000
Corriente	133,310	149,298
Diferido	<u>8,292</u>	(<u>18,211</u>)
Gasto por impuesto a las ganancias	<u><u>141,603</u></u>	<u><u>131,087</u></u>

- (d) La reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias con la tasa tributaria se explica como sigue:

	<u>2019</u> S/000	%	<u>2018</u> S/000	%
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	<u>388,039</u>	100	<u>356,115</u>	100
Impuesto teórico a las ganancias según tasa tributaria (*)	114,472	29.50	105,054	29.50
Ingresos no gravados por participación en asociadas y negocio conjunto	(3,336)	(0.86)	(1,068)	(0.30)
Gastos no deducibles, netos	<u>30,467</u>	<u>7.85</u>	<u>27,101</u>	<u>7.61</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	<u><u>141,603</u></u>	<u><u>36.49</u></u>	<u><u>131,087</u></u>	<u><u>36.81</u></u>

17 PATRIMONIO

- (a) Capital emitido -

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el capital emitido de la Compañía está representado por 975,683,000 acciones comunes íntegramente suscritas y pagadas, respectivamente, cuyo valor nominal es de S/1.00 cada una.

Los valores de cotización bursátil y frecuencia de negociación fueron como sigue:

	<u>Cotización bursátil</u> S/	<u>Frecuencia de cotización</u> %
Al 31 de diciembre de 2019	2.19	100.00
Al 31 de diciembre de 2018	2.54	100.00

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, la estructura de participación accionaria en el capital de la Compañía es como sigue:

<u>Porcentaje de participación individual en el capital</u>	<u>Número de accionistas</u>		<u>Porcentaje de participación</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Hasta 1.00	2,494	2,373	38.86	39.60
De 1.01 al 5.00	12	13	36.85	36.89
De 5.01 al 10.00	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>24.29</u>	<u>23.51</u>
	<u><u>2,510</u></u>	<u><u>2,390</u></u>	<u><u>100.00</u></u>	<u><u>100.00</u></u>

(b) Acciones en tesorería -

En 2019, la Compañía adquirió 5,731,000 acciones propias por un valor de S/12,237,000. El valor nominal estas acciones de S/5,731,000 se presenta en esta cuenta y el exceso pagado, respecto del valor nominal, de S/6,506,000 se presenta como un saldo deudor en la cuenta capital adicional. Esta recompra de acciones fue aprobada en Sesión de Directorio del 30 de octubre de 2019.

(c) Capital adicional -

El saldo acreedor en este rubro corresponde a la diferencia entre el aporte recibido, luego de concluidas ruedas de suscripción preferente por parte de los accionistas, y el valor nominal de las acciones emitidas por la Compañía en el año 2012, el cual se mantiene neto de capitalizaciones parciales de años anteriores y las adquisiciones de acciones propias realizadas.

(d) Reserva legal -

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

En Juntas de Accionistas del 27 de marzo de 2019 y del 29 de marzo de 2018, se aprobó la transferencia de S/22,503,000 y S/26,702,000, respectivamente, de resultados acumulados a reserva legal. Al 31 de diciembre de 2019, la reserva legal constituida por la Compañía excede en S/16,495,000 el importe exigido por la Ley General de Sociedades.

(e) Otras reservas de patrimonio -

Excedente de revaluación -

Corresponde al incremento del valor de los activos fijos reconocido como consecuencia de valorizarlos a su valor razonable determinado por peritos tasadores independientes. Al 31 de diciembre de 2019, el excedente de revaluación, neto de su correspondiente impuesto a las ganancias diferido asciende a S/253,391,000 (S/282,098,000, al 31 de diciembre de 2017). El excedente de revaluación se transfiere a los resultados acumulados en la medida que se realice, ya sea a través de su depreciación o cuando los activos que le dieron origen se retiren o se vendan. En 2019 y 2018, la Compañía ha transferido a resultados acumulados la porción del excedente de revaluación realizado por S/21,801,000 y S/5,003,000, respectivamente.

Resultado por conversión -

Corresponde a la diferencia en cambio resultante de la conversión de los estados financieros de las operaciones extranjeras a la moneda de presentación del Grupo.

Resultados no realizados -

Corresponde a los ajustes patrimoniales de su negocio conjunto y asociada a su valor de participación.

(f) Distribución de dividendos -

Los dividendos que se distribuyen a accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas están afectos a un impuesto a las ganancias de cargo de estos accionistas; dicho impuesto es retenido y liquidado por la Compañía. No existen restricciones para la remesa de dividendos ni para la repatriación del capital a los inversionistas extranjeros. Los dividendos que se distribuyan o paguen sobre las utilidades del periodo 2019 y 2018 están afectos a la tasa del 5 por ciento.

En Junta General de Accionistas del 27 de marzo de 2019, se aprobó el pago de dividendos en efectivo por S/121,515,000, el 15 de mayo de 2019 se aprobó un dividendo extraordinario de S/50,000,000 y el 30 de octubre de 2019 se aprobó un dividendo extraordinario de S/50,000,000.

En Junta General de Accionistas del 28 de marzo de 2018, se aprobó el pago de dividendos en efectivo por S/132,171,000.

(g) Otros movimientos de patrimonio -

En 2019, la Compañía revisó el costo que para fines del impuesto a la renta se atribuyó a una inversión en subsidiaria vendida en 2017, identificando que dicho costo estuvo subestimado en S/14,408,000. Por lo tanto, la Compañía modificó sus estados financieros de 2018, para reconocer el impacto de este crédito fiscal por impuesto a la renta generado por la rectificación de la declaración jurada de 2017, incrementando los resultados acumulados al 1 de enero de 2018, ver nota 7(c).

18 VENTAS Y COSTO DE VENTAS

Las ventas y costo de ventas por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

	<u>2019</u> S/000	<u>2018</u> S/000
Ventas:		
Ventas de maquinarias, motores, equipos y vehículos	2,326,919	1,907,559
Ventas por repuestos	2,421,516	2,246,604
Servicios de alquiler de maquinarias, motores y equipos y taller	662,176	643,187
Otros ingresos	<u>410,450</u>	<u>401,971</u>
	<u>5,821,061</u>	<u>5,199,321</u>
Costo de ventas:		
Saldo inicial de existencias, nota 8	1,643,383	1,266,716
Compra de existencias	3,789,175	3,667,108
Mano de obra, nota 21(d)	231,948	209,182
Gastos de taller	152,128	154,679
Depreciación, nota 10(g) y 10(j)	98,106	54,387
Amortización de intangibles, nota 11(a)	-	83
Desvalorización de existencias, nota 8(d)	26,863	38,480
Recuperos, nota 8(d)	(30,322)	(11,799)
Gastos de operación de flota de alquiler	42,640	32,931
Desvalorización de flota de alquiler	(8,281)	1,877
Servicios prestados por terceros y otros gastos	240,662	176,795
Saldo final de existencias, nota 8	<u>(1,738,798)</u>	<u>(1,643,383)</u>
	<u>4,447,504</u>	<u>3,947,056</u>

19 GASTOS DE VENTA

(a) Los gastos de venta por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

	<u>2019</u> S/000	<u>2018</u> S/000
Gastos de personal, nota 21(d)	303,226	292,451
Servicios prestados por terceros (b)	113,950	121,583
Cargas diversas de gestión	78,220	76,410
Depreciación, nota 10(g) y 10(j)	63,287	46,410
Estimación por cobranza dudosa, nota 6(e) y 7(l)	<u>22,012</u>	<u>31,027</u>
Van:	<u>580,695</u>	<u>567,881</u>

	<u>2019</u> S/000	<u>2018</u> S/000
Van:	580,695	567,881
Desvalorización de existencias, nota 8(d)	10,569	-
Amortización de intangibles, nota 11(a)	7,118	7,956
Tributos	4,451	4,322
	<u>602,833</u>	<u>580,159</u>

(b) Corresponde principalmente a gastos diversos por alquileres de inmuebles y unidades de transporte, mantenimiento de edificios, instalaciones y equipos, incurridos por las áreas de ventas del Grupo.

20 GASTOS ADMINISTRATIVOS

(a) Los gastos administrativos por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

	<u>2019</u> S/000	<u>2018</u> S/000
Gastos de personal, nota 21(d)	184,943	174,211
Servicios prestados por terceros (b)	76,479	56,235
Depreciación, nota 10(g) y 10(j)	24,506	14,715
Cargas diversas de gestión	11,142	14,420
Amortización de intangibles, nota 11(a)	8,745	9,621
Tributos	6,269	6,894
	<u>312,084</u>	<u>276,096</u>

(b) Corresponde principalmente a gastos diversos por alquileres de inmuebles, mantenimiento de edificios e instalaciones, servicios informáticos, licencias de uso de software y servicio de asesoría y consultoría incurridos por las áreas administrativas del Grupo.

21 GASTOS DE PERSONAL

(a) A continuación, se presenta el detalle de los gastos de personal:

	<u>2019</u> S/000	<u>2018</u> S/000
Remuneraciones y participaciones (b)	502,345	460,467
Gratificaciones	93,242	95,053
Cargas patronales	52,199	49,494
Asignación a los trabajadores	25,810	25,159
Capacitaciones	20,293	16,461
Vacaciones	9,821	8,921
Otros menores	16,407	20,289
	<u>720,117</u>	<u>675,844</u>

(b) Incluye principalmente los sueldos y participaciones al personal de la Compañía y de sus subsidiarias. En el caso del Perú, de acuerdo con el actual régimen de participación de los trabajadores normado por el Decreto Legislativo 677, los trabajadores de las Compañías peruanas tienen derecho a recibir una participación entre cinco y ocho por ciento de la renta imponible, que es distribuido a prorrata entre todos los trabajadores sobre la base de los días laborados y el saldo en proporción a las remuneraciones básicas percibidas en el ejercicio. La participación de los trabajadores, se encuentra registrada en el rubro "Otras cuentas por pagar".

- (c) El número promedio de empleados en el Grupo fue de 6,649 en el año 2019 y 6,544 en el año 2018.
- (d) Los gastos de personal han sido registrados en los siguientes rubros del estado consolidado de resultados:

	<u>2019</u> S/000	<u>2018</u> S/000
Costo de ventas, nota 18	231,948	209,182
Gastos de venta, nota 19	303,226	292,451
Gastos administrativos, nota 20	<u>184,943</u>	<u>174,211</u>
	<u><u>720,117</u></u>	<u><u>675,844</u></u>

- (e) Remuneraciones al personal clave -

En 2019, el total de remuneraciones recibidas por los directores y ejecutivos clave de la Gerencia ascendió a S/56,102,000 (S/57,720,000, en 2018), las cuales incluyen los beneficios a corto plazo y la compensación por tiempo de servicios.

El Grupo no proporciona beneficios posteriores a la relación laboral y tampoco opera un plan de compensación patrimonial sobre la base de acciones.

22 INGRESOS FINANCIEROS

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

	<u>2019</u> S/000	<u>2018</u> S/000
Intereses por letras por cobrar	9,681	15,863
Intereses moratorios	4,153	2,901
Intereses por depósitos bancarios	2,879	1,019
Otros menores	<u>5,052</u>	<u>1,817</u>
	<u><u>21,765</u></u>	<u><u>21,600</u></u>

23 GASTOS FINANCIEROS

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

	<u>2019</u> S/000	<u>2018</u> S/000
Intereses sobre sobregiros y préstamos, nota 12(b)	60,693	35,079
Intereses por bonos corporativos y préstamos a largo plazo, nota 12(c)	19,671	32,829
Intereses por pasivos por arrendamiento - NIIF16, nota 13(b)	7,700	-
Intereses por financiamiento de proveedores del exterior	2,982	3,009
Impuesto a las transacciones financieras	2,561	2,259
Otros menores	<u>2,369</u>	<u>29</u>
	<u><u>95,976</u></u>	<u><u>73,205</u></u>

24 UTILIDAD POR ACCION

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

A continuación, se muestra el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida:

	<u>2019</u> S/000	<u>2018</u> S/000
Numerador:		
Utilidad del año atribuible a los propietarios de la Compañía	<u>246,436</u>	<u>225,028</u>
	Miles de acciones	Miles de acciones
Denominador:		
Promedio ponderado de acciones comunes	<u>975,274</u>	<u>975,683</u>
	<u>2019</u> S/000	<u>2018</u> S/000
Utilidad básica y diluida por acción común	<u>0.251</u>	<u>0.231</u>

El promedio ponderado de las acciones en 2019, toma en cuenta el efecto del promedio ponderado de la recompra de acciones mantenidas en tesorería, explicado en la nota 17(c). El promedio ponderado de las acciones en el 2018 es igual al número de acciones en circulación debido a que no existieron movimientos de acuerdo a lo descrito en la nota 17(a).

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, la Compañía no tiene instrumentos financieros que produzcan efectos dilutivos, por lo que la utilidad por acción básica y diluida es la misma.

25 COMPROMISOS, GARANTIAS OTORGADAS Y CONTINGENCIAS

(a) Compromisos -

El Grupo arrienda activos como inmuebles y vehículos bajo arrendamientos operativos no cancelables que vencen dentro de un periodo de 2 a 3 años. Los términos y condiciones de los arrendamientos son negociados de manera individual.

Desde el 1 de enero de 2019, la Compañía ha reconocido activos por derecho de uso para estos arrendamientos, a excepción de los arrendamientos de corto plazo y de bajo valor (nota 3.5 y nota 10). El gasto en 2018, por este concepto, ascendió a S/65,992,000 y fue registrado en los rubros "Gastos de venta" y "Gastos administrativos" del estado consolidado de resultados.

Los pagos mínimos futuros en virtud de los arrendamientos operativos no cancelables al 31 de diciembre de 2018, eran los siguientes:

	S/000
Menor de 1 año	30,619
Entre 1 año y menor a 3 años	<u>60,805</u>
Inmuebles, maquinaria y equipo	<u>91,424</u>

(b) Garantías otorgadas -

El Grupo tiene las siguientes garantías otorgadas:

Ferreycorp S.A.A.:

- Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía mantiene compromisos por avales que garantizan operaciones de crédito de subsidiarias y asociadas por US\$211,118,368 (US\$144,124,000 al 31 de diciembre de 2018) y avales que garantizan operaciones de compra con terceros por US\$34,543,626 (US\$149,000 al 31 de diciembre de 2018).
- Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía mantiene cartas fianzas a favor de entidades financieras por US\$14,965,928 (US\$5,000,000 y S/5,956,283 al 30 de diciembre de 2018, que garantizan reclamaciones y apelaciones ante la Administración Tributaria.
- Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, la Compañía mantiene compromiso por un aval cruzado firmado el 28 de junio de 2018 por la Compañía y algunas de sus subsidiarias como Co-Prestatarios, ver nota 12(c).

Ferreyros S.A.:

- Al 31 de diciembre de 2019, la Subsidiaria tiene avales por US\$26,066,743 (US\$3,593,200 en 2018) que garantizan operaciones de compra de terceros.
- Al 31 de diciembre de 2019, la Subsidiaria tiene fianzas bancarias a favor de entidades financieras por US\$56,517,824 (US\$28,653,902 en 2018), que garantizan principalmente la seriedad de la oferta de la Compañía y el fiel cumplimiento de la entrega de los productos vendidos a través de licitaciones públicas y el pago de obligaciones aduaneras relacionadas con la importación de mercadería

Fargoline S.A.:

- Al 31 de diciembre de 2019, la Subsidiaria tiene contratada una póliza de caución a favor de la Superintendencia Nacional de Aduanas por la mercadería en régimen aduanero por US\$1,722,000 (US\$1,980,000 en 2018).

Soltrak S.A.:

- Al 31 de diciembre de 2019, la Subsidiaria tiene avales por US\$7,500,000 y S/18,057,119 (US\$4,665,693 y S/32,193,473 en 2018), que garantizan operaciones de compra de terceros y arrendamientos financieros, respectivamente, con diversos vencimientos.
- Al 31 de diciembre de 2019, la Subsidiaria tiene fianzas bancarias a favor de entidades financieras por US\$6,070,045 y S/545,828 (US\$5,454,567 y S/1,661,526 en 2018), que garantizan principalmente la seriedad de la oferta de la Compañía y el fiel cumplimiento de la entrega de los productos vendidos a través de licitaciones públicas, así como el pago de obligaciones aduaneras relacionadas con la importación de mercadería, respectivamente

Motored S.A.:

- Al 31 de diciembre de 2019, la Subsidiaria tiene avales por US\$15,854,859 (US\$2,851,000 en 2018) que garantizan operaciones de crédito por compra de terceros.
- Al 31 de diciembre de 2019, la Subsidiaria tiene fianzas bancarias a favor de terceros por US\$3,232,027 y S/171,266 (US\$4,484,000 y S/16,000 en 2018) que garantizan principalmente la seriedad de la oferta y el fiel cumplimiento de la entrega de los productos vendidos a través de licitaciones públicas.

Orvisa S.A.:

- Al 31 de diciembre de 2019, la Subsidiaria tiene fianzas bancarias a favor de terceros por US\$6,373,793 y S/3,350,417 (US\$5,469,260 y S/903,609 en 2018), que garantizan principalmente operaciones de crédito de subsidiarias y de operaciones de compra de terceros.

(c) Contingencias -

Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo mantiene procesos tributarios en apelación o en demanda contencioso administrativa por un importe total de S/49,314,000 (S/87,945,000, al 31 de diciembre de 2018); que incluyen multas e intereses por S/9,310,000 y S/23,541,000 respectivamente (S/13,198,000 y S/58,252,000, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018). 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/44,884,000; (ii) impuesto general a las ventas de los ejercicios gravables 2001 al 2006 por S/3,234,000; y (iii) impuesto a la renta de no domiciliados de los ejercicios gravables 2002, 2003, 2005, 2006 y 2015 por S/1,196,000 (S/16,312,000 al 31 de diciembre de 2018).

En todos los casos, al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el Grupo ha solicitado la asesoría de especialistas en la materia; quienes han determinado, junto con la Gerencia, que existen algunas acotaciones aproximadamente por S/11,926,000 (S/9,085,923, al 31 de diciembre de 2018), cuyo grado de pérdida ha sido definida como probable. El Grupo ha registrado una provisión por dichos importes, la cual se presenta en el rubro "Otras cuentas por pagar" del estado consolidado de situación financiera (nota 15).

La Gerencia junto con sus asesores legales y tributarios, opinan que el Grupo cuenta con fundamentos técnicos y de ley que estiman que el Tribunal Fiscal resuelva en forma favorable al Grupo; en ese sentido estiman que las futuras resoluciones de dichos procesos no resultarán en pasivos de importancia y, en consecuencia, no es necesario registrar pasivos adicionales al 31 de diciembre de 2019 y de 2018.

26 SITUACION TRIBUTARIA

- (a) El Grupo está sujeto al régimen tributario de cada país en el que opera y tributa sobre la base de sus resultados no consolidados. Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, la tasa del impuesto a las ganancias sobre la utilidad gravable en los principales países en que operan la Compañía y sus subsidiarias es:

	Tasas tributarias	
	2019	2018
	%	%
Perú	29.5	29.5
Ecuador	22	22
Colombia	24	24
Chile (*)	25	25
Guatemala	25	25
El Salvador	30	30
Belice	25	25
Nicaragua	30	30
Estados Unidos de América	15 y 28	15 y 28

(**) De acuerdo a las reformas tributarias emitidas en Chile, la tasa al impuesto a las ganancias para los ejercicios siguientes será:

Año:	Régimen	
	Art. 14 Letra A Tasa del impuesto	Art. 14 Letra B
2018 y siguientes	25.0%	27.0%

Mientras las subsidiarias en Chile no manifiesten su intención de tributar bajo el régimen del Art. 14 Letra "A", mediante una junta extraordinaria de accionistas, la Ley establece que por defecto se debe considerar en el régimen del Art. 14 Letra "B".

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes en algunos países al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, los dividendos en efectivo a favor de los accionistas no domiciliados están gravados con el impuesto a las ganancias según las siguientes tasas:

	Tasas tributarias	
	2019 %	2018 %
Perú	5	5
Colombia	10	10
Chile	35	35
El Salvador	5	5

(b) Marco regulatorio - Modificaciones a la Ley del impuesto a la renta -

En Perú, con fecha 13 de setiembre de 2018, se emitió el Decreto Legislativo No.1422, el cual incluye entre otras modificaciones la que corresponde a incorporación de conceptos y/o definiciones de "país o territorio no cooperante" y "régimen fiscal preferencial", "establecimiento permanente", "enajenación indirecta" de acciones, así como de los siguientes más significativos:

- Precios de Transferencia:

Se amplía el ámbito de aplicación de la normativa de Precios de Transferencia a las transacciones realizadas desde, hacia o a través de países o territorios no cooperantes o con sujetos cuyos ingresos o ganancias gocen de un régimen fiscal preferencial.

- Devengo:

Se establece una definición legal de devengo para el reconocimiento de ingresos y gastos para fines del Impuesto a la Renta, según la cual las rentas de tercera categoría se entienden devengadas cuando se hayan producido los hechos sustanciales generadores del ingreso y el derecho al mismo no se encuentra sujeto a una condición suspensiva.

- Deducibilidad de gastos financieros:

Se incorporan nuevas reglas para la deducibilidad de intereses, y para la aplicabilidad de límites tanto para préstamos otorgados por partes vinculadas, como a créditos otorgados por partes no vinculadas económicamente.

- Clausula Anti-elusiva General (Norma XVI):

Se ha establecido un procedimiento especial para la aplicación de la Norma XVI del Código Tributario, según el cual la SUNAT podrá aplicar lo dispuesto en los párrafos segundo al quinto de la Norma XVI en el marco de una fiscalización definitiva, siempre que se cuente previamente con la opinión favorable de un Comité Revisor integrado por tres (3) funcionarios de SUNAT. Asimismo, se ha establecido la obligación del Directorio de aprobar, ratificar o modificar los actos, situaciones y relaciones económicas a realizarse (o realizadas) en el marco de la "planificación fiscal".

- (c) Para propósito de la determinación del Impuesto a las ganancias y del Impuesto general a las ventas, las normas de precios y de transferencia deben ser aplicadas y se encuentran vigentes en Perú, Nicaragua, Guatemala, El Salvador, Belice, Chile, Colombia y Ecuador y Estados Unidos de América y regulan que las transacciones con empresas relacionadas locales o del exterior y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben de ser realizadas a valores de mercado y sustentadas con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación.

Las autoridades tributarias están facultadas a solicitar esta información al contribuyente. Con base del análisis de las operaciones del Grupo, la Gerencia y sus asesores legales consideran que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para el Grupo al 31 de diciembre de 2019 y de 2018.

- (d) La Administración Tributaria en Perú tiene la facultad de revisar 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 del impuesto correspondiente (años abiertos a fiscalización). Las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias y del impuesto general a las ventas de los ejercicios 2016 al 2019 se encuentran pendientes de fiscalización por parte de la Administración Tributaria en Perú. Las declaraciones juradas correspondientes a los años del 2000 al 2015 ya fueron fiscalizadas.

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

	<u>Período sujeto a fiscalización</u>
Subsidiarias del exterior (país):	
Guatemala	2015 a 2019
El Salvador	2016 a 2019
Belice	2009 a 2019
Nicaragua	2010 a 2019
Estados Unidos de América, Chile, Colombia y Ecuador	2011 a 2019
Subsidiarias locales:	
Ferreyros S.A.	2015 a 2019
Unimaq S.A.	2015 a 2019
Cresko S.A.	2007 a 2019
Motriza S.A.	2016 a 2019
Soltrak S.A.	2017 a 2019
Fargoline S.A.	2017 a 2019
Orvisa S.A. y subsidiarias	2016 a 2019
Motored S.A.	2015 a 2019
Forbis Logistic S.A.	2014 a 2019
Soluciones Sitech Perú S.A.	2014 a 2019

Debido a las posibles interpretaciones que la correspondiente autoridad tributaria puede dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar, a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para el Grupo, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que la diferencia de criterios con la Autoridad Tributaria se resuelva. En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos, por la correspondiente Administración Tributaria de cada país, no sería significativa para los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019 y de 2018.

- (e) En Perú, el Impuesto Temporal a los Activos Netos grava a los generadores de rentas de tercera categoría sujetos al régimen general del Impuesto a la Renta. La tasa del impuesto es de 0.4 por ciento aplicable al monto de los activos netos que excedan S/1 millón.

El monto efectivamente pagado podrá utilizarse como crédito contra los pagos a cuenta del Régimen General del Impuesto a la Renta o contra el pago de regularización del Impuesto a la Renta del ejercicio gravable al que corresponda.

CAMBIOS EN LOS PASIVOS VINCULADOS CON LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Los cambios que se han presentado en los pasivos vinculados con actividades de financiamiento por el año terminado el 31 de diciembre es como sigue:

Nota	Flujos de efectivo		Cambios que no generan flujos de efectivo			
	1 de enero S/000	Nuevos préstamos S/000	Pago de préstamos S/000	Pago de intereses S/000		
				Intereses devengados S/000		
				Diferencia en cambio S/000		
				31 de diciembre S/000		
Año 2019:						
12	1,999,123	3,843,208	(3,696,158)	-	6,507	2,152,680
13	-	-	(66,834)	-	-	(66,834)
15	16,652	-	-	(83,688)	74,279	7,243
	<u>2,015,775</u>	<u>3,843,208</u>	<u>(3,762,992)</u>	<u>(83,688)</u>	<u>74,279</u>	<u>2,093,089</u>
Año 2018:						
12	1,554,602	3,718,781	(3,301,887)	-	-	1,999,123
15	6,767	-	-	(62,301)	72,186	16,652
	<u>1,561,369</u>	<u>3,718,781</u>	<u>(3,301,887)</u>	<u>(62,301)</u>	<u>72,186</u>	<u>2,015,775</u>

28 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS Y OTROS ASPECTOS

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

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

(a) Estructura de gestión de riesgos -

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

(a.1) Directorio -

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

(a.2) Comité de riesgos -

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

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

(a.3) Auditoría Interna -

Monitorea los procesos de manejo de riesgos en el Grupo y 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 sus hallazgos y recomendaciones al Directorio.

(a.4) Gerencia de Administración y Finanzas -

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

(a.5) Área de Riesgos Corporativos -

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 de apoyarlas en el proceso de identificar, evaluar, responder, controlar y monitorear sus riesgos más importantes. Las áreas operativas de cada subsidiaria de la Compañía 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 la Compañía.

Asimismo, como parte de los riesgos de proceso de planificación estratégica del Grupo 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 financieros, el Grupo puede usar derivados y otros instrumentos para manejar las exposiciones resultantes de cambios en las tasas de interés, moneda extranjera, riesgo de capital y riesgos de crédito. El perfil de riesgos es evaluado antes de realizar las operaciones de cobertura, que son autorizadas por el nivel competente dentro el Grupo. Los otros riesgos críticos de negocio son tratados mediante planes de acción ejecutados por cada Gerencia de las compañías subsidiarias.

(c) Concentración de riesgos -

(c.1) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no pueda cumplir con sus obligaciones en relación con un instrumento financiero o contrato de venta, generando una pérdida financiera. El Grupo está expuesto a un riesgo de crédito por sus actividades operativas (principalmente cuentas por cobrar) y por sus actividades de financiamiento, incluyendo depósitos en bancos. Respecto a los depósitos en bancos el Grupo, al 31 de diciembre de 2019, concentra el 88.98 por ciento (96.61 por ciento en 2018) de sus saldos de efectivo y equivalentes de efectivo en entidades financieras.

Riesgo de crédito relacionado con cuentas por cobrar: el riesgo de crédito de los clientes es manejado por la Gerencia, sujeto a políticas, procedimientos y controles debidamente establecidos. Los saldos pendientes de cuentas por cobrar son periódicamente revisados para asegurar su recuperación; asimismo, la Compañía cuenta con una amplia base de clientes. Al 31 de diciembre de 2019, el plazo promedio de cobro que mantiene el Grupo es de 62 días sobre el riesgo crediticio el cual controla y monitorea de manera continua (al 31 de diciembre de 2018 fue de 68 días).

Riesgo de crédito relacionado con instrumentos financieros y depósitos en bancos: los riesgos de crédito de saldos en bancos son manejados por la Gerencia de acuerdo con las políticas del Grupo. Las inversiones de excedentes de efectivo son efectuadas con entidades financieras de primer nivel. La máxima exposición al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, es el valor en libros de los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo que se muestra en la nota 4.

Al 31 de diciembre de 2019, la Gerencia ha estimado que el monto máximo de riesgo crediticio al que se encuentra expuesto el Grupo asciende aproximadamente a S/1,411,762 (S/1,521,923 al 31 de diciembre de 2018), el cual representa el valor en libros de los activos financieros, ver nota 4.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las subsidiarias del Grupo tienen una exposición moderada por un total de aproximadamente S/63.4 millones y S/75 millones, respectivamente (menos del 5 y 6 por ciento, respectivamente, del total de las cuentas por cobrar comerciales a dichas fechas, antes de la estimación para cuentas de cobranza dudosa, ver la nota 6) correspondiente a cuentas por cobrar de algunos clientes del sector construcción que están incluidos en investigaciones fiscales en curso que podrían tener como consecuencia que estos deudores entren dentro del alcance de la Ley No.30737, "Ley que asegura el pago inmediato de la reparación civil a favor del Estado Peruano en casos de corrupción y delitos conexos" y su reglamento aprobado mediante el Decreto Supremo No.096-2018-EF. Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, en opinión de la Gerencia, el Grupo no tenía ninguna otra concentración que represente un riesgo importante de crédito.

En opinión de la Gerencia, la estimación de la provisión para cuentas por cobrar comerciales de cobranza dudosa cubre adecuadamente los riesgos de incobrabilidad al 31 de diciembre de 2019 y de 2018.

(c.2) Riesgo de tasa de interés -

Los flujos de caja operativos del Grupo son sustancialmente independientes de los cambios de la tasa de interés del mercado; debido a la clasificación crediticia individual del Grupo, esta puede obtener tasas de interés competitivas en los mercados donde opera. Cabe precisar que el Grupo no ha realizado operaciones financieras significativas a tasas de interés variable, por lo tanto, en opinión de la Gerencia no tiene una exposición importante a los riesgos de tasas de interés.

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

	Al 31 de diciembre de 2019					Tasa de interés fija promedio al 2019 %
	Tasa fija		De 1 a 5 años S/000	No devengan intereses S/000	Total S/000	
	Hasta 3 meses S/000	De 3 a 12 meses S/000				
Activo:						
Efectivo y equivalentes de efectivo	9,152	-	-	75,281	84,433	1.66%
Inversiones en valores	-	-	-	9,303	9,303	
Cuentas por cobrar comerciales	77,883	36,741	46,062	985,959	1,146,645	Entre 8% y 22%
Otras cuentas por cobrar (*)	-	-	-	171,381	171,381	
Total activos	87,035	36,741	46,962	1,241,924	1,411,762	
Pasivo:						
Obligaciones financieras	710,917	532,179	909,584	-	2,152,680	Entre 1.68% y 3.96%
Pasivo por arrendamiento	19,963	27,140	79,581	-	126,684	6.4%
Cuentas por pagar comerciales	9,665	50,085	-	558,087	617,837	Entre 4.65% y 6.3%
Otras cuentas por pagar (*)	-	-	-	260,681	260,681	
Total pasivos	740,545	609,404	989,165	818,768	3,157,882	
Brecha marginal	653,510	572,663	943,103	423,156	1,746,120	
Brecha acumulada	653,510	1,226,173	2,169,276	1,746,120	-	

Al 31 de diciembre de 2018					
Tasa fija	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	No devengan intereses	Total	Tasa de interés fija promedio al 2018
Hasta 3 meses S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	%
Activo:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,407	-	68,291	73,698	Entre 1.5 y 1.9
Inversiones en valores	-	-	2,500	2,500	-
Cuentas por cobrar comerciales	84,104	117,671	993,272	1,220,548	Entre 5 y 22
Otras cuentas por cobrar (*)	-	-	208,219	208,219	-
Total activos	89,511	117,671	1,272,282	1,504,965	
Pasivo:					
Obligaciones financieras	428,977	359,709	-	1,999,123	Entre 2.06 y 8.28
Cuentas por pagar comerciales	31,204	21,247	507,988	560,439	4.07
Otras cuentas por pagar (*)	-	-	322,198	322,198	-
Total pasivos	460,181	380,956	830,186	2,881,760	
Brecha marginal	(370,670)	(263,285)	442,096	(1,376,795)	
Brecha acumulada	(370,670)	(633,955)	(1,376,795)	-	

(*) Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, las "Otras cuentas por cobrar" y "Otras cuentas por pagar", incluidas en el presente cuadro excluyen los importes correspondientes al impuesto general a las ventas por pagar, reintegros tributarios, impuesto a las ganancias, anticipos, y todos aquellos que no califican como instrumentos financieros, ver nota 4.

El endeudamiento a tasas variables expone al Grupo al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone al Grupo al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el Grupo solo mantiene endeudamiento a corto y largo plazo por obligaciones financieras y pasivos por arrendamientos, las que han sido pactados a tasas de interés fijas, por lo que está expuesta al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de los pasivos. Sin embargo, el Grupo asume el riesgo de valor razonable debido a que lo considera poco relevante ya que no espera que las tasas de mercado en el futuro se aparten de forma importante de las tasas contractuales.

(c.3) Riesgo de liquidez -

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

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

La principal fuente de ingresos de efectivo del Grupo son las cobranzas por las ventas de mercadería nacional e importada. El plazo promedio de pago a sus principales proveedores fue de 48 días y 53 días para los años 2019 y 2018, respectivamente. El Grupo considera que la gestión de los plazos de cobro y pagos tiende a mejorar debido a las mejoras hechas en sus políticas de gestión de cobranza.

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

El siguiente cuadro presenta los flujos de efectivo por pagar por el Grupo de acuerdo a los plazos contractuales pactados en las fechas del estado consolidado de situación financiera. Estos flujos de efectivo se expresan a valores sin descontar, por lo que incluyen los intereses que se generarían en el futuro:

	<u>De 1 a 3 meses</u> S/000	<u>De 3 a 12 meses</u> S/000	<u>De 1 a 5 años</u> S/000	<u>Total</u> S/000
Al 31 de diciembre de 2019 -				
Otros pasivos:				
- Obligaciones financieras (capital)	710,917	532,179	909,584	2,152,680
- Obligaciones financieras (intereses)	8,226	23,658	41,826	73,710
- Pasivo por arrendamiento (capital)	19,963	27,140	79,581	126,684
- Cuentas por pagar comerciales	437,359	180,478	-	617,837
- Otras cuentas por pagar	442,501	41,472	1,434	485,407
	<u>1,618,966</u>	<u>804,927</u>	<u>1,032,425</u>	<u>3,456,318</u>
Al 31 de diciembre de 2018 -				
Otros pasivos:				
- Obligaciones financieras (capital)	428,977	359,709	1,210,437	1,999,123
- Obligaciones financieras (intereses)	8,843	22,672	77,853	109,368
- Cuentas por pagar comerciales	441,463	118,976	-	560,439
- Otras cuentas por pagar	384,488	127,068	34	511,590
	<u>1,263,771</u>	<u>628,425</u>	<u>1,288,324</u>	<u>3,180,520</u>

(c.4) Riesgo de tipo de cambio -

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

Las operaciones activas y pasivas se realizan básicamente en la moneda funcional de la controlante (Sol), que es la que usa el Grupo para medir su rendimiento, de manera que si la posición en cambio en moneda extranjera (por ejemplo, el dólar estadounidense) es positiva, cualquier depreciación del Sol afectaría de manera positiva al estado consolidado de situación financiera del Grupo. Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a tasas de oferta y demanda.

El Grupo administra el riesgo de cambio de moneda extranjera monitoreando y controlando los valores de la posición que no es mantenida en soles (moneda funcional) y que están expuestos a los movimientos en las tasas de cambio. El Grupo mide su rendimiento en la moneda de cada país de manera que, si la posición de cambio en moneda extranjera es positiva, cualquier depreciación del dólar estadounidense afectaría de manera negativa los estados consolidados de situación financiera del Grupo. Cualquier devaluación/revaluación de la moneda extranjera afectaría en el estado consolidado de resultados.

Las transacciones en moneda extranjera en el Perú se efectúan a los tipos de cambio del mercado libre publicados por la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2019, los tipos de cambio del mercado libre para las transacciones realizadas en dólares estadounidenses, publicadas por esta institución, fueron de S/3.311 y S/3.317 por US\$1 para activos y pasivos, respectivamente (S/3.369 y S/3.379 por US\$1 para activos y pasivos, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018).

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, la Gerencia ha decidido aceptar el riesgo cambiario de esta posición, por lo que no ha realizado operaciones con productos derivados para su cobertura. Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo ha registrado una pérdida neta por diferencia de cambio ascendente aproximadamente a S/1,822,000 (pérdida neta ascendente aproximadamente a S/59,365,000 en 2018), la cual se presenta en el rubro "Diferencia en cambio, neta" del estado consolidado de resultados.

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los dólares estadounidense, la moneda a la que el Grupo tiene una exposición significativa al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, 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 consolidado de resultados integrales antes del impuesto a las ganancias.

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

<u>Análisis de sensibilidad</u>	<u>Cambio en tasas del US\$ %</u>	<u>2019 S/000</u>	<u>2018 S/000</u>
Devaluación -			
Soles	5	147,682	59,967
Soles	10	73,841	119,934
Revaluación -			
Soles	5	(73,841)	(59,967)
Soles	10	(147,682)	(119,934)

(d) Gestión de capital -

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

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

Asimismo, el Grupo también monitorea su capital sobre la base del ratio apalancamiento. Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el ratio de apalancamiento fue como sigue:

	<u>2019 S/000</u>	<u>2018 S/000</u>
Obligaciones financieras, nota 12(a)	2,152,680	1,999,123
Pasivo por arrendamiento, nota 13(a)	126,284	-
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo, nota 5	(84,433)	(73,698)
Deuda financiera neta (A)	2,194,531	1,925,425
Patrimonio neto (B)	2,145,571	2,133,968
Ratio de apalancamiento (A) / (B)	<u>1.023</u>	<u>0.902</u>

El ratio de apalancamiento calculado por la Gerencia de la Compañía aumentó de 0.964 a 1.023, producto del impacto de la adopción de la NIIF 16, "Arrendamientos". Tanto la deuda financiera neta como los activos brutos aumentaron luego del reconocimiento de los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento el 1 de enero de 2019. Para mayor información, ver la nota 3.5.

Asimismo, el ratio de apalancamiento calculado por la Gerencia de la Compañía en 2019 fue mayor que en 2018, debido al aumento de obligaciones financieras obtenidas por el Grupo para financiar su plan de inversiones y cubrir las necesidades de capital de trabajo para sus operaciones.

29 VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El valor en libros de los activos y pasivos financieros de corto plazo se aproximan a sus valores razonables debido a su vencimiento en el corto plazo. En el caso de las deudas de largo plazo, a continuación, una indicación de su valor razonable:

	<u>2019</u>		<u>2018</u>	
	<u>Valor en</u>	<u>Valor</u>	<u>Valor en</u>	<u>Valor</u>
	<u>libros</u>	<u>razonable</u>	<u>libros</u>	<u>razonable</u>
	<u>S/000</u>	<u>S/000</u>	<u>S/000</u>	<u>S/000</u>
Otros pasivos financieros corrientes	1,243,096	1,243,096	788,686	788,686
Otros pasivos financieros no corrientes	909,584	851,926	1,210,437	1,142,797

Los valores en libros de los otros pasivos financieros (obligaciones financieras y pasivos por arrendamientos) a corto plazo se aproximan a su valor razonable. Al 31 de diciembre de 2019, los de los pagarés a mediano plazo y largo plazo y arrendamientos financieros aplicando las tasas anuales de entre 1.60 por ciento y 6.00 por ciento, respectivamente (4.875 por ciento para los bonos, entre 3 por ciento y 5.98 por ciento para los pagarés mediano y largo plazo, respectivamente, en 2018).

30 INFORMACION POR SEGMENTOS

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

- Equipos pesados, que incluyen las operaciones de compra - venta de equipos, sus respectivos repuestos y servicios de mantenimiento y reparación.
- Automotores, que incluye las operaciones de compra - venta de vehículos automotrices, sus respectivos repuestos y servicios de mantenimiento y reparación.
- Alquiler de equipos.
- Equipos agrícolas, que incluye las operaciones de compra - venta de equipos agrícolas, sus respectivos repuestos y servicios de mantenimiento y reparación.
- Otras unidades de negocio.

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

La Gerencia supervisa la utilidad antes de impuestos para cada unidad de negocios por separado con el propósito de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación de rendimiento financiero. El rendimiento financiero de un segmento se evalúa sobre la base de la utilidad antes de impuesto a las ganancias, utilizando las mismas bases de preparación que los estados financieros.

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

En 2019 y 2018, la información de los resultados de los segmentos de operación es como sigue:

	Ventas y servicios S/000	Otros ingresos operacionales S/000	Ingresos totales S/000	Margen bruto S/000	Gastos de ventas S/000	Gastos administrativos S/000	Otros ingresos y gastos, neto S/000	Gastos financieros S/000	Ingresos financieros S/000	Diferencia en cambio en meta S/000	Participación en los resultados en asociadas y negocio conjunto S/000	Utilidad antes del impuesto a las ganancias S/000	Impuesto a las ganancias S/000	Utilidad neta S/000
2019:														
Equipos pesados, repuestos y servicios	4,899,120	1,139	4,900,259	1,153,353	(463,033)	(240,766)	(949)	(77,097)	17,292	(3,497)	-	385,303	(139,302)	246,001
Automotores, repuestos y servicios	246,882	184	247,066	43,868	(31,142)	(14,675)	954	(7,749)	1,949	1,886	-	(4,909)	488	(4,421)
Alquiler de equipos	184,242	-	184,242	62,086	(35,857)	(18,704)	-	(3,038)	689	(58)	-	5,118	(1,867)	3,251
Equipos agrícolas, repuesto y servicios	80,367	767	81,134	15,684	(9,925)	(5,174)	-	(1,325)	300	(25)	-	(465)	170	(295)
Otros	410,450	-	410,450	100,656	(62,876)	(32,765)	1	(6,767)	1,535	(128)	3,336	2,992	(1,092)	1,900
Total consolidado	5,821,061	2,090	5,823,151	1,375,647	(602,833)	(312,084)	6	(95,976)	21,765	(1,822)	3,336	388,039	(141,603)	246,436
2018:														
Equipos pesados, repuestos y servicios	4,304,298	921	4,305,219	1,048,688	(443,163)	(211,029)	14,977	(58,779)	17,735	(49,466)	-	318,963	(115,740)	203,223
Automotores, repuestos y servicios	240,679	150	240,829	44,790	(33,470)	(15,160)	125	(5,213)	1,146	(2,427)	-	(10,209)	2,087	(8,122)
Alquiler de equipos	181,703	-	181,703	48,626	(28,904)	(14,278)	669	(2,558)	755	(2,075)	-	2,235	(823)	1,412
Equipos agrícolas, repuesto y servicios	70,670	529	71,199	16,477	(10,902)	(5,213)	260	(995)	294	(807)	-	(886)	326	(560)
Otros	401,971	-	401,971	95,284	(63,720)	(30,416)	52,376	(5,660)	1,670	(4,590)	1,068	46,012	(16,937)	29,075
Total consolidado	5,199,321	1,600	5,200,921	1,253,865	(580,159)	(276,096)	68,407	(73,205)	21,600	(59,365)	1,068	356,115	(131,087)	225,028

En 2019 y 2018, la información por segmentos de operación por país es como sigue:

	Ventas y servicios S/000	Otros ingresos operacionales S/000	Ingresos totales S/000	Margen bruto S/000	Gastos de ventas S/000	Gastos administrativos S/000	Otros ingresos y gastos, neto S/000	Gastos financieros S/000	Ingresos financieros S/000	Diferencia en cambio en meta S/000	Participación en los resultados en asociadas y negocio conjunto S/000	Utilidad antes del impuesto a las ganancias S/000	Impuesto a las ganancias S/000	Utilidad neta S/000
2019:														
Perú	5,251,563	2,014	5,253,577	1,207,045	(531,063)	(318,964)	49,101	(80,241)	28,060	19,071	3,336	376,345	(135,337)	241,008
Guatemala	224,706	76	224,782	47,667	(26,170)	(8,851)	(128)	(7,106)	826	142	-	6,380	(1,941)	4,439
El Salvador	167,938	-	167,938	46,351	(27,649)	(6,323)	470	(3,576)	544	-	-	9,817	(3,657)	6,160
Belize	13,318	-	13,318	3,969	(1,865)	(1,635)	1,223	-	212	139	-	2,043	(253)	1,790
Estados Unidos de América	51,025	-	51,025	6,479	(623)	(3,666)	39	(196)	64	-	-	2,097	(615)	1,482
Nicaragua	20,283	-	20,283	4,843	(1,450)	(1,962)	31	(67)	22	(43)	-	1,374	(373)	1,001
Honduras	5,338	-	5,338	1,302	(1,249)	(40)	5	(246)	-	-	-	(288)	(37)	(265)
Panamá	-	-	-	-	-	(3,281)	(4,066)	(24)	2	-	-	(7,369)	-	(7,369)
Chile	287,631	-	287,631	53,309	(11,151)	(10,754)	105	(14,777)	2,830	21,131	-	(1,569)	(412)	(1,157)
Ecuador	19,104	-	19,104	4,882	(1,613)	(3,882)	-	(755)	217	-	-	(851)	(198)	(653)
Operaciones intercompañías	(219,845)	-	(219,845)	-	-	46,774	(46,774)	11,012	(11,012)	-	-	-	-	-
Total consolidado	5,821,061	2,090	5,823,151	1,375,847	(602,833)	(312,084)	6	(95,976)	21,765	1,822	3,336	388,039	(141,603)	246,436
2018:														
Perú	4,688,977	1,262	4,690,239	1,115,056	(502,881)	(282,796)	116,140	(69,271)	32,219	(37,573)	1,010	371,962	(129,677)	242,285
Guatemala	210,565	201	210,766	34,876	(32,529)	(10,045)	505	(7,180)	1,659	(5,691)	-	(18,405)	(2,204)	(16,201)
El Salvador	167,710	137	167,847	44,121	(26,584)	(6,277)	743	(3,291)	610	-	-	9,322	(3,578)	5,744
Belize	14,988	-	14,988	4,244	(2,023)	(1,632)	297	-	107	230	-	1,223	(289)	934
Estados Unidos de América	52,743	-	52,743	5,448	(894)	(2,691)	3	(3)	14	-	-	1,877	(433)	1,444
Nicaragua	20,084	-	20,084	4,854	(2,356)	(1,873)	172	(126)	9	(236)	-	444	(253)	191
Honduras	6,329	-	6,329	1,678	(1,355)	(33)	(27)	(202)	-	-	-	61	(44)	17
Panamá	-	-	-	-	-	(3,895)	(2,445)	(239)	1	-	-	(6,578)	-	(6,578)
Chile	244,752	-	244,752	37,972	(9,888)	(10,869)	222	(6,094)	715	(16,095)	-	(4,037)	(1,019)	(3,018)
Ecuador	21,996	-	21,996	5,616	(1,649)	(3,188)	-	(745)	212	-	-	246	(36)	210
Operaciones intercompañías	(228,823)	-	(228,823)	-	-	47,203	(47,203)	(13,946)	(13,946)	-	-	-	-	-
Total consolidado	5,199,321	1,600	5,200,921	1,253,865	(580,159)	(276,095)	68,401	(73,209)	21,600	(59,365)	1,010	356,115	(131,087)	225,028

31 EVENTOS SUBSECUENTES A LA FECHA DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA

Entre el 31 de diciembre de 2019 y la fecha de aprobación de los estados financieros consolidados, no han ocurrido eventos posteriores significativos que en opinión de la Gerencia requieran alguna divulgación adicional o algún ajuste material a los importes presentados en los estados financieros consolidados.