

FERROCARRIL CENTRAL ANDINO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

JUNTAMENTE CON EL DICTAMEN

DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



PROPÓSITO El Portal de data abierta de Datos Perú, fue creado para promover la transparencia, servir de fuente de datos al periodismo de investigación y para facilitar negocios nacionales e internacionales. El portal ofrece información relativa a empresas, marcas registradas, normas y leyes peruanas así como datos de comercio exterior en detalle. Lanzado en 2011, este portal es una iniciativa de los que éramos un grupo de estudiantes peruanos en el extranjero. Este portal fue multado de manera notoria en el 2014 por la Autoridad Nacional de Protección de Datos Personales en un asombroso despliegue de pobre interpretación de la legislación en esa materia. Esta mala interpretación así como un afán de figuración y un notorio abuso de poder tuvieron como consecuencia el cierre temporal de este portal. Al momento de escribir estas líneas, Datos Perú no tiene otros ingresos que los que sus promotores aportan y estamos a la espera que se pueda reactivar nuestro canal de ingresos publicitarios. La creación de este site ha demandado miles de horas de trabajo desinteresado por parte de sus fundadores e impulsores. Este grupo declara aquí su compromiso a: Aumentar la disponibilidad de información sobre las actividades gubernamentales Apoyar la participación ciudadana Fomentar un gobierno y un sector privado responsables Fomentar los negocios y la prosperidad Apoyar la lucha contra la corrupción Aumentar el acceso a las nuevas tecnologías para la apertura y la rendición de cuentas Combatir los intentos de cualquier gobierno a limitar el acceso a la información pública Combatir los intentos de cualquier gobierno a vigilarnos

Más información: Datos Perú

**FERROCARRIL CENTRAL ANDINO S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

**CONTENIDO**

Dictamen de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y a los miembros del Directorio de  
FERROCARRIL CENTRAL ANDINO S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de FERROCARRIL CENTRAL ANDINO S.A que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas, de la Nota 1 a la 28.

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

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Gerencia concluye es necesario, para permitir la preparación de estados financieros libres de distorsiones importantes, ya sea por fraude o error.

### **Responsabilidad del auditor**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores importantes.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores materiales, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la Compañía pertinente a la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar aquellos procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si las políticas de contabilidad aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

## Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de FERROCARRIL CENTRAL ANDINO S.A. al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, su desempeño financiero, y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lima, Perú  
13 de marzo de 2015

Refrendado por

Pazos, López de Romana,  
Rodríguez

  
(Socia)  
Liliana Córdova Mejía  
Contador Público Colegiado Certificado  
Matrícula N° 01-17661

**FERROCARRIL CENTRAL ANDINO S.A.**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Expresado en nuevos soles)

<u>ACTIVOS</u>				<u>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</u>			
	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>		<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>				<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	6	11,754,065	7,400,122	Obligaciones financieras a corto plazo	13	6,228,353	2,816,392
		-----	-----	Cuentas por pagar comerciales	14	11,778,292	10,021,444
Cuentas por cobrar comerciales, neto de estimación para cuentas de cobranza dudosa	7	24,470,519	21,071,808	Cuentas por pagar a parte relacionada		205,652	-
Cuentas por cobrar a parte relacionada	8	14,655,790	17,260,636	Tributos, remuneraciones y otras cuentas por pagar	15	4,719,691	15,387,445
Otras cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobranza dudosa	9	2,991,778	3,472,394			-----	-----
		-----	-----	Total pasivos corrientes		22,931,988	28,225,281
		42,118,087	41,804,838			-----	-----
Existencias	10	10,144,047	8,059,792	<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
		-----	-----	Obligaciones financieras a largo plazo	13	37,148,026	30,757,327
Gastos pagados por anticipado		939,957	1,042,622	Otras cuentas por pagar a largo plazo	15	9,136,187	8,518,200
		-----	-----	Ingresos diferidos	16	1,137,337	1,715,248
Otros activos	11	13,165,643	13,931,473	Impuesto a la renta diferido	17	8,954,549	14,294,448
		-----	-----			-----	-----
Total activos corrientes		78,121,799	72,238,847	Total pasivos no corrientes		56,376,099	55,285,223
		-----	-----			-----	-----
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				Total pasivos		79,308,087	83,510,504
Cuentas por cobrar a parte relacionada a largo plazo	8	596,200	562,767			-----	-----
Instalaciones y otras construcciones, unidades de transporte, locomotoras y equipos diversos, neto de depreciación acumulada	12	94,381,220	89,121,296	<b>PATRIMONIO NETO</b>	18		
Intangibles, neto de amortización acumulada		82,619	87,491	Capital social		36,065,408	36,065,408
		-----	-----	Capital adicional		2,398,020	2,398,020
Total activos no corrientes		95,060,039	89,771,554	Reserva legal		4,251,680	3,186,584
		-----	-----	Resultados acumulados		51,158,643	36,849,885
Total activos		173,181,838	162,010,401			-----	-----
		=====	=====	Total patrimonio neto		93,873,751	78,499,897
						-----	-----
				Total pasivos y patrimonio neto		173,181,838	162,010,401
						=====	=====

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte del estado de situación financiera.

**FERROCARRIL CENTRAL ANDINO S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Expresado en nuevos soles)

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
INGRESOS POR SERVICIOS	19	107,396,903	114,277,442
COSTOS DE SERVICIOS	20	(81,477,819)	(90,103,148)
		-----	-----
Utilidad bruta		25,919,084	24,174,294
INGRESOS (GASTOS) OPERATIVOS:			
Gastos de administración	21	(5,491,878)	(4,228,490)
Otros ingresos	22	2,666,752	2,787,119
Otros gastos	22	(654,462)	(1,475,367)
Ingresos financieros	23	24,258,841	31,832,985
Gastos financieros	23	(26,623,195)	(37,182,360)
		-----	-----
Utilidad antes de impuesto a la renta		20,075,142	15,908,181
IMPUESTO A LA RENTA	17	(7,701,167)	(5,257,223)
		-----	-----
Utilidad neta		12,373,975	10,650,958
		=====	=====

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.

**FERROCARRIL CENTRAL ANDINO S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2014**  
(Expresado en nuevos soles)

	<u>CAPITAL SOCIAL</u>	<u>CAPITAL ADICIONAL</u>	<u>RESERVA LEGAL</u>	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>	<u>TOTAL PATRIMONIO NETO</u>
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	36,065,408	2,398,020	1,793,686	29,681,325	69,938,439
Apropiación de reserva legal	-	-	1,392,898	(1,392,898)	-
Utilidad neta	-	-	-	10,650,958	10,650,958
Distribución de dividendos	-	-	-	(2,089,500)	(2,089,500)
	-----	-----	-----	-----	-----
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	36,065,408	2,398,020	3,186,584	36,849,885	78,499,897
Apropiación de la reserva legal	-	-	1,065,096	(1,065,096)	-
Utilidad neta	-	-	-	12,373,975	12,373,975
Ajustes (Nota 18 (e))	-	-	-	5,964,879	5,964,879
Distribución de dividendos	-	-	-	(2,965,000)	(2,965,000)
	-----	-----	-----	-----	-----
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	36,065,408	2,398,020	4,251,680	51,158,643	93,873,751
	=====	=====	=====	=====	=====

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.



**FERROCARRIL CENTRAL ANDINO S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Expresado en nuevos soles)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>CONCILIACIÓN DE RESULTADO NETO CON EL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	12,373,975	10,650,958
Más (menos) ajustes a la utilidad neta:		
Estimación para cuentas de cobranza dudosa	170,394	-
Depreciación	9,646,022	8,892,801
Amortización	4,872	9,340
Bajas de activos fijos	10,389	10,209
Ajuste por diferencia de cambio de estimación para cuentas de cobranza dudosa	19,922	25,337
Variación de impuesto a la renta diferido	731,279	(426,951)
Disminución de ingresos diferidos	(577,911)	(686,099)
Ajuste de resultados acumulados	(106,299)	-
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:		
Aumento de cuentas por cobrar comerciales	(15,944,516)	(11,726,747)
Disminución de otras cuentas por cobrar	474,230	1,693,360
(Aumento) disminución de existencias	(1,229,936)	1,909,060
Disminución de gastos pagados por anticipado	102,665	186,339
Disminución de otros activos	765,830	-
Aumento de cuentas por pagar comerciales	1,756,848	54,161
Aumento (disminución) de tributos, remuneraciones y otras cuentas por pagar	2,312,108	(3,876,473)
	-----	-----
<b>AUMENTO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>10,509,872</b>	<b>6,715,295</b>
	-----	-----

**FERROCARRIL CENTRAL ANDINO S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Expresado en nuevos soles)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ACTIVIDAD DE INVERSIÓN:		
Adiciones de activos fijos	(14,291,535)	(9,238,010)
	-----	-----
DISMINUCIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO APLICADO A LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(14,291,535)	(9,238,010)
	-----	-----
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Variación de obligaciones financieras	8,323,541	(1,859,067)
Variación de cuentas por cobrar a relacionadas	2,571,413	(2,720,735)
Variación de cuentas por pagar a relacionada	205,652	-
Pago de dividendos	(2,965,000)	(2,089,500)
	-----	-----
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	8,135,606	(6,669,302)
	-----	-----
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	4,353,943	(9,192,017)
SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO	7,400,122	16,592,139
	-----	-----
SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL	11,754,065	7,400,122
	=====	=====

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.

## FERROCARRIL CENTRAL ANDINO S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

#### AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

#### 1. IDENTIFICACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

a) Identificación:

Ferrocarril Central Andino S.A. (en adelante la Compañía) es una sociedad anónima constituida en Lima el 21 de agosto de 1999. El domicilio legal de la Compañía está ubicado en Av. José Gálvez Barrenechea N° 566, 5° Piso, distrito de San Isidro, Lima, Perú.

b) Actividad económica:

La Compañía tiene por objeto dedicarse a prestar servicios de operador de transporte ferroviario de carga y/o de pasajeros; entendiéndose por servicios de transporte ferroviario a aquellos servicios de transporte que se realizan con equipos especiales para la conducción de personas o carga sobre una línea férrea y que también pueden comprender las operaciones de embarque y desembarque, carga y descarga, las operaciones relacionadas al material tractivo y material rodante, así como las operaciones vinculadas a los sistemas de señalización y telecomunicaciones.

La Compañía podrá efectuar todas las operaciones, actos o contratos y desarrollar las actividades necesarias y convenientes para la explotación de los servicios mencionados anteriormente.

En marzo del año 2010, debido a la necesidad de incrementar sus ventas, así como consolidarse en sus operaciones conexas para tener una mayor participación en el rubro y poder atender las demandas actuales de sus clientes, la Compañía abrió la unidad de negocios de servicios de ingeniería, dedicada a la ejecución, asesoramiento y supervisión de obras relacionadas al transporte ferroviario.

c) Aprobación de los estados financieros:

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados en Junta General de Accionistas realizada el 9 de mayo de 2014. Los correspondientes al 2014 han sido aprobados por la Gerencia en febrero de 2015 y serán presentados para su aprobación por la Junta General de Accionistas que se efectuará dentro de los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia General los estados financieros adjuntos serán aprobados sin modificaciones.

## 2. PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES QUE SIGUE LA COMPAÑÍA

Los principales principios contables adoptados por la Compañía en la preparación y presentación de sus estados financieros, se señalan a continuación. Han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) bajo principios y criterios aplicados consistentemente por los años presentados.

### (a) Base de presentación

- (i) En la preparación de los estados financieros adjuntos, la Gerencia de la Compañía ha cumplido con las NIIF, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB) vigentes al 31 de diciembre de 2014.
- (ii) La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, que manifiesta expresamente haber cumplido con la aplicación de las NIIF en su totalidad, sin restricciones ni reservas.
- (iii) Los estados financieros separados han sido preparados en términos de costos históricos, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía, excepto por los activos fijos que han sido medidos al valor razonable.

- (b) Las normas que entraron en vigencia para el 2014 se enumeran a continuación y se adoptaron, pero ninguna de ellas tuvo efecto importante que mereciera revelarse en los estados financieros.

### - NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación

1.	Compensación de Activos Financieros con Pasivos Financieros (Modificaciones a la NIC 32)
Modificaciones a la NIC 32 Emitidas: Diciembre de 2011	La modificación aclara los requisitos contables aplicables a la compensación de instrumentos financieros.

### - NIC 36 Deterioro de Activos

2.	Declaraciones de Montos Recuperables aplicables a Activos No Financieros (Modificaciones a la NIC 36)
Modificaciones a la NIC 36 Emitidas: Mayo de 2013	Revelación - Monto recuperable de un activo (o Unidad Generadora de Efectivo - UGE) El Párrafo 134(c) de la NIC 36 actualmente requiere que el importe recuperable de un activo (o UGE) sea declarado (en caso que su valor en libros sea significativo) con independencia de si, durante el ejercicio, se ha registrado o revertido un deterioro con relación a dicho activo o (UGE).

- NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición

3.	Novación de Derivados y Continuación de Contabilidad de Coberturas (Modificaciones a la NIC 39)
Modificaciones a la NIC 39 Emitidas: Junio de 2013	<p>Las modificaciones introducen una excepción de alcance limitado que permitiría la continuación de la contabilidad de coberturas conforme a la NIC 39 (y NIIF 9) cuando un derivado es novado, con sujeción a los criterios siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>a) La novación es consecuencia de leyes o reglamentos (o de la introducción de leyes o reglamentos)</li><li>b) Las partes del instrumento de cobertura acuerdan que una o más contrapartes de compensación reemplazarán a su contraparte original para convertirse en la nueva contraparte de cada una de las partes.</li><li>c) Cualesquier cambios al instrumento de cobertura se limitarán a aquéllos que sean necesarios para efectuar el referido reemplazo de la contraparte. Tales cambios se circunscribirán a aquéllos que sean coherentes con los términos que se anticiparían si el instrumento de cobertura fuese originalmente compensado con la contraparte de compensación e incluye:<ul style="list-style-type: none"><li>- Cambios en los requisitos de las garantías</li><li>- Derechos a compensar saldos de cuentas por cobrar con saldos de cuentas por pagar</li><li>- Tasas impuestas.</li></ul></li></ul>

(c) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros también requiere que la Gerencia lleve a cabo estimaciones y juicios para la determinación de los saldos de los activos y pasivos, de ingresos y gastos, el monto de contingencias y la exposición de eventos significativos en notas a los estados financieros. El uso de estimaciones razonables es una parte esencial de la preparación de estados financieros y no menoscaba su fiabilidad. Las estimaciones y juicios determinados por la Compañía, son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y toda información que sea considerada relevante. Si estas estimaciones y juicios variaran en el futuro como resultado de cambios en las premisas que las sustentaron, los correspondientes saldos de los estados financieros serán corregidos en la fecha en la que el cambio en las estimaciones y juicios se produzca. Las estimaciones en relación a los estados financieros adjuntos están referidas a la estimación para cuentas de cobranza dudosa, estimación para desvalorización de existencias, la vida útil y valor recuperable de los activos fijos e intangibles y la determinación del impuesto a la renta diferido.

(d) Transacciones en moneda extranjera

- Moneda funcional y moneda de presentación

Para expresar sus estados financieros, la Compañía ha determinado su moneda funcional, en base al entorno económico principal donde opera, el cual influye fundamentalmente en la determinación de los precios de los servicios que presta y en los costos que se incurren para brindar estos servicios. Los estados financieros se presentan en nuevos soles, que es a su vez, la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. Todas las transacciones son medidas en la moneda funcional y por el contrario, moneda extranjera es toda aquella distinta de la funcional.

- Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se registran en nuevos soles aplicando los tipos de cambio del día de la transacción. Los saldos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 están valuados al tipo de cambio de cierre del año. Las diferencias de cambio que se generan entre el tipo de cambio registrado al inicio de una operación y el tipo de cambio de liquidación de la operación o el tipo de cambio de cierre del año, forman parte del rubro de ingresos y gastos financieros en el estado de resultados integrales.

(e) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros son contratos que dan lugar simultáneamente, a un activo financiero en una empresa y a un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra. En el caso de la Compañía, los instrumentos financieros corresponden a instrumentos primarios tales como efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar, obligaciones financieras y cuentas por pagar. Los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable, más los costos directamente relacionados con la transacción. Si se negocian en un mercado activo la referencia son los precios cotizados en el mercado. Si no se negocian en un mercado activo el valor razonable se determina mediante valuaciones técnicas; tales como, comparación de operaciones recientes a precio de mercado, el valor razonable actual de otro instrumento financiero sustancialmente similar y el análisis de los flujos de efectivo descontados, entre otros.

(f) Clasificación, reconocimiento y medición de activos financieros

Se han establecido cuatro categorías para la clasificación de los activos financieros: al valor razonable con efecto en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta el vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. A la Compañía, solo le aplica los acápites i) y ii) siguientes:

- (i) Los activos financieros a valor razonable con efecto en resultados incluye el efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo es un activo financiero porque representa un medio de pago y por ello es la base sobre la que se miden y reconocen todas las transacciones en los estados financieros. El equivalente de efectivo son inversiones (depósitos a plazos altamente líquidos a corto plazo).

Los cambios en el valor razonable de los activos financieros y el interés ganado o incurrido son registrados en el estado de resultados integrales.

- (ii) Préstamos y cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Surgen cuando la Compañía provee dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar. Se incluyen en el activo corriente salvo por los vencimientos mayores a doce meses después de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como no corrientes. Las cuentas por cobrar incluyen las cuentas por cobrar comerciales, a parte relacionada y otras cuentas por cobrar del estado de situación financiera. A estos instrumentos financieros no se les da de baja hasta que se haya transferido el riesgo inherente a la propiedad de los mismos, hayan expirado sus derechos de cobranza o ya no se retenga control alguno. El reconocimiento inicial de los préstamos y cuentas por cobrar son a su valor razonable y posteriormente son llevados al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, menos la estimación para incobrables. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima incurrida, comisiones y costos, que constituyan una parte integral de la tasa de interés efectiva. Las pérdidas originadas por la desvalorización son reconocidas en el estado de resultados integrales en la cuenta "Estimación para cuentas de cobranza dudosa".

- (g) Clasificación, reconocimiento y medición de pasivos financieros

A los pasivos financieros, se le ha establecido dos categorías: a valor razonable con efecto en resultados y aquellos registrados al costo amortizado. A la Compañía le aplica lo siguiente:

Los pasivos financieros a costo amortizado comprenden las obligaciones financieras, las cuentas por pagar comerciales, las cuentas por pagar a parte relacionada y otras cuentas por pagar; se reconocen a su costo más los costos de transacción directamente atribuibles a la compra debido a que la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento financiero. Se utiliza el método de la tasa de interés efectiva.

(h) Compensación de activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(i) Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros

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

Pasivos financieros

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original, se reconoce el nuevo pasivo y la diferencia entre ambos se refleja en los resultados del período.

(j) Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa a la fecha de cada estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. Este deterioro proviene de uno o más eventos posteriores al reconocimiento inicial del activo y cuando tiene un impacto que afecta negativamente los flujos de caja proyectados estimados del activo financiero o grupo de activos financieros y puede ser estimado de manera confiable.

El criterio utilizado por la Compañía para las cuentas por cobrar, que son registradas al costo amortizado es primero evaluar individualmente si es que existe evidencia objetiva de desvalorización para activos financieros significativos, o colectivamente para activos financieros que no son individualmente significativos. Si hay evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por desvalorización, el monto de la pérdida es cuantificada como la diferencia entre el valor del activo en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero. La Compañía



considera como deterioradas todas aquellas partidas por las cuales se ha efectuado las gestiones de cobranza sin obtener resultados y que a la fecha no se encuentran refinanciadas.

El valor en libros de las cuentas por cobrar se ve afectado a través de una cuenta de estimación y el monto de la pérdida es reconocido en el estado de resultados integrales. Las cuentas por cobrar, junto con la estimación asociada, son castigados cuando no hay un prospecto realista de recupero en el futuro. Si en un año posterior, el monto estimado de la pérdida de desvalorización aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de que la desvalorización es reconocida, la pérdida por desvalorización previamente reconocida es aumentada o reducida ajustando la cuenta de estimación. Si un activo que fue castigado es recuperado posteriormente, el recupero es abonado a la cuenta otros ingresos en el estado de resultados integrales.

(k) Existencias

Las existencias corresponden a suministros diversos que se valúan al costo o valor neto de realización, el menor, siguiendo el método de costo promedio, excepto en el caso de existencias por recibir que se valúan a su costo específico. La estimación por desvalorización se carga a los resultados del año y se determina por la comparación del valor de realización con el valor en libros.

(l) Instalaciones y otras construcciones, unidades de transporte, locomotoras y equipos diversos y depreciación acumulada

Las instalaciones y otras construcciones, unidades de transporte, locomotoras y equipos diversos se presentan al costo de adquisición menos su depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor. La depreciación de los activos fijos es calculada siguiendo el método de línea recta sobre la base de las vidas útiles estimadas indicadas en la Nota 12, menos su valor residual. El costo histórico de adquisición incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de los activos. El mantenimiento y las reparaciones menores son reconocidos como gastos según se incurren. La vida útil, el valor residual y el método de depreciación se revisan periódicamente para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el patrón previsto de beneficios económicos futuros. Los desembolsos posteriores y renovaciones de importancia se reconocen como activo, cuando es probable que la Compañía obtenga los beneficios económicos futuros derivados del mismo y su costo pueda ser valorizado con fiabilidad.

Al vender o retirar las instalaciones y otras construcciones, unidades de transporte, locomotoras y equipos diversos la Compañía elimina el costo y la depreciación acumulada correspondiente. Cualquier pérdida o ganancia que resultase de su disposición se incluye en el estado de resultados integrales.

(m) Intangibles y amortización acumulada

Los intangibles se contabilizan al costo inicial menos su amortización acumulada y posteriormente cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor. En el reconocimiento inicial la Compañía evalúa si la vida útil de los intangibles es definida o indefinida. Los intangibles con vida útil definida se amortizan bajo el método de línea recta sobre la base de sus vidas útiles. El período y el método de amortización se revisan al final de cada año. Los intangibles con vida útil indefinida no se amortizan, sino que se evalúa anualmente la existencia de indicios de deterioro, individualmente o a nivel de una unidad generadora de efectivo.

El costo del software se activa y clasifica como intangible si estos costos no son parte del hardware relacionado. El software es amortizado bajo el método de línea recta sobre la base de su vida útil estimada.

(n) Deterioro de activos no financieros

El valor de las instalaciones y otras construcciones, unidades de transporte, locomotoras y equipos diversos e intangibles es revisado periódicamente para determinar si existe deterioro, cuando se producen circunstancias que indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. De haber indicios de deterioro, la Compañía estima el importe recuperable de los activos, y reconoce una pérdida por desvalorización en el estado de resultados integrales.

El valor recuperable de un activo es el mayor entre su valor razonable menos los gastos de venta y su valor de uso. El valor de uso es el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados que resultarán del uso continuo de un activo así como de su disposición al final de su vida útil. Los importes recuperables se estiman para cada activo o, si no es posible, para la menor unidad generadora de efectivo que haya sido identificada. De existir una disminución de las pérdidas por desvalorización, determinada en años anteriores, se registra un ingreso en el estado de resultados integrales.

(o) Arrendamientos

La determinación de si un acuerdo es o contiene un arrendamiento se realiza en base a la sustancia del contrato en la fecha de inicio del mismo. Es necesario tomar en consideración si el cumplimiento del contrato depende del uso de un activo o activos específicos o si el contrato traslada el derecho de usar el activo. Con posterioridad al inicio del arrendamiento, sólo se puede revaluar el activo si resulta aplicable una de las siguientes consideraciones:

- (i) Existe un cambio en los términos contractuales, que no sea la renovación o prórroga del contrato.
- (ii) Se ha ejercido una opción de renovación o se ha otorgado una prórroga, a menos que la renovación o la prórroga esté estipulada dentro de los términos del contrato.

- (iii) Existe un cambio en la determinación de si el cumplimiento depende de un activo específico; o
- (iv) Existe un cambio sustancial en el activo.

De llevarse a cabo una revaluación, la contabilización del arrendamiento comenzará o cesará a partir de la fecha en que el cambio de circunstancias de lugar a la revaluación en el caso de los escenarios (i), (iii) o (iv) y en la fecha de la renovación o del inicio del período de prórroga para el escenario (ii).

#### Arrendamiento financiero

En las operaciones de arrendamiento financiero se sigue el método de mostrar en el activo fijo el costo total del contrato y su correspondiente pasivo por el mismo importe, igual al valor razonable del bien arrendado o bien, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento si este fuese menor, determinados al inicio del arrendamiento. Los gastos financieros se cargan a resultados en el período en que se devengan y la depreciación de los activos se cargan a resultados en función a su vida útil o en base al tiempo de duración del contrato.

#### (p) Retroarrendamiento financiero

Las utilidades obtenidas en las operaciones de retroarrendamiento financiero, mostradas como ingresos diferidos, se aplican a resultados a lo largo de la duración del contrato respectivo, que es de 6 años a partir de junio de 2010.

#### (q) Provisiones

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene alguna obligación presente (legal o implícita) como consecuencia de un hecho pasado, es probable que se requerirá para su liquidación un flujo de salida de recursos y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan periódicamente y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del estado de situación financiera. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado resultados integrales. Cuando son significativas, las provisiones son descontadas a su valor presente usando una tasa que refleje los riesgos específicos relacionados con el pasivo. Cuando se efectúa el descuento, el aumento en la provisión por el paso del tiempo es reconocido como un gasto financiero.

#### (r) Reconocimiento de ingresos por servicios

Los ingresos por la prestación de servicios se reconocen, cuando:

- i. El importe de los ingresos puede cuantificarse confiablemente;
- ii. Es probable que los beneficios económicos relacionados con la transacción fluirán a la Compañía;

- iii. El grado de terminación de la transacción, en la fecha del estado de situación financiera, pueda ser cuantificado confiablemente; y,
- iv. Los costos incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan cuantificarse confiablemente.

(s) Reconocimiento de ingresos por interés, diferencias de cambio y otros ingresos

Los intereses son reconocidos conforme se devengan, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Las diferencias de cambio correspondientes al ajuste de las partidas monetarias representadas en moneda extranjera que sean favorables para la Compañía, son reconocidas como un ingreso financiero cuando fluctúa el tipo de cambio.

Los otros ingresos se reconocen cuando se tiene el derecho de cobro de los mismos.

(t) Reconocimiento de costos de servicios, intereses, diferencias de cambio y otros gastos

Los costos de servicios se reconocen conforme se devengan.

Los intereses se reconocen en proporción al tiempo transcurrido, de manera que reflejen el costo efectivo del instrumento financiero.

Las diferencias de cambio correspondientes al ajuste de las partidas monetarias representadas en moneda extranjera que sean desfavorables para la Compañía, son reconocidas como un gasto financiero cuando fluctúa el tipo de cambio.

Los otros gastos se reconocen conforme se devengan.

(u) Impuesto a la Renta

El impuesto a la renta incluye un componente corriente y un diferido.

Corriente -

El impuesto a la renta corriente es considerado como el importe por pagar a la autoridad tributaria. Es calculado sobre la base de la renta imponible determinada para fines tributarios.

#### Diferido -

El impuesto a la renta diferido se calcula bajo el método del pasivo del balance, que consiste en determinar las diferencias temporales entre los activos y pasivos financieros y tributarios y aplicar a dichas diferencias la tasa del impuesto a la renta.

Los activos diferidos son reconocidos para todas las diferencias deducibles, en la medida que sea probable que exista utilidad gravable contra la cual se pueda compensar las diferencias temporales deducibles.

Los pasivos diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporales imponibles, en que la oportunidad de las reversiones de la diferencias temporales puede ser controlada y es probable que las diferencias temporales no sean reversadas en un futuro previsible.

El valor en libros del activo diferido es revisado en cada fecha del estado de situación financiera y es reducido en la medida que no sea probable que exista suficiente utilidad imponible contra la cual se pueda compensar todo o parte del activo diferido a ser utilizado. Los activos diferidos no reconocidos son reevaluados en cada fecha del estado de situación financiera y son reconocidos en la medida que sea probable que la utilidad imponible futura permita recupera el activo diferido. El activo y pasivo diferido se reconocen sin tomar en cuenta el momento en que se estime que las diferencias temporales se anulan.

Los activos y pasivos diferidos son medidos con las tasas legales que se esperan aplicar en el año en el que el activo es realizado o el pasivo es liquidado, sobre la base de las tasas que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas en la fecha del estado de situación financiera.

Los activos y pasivos diferidos son compensados, si existe un derecho legal de compensar los impuestos corrientes contra los pasivos corrientes y los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad y la misma autoridad tributaria.

#### (v) Contingencias

Las contingencias son activos o pasivos que surgen a raíz de sucesos pasados, cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir, sucesos futuros que no están enteramente bajo el control de la Compañía.

Los activos contingentes no se registran en los estados financieros, pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y puedan ser razonablemente cuantificados; en caso contrario, sólo se revelan en notas a los estados financieros.

### 3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS DE LIQUIDEZ, DE CRÉDITO, DE INTERÉS Y DE CAMBIO

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros. Los principales riesgos que pueden afectar adversamente a los activos y pasivos financieros de la Compañía, así como a sus flujos de caja futuros son: riesgo de liquidez, de crédito, de interés y de cambio. El programa de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar los potenciales efectos adversos en su desempeño financiero. La Gerencia de la Compañía es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y sobre la base de su conocimiento y experiencia controla los riesgos.

Se incluye el análisis de sensibilidad del riesgo de cambio en los instrumentos financieros de la Compañía para ver su variabilidad frente a los cambios del mercado y mostrar el impacto en el estado de resultados integrales.

La sensibilidad ha sido preparada para los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 con los saldos de los activos y pasivos financieros a esas fechas.

#### (a) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez surge de la administración de la Compañía del capital de trabajo, de los cargos financieros y de los pagos del capital de sus instrumentos de deuda. Es el riesgo que la Compañía tenga dificultades para cumplir sus obligaciones cuando estas venzan.

La política de la Compañía es asegurarse que siempre tendrá suficiente afectivo que le permita cumplir sus obligaciones a su vencimiento.

La Gerencia de la Compañía controla los riesgos de liquidez mediante la evaluación periódica de la viabilidad financiera de los clientes, la obtención de líneas de crédito con instituciones financieras y una adecuada gestión de los vencimientos de los activos y pasivos de tal forma que logre el calce entre los flujos de ingresos y pagos futuros.

El siguiente cuadro muestra los vencimientos de los pasivos financieros (expresado en nuevos soles):

<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>	<u>Hasta 3 meses</u>	<u>Entre 3 y 12 meses</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
Obligaciones financieras	993,047	5,235,306	1,085,634	595,735	35,466,657	43,376,379
Cuentas por pagar comerciales	11,600,861	177,431	-	-	-	11,778,292
Cuentas por pagar a parte relacionada	-	205,652	-	-	-	205,652
Otras cuentas por pagar	-	641,678	-	9,136,187	-	9,777,865

<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>	<u>Hasta 3 meses</u>	<u>Entre 3 y 12 meses</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
Obligaciones financieras	678,163	2,138,229	2,570,497	-	28,186,830	33,573,719
Cuentas por pagar comerciales	9,124,876	896,568	-	-	-	10,021,444
Otras cuentas por pagar	-	13,965,656	-	8,518,200	-	22,483,856

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera para la Compañía si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero no pueden cumplir sus obligaciones contractuales. La Compañía está expuesta al riesgo de crédito principalmente por los servicios al crédito. Es política de la Compañía, evaluar el riesgo de crédito de nuevos clientes antes de firmar operaciones de servicios. Estas evaluaciones de crédito son tomadas en cuenta por la práctica local de negocios.

La Compañía ha establecido una política de créditos según la cual cada cliente nuevo es analizado individualmente para ver si es sujeto de crédito antes que las condiciones estándares de la Compañía de pago y entrega le sean ofrecidos.

La revisión de la Compañía incluye calificaciones externas si están disponibles y, en algunos casos, referencias bancarias.

Se establecen límites de compra para cada cliente sujeto a aprobación. Estos límites son revisados periódicamente. Los clientes que no cumplen con los requisitos mínimos de crédito de la Compañía pueden efectuar transacciones con la Compañía sobre la base de pagos anticipados.

El riesgo de crédito también surge del efectivo y equivalentes de efectivo y de depósitos en bancos e instituciones financieras.

En el caso de bancos e instituciones financieras, se aceptan únicamente compañías evaluadas independientemente con un calificativo "A".

(c) Riesgo de interés

El riesgo de interés es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen por cambios en la tasa de interés del mercado. Las obligaciones financieras a cargo de la Compañía devengaron tasas de interés que fluctuaron dentro de los niveles de las tasas de interés del mercado.

La Gerencia de la Compañía analiza la exposición a la tasa de interés permanentemente y administra su riesgo de interés basada en su experiencia, balanceando las tasas de interés activas y pasivas.

Durante los años 2014 y 2013, las obligaciones financieras de la Compañía están a tasas fijas.

(d) Riesgo de cambio

El riesgo de tasa de cambio es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuro de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de una moneda extranjera. Las actividades de la Compañía la exponen al riesgo de pérdida debido a las fluctuaciones en los tipos de cambio del dólar estadounidense, debido a que adquiere y compra mercaderías en moneda extranjera.

Para mitigar la exposición de la Compañía al riesgo cambiario, La Gerencia monitorea y analiza las acciones a tomar ante las fluctuaciones en el tipo de cambio de la moneda peruana frente al dólar estadounidense de manera que no afecte significativamente los resultados de sus operaciones.

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan al tipo de cambio fijado por la oferta y la demanda en el Sistema Financiero Nacional.

Al 31 de diciembre de 2014 el tipo de cambio promedio ponderado publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP para las transacciones en dólares estadounidenses era de S/. 2.981 para las operaciones de compra y S/. 2.989 para la operaciones de venta (S/.2.794 para la compra y S/. 2.796 para la venta en el 2013).

Al 31 de diciembre, los activos y pasivos financieros en dólares estadounidenses son los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Activos</u>		
Efectivo y equivalente de efectivo	3,922,030	2,523,279
Cuentas por cobrar comerciales	8,067,902	7,126,033
Cuentas por cobrar a parte relacionada	4,574,769	6,263,123
Otras cuentas por cobrar	960,771	609,573
	-----	-----
	17,525,472	16,522,008
	-----	-----
<u>Pasivos</u>		
Obligaciones financieras	(14,304,928)	(11,813,504)
Cuentas por pagar comerciales	(1,037,018)	(1,044,280)
Tributos, remuneraciones y otras cuentas por pagar	(3,056,917)	(3,046,036)
	-----	-----
	(18,398,863)	(15,903,820)
	-----	-----
Posición (pasiva) activa, neta	(873,391)	618,188
	=====	=====



Se han asumido diversas hipótesis de variación del dólar con respecto al Nuevo Sol al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Para este efecto se comparó el tipo de cambio promedio del año con el tipo de cambio calculados de acuerdo a los porcentajes indicados más adelante. Estos porcentajes de variación se han basado en escenarios potencialmente probables de la evolución de la economía peruana y permiten conocer a la ganancia y pérdida de cambio del ejercicio. Como base se consideró el tipo de cambio promedio del año 2014 de S/. 2.846 y de S/. 2.721 para el 2013.

Se ha efectuado un análisis de sensibilidad del riesgo de cambio por los años 2014 y 2013 con respecto al efecto de la variación del tipo de cambio del dólar estadounidenses en nuestros pasivos y activos financieros, básicamente denominados en esa moneda. Si el tipo de cambio del dólar estadounidense se hubiera incrementado con respecto a la moneda funcional (nuevo sol) en 5% (10% en el 2013) estos hubieran sido los efectos (expresado en nuevos soles):

2014			2013		
Porcentaje de cambio	Tipo de cambio del ejercicio	Efecto en la utilidad neta	Porcentaje de cambio	Tipo de cambio del ejercicio	Efecto en la utilidad neta
10%	3.131	(133,586)	10%	2.993	131,385

Si el tipo de cambio del dólar estadounidense hubiera disminuido con respecto a la moneda funcional (nuevo sol) en 5% (10% en el 2013) estos hubieran sido los efectos (expresado en nuevos soles):

2014			2013		
Porcentaje de cambio	Tipo de cambio del ejercicio	Efecto en la utilidad neta	Porcentaje de cambio	Tipo de cambio del ejercicio	Efecto en la utilidad neta
(10%)	2.561	133,586	(10%)	2.449	(131,385)

#### 4. PRINCIPALES INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las normas contables definen un instrumento financiero como cualquier activo y pasivo financiero de una empresa, considerando como tales al efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar, obligaciones financieras y cuentas por pagar.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el valor razonable de sus instrumentos financieros no es significativamente diferente al de sus respectivos valores en libros y, por lo tanto, la revelación de dicha información no tiene efecto para los estados financieros a dichas fechas.

Los siguientes son los importes de los activos y pasivos financieros del estado de situación financiera, clasificados por categorías (expresado en nuevos soles):

	2014				2013			
	Activos financieros		Pasivos financieros al costo amortizado	Total	Activos financieros		Pasivos financieros al costo amortizado	Total
	A valor razonable	Préstamos y cuenta por cobrar			A valor razonable	Préstamos y cuenta por cobrar		
<u>Activos</u>								
Efectivo y equivalente de efectivo	11,754,065	-	-	11,754,065	7,400,122	-	-	7,400,122
Cuentas por cobrar comerciales	-	24,470,519	-	24,470,519	-	21,071,808	-	21,071,808
Cuentas por cobrar a parte relacionada	-	15,251,990	-	15,251,990	-	17,823,403	-	17,823,403
Otras cuentas por cobrar	-	2,904,753	-	2,904,753	-	1,967,384	-	1,967,384
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	11,754,065	42,627,262	-	54,381,327	7,400,122	40,862,595	-	48,262,717
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====
<u>Pasivos</u>								
Obligaciones financieras	-	-	43,376,379	43,376,379	-	-	33,573,719	33,573,719
Cuentas por pagar comerciales	-	-	11,778,292	11,778,292	-	-	10,021,444	10,021,444
Cuentas por pagar a parte relacionada	-	-	205,652	205,652	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	-	-	9,777,865	9,777,865	-	-	22,483,856	22,483,856
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	-	-	65,138,188	65,138,188	-	-	66,079,019	66,079,019
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

5. TRANSACCIONES QUE NO HAN GENERADO  
MOVIMIENTO DE FONDOS

En el año 2014

Se compensaron cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por pagar a Doe Run Perú S.A. por S/. 12,361,875.

Se adquirió activo fijo mediante contratos de arrendamiento financiero y retroarrendamiento financiero por un total de S/. 1,616,655 quedando pendiente de pago al 31 de diciembre de 2014 S/. 1,479,119.

En el año 2013

Se compensaron cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por pagar a Doe Run Perú S.A. por S/. 3,787,869.

6. EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Caja	1,055,282	314,449
Fondos fijos	30,249	29,562
Cuentas corrientes (a)	933,807	2,124,352
Depósitos a plazos (b)	7,780,410	1,167,180
Fondo en fideicomiso (c)	1,954,317	3,764,579
	-----	-----
	11,754,065	7,400,122
	=====	=====

- (a) La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en moneda nacional y en dólares estadounidenses en diversas entidades financieras locales, son de libre disponibilidad y no generan intereses.
- (b) Los depósitos a plazo están denominados en moneda nacional y moneda extranjera, son remunerados a una tasa de interés fija anual promedio de 0.5% y 0.4%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013. Dichos depósitos tienen vencimientos corrientes.
- (c) Corresponde a un fideicomiso de flujos administrado por La Fiduciaria S.A. y está destinado a cubrir las obligaciones financieras con el Banco de Crédito del Perú (Nota 13 (i)) y se origina por los depósitos de las cobranzas de operaciones corrientes.

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

<u>Descripción</u>	<u>2014</u>			<u>2013</u>		
	<u>Vencidas</u>	<u>Por vencer</u>	<u>Total</u>	<u>Vencidas</u>	<u>Por vencer</u>	<u>Total</u>
<u>A terceros</u>						
Facturas por cobrar	6,940,092	16,398,940	23,339,032	15,693,210	5,304,579	20,997,789
Menos: Estimación para cuentas de cobranza dudosa	(382,359)	-	(382,359)	(198,429)	-	(198,429)
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	6,557,733	16,398,940	22,956,673	15,494,781	5,304,579	20,799,360
	=====	=====	=====	=====	=====	=====
<u>A parte relacionada</u>						
<u>Ferrovías Central Andina S.A.</u>						
Facturas por cobrar	1,296,766	217,080	1,513,846	-	272,448	272,448
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	7,854,499	16,616,020	24,470,519	15,494,781	5,577,027	21,071,808
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

La calidad crediticia de las cuentas por cobrar comerciales se ha evaluado sobre la base de la información histórica que refleja los índices de incumplimiento, como sigue (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>A terceros</u>		
Por vencer	16,398,940	5,304,579
Vencidos		
Hasta 30 días	3,588,732	6,558,199
De 31 a 90 días	2,225,232	5,409,395
De 91 a 120 días	104,074	394,632
De 121 a 360 días	410,640	2,511,361
Más de 360 días	229,055	621,194
	-----	-----
	22,956,673	20,799,360
	-----	-----
 <u>A parte relacionada</u>		
Por vencer	217,080	272,448
Vencidos		
Hasta 30 días	42,668	-
De 31 a 90 días	557,126	-
De 91 a 120 días	257,446	-
De 121 a 360 días	439,526	-
	-----	-----
	1,513,846	272,448
	-----	-----
	24,470,519	21,071,808
	=====	=====

A continuación se presenta el movimiento de la estimación para cuentas de cobranza dudosa (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	198,429	181,200
Adiciones	170,394	-
Ajustes por diferencia de cambio	13,536	17,229
	-----	-----
Saldo final	382,359	198,429
	=====	=====

En opinión de la Gerencia, el saldo de la estimación para cuentas de cobranza dudosa, determinada según los criterios indicados en la Nota 2 (j), cubre adecuadamente el riesgo de pérdidas por cuentas por cobrar de dudosa recuperabilidad al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Gerencia considera que los valores en libros de sus cuentas por cobrar no difieren significativamente del valor razonable de las mismas a esas fechas.

Las transacciones efectuadas con la parte relacionada se detallan a continuación (expresado en nuevos soles):

<u>Descripción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Servicio de carga por tren	963,583 =====	279,492 =====

Dichas transacciones se realizaron a precios de mercado.

#### 8. CUENTAS POR COBRAR A RELACIONADA

A continuación se presenta el movimiento y la composición del rubro:

<u>Año 2014</u>	<u>Saldos iniciales</u> S/.	<u>Adiciones</u> S/.	<u>Deducciones</u> S/.	<u>Saldos finales</u> S/.	
				S/.	US\$
Ferrovías Central Andina S.A.	17,823,403	56,026,367	(58,597,780)	15,251,990	4,574,769
		-----	-----		
Menos:					
Porción corriente	17,260,636			14,655,790	4,374,769
	-----			-----	-----
Porción no corriente	562,767			596,200	200,000
	=====			=====	=====
 <u>Año 2013</u>					
Ferrovías Central Andina S.A.	15,102,668	62,834,608	(60,113,873)	17,823,403	6,263,123
		-----	-----		
Menos:					
Porción corriente	14,589,248			17,260,636	6,061,700
	-----			-----	-----
Porción no corriente	513,420			562,767	201,423
	=====			=====	=====

La cuenta por cobrar a parte relacionada incluye un préstamo otorgado para financiar el mejoramiento de la vía férrea. El monto total del préstamo ascendió a US\$ 6,000,000, el cual devenga un interés de 8 por ciento anual y será amortizado durante 4 años.

Adicionalmente en el año 2014 y 2013 la Compañía otorgó otros préstamos a su parte relacionada como capital de trabajo. Estos préstamos devengan intereses de 8 por ciento anual y no tienen vencimiento específico.

Las transacciones efectuadas con la parte relacionada se detallan a continuación (expresado en nuevos soles):

<u>Descripción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Ingresos</u>		
Reembolsos de gastos	123,624	107,078
Reembolsos de gastos administrativos	371,034	348,277
Otros ingresos por ventas - suministros	216,432	84,703
	-----	-----
	711,090	540,058
	=====	=====
<u>Gastos</u>		
Otros servicios - reembolsos	49,535	923,774
Otros gastos por ventas - suministros	671,060	391,860
Otros alquileres	27,294	25,299
	-----	-----
	747,889	1,340,933
	=====	=====

Dichas transacciones se realizaron a precios de mercado.

#### Remuneraciones del personal clave

La Gerencia ha definido como personal clave de la Compañía al Directorio y a la alta Gerencia.

- (a) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los préstamos al personal clave ascienden a S/. 11,000 y S/. 71,615, respectivamente.
- (b) La remuneración del personal clave del 2014 y 2013 fue de S/. 1,092,196 y S/. 1,599,512, respectivamente.

9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Fondos sujetos a restricción (a)	820,411	152,782
Crédito por pagos a cuenta del Impuesto a la Renta	-	1,113,132
Anticipos otorgados	-	632,764
Crédito fiscal del impuesto general a las ventas	-	337,607
Entregas a rendir	223,535	215,004
Cuentas por cobrar al personal	87,025	54,271
Otras cuentas por cobrar	1,959,715	1,059,356
	-----	-----
	3,090,686	3,564,916
Menos:		
Estimación para cuentas de cobranza dudosa	(98,908)	(92,522)
	-----	-----
	2,991,778	3,472,394
	=====	=====

(a) Corresponde a los fondos depositados en el Banco de la Nación producto de las operaciones sujetas al Sistema de Pago de Obligaciones Tributarias.

A continuación se presenta el movimiento de la estimación para cuentas de cobranza dudosa (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	92,522	84,414
Ajustes por diferencia de cambio	6,386	8,108
	-----	-----
Saldo final	98,908	92,522
	=====	=====

En opinión de la Gerencia, el saldo de la estimación para cuentas de cobranza dudosa, determinada según los criterios indicados en la Nota 2 (j), cubre adecuadamente el riesgo de pérdidas por cuentas por cobrar de dudosa recuperabilidad al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Gerencia considera que los valores en libros de sus cuentas por cobrar no difieren significativamente del valor razonable de las mismas a esas fechas.



10. EXISTENCIAS

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Suministros diversos (a)	9,090,789	7,891,397
Existencias por recibir	1,053,258	168,395
	-----	-----
	10,144,047	8,059,792
	=====	=====

- (a) Están compuestos principalmente por truques completos, ejes con ruedas, ruedas para material tractivo y rodante, paneles electrónicos, rodamientos, cigüeñal, petróleo, aceite para motor, materiales de mantenimiento mecánico y otros repuestos para mantenimiento rutinario.

La Gerencia evalúa periódicamente si existen problemas de obsolescencia o deterioro de sus existencias procediendo, de ser necesario, a registrar una estimación por desvalorización de existencias con cargo en resultados. En su opinión considera que no es necesario constituir una estimación por desvalorización de existencias.

11. OTROS ACTIVOS

El saldo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponde a los costos adicionales incurridos en la habilitación de la infraestructura ferroviaria por el tramo Huancayo - Huancavelica, de acuerdo al contrato celebrado con el Ministerio de Transportes y Comunicaciones, que se encuentra en litigio. Ver Nota 25.

12. INSTALACIONES Y OTRAS CONSTRUCCIONES, UNIDADES DE TRANSPORTE, LOCOMOTORAS Y EQUIPOS DIVERSOS Y DEPRECIACIÓN ACUMULADA

A continuación se presente el movimiento y la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

<u>Año 2014</u>	<u>Saldos iniciales</u>	<u>Reclasificaciones al saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Transferencias</u>	<u>Transferencia a existencias</u>	<u>Saldos finales</u>
<b>COSTO DE:</b>							
Instalaciones y otras construcciones	887,003	(25,878)	87,956	-	-	-	949,081
Unidades de transporte	32,186,348	(132,214)	2,759,877	(74,032)	201,627	-	34,941,606
Locomotoras	70,458,941	226,068	4,725,603	-	-	(854,319)	74,556,293
Unidades de explotación	2,711,457	(71,996)	708,707	-	-	-	3,348,168
Equipos diversos	5,204,576	4,020	945,813	-	-	-	6,154,409
Muebles y enseres	388,191	-	3,809	-	-	-	392,000
Trabajos en curso	617,573	-	3,561,146	-	(201,627)	-	3,977,092
Unidades por recibir	1,567,717	-	2,977,743	-	-	-	4,545,460
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	114,021,806	-	15,770,654	(74,032)	-	(854,319)	128,864,109
	-----	=====	=====	=====	=====	=====	-----
<b>DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE:</b>							
Instalaciones y otras construcciones	352,616	235	46,915	-	-	-	399,766
Unidades de transporte	10,422,300	273,323	4,081,087	(63,643)	-	-	14,713,067
Locomotoras	9,873,414	(201,863)	4,896,122	-	-	-	14,567,673
Unidades de explotación	1,990,686	(61,629)	113,390	-	-	-	2,042,447
Equipos diversos	1,933,596	(10,066)	497,628	-	-	-	2,421,158
Muebles y enseres	327,898	-	10,880	-	-	-	338,778
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	24,900,510	-	9,646,022	(63,643)	-	-	34,482,889
	-----	=====	=====	=====	=====	=====	-----
Valor neto	89,121,296			(10,389)			94,381,220
	=====			=====			=====
 <u>Año 2013</u>							
COSTO	105,093,392	-	9,238,010	(309,596)	-	-	114,021,806
	-----	=====	=====	=====	=====	=====	-----
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	16,307,096	-	8,892,801	(299,387)	-	-	24,900,510
	-----	=====	=====	=====	=====	=====	-----
Valor neto	88,786,296			(10,209)			89,121,296
	=====			=====			=====

- (a) La depreciación se calcula por el método de línea recta, menos su valor residual durante el estimado de su vida útil señalada a continuación:

	<u>Años</u>
Instalaciones y otras construcciones	Entre 10 y 20
Unidades de transporte	Entre 6 y 39
Locomotoras	Entre 10 y 20
Unidades de explotación	10
Equipos diversos	Entre 3 y 29
Muebles y enseres	Entre 4 y 10

- (b) Los proyectos que conforman el rubro de trabajos en curso se detallan a continuación (expresado en nuevos soles):

<u>Proyecto</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Instalaciones de Geomembrana en tolvas	12,427	97,896
Construcción de plataformas con baranda	-	111,481
Preparación de remolques	-	89,239
Construcción de tolvas de acero	-	168,374
Conversión de carro a plataforma	-	49,303
Rehabilitación de Locomotoras	3,394,404	-
Rehabilitación de vagones	545,201	-
Otros menores	25,060	101,280
	-----	-----
	3,977,092	617,573
	=====	=====

La Gerencia estima concluir los proyectos en el 2015.

- (c) El cargo anual por depreciación se ha registrado en costo de servicios (Nota 20).
- (d) El costo y depreciación acumulada de los activos fijos bajo contratos de arrendamiento financiero asciende a (expresado en nuevos soles):

	<u>Costo al</u> <u>31.12.2014</u>	<u>Depreciación</u> <u>acumulada</u> <u>al 31.12.2014</u>
Unidades de transporte	5,103,919	2,377,062
Locomotoras	8,350,662	339,128
Unidades de explotación	708,707	-
	-----	-----
	14,163,288	2,716,190
	=====	=====

Los contratos tienen un plazo de 3 a 5 años a una tasa de interés promedio del 6.25% por ciento anual. El desembolso en el año 2014 ascendió a S/.2,271,120 (S/. 2,550,954 en 2013).

Los montos a pagar en el 2015 ascienden a S/. 2,207,896 y los montos a pagar del 2016 al 2020 ascienden a S/. 1,681,369.

- (e) En opinión de la Gerencia, las pólizas de seguros contratadas están de acuerdo con el estándar utilizado por empresas equivalentes del sector, y cubren adecuadamente el riesgo de eventuales pérdidas por cualquier siniestro que pudiera ocurrir, considerando el tipo de activos que posee la Compañía.
- (f) En opinión de la Gerencia, luego de haber evaluado los indicios de deterioro para cada período presentado, no se ha identificado deterioro sobre sus activos.

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

A continuación se presenta la composición del rubro:

ACREEDOR	CLASE DE OBLIGACIÓN	GARANTÍA	TASA DE INTERÉS ANUAL	VENCIMIENTO	TOTAL		TOTAL		CORRIENTE		NO CORRIENTE	
					2014 US\$	2013 US\$	2014 S/.	2013 S/.	2014 S/.	2013 S/.	2014 S/.	2013 S/.
Banco de Crédito del Perú	Sobregiro bancario	-	-	-	-	-	466,749	522,126	466,749	522,126	-	-
Banco BBVA Continental	Sobregiro bancario	-	-	-	-	-	311,846	-	311,846	-	-	-
Banco Sudamericano	Sobregiro bancario	-	-	-	53,735	10	969	21,036	969	21,036	-	-
Banco de Comercio	Sobregiro bancario	-	-	-	-	-	-	28	-	28	-	-
					53,735	10	779,564	543,190	779,564	543,190	-	-
Banco de Crédito del Perú	Préstamo (a)	(i)	6.00%	20.12.22	-	5,193,000	-	14,519,628	-	-	-	14,519,628
Banco de Crédito del Perú	Préstamo (a)	(i)	6.00%	01.02.23	12,950,000	5,000,000	38,707,550	13,980,000	3,240,893	-	35,466,657	13,980,000
					12,950,000	10,193,000	38,707,550	28,499,628	3,240,893	-	35,466,657	28,499,628
BBVA Banco Continental	Retroarrendamiento financiero	(ii)	6.00%	30.07.16	550,862	879,830	1,646,525	2,460,004	1,038,251	919,795	608,274	1,540,209
BBVA Banco Continental	Arrendamiento financiero	(ii)	6.84%	25.08.15	152,539	353,695	455,940	988,930	455,940	562,432	-	426,498
Banco de Crédito del Perú	Arrendamiento financiero	(ii)	5.50%	01.05.15	79,330	263,655	237,117	737,179	237,117	515,247	-	221,932
Banco de Comercio	Arrendamiento financiero	(ii)	10.00%	16.04.14	-	46,472	-	129,935	-	129,935	-	-
Banco de Crédito del Perú	Arrendamiento financiero	(ii)	5.40%	01.08.16	23,608	39,518	70,564	110,494	41,605	41,434	28,959	69,060
Scotiabank del Perú S.A.A.	Arrendamiento financiero	(ii)	6.84%	01.04.14	-	34,595	-	96,727	-	96,727	-	-
BBVA Banco Continental	Arrendamiento financiero	(ii)	5.40%	01.05.14	-	2,729	-	7,632	-	7,632	-	-
Banco de Crédito del Perú	Arrendamiento financiero	(ii)	5.50%	03.04.17	216,842	-	648,139	-	266,780	-	381,360	-
Banco de Crédito del Perú	Arrendamiento financiero	(ii)	5.50%	01.03.17	39,310	-	117,499	-	50,458	-	67,041	-
Banco de Crédito del Perú	Arrendamiento financiero	(ii)	5.68%	02.01.20	238,702	-	713,481	-	117,745	-	595,735	-
					1,301,193	1,620,494	3,889,265	4,530,901	2,207,896	2,273,202	1,681,369	2,257,699
					14,304,928	11,813,504	43,376,379	33,573,719	6,228,353	2,816,392	37,148,026	30,757,327

(a) Préstamos destinados para financiar capital de trabajo, están denominados en dólares estadounidenses y las cuotas son pagadas en forma mensual. Estos préstamos han sido refinanciados.

(b) El cronograma de amortización de estas obligaciones al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente (expresado en nuevos soles):

Año	Importe
2015	6,228,353
2016	637,233
2017	448,401
2018 en adelante	36,062,392
	43,376,379

(c) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Gerencia de la Compañía considera que los valores en libros de sus obligaciones financieras, medidas al costo amortizado, no difieren significativamente del valor nominal de las mismas, a esas fechas.

- (i) Los préstamos se encuentran garantizados por la fianza solidaria de Ferrovías Central Andina S.A., por la prenda de material tractivo y rodante, y el flujo de cobranza de clientes que se depositan en el fideicomiso, manejado por La Fiduciaria en cuentas del Banco de Crédito del Perú (Nota 6).
- (ii) Está garantizado con el mismo bien financiado.

14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

<u>Descripción</u>	<u>2014</u>			<u>2013</u>		
	<u>Vencidas</u>	<u>Por vencer</u>	<u>Total</u>	<u>Vencidas</u>	<u>Por vencer</u>	<u>Total</u>
<u>A terceros</u>						
Facturas por pagar	5,516,001	3,938,512	9,454,513	3,454,804	3,565,488	7,020,292
Letras por pagar	-	-	-	-	38,581	38,581
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	5,516,001	3,938,512	9,454,513	3,454,804	3,604,069	7,058,873
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
<u>A parte relacionada</u>						
<u>Ferrovias Central Andina S.A.</u>						
Facturas por pagar	213,169	2,110,610	2,323,779	1,310,596	1,651,975	2,962,571
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	5,729,170	6,049,122	11,778,292	4,765,400	5,256,044	10,021,444
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

El saldo de las cuentas por pagar comerciales corresponde principalmente, a las obligaciones por la adquisición de materiales, suministros diversos y servicios. Estos pasivos están denominados en nuevos soles y dólares estadounidenses, tienen vencimientos corrientes, no devengan intereses y no tienen garantías específicas.

Las transacciones efectuadas con la parte relacionada se detallan a continuación (expresado en nuevos soles):

<u>Descripción (Nota 20)</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Servicios de uso de vías	18,097,633	20,086,737
Servicios de comunicación	204,510	195,030
Servicios de alquiler de terrenos	56,246	77,044
Alquiler de material de tracción y rodante	13,461	13,545
	-----	-----
	18,371,850	20,372,356
	=====	=====

Dichas transacciones se realizaron a precios de mercado.

15. TRIBUTOS, REMUNERACIONES Y  
OTRAS CUENTAS POR PAGAR

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Préstamo de terceros (a)	-	12,361,875
Fondo de garantía (b)	9,136,187	8,518,200
Tributos por pagar	2,633,133	174,505
Vacaciones y participaciones por pagar	1,444,880	1,247,284
Cuentas por pagar diversas	325,922	51,131
Anticipo de clientes	315,756	1,552,650
	-----	-----
	13,855,878	23,905,645
	=====	=====
Porción corriente	4,719,691	15,387,445
Porción no corriente	9,136,187	8,518,200
	-----	-----
	13,855,878	23,905,645
	=====	=====

- (a) Con fecha 14 enero de 2008, se suscribió el contrato de financiamiento con Doe Run Perú S.A. para la adquisición de 3 locomotoras, 80 vagones cisternas y mejoramiento de la línea férrea, por un importe de US\$17,245,377. Este préstamo inicialmente tenía un plazo de 10 años y se amortizó mediante la prestación del servicio de transporte ferroviario por el tramo comprendido desde la Oroya hasta el puerto del Callao. Se constituyó un patrimonio Fideicometido con el objetivo de garantizar y respaldar el cumplimiento de los compromisos y obligaciones asumidas y se nombró como fiduciario al Banco Scotiabank del Perú S.A.A. En el 2014 se canceló esta deuda mediante la compensación de cuentas por cobrar y por pagar a Doe Run S.A. por un importe de S/. 12,361,875.
- (b) Corresponde al fondo de garantía con la empresa Minera Chinalco S.A. por el servicio de transporte de combustibles, suministros y posteriormente carga de minerales. Este acuerdo fue firmado en junio de 2012 y tiene un plazo de 10 años. Esta garantía no genera intereses y se devolverá al final del contrato.

#### 16. INGRESOS DIFERIDOS

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

<u>Año 2014</u>	<u>Saldos iniciales</u>	<u>Transferencia a resultados</u>	<u>Saldos finales</u>
Retroarrendamiento financiero	1,715,248 =====	(577,911) =====	1,137,337 =====
<u>Año 2013</u>			
Retroarrendamiento financiero	2,401,347 =====	(686,099) =====	1,715,248 =====

El saldo corresponde a la ganancia diferida como resultado del reconocimiento del contrato de retroarrendamiento financiero suscrito con el BBVA Banco Continental en el 24 de junio de 2010 para la adquisición de cuatro locomotoras. Dicho saldo será reconocido en los resultados de la Compañía en un período de 6 años.





- (a) A continuación se detalla el gasto por impuesto a la renta registrado en el estado de resultados integrales (expresado en nuevos soles):

<u>Descripción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta corriente (Nota 26 (b))	(6,969,888)	(5,684,174)
Diferido	(731,279)	426,951
	-----	-----
Total impuesto a la renta	(7,701,167)	(5,257,223)
	=====	=====

- (b) A continuación se presenta la conciliación de la tasa efectiva del impuesto a la renta con la tasa tributaria (teórica) (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
		%		%
Utilidad antes del impuesto a la renta	20,075,142	100.00	15,908,181	100.00
	-----	-----	-----	-----
Impuesto a la renta según tasa teórica	6,022,543	30.00	4,772,454	30.00
Efecto tributario neto por gastos no deducibles e ingresos no gravables:				
Diferencias permanentes	179,124	0.89	160,726	1.01
Otros ajustes	1,499,500	7.47	324,043	2.04
	-----	-----	-----	-----
Gasto por impuesto a la renta	7,701,167	38.36	5,257,223	33.05
	=====	=====	=====	=====

## 18. PATRIMONIO NETO

- (a) Capital social - Está representado por 36,065,408 acciones comunes de S/.1 valor nominal cada una. Al 31 de diciembre de 2014 había 5 accionistas; 4 nacionales y 1 extranjero. No existen restricciones respecto a la repatriación de las inversiones y utilidades al exterior.

La estructura societaria de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fue como sigue:

<u>Porcentaje de participación individual del capital</u>				<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje total de participación</u>
De	1.01	al	10.00	1	10.00
De	10.01	al	20.00	1	16.49
De	20.01	al	30.00	3	73.51
				---	-----
				5	100.00
				==	=====

- (b) Capital Adicional - Corresponde a las acciones pendientes de elevar a Escritura Pública en Registros Públicos.
- (c) Reserva legal - Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo del 10 por ciento de la utilidad distributable de cada ejercicio se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20 por ciento del capital. La reserva legal puede ser usada únicamente para absorber pérdidas debiendo ser repuesta y no puede ser distribuida como dividendos, salvo en el caso de liquidación. De acuerdo al artículo 229° de la Ley General de Sociedades, la Compañía puede capitalizar la reserva legal pero queda obligada a restituirla en el ejercicio inmediato posterior en que se obtenga utilidades.
- (d) Distribución de dividendos - En Sesión de Directorio del 26 de agosto del 2013, se acordó distribuir dividendos con cargo a utilidades de libre disposición de ejercicios anteriores por S/. 2,089,500.

En Sesión de directorio del 10 de diciembre del 2014, se acordó distribuir dividendos con cargo a utilidades de libre disposición de ejercicios anteriores por S/. 2,965,000.

- e) Resultados acumulados - Son susceptibles de ser capitalizados o pueden distribuirse como dividendos, por acuerdo de la Junta de Accionistas. Los dividendos y cualquier otra forma de distribución de utilidades están afectos al Impuesto a la Renta con la tasa del 4.1% hasta el 31 de diciembre de 2014, a partir del 2015 la tasa cambio de acuerdo a lo señalado en la Nota 24 c), solo aplicable vía retención en la fuente al accionista persona natural domiciliada o no ó persona jurídica no domiciliada en el Perú. Según la Ley General de Sociedades, la distribución de dividendos debe efectuarse en proporción al aporte de los accionistas.

En el 2014 incluye principalmente un ajuste por la corrección del impuesto a la renta diferido por diferencias de tasas de depreciación por S/. 6,071,178.

## 19. INGRESOS POR SERVICIOS

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Servicios de carga a parte relacionada	963,583	279,492
Servicios de carga a terceros (a)	98,906,377	76,584,573
Servicios de ingeniería (b)	4,487,973	32,260,700
Servicios por alquiler de material rodante y otros	3,038,970	5,152,677
	-----	-----
	107,396,903	114,277,442
	=====	=====

- (a) El ingreso en el año 2014 se ha incrementado por el mayor volumen transportado de concentrado de cobre para el cliente Minera Chinalco Perú S.A. El inicio de estas operaciones se realizó en octubre de 2013 y se mantiene un contrato de transporte de carga por 10 años por un volumen de 1,200,000 toneladas netas aproximadamente.
- (b) En el 2013 se prestaron servicios de ingeniería por la construcción de una tubería y patio de maniobras en Tunshurucho para facilitar las operaciones de explotación de Minera Chinalco Perú S.A. indicadas en el literal (a), las cuales ya no se han prestado en el 2014.

## 20. COSTO DE SERVICIOS

A continuación se presenta la determinación del rubro (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Consumo</u>		
Combustibles y lubricantes	24,046,704	25,427,987
Repuestos y accesorios para locomotoras	735,710	560,961
Repuestos de autovagones, coches y vagones	575,918	398,089
Repuestos y accesorios para autovías, camiones y otros	483,777	260,160
Material de mantenimiento de vías	2,117,012	2,748,861
Material de mantenimiento mecánico	66,232	386,596
Material de mantenimiento de edificios e instalaciones	29,832	471,068
Materiales para operación, seguridad y otros	44,377	1,024,078
	-----	-----
	28,099,562	31,277,800
	-----	-----
<u>Costo de servicio</u>		
Costos de mano de obra	8,422,176	10,117,588
Servicios prestados por terceros	13,897,306	17,027,952
Servicios prestados por parte relacionada (Nota 14)	18,371,850	20,372,356
Gastos diversos de gestión	3,036,031	2,405,311
Depreciación y amortización	9,650,894	8,902,141
	-----	-----
	53,378,257	58,825,348
	-----	-----
	81,477,819	90,103,148
	=====	=====

21. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gastos de personal	1,981,494	1,531,298
Servicios prestados por terceros	2,970,734	731,474
Cargas diversas de gestión	539,650	1,965,718
	-----	-----
	5,491,878	4,228,490
	=====	=====

22. OTROS INGRESOS Y GASTOS

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Otros ingresos</u>		
Indemnización del seguro	1,158,421	1,700,783
Reconocimiento de ingresos diferidos (Nota 16)	577,911	686,099
Reembolsos de gastos de parte relacionada	371,034	348,277
Otros ingresos	559,386	51,960
	-----	-----
	2,666,752	2,787,119
	=====	=====
<u>Otros gastos</u>		
Gastos por descarrilamiento y desastres naturales	(231,360)	(608,398)
Sanciones administrativas y fiscales	(79,663)	(579,478)
Costo neto de bajas de activos fijos	(10,389)	(10,209)
Otros gastos	(333,050)	(277,282)
	-----	-----
	(654,462)	(1,475,367)
	=====	=====

## 23. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses sobre préstamos otorgados	1,288,655	1,811,896
Ganancia por diferencia de cambio	22,946,880	29,908,924
Otros ingresos financieros	23,306	112,165
	-----	-----
	24,258,841	31,832,985
	=====	=====
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses de préstamos recibidos	(2,315,178)	(2,643,041)
Pérdida por diferencia de cambio	(23,991,258)	(34,298,527)
Otros gastos financieros	(316,759)	(240,792)
	-----	-----
	(26,623,195)	(37,182,360)
	=====	=====

## 24. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES

De acuerdo con el Decreto Legislativo N° 892 y modificado por la Ley N° 28873 los trabajadores participan de las utilidades de la Compañía mediante la distribución de un 5 % de la renta anual antes del Impuesto a la Renta. La participación se calcula sobre el saldo de la renta imponible del ejercicio gravable, sin que esto incluya la deducción de la participación de los trabajadores en las utilidades.

En el año 2014, la Compañía ha registrado en el resultado del año S/. 1,222,787 (S/. 997,224 en el 2013) como participaciones a los trabajadores.

## 25. CONTINGENCIAS

La Compañía inició un litigio contra el Ministerio de Transportes y Comunicaciones (MTC) por el reconocimiento y pago de sumas que se hubieran generado por trabajos complementarios en la obra de la Rehabilitación del Ferrocarril Huancayo Huancavelica.

Con fecha 8 de noviembre de 2011 la Compañía luego de haber ganado la licitación que fue convocada por el MTC, celebra un contrato de Suma Alzada con esta entidad, para la Rehabilitación en trocha angosta del ferrocarril que une la ciudad de Huancayo con la ciudad de Huancavelica.

Con fecha 27 de marzo de 2009 la Compañía y el MTC acuerdan un Documento Técnico de Precisiones (DTP) por el cual modifican las especificaciones técnicas del contrato original pero estas modificaciones nunca fueron valorizadas.

Con fecha 25 de marzo de 2011 la Compañía hace entrega de la obra al MTC, quien la recibe de acuerdo con los cambios contenidos DTP por US\$ 18,080,990.

Con carta de fecha 22 de junio de 2011 el MTC rechaza la liquidación definitiva presentada aduciendo que era un Contrato a Suma Alzada e indicando que no da lugar a sumas adicionales.

Con fecha 10 de febrero de 2012 la Compañía interpone una demanda ante la Dirección General de Arbitraje del Organismo Superior de las Contrataciones del Estado (OSCE) pidiéndole al MTC el pago de US\$ 18,080,990 (Incluido el Impuesto General a las Ventas).

Con fecha 11 de diciembre de 2013 el Tribunal de la OSCE lauda a favor de la Compañía señalando al MTC que debe pagarle la suma de US\$ 6,163,935 (Incluido el Impuesto General a las Ventas) como complemento del precio de la obra por mérito a las modificaciones introducidas en el contrato original en el documento de DTP.

Con fecha 20 de diciembre de 2013 el Tribunal Arbitral de la OSCE responde el pedido de aclaración del MTC ratificando su Laudo y concediendo un adicional por adición del Impuesto General a las Ventas no considerado inicialmente de US\$ 207,256.

Con fecha 17 de febrero de 2014 el MTC interpone recurso de nulidad contra el Laudo Arbitral mencionado anteriormente; hasta la fecha la Corte Superior no ha resuelto sobre el pedido del MTC.

El argumento del MTC en el Juicio Arbitral es que tratándose de un Contrato de Suma Alzada no cabía cobrar a dicha entidad ningún complemento al precio pactado originalmente a pesar que ellos habían solicitado un cambio sustancial en la obra proyectada. Ese cambio sustancial al acuerdo original era pasar de trocha angosta de 1 yarda (0.93 mts) a una trocha de tipo estándar (1.43 mts).

El argumento de la Compañía fue que las partes modificaron el contrato original e introdujeron cambios sustanciales que ambas partes sabían que originarían costos adicionales, por lo tanto pagos complementarios. El Tribunal Arbitral en parte le dio la razón a la Compañía y reconoció por primera vez que el MTC le debía por pagos complementarios la suma de US\$ 6,163,935 incluido el Impuesto General a las Ventas.

El MTC demanda la nulidad del Laudo ante la Corte Superior fundamentando su demanda sobre aspectos de fondo y nuevamente repite los argumentos que utilizó ante el Tribunal Arbitral. La Corte Superior de acuerdo a la ley debería declarar infundada la demanda del MTC por cuanto la anulación de los Laudos Arbitrales solo procede por un tema de forma y nunca por un tema de fondo.

El MTC interpone una demanda de nulidad contra dicho Laudo, proceso que hasta la fecha no ha sido resuelto.

En Opinión de la Gerencia de la Compañía y de los asesores legales, el resultado de nulidad interpuesta por el MTC impide que el Laudo Arbitral quede consentido y ejecutoriado, por lo que dicho Laudo no es exigible ni definitivo. Por otro lado, encontrándose en trámite el recurso de nulidad no se puede adelantar o especular la decisión de éste tribunal. Asimismo, a pesar de que el Laudo del Tribunal Arbitral señala una suma a favor de la Compañía, dicha suma a la fecha no es exigible y es contingente.

## 26. SITUACIÓN TRIBUTARIA

- (a) Las declaraciones juradas del Impuesto a la Renta de 2010 y 2011 y de 2013 a 2014 están pendientes de revisión por la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria.

En caso de recibirse acotaciones fiscales, los mayores impuestos, recargos, reajustes, sanciones e intereses moratorios que pudieran surgir, según corresponda, serían aplicados contra los resultados de los años en que se produzcan las liquidaciones definitivas.

- (b) El Impuesto a la Renta Tributario de S/. 6,969,888 ha sido determinado como sigue (expresado en nuevos soles):

Utilidad antes de impuesto a la renta	20,075,142
Más: Participación de los trabajadores en las utilidades	1,222,787
	-----
	21,297,929
	-----

### A) Partidas conciliatorias permanentes

#### Adiciones

1. Sanciones administrativas y fiscales	331,147
2. Gastos no deducibles	209,402
3. Otras partidas menores	85,157
	-----
	625,706
	-----



B) Partidas conciliatorias temporales

Adiciones

1. Depreciación de operaciones de arrendamiento financiero	339,360
2. Diferencias de tasa de depreciación utilizadas para propósitos financieros y tributarios	1,907,937
3. Depreciación de operaciones de retro arrendamiento financiero	230,045
4. Provisión de vacaciones devengadas en el 2014 pendientes de pago	148,326
5. Honorarios de auditoría	54,500
6. Otras partidas menores	35,317
	-----
	2,715,485
	-----

Deducciones

1. Provisión de vacaciones del 2013 pagadas en el 2014	(183,371)
	-----
	(183,371)
	-----
Renta imponible	24,455,749
Participación de los trabajadores en las utilidades (5%)	(1,222,787)
	-----
Base imponible del Impuesto a la Renta	23,232,962
	=====
Impuesto a la Renta (30%)	6,969,888
	=====

- (c) La tasa del Impuesto a la Renta aplicable a las empresas es de 30% para el ejercicio 2014. Posteriormente, dicha tasa irá disminuyendo progresivamente a 28% en los ejercicios 2015 y 2016, a 27% en los ejercicios 2017 y 2018 y a 26% desde el ejercicio 2019. Si la empresa distribuye total o parcialmente sus utilidades, aplicará para el ejercicio 2014 una tasa adicional del 4.1% sobre el monto distribuido; impuesto que es de cargo de los accionistas, en tanto sean personas naturales o sean personas jurídicas no domiciliadas en el país. Posteriormente, se aplicará un aumento gradual en la tasa a 6.8% en los ejercicios 2015 y 2016, a 8% en los ejercicios 2017 y 2018 y a 9.3% desde el ejercicio 2019.

A las distribuciones de dividendos, o cualquier otra forma de distribución de utilidades, que se efectúen sobre los resultados acumulados obtenidos hasta el 31 de diciembre de 2014, se les aplicará la tasa del 4.1%.

El impuesto con la tasa del 4.1% será de cargo de la empresa por toda suma o entrega en especie que resulte renta gravable de la tercera categoría que represente una disposición indirecta de renta no susceptible de posterior control tributario, incluyendo sumas cargadas a gastos e ingresos no declarados.

La Gerencia de la Compañía opina que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014. En todo caso, cualquier acotación al respecto por las autoridades tributarias se reconocería en el ejercicio que ocurra.

- (d) A partir del mes de agosto de 2012 se han incorporado nuevas reglas para la determinación de los pagos a cuenta del Impuesto a la Renta. Entre otros, se ha establecido que las compañías deberán abonar con carácter de pago a cuenta, el monto que resulte mayor de comparar la cuota mensual que sea determinada conforme al procedimiento expuesto en el nuevo texto del inciso a) del artículo 85° y la cuota que resulte de aplicar el 1.5% a los ingresos netos obtenidos en el mismo mes.

Asimismo, se han regulado reglas específicas a efectos de modificar los coeficientes aplicables para la determinación de los pagos a cuenta.

- (e) A partir del mes de agosto 2012, a efectos que proceda la retención del Impuesto a la Renta de no domiciliados con la tasa del 15% por servicios de asistencia técnica se ha eliminado la obligación de presentar una declaración jurada expedida por la empresa no domiciliada (en la que declara la prestación del servicio y el registro de los ingresos). Asimismo, se ha dispuesto que el usuario local de la asistencia técnica está obligado a obtener y presentar a la SUNAT un informe de una sociedad auditora en el que se certifique que la asistencia técnica ha sido efectivamente prestada, siempre que la contraprestación por los servicios de asistencia técnica, comprendidos en un mismo contrato, incluidas sus prórrogas y/o modificaciones, superen las 140 UIT.
- (f) A partir del ejercicio 2013, las normas de Precios de Transferencia ya no aplican respecto del Impuesto General a las Ventas e Impuesto Selectivo al Consumo.

A partir del ejercicio 2013, la Declaración Jurada Informativa de Precios de Transferencia del ejercicio 2012 debe ir acompañada del respectivo Estudio de Precios de Transferencia.

Como se recordará, para determinación del Impuesto a la Renta, la determinación de los precios de transferencia por las transacciones con empresas vinculadas y con empresas residentes en países o territorios de baja o nula imposición, debe contar con la documentación, información y el Estudio de Precios de Transferencia, si correspondiese, que sustente el valor de mercado utilizado y los criterios considerados para su determinación.

- (g) A partir del 1 de enero de 2013, las diferencias de cambio originadas por pasivos en moneda extranjera relacionados y plenamente identificables con inventarios en existencia o en tránsito a la fecha del estado de situación financiera, y las diferencias de cambio originadas por pasivos en moneda extranjera relacionados con activos fijos existentes o en tránsito a la fecha del estado de situación financiera, deberán ser incluidas en la determinación de la materia imponible del período en el cual la tasa de cambio fluctúa, considerándose como utilidad o como pérdida.

- (h) Los bienes objeto de arrendamiento financiero, de contratos suscritos a partir del 1 de enero de 2001, se consideran, para propósitos tributarios, activo fijo del arrendatario y se registran, contablemente, de acuerdo a las Normas Internacionales de Contabilidad, y la depreciación se efectuará de acuerdo a la Ley del Impuesto a la Renta.

Por excepción, y previo el cumplimiento de determinadas condiciones, los bienes objeto del contrato podrán depreciarse en el plazo del contrato.

- (i) A partir del ejercicio 2004 se aprobaron medidas para la lucha contra la evasión e informalidad, obligándose al uso de determinados medios de pago para las obligaciones de dar sumas de dinero (bancarización) así como la creación del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF), que grava una diversa gama de operaciones en moneda nacional o extranjera que se realizan, principalmente, a través del Sistema Financiero.

En los casos en que el pago de obligaciones se haga por medios distintos a la entrega de suma de dinero o sin usar los medios de pago, el impuesto es del doble de la alícuota y siempre sobre el exceso del 15% de las obligaciones de la empresa que se cancelen por esta vía. La alícuota se redujo a 0.005%.

- (j) Mediante Ley N° 28424 y a partir del 1 de enero de 2005 se creó el Impuesto Temporal a los Activos Netos - ITAN que se constituye como un impuesto patrimonial a ser pagado por los perceptores de rentas de tercera categoría sujetos al Régimen General del IR. La vigencia de este impuesto, creado originalmente como de naturaleza temporal, fue prorrogada sucesivamente, dándole carácter permanente.

La base del ITAN está constituida por el valor de los activos netos consignados en el balance general al 31 de diciembre del ejercicio anterior al que corresponda el pago una vez deducidas las depreciaciones y amortizaciones admitidas por la Ley del Impuesto a la Renta. Para el ejercicio 2010, sobre la referida base, el primer millón de nuevos soles (S/. 1,000,000) se encuentra inafecto y, por el exceso, se aplica la alícuota de 0.4%.

El ITAN puede ser pagado al contado o fraccionado en nueve cuotas mensuales entre los meses de abril a diciembre del propio año. El monto pagado por ITAN puede ser utilizado como crédito contra los pagos a cuenta del ejercicio al que corresponda el ITAN o como crédito contra el Impuesto de regularización del ejercicio gravable al que corresponda.

27. MODIFICACIONES Y NUEVAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) EMITIDAS QUE NO SON EFECTIVAS A LA FECHA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las modificaciones a NIIF existentes y nuevas NIIF, emitidas por el IASB y aprobadas por el Consejo Normativo de Contabilidad al 31 de diciembre de 2014, aplicables a la Compañía, cuya vigencia se iniciará en fecha posterior a la misma, se muestran a continuación. La Gerencia de la Compañía estima que las modificaciones y NIIF aplicables a la Compañía se considerarán de forma razonable en la preparación de los estados financieros separados en la fecha que su vigencia se haga efectiva.

La Compañía no ha determinado el efecto en sus estados financieros por aplicación de estas normas pero estima que no será importante.

- Mejoras anuales a las NIIF - Ciclo 2010-2012.

<u>NIIF</u>	<u>Sujeto a modificación</u>
NIIF 13 Medición del valor razonable	Cuentas comerciales por cobrar y por pagar a corto plazo
NIC 16 Propiedades, planta y equipo	Método de revaluación - reexpresión proporcional de la depreciación acumulada
NIC 24 Información a revelar sobre partes relacionadas	Personal clave de la Gerencia

- Mejoras anuales a las NIIF - Ciclo 2011-2013.

<u>NIIF</u>	<u>Sujeto a modificación</u>
NIIF 13 Medición del valor razonable	Alcance del párrafo 52 (excepción de cartera)

- Mejoras anuales a las NIIF - Ciclo 2012-2014.

- NIIF 7 Instrumentos financieros: Revelaciones
- NIIF 9 Instrumentos financieros: Modificaciones

- Nuevos pronunciamientos

- NIIF 15 Ingresos

28. EVENTOS POSTERIORES

No han ocurrido hechos importantes desde la fecha de cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y el 13 de marzo de 2015 que requieran ajustes o revelaciones a los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

\*\*\*\*