

Yamaha Motor del Perú S.A.

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



Building a better
working world



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

Yamaha Motor del Perú S.A.

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

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Estado separado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados

Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas de Yamaha Motor del Perú S.A.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Yamaha Motor del Perú S.A. (una sociedad anónima peruana, subsidiaria de Yamaha Motor do Brasil Ltda), que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los correspondientes estados separados 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 (incluidas en las notas 1 a la 24 adjuntas).

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros separados

La Gerencia de la Compañía 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 determina que es necesario para permitir la preparación de estados financieros separados libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros separados basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para tener una seguridad razonable de que los estados financieros separados están libres de errores materiales.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros separados, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros separados.



Dictamen de los auditores independientes (continuación)

Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

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

Énfasis sobre información separada

Los estados financieros separados de Yamaha Motor del Perú S.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros separados reflejan el valor de sus inversiones en subsidiarias bajo el método del costo y no sobre una base consolidada, por lo cual estos estados financieros separados deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Compañía y su subsidiaria, que se presentan por separado y sobre los cuales hemos emitido una opinión sin salvedades el 16 de febrero de 2015.

Lima, Perú,
16 de febrero de 2015

Paredes, Zaldivar, Burpa & Asociados

Refrendado por:

Elizabeth Fontenla

C.P.C.C. Matrícula No. 25063

Yamaha Motor del Perú S.A.

Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	967	348
Cuentas por cobrar comerciales, neto	4	5,507	3,873
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	5	667	219
Otras cuentas por cobrar	6	1,688	1,839
Inventarios, neto	7	44,456	56,417
Gastos pagados por anticipado		107	1,220
Total activo corriente		53,392	63,916
Gastos pagados por anticipado a largo plazo		92	101
Inversión en subsidiaria	1(c)	305	305
Inmueble, unidades de transporte y equipos, neto	8	16,289	16,189
Intangibles, neto		567	699
Total activo		70,645	81,210
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	9	10,683	13,025
Cuentas por pagar comerciales	10	1,021	1,881
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	5	35,000	46,090
Otras cuentas por pagar	11	4,624	828
Ventas diferidas		103	241
Total pasivo corriente		51,431	62,065
Obligaciones financieras a largo plazo	9	-	35
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias	12(a)	1,332	1,542
Total pasivo		52,763	63,642
Patrimonio neto	13		
Capital social		4,391	4,391
Reserva legal		1,102	1,102
Resultados acumulados		12,389	12,075
Total patrimonio neto		17,882	17,568
Total pasivo y patrimonio neto		70,645	81,210

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Yamaha Motor del Perú S.A.

Estado separado de resultados integrales

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

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ventas netas			
Ventas de bienes	14	102,128	100,109
Prestación de servicios		793	674
		<u>102,921</u>	<u>100,783</u>
Costo de ventas	15	(78,999)	(75,823)
Costo de servicios		(529)	(99)
		<u>23,393</u>	<u>24,861</u>
Utilidad bruta			
Gasto de ventas	16	(14,941)	(15,983)
Gastos de administración	17	(4,039)	(3,991)
Otros ingresos (gastos), netos		(113)	57
		<u>4,300</u>	<u>4,944</u>
Utilidad de operación			
Otros ingresos (gastos)			
Ingresos financieros	18	257	40
Gastos financieros	18	(1,373)	(721)
Diferencia en cambio, neta		(2,659)	(3,732)
		<u>525</u>	<u>531</u>
Utilidad antes del impuesto a las ganancias			
Impuesto a las ganancias	12(b)	(211)	(357)
		<u>314</u>	<u>174</u>
Utilidad neta			
Otros resultados integrales		-	-
		<u>314</u>	<u>174</u>
Total de resultados integrales del año, neto del impuesto a las ganancias			
		<u>314</u>	<u>174</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Yamaha Motor del Perú S.A.

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

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

	Capital social S/.(000)	Reserva legal S/.(000)	Resultados acumulados S/.(000)	Total S/.(000)
Saldos al 1 de enero de 2013	4,391	769	12,234	17,394
Apropiación de reserva legal	-	333	(333)	-
Utilidad neta	-	-	174	174
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>4,391</u>	<u>1,102</u>	<u>12,075</u>	<u>17,568</u>
Utilidad neta	-	-	314	314
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>4,391</u>	<u>1,102</u>	<u>12,389</u>	<u>17,882</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Yamaha Motor del Perú S.A.

Estado separado de flujos de efectivo

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Actividades de operación		
Cobros a clientes y otros	101,287	101,358
Pagos a proveedores	(88,663)	(103,657)
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales	(6,985)	(6,975)
Pagos de tributos, intereses y otros, neto	(2,334)	(4,974)
Efectivo neto proveniente (utilizado) en las actividades de operación	<u>3,305</u>	<u>(14,248)</u>
Actividades de inversión		
Adquisición de inmueble, unidades de transporte y equipos	(736)	(874)
Adquisición de intangibles	(12)	(9)
Ingreso por venta de activo fijo	60	80
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(688)</u>	<u>(803)</u>
Actividades de financiamiento		
Obtención de préstamos	75,811	14,134
Amortización de obligaciones financieras	(77,809)	(1,362)
Efectivo neto proveniente (utilizado) en las actividades de financiamiento	<u>(1,998)</u>	<u>12,772</u>
Aumento neto (disminución neta) del efectivo y equivalentes de efectivo	619	(2,279)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>348</u>	<u>2,627</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>967</u>	<u>348</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Yamaha Motor del Perú S.A.

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

1. Identificación y actividad económica de la Compañía

(a) Identificación -

Yamaha Motor del Perú S.A. (en adelante "la Compañía") es una sociedad anónima peruana, constituida el 24 de marzo de 1998 y es una subsidiaria de Yamaha Motor do Brasil Ltda., (en adelante "la Principal"), quien posee el 91 por ciento de las acciones representativas del capital social de la Compañía. El domicilio legal de la Compañía es Av. República de Panamá N° 4344 - Surquillo, Lima, Perú.

(b) Actividad económica -

La actividad principal de la Compañía es la importación y comercialización de motocicletas, cuatrimotos, motos de agua, generadores, motobombas y motores multipropósito, repuestos y accesorios, adquiridos exclusivamente de partes relacionadas.

(c) Inversión en subsidiaria -

El 14 de setiembre de 2000, la Compañía constituyó la subsidiaria Yamaha Motor Selva del Perú S.A. (en adelante "la Subsidiaria") ubicada en la ciudad de Iquitos. La actividad principal de la Subsidiaria es la importación, exportación, comercialización, venta y distribución de motocicletas, cuatrimotos, generadores eléctricos, motores multipropósito, motobombas, repuestos y accesorios. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la inversión en la Subsidiaria asciende aproximadamente S/.305,000, siendo la Compañía propietaria del 99.98 por ciento de las acciones representativas del capital social a dicha fecha.

Los estados financieros adjuntos reflejan la actividad individual de la Compañía sin incluir los efectos de la consolidación de estos estados financieros con los de la Subsidiaria.

A continuación se presentan los principales datos de los estados financieros auditados de la Subsidiaria al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Total activo	5,336	7,019
Total pasivo	3,442	5,453
Total patrimonio neto	1,894	1,566
Utilidad operativa	611	1,063
Utilidad neta	328	446

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(d) Aprobación de estados financieros separados -

Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en esa fecha, fueron aprobados por la Junta General de Accionistas del 20 de marzo de 2014. Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 fueron aprobados por la Gerencia de la Compañía y en su opinión serán aprobados sin modificaciones por la Junta General de Accionistas a llevarse a cabo dentro de los plazos establecidos por ley.

2. Principios y prácticas contables

A continuación se presentan los principales principios y prácticas contables utilizados en la preparación de los estados financieros de la Compañía:

2.1. Bases para la preparación y presentación -

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

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

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

- **Modificaciones a la NIC 27: Método de la participación patrimonial en los estados financieros individuales**
Las modificaciones permitirán a las entidades utilizar el método de la participación patrimonial para contabilizar las inversiones en subsidiarias, joint ventures y asociadas en sus respectivos estados financieros separados. Las entidades que ya aplican NIIF y escogen el cambio al método de la participación patrimonial deberán aplicar el cambio de manera retroactiva. Las modificaciones son efectivas para los periodos terminados en o a partir del 1 de enero de 2016, permitiendo una adopción anticipada.
- **NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación" - Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)**
La modificación precisa el significado de "cuenta actualmente con un derecho legal de compensación" y los criterios de los mecanismos de solución no simultáneas de las cámaras de compensación para tener derecho a la compensación. Además, esta enmienda aclara que para compensar dos o más instrumentos financieros, las entidades deben tener

Notas a los estados financieros separados (continuación)

un derecho de compensación que no puede estar condicionado a un hecho futuro, y debe ser de cumplimiento obligatorio las siguientes circunstancias: (i) el curso normal de sus operaciones, (ii) un evento de incumplimiento, y (iii) en caso de insolvencia o quiebra de la entidad o de cualquiera de las contrapartes.

- NIC 39 “Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición” - Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas (modificaciones)

Estas modificaciones proporcionan una excepción para suspender la contabilidad de coberturas cuando se da la novación de un derivado designado como un instrumento de cobertura que cumple con ciertos criterios.

- “Entidades de inversión” (modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)
Estas modificaciones establecen una excepción al requerimiento de consolidar a entidades que califican como una entidad de inversión bajo los criterios de la NIIF 10. La excepción a la consolidación requiere que las entidades de inversión se registren como subsidiarias a su valor razonable con cambios en resultados.

- CINIIF 21 “Gravámenes”

La CINIIF 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por un gravamen cuando la actividad que dé lugar al pago, tal como se identifica en la legislación pertinente, se realiza. Para un gravamen que se activa al alcanzar un umbral mínimo, la interpretación aclara que ningún pasivo debe ser anticipado antes de alcanzar el umbral mínimo especificado. Es requerida su aplicación retrospectiva.

- Mejoras anuales a las NIIF (emitadas en julio de 2014)

El IASB publicó un adelanto de las modificaciones y mejoras a las NIIF en julio de 2014. Las modificaciones realizadas a la NIIF 2, NIIF 3, NIIF 8, NIIF 13, NIC 16, NIC 24 y NIC 40, comprendidas en este ciclo de mejoras, no tienen un efecto significativo en los estados financieros adjuntos.

En la preparación y presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia de la Compañía ha observado el cumplimiento del marco normativo indicado anteriormente.

2.2. Resumen de principios y prácticas contables significativas -

- (a) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalente de efectivo comprende los saldos en cuentas corrientes en bancos, que son altamente líquidos y son fácilmente convertibles en cantidades conocidas de efectivo y no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.

- (b) Transacciones y saldos en moneda extranjera -

- (i) Moneda funcional y moneda de presentación

La Compañía ha definido al Nuevo Sol como su moneda funcional y de presentación.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(ii) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Se consideran transacciones en moneda extranjera a aquellas realizadas en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas en la moneda funcional, usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional, usando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado separado de situación financiera. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultantes de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de la fecha del estado separado de situación financiera son reconocidas en el estado separado de resultados integrales. Los activos y pasivos no monetarios determinados en moneda extranjera son trasladados a la moneda funcional al tipo de cambio prevaleciente a la fecha de la transacción.

(c) Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -

(c.1) Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros definidos en la NIC 39 se clasifican en: (i) activos financieros al valor razonable con efecto en resultados, (ii) préstamos y cuentas por cobrar, (iii) activos financieros disponibles para la venta, (iv) inversiones mantenidas hasta su vencimiento según sea apropiado, y (v) derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz según corresponda. La Gerencia determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

La clasificación de los instrumentos financieros en su reconocimiento inicial depende de la finalidad para la que los instrumentos financieros fueron adquiridos y sus características. Todos los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos incrementales relacionados a la transacción que sean atribuidos directamente a la compra o emisión del instrumento, excepto en el caso de los activos o pasivos financieros llevados a valor razonable con efecto en resultados.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del plazo generalmente establecido por la regulación o condiciones de mercado son registradas en la fecha de negociación de la operación; es decir, la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los derivados son reconocidos en la fecha de negociación de la transacción.

Medición posterior -

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía solo mantiene préstamos y cuentas por cobrar, cuyos aspectos más relevantes se describen a continuación:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Préstamos y cuentas por cobrar

La Compañía mantiene en esta categoría: efectivo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar, la cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de su provisión para cuentas de cobranza dudosa cuando es aplicable.

El efectivo y los saldos mantenidos en bancos están sujetos a un riesgo no significativo de cambios en su valor.

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, por los que la entidad no tiene intención de venderlos inmediatamente o en un futuro próximo y que no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

Después de su reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar son llevadas al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, menos la provisión por deterioro del valor. Las pérdidas originadas por el deterioro son reconocidas en el estado separado de resultados integrales.

La estimación para cuentas de cobranza dudosa se establece si existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá recuperar los montos de las deudas de acuerdo con los términos originales de la venta. Para tal efecto, la Gerencia verifica la suficiencia de la provisión a través de una evaluación de aquellas cuentas vencidas mayores a 270 días, considerando las estadísticas de cobrabilidad, las garantías recibidas y otra información pertinente, todo ello conforme con el juicio y experiencia de la Gerencia. La estimación para cuentas de cobranza dudosa se registra con cargo a resultados del ejercicio en que se determine su necesidad. En opinión de la Gerencia de la Compañía, este procedimiento permite estimar razonablemente la provisión para cuentas de cobranza dudosa, con la finalidad de cubrir adecuadamente el riesgo de pérdida en las cuentas por cobrar según las condiciones del mercado donde opera la Compañía.

(c.2) Pasivos financieros

Reconocimiento y medición inicial

Los pasivos financieros dentro del alcance de la NIC 39 se clasifican en pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de los pasivos financieros al momento de su reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable y en el caso de los préstamos se mantienen. Este incluye, los costos de transacción directamente atribuibles.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los pasivos financieros de la Compañía incluyen, obligaciones financieras, cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a entidades relacionadas y otras cuentas por pagar.

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

Medición posterior -

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía solo mantiene préstamos que devengan interés, cuyas características principales detallamos a continuación:

Préstamos que devengan interés -

Después de su reconocimiento inicial, los préstamos que devengan intereses se miden a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado separado de resultados integrales cuando los pasivos se dan de baja, así como a través del proceso de amortización de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o costos que sean parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se incluye en el costo financiero en el estado separado de resultados integrales.

(c.3) Baja de activos y pasivos financieros -

Activos financieros:

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando: (i) los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o (ii) la Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso ("pass through"); y (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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del periodo.

(c.4) Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera, 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.

(c.5) Valor razonable de los instrumentos financieros -

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición.

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico.

La Compañía utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Para los activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros sobre una base recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte. Asimismo, la Gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

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

(d) Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura -
Negociables -

Las transacciones con derivados, que proveen coberturas económicas efectivas, no califican como coberturas según las reglas específicas de la NIC 39 y, por ello, son tratados como derivados para negociación.

Los instrumentos financieros derivados de negociación son inicialmente reconocidos en el estado separado de situación financiera al costo y posteriormente son registrados a su valor razonable. Todos los derivados son considerados como activos cuando el valor razonable es positivo y como pasivos cuando el valor razonable es negativo. Las ganancias y pérdidas por los cambios en el valor razonable son registradas en el estado separado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la Compañía no mantuvo ninguna inversión en esta categoría.

Cobertura -

La Compañía utiliza los instrumentos derivados para administrar su exposición a tasas de interés y moneda extranjera. Con el objeto de gestionar riesgos particulares, la Compañía aplica la contabilidad de cobertura para las transacciones que cumplen con los criterios específicos para ello.

Al inicio de la relación de cobertura, la Compañía documenta formalmente la relación entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura; incluyendo la naturaleza del riesgo, el objetivo y la estrategia para llevar a cabo la cobertura y el método que será usado para valorar la efectividad de la relación de cobertura.

También al comienzo de la relación de cobertura se realiza una evaluación formal para asegurar que el instrumento de cobertura sea altamente efectivo en compensar el riesgo designado en la partida cubierta. Las coberturas son formalmente evaluadas cada semestre. Una cobertura es considerada como altamente efectiva si se espera que los cambios en los flujos de efectivo, atribuidos al riesgo cubierto durante el período por el cual la cobertura es designada, se compensan y están en un rango de 80 a 125 por ciento.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La parte efectiva de los cambios en el valor razonable de este derivado es reconocida en el patrimonio y resultados, respectivamente, y la ganancia o pérdida relacionada con la porción inefectiva es reconocida inmediatamente en el estado separado de resultados integrales. Los montos acumulados en patrimonio para las coberturas de flujos de efectivo son llevados al estado de resultados integrales en los periodos en que la partida cubierta afecta pérdidas y ganancias.

Durante el año 2014 y 2013, la Compañía mantuvo un forward de tipo de cambio que calificaba como de cobertura, ver nota 19.

(e) Inventarios -

Los inventarios están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el valor de venta que la Gerencia estima que se realizarán los inventarios en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución. El costo de las motocicletas, cuatrimotos, motos acuáticas, motores fuera de borda y productos de fuerza se presentan al costo específico de adquisición, excepto en el caso de repuestos los cuales se presentan a su costo promedio ponderado.

La estimación para desvalorización de existencias es calculada sobre la base de un análisis específico que realiza periódicamente la Gerencia, considerando la obsolescencia y lento movimiento de las mismas. Esta estimación es cargada a resultados en el ejercicio en el cual se determina su necesidad.

(f) Inversión en subsidiaria -

La inversión en la subsidiaria es registrada al costo, considerando cualquier deterioro que se identifique en el valor de la inversión. La Compañía determina, en cada fecha del estado separado de situación financiera, si hay una evidencia objetiva de que la inversión en su subsidiaria ha perdido valor. Si fuera el caso, la Compañía estima el importe del deterioro como la diferencia entre el valor razonable de la inversión en la subsidiaria y su correspondiente valor en libros, y reconoce la pérdida en el estado separado de resultados integrales.

Los dividendos se reconocen como ingresos en el ejercicio que se toma el acuerdo de distribución o capitalización, según corresponda.

(g) Inmueble, unidades de transporte y equipo -

Reconocimiento inicial y posterior -

El rubro de inmueble, unidades de transporte y equipos se presenta al costo neto de la depreciación acumulada y/o las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiere. Para los componentes significativos de inmueble, unidades de transporte y equipos que deben ser reemplazados periódicamente, la Compañía da de baja el componente reemplazado y reconoce el componente nuevo con su correspondiente vida útil y depreciación. Del mismo modo, cuando se efectúa una inspección de gran envergadura, el costo de la misma se

Notas a los estados financieros separados (continuación)

reconoce como un reemplazo en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento. Todos los demás costos rutinarios de reparación y mantenimiento se reconocen como gasto en el estado separado de resultados integrales a medida que se incurren.

Depreciación -

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los activos se calcula siguiendo el método de línea recta, utilizando las siguientes vidas útiles estimadas:

	Años
Edificios y otras construcciones	35
Maquinaria y equipos diversos	5, 8 y 10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5 y 3
Equipos de cómputo	4 y 3

Los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de depreciación se revisan a cada fecha de cierre de ejercicio y, de ser necesario, se ajustan prospectivamente.

Baja de activos -

Una partida de inmueble, unidades de transporte y equipos y cualquier componente significativo reconocido inicialmente es dado de baja tras su enajenación o cuando no se espera ningún beneficio económico futuro de su uso o enajenación. Cualquier ganancia o pérdida emergente de la baja del activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto proveniente de la enajenación y el valor en libros del activo) se incluye en el estado separado de resultados integrales cuando el activo es dado de baja.

(h) Intangibles -

Los intangibles se registran inicialmente al costo e incluyen principalmente los costos incurridos en el desarrollo del proyecto de implementación del sistema contable y costos de adquisición de programas informáticos, los cuales son considerados de vida útil finita. Un intangible se reconoce como activo si es probable que los beneficios económicos futuros atribuibles que genere fluyan a la empresa y su costo puede ser medido confiablemente. Después del reconocimiento inicial, los intangibles se miden al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por desvalorización. Los intangibles se amortizan bajo el método de línea recta, sobre la base de su vida útil de 5 y 10 años. El período y el método de amortización se revisan cada año.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(i) Arrendamientos -

La Compañía reconoce los arrendamientos financieros registrando al inicio de los contratos activos y pasivos en el estado separado de situación financiera, por un importe igual al valor razonable del activo arrendado o, si es menor, al valor presente de las cuotas de arrendamiento. Los costos directos iniciales se consideran como parte del activo. Los pagos por arrendamiento se distribuyen entre las cargas financieras y la reducción del pasivo. La carga financiera se distribuye en los períodos que dure el arrendamiento para generar un gasto por interés sobre el saldo en deuda del pasivo para cada período y se registran como gastos financieros en el estado separado de resultados integrales.

El arrendamiento financiero genera gastos de depreciación por el activo, así como gastos financieros para cada período contable. La política de depreciación aplicable a los activos arrendados es consistente con la política para los otros activos depreciables que posee la Compañía.

Los arrendamientos en los que el arrendador retiene efectiva y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los bienes arrendados son clasificados como arrendamientos operativos. Los pagos de arrendamiento operativo son reconocidos como gastos en el estado de resultados integrales en base al método de línea recta a lo largo de la duración del contrato.

(j) Deterioro de activos no financieros -

La Compañía evalúa a fin de cada año si existe algún indicio de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existe tal indicio o cuando es obligatorio efectuar una prueba anual de deterioro, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para cada activo individual, a menos que el activo no genere flujos de caja que sean largamente independientes de otros activos o grupos de activos, en cuyo caso se considera la unidad generadora de efectivo (UGE) relacionada con dichos activos. Cuando el valor en libros de un activo o de una UGE excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a su importe recuperable. Para determinar el valor en uso, los flujos futuros estimados son descontados a su valor presente, usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja la evaluación actual del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Al determinar el valor razonable menos los costos de venta, la Compañía toma en cuenta transacciones recientes en el mercado. Si no se pueden identificar transacciones, la Compañía usa un modelo de valuación.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía efectúa una prueba de deterioro a cada fecha de reporte si existe evidencia de que una pérdida por deterioro reconocida anteriormente ya no existe o ha disminuido. Si existe esta evidencia, la Compañía estima el importe recuperable del activo o de la UGE. Una pérdida por deterioro reconocida previamente sólo se revierte si hubo un cambio en los supuestos usados para determinar el importe recuperable de un activo desde la última vez en que se reconoció la última pérdida por deterioro del valor. La reversión se limita de tal manera que el importe en libros del activo no exceda su importe recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la correspondiente depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro para el activo en los períodos anteriores. Dicha reversión se reconoce en el estado de resultados integrales, salvo que el activo se contabilice por su valor revaluado, en cuyo caso la reversión se trata como un incremento de revaluación.

(k) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos son reconocidos cuando pueden ser medidos confiablemente y es probable que fluyan beneficios económicos hacia la Compañía. El ingreso es medido al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neto de descuentos, rebajas del impuesto general a las ventas para el caso de los clientes locales. Asimismo, se considera el cumplimiento de los criterios específicos por cada tipo de ingreso, los cuales se describen a continuación:

- Ingresos por venta de motocicletas, cuatrimotos, motos acuáticas, motores fuera de borda, productos de fuerza y repuestos -
Los ingresos por venta de motocicletas, cuatrimotos, motos acuáticas, motores fuera de borda, productos de fuerza y repuestos, así como su correspondiente costo de ventas son reconocidos cuando se transfieren al comprador todos los riesgos y beneficios inherentes al derecho de propiedad del bien, es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluirán a la Compañía y el monto del ingreso puede ser medido confiablemente. Esto se produce en el período en que se efectúa la entrega del vehículo al comprador.
- Prestación de servicios de mantenimiento y reparación -
Los servicios de mantenimiento y reparación son reconocidos en medida a que se realizan y devengan, y se registran en los períodos en los cuales se relacionan.
- Ingresos por intereses -
Los ingresos por intereses se reconocen cuando se devengan usando la tasa de interés efectiva. Dichos ingresos son incluidos como parte del rubro "Ingresos financieros" en el estado separado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(l) Reconocimiento de costos y gastos -

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

Los costos financieros se registran como gasto cuando se devengan e incluyen los cargos por intereses y otros costos incurridos relacionados con los préstamos. Los costos financieros no devengados se presentan disminuyendo el pasivo que les dio origen.

(m) Impuesto a las ganancias -

Impuesto a las ganancias corriente -

Los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias corriente se miden por los importes que se espera recuperar o pagar de o a la autoridad fiscal. Las tasas impositivas y la normativa fiscal utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, correspondientes al Perú, país en el que la Compañía opera y genera utilidades sujetas al impuesto. El impuesto a las ganancias es calculado sobre la base de la información financiera individual de la Compañía.

Impuesto a las ganancias diferido -

El impuesto a las ganancias diferido se reconoce utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporales entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus importes en libros a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Los pasivos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen por todas las diferencias temporales imponibles, cuando la oportunidad de su reversión se pueda controlar, y sea probable que las mismas no se revertan en el futuro cercano.

Los activos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporales deducibles, y por la compensación futura de pérdidas tributarias arrastrables no utilizadas, en la medida en que sea probable la existencia de ganancias imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias temporales deducibles, y/o se puedan utilizar dichas pérdidas tributarias arrastrables.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable la existencia de suficiente ganancia imponible futura para permitir que esos activos por impuesto diferido sean utilizados total o parcialmente. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable la existencia de ganancias imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto diferido no reconocidos con anterioridad.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el ejercicio en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, en base a las tasas impositivas y normas fiscales que fueron aprobadas a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a esa fecha.

El impuesto diferido se reconoce en relación a la partida que lo origina, ya sea en otros resultados o directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por impuesto a las ganancias corriente, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma autoridad tributaria y la misma jurisdicción fiscal.

(n) Beneficios a los empleados -

La Compañía tiene obligaciones de corto plazo por beneficios a sus empleados que incluyen sueldos, aportaciones sociales, gratificaciones de ley, bonificaciones por desempeño y participaciones en las utilidades. Estas obligaciones se registran mensualmente con cargo al estado separado de resultados integrales, a medida que se devengan.

(o) Provisiones -

Las provisiones por demandas legales se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado y es probable que requieran recursos para cancelar dicha obligación. El importe provisionado o equivalente al valor presente de los pagos futuros esperados para liquidar la obligación, cuando la Compañía espera que una parte o el total de la provisión sea recuperada, dichos recuperos son reconocidos como activos siempre que se tenga la certeza del recuperos. El importe provisionado es presentado en el estado separado de resultados integrales neto de los recuperos.

(p) Anticipos recibidos de clientes -

Corresponden a los anticipos recibidos por compromisos de venta de motocicletas, cuatrimotos, motos acuáticas, motores fuera de borda, productos de fuerza con algunos clientes con los que trabaja la Compañía, por los cuales se ha emitido comprobantes de venta. Estos compromisos son liquidados cuando se completa la operación de venta y se produce la entrega del bien correspondiente.

(q) Contingencias -

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

2.3. Juicios, estimados y supuestos contables significativos -

La preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia utilice juicios, estimados y supuestos para determinar las cifras reportadas de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros separados, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Los estimados más significativos considerados por la Gerencia en relación con los estados financieros se refieren básicamente a:

- Estimación para cuentas de cobranza dudosa, ver nota 2.2(c.1).
- Estimación para obsolescencia y valor neto de realización de los inventarios, ver nota 2.2(e).
- Depreciación de inmueble, unidades de transporte y equipos, ver nota 2.2(g).
- Amortización de intangibles, ver nota 2.2(h).
- Estimación por deterioro de activos de larga duración, ver nota 2.2(j).
- Activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido, ver nota 2.2(m).
- Provisiones, ver nota 2.2(o).
- Contingencias, ver nota 2.2(q).

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

2.4. Nuevos pronunciamientos contables -

Ciertas nuevas normas, enmiendas e interpretaciones de las NIIF existentes fueron publicadas y son obligatorias para la Compañía para periodos que comienzan a partir del 1 de enero de 2015 o en periodos posteriores, pero que la Compañía no ha adoptado anticipadamente. De estas, las que aplican a la Compañía son las siguientes:

- NIIF 9 "Instrumentos financieros"
En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 Instrumentos financieros, que refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y sustituye a la NIC 39 Instrumentos financieros: Clasificación y Medición y todas las versiones anteriores de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura. La norma es efectiva para periodos que comienzan en o a partir del 1 de enero de 2018, con aplicación anticipada permitida. Se requiere la aplicación retroactiva, pero presentar información comparativa no es obligatorio. La aplicación temprana de las versiones anteriores de la NIIF 9 (versiones de 2009, 2010 y 2013) se permiten si la fecha de la aplicación inicial es antes del 1 de febrero de 2015.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”
La NIIF 15 emitida en mayo de 2014 y establece un nuevo modelo de cinco pasos que se aplicará a los ingresos procedentes de los contratos con clientes. Bajo NIIF 15 los ingresos se reconocerán por un importe que refleja la consideración que la entidad espera recibir a cambio de la transferencia de bienes o servicios a un cliente. Los principios de la NIIF 15 proporcionan un enfoque más estructurado para la medición y el reconocimiento de los ingresos. El nuevo estándar de los ingresos es aplicable a todas las entidades y reemplazará todos los requisitos actuales de reconocimiento de ingresos bajo NIIF. Ya sea una aplicación completa o una modificada, es requerida una aplicación retroactiva para periodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2017, permitiendo una adopción anticipada.

- Modificaciones a la NIIF 11 “Acuerdos conjuntos: Contabilización de adquisiciones de interés”
Las modificaciones de la NIIF 11 requieren que la contabilidad de un operador conjunto por la adquisición de un interés en una operación conjunta, en la que la actividad de la operación conjunta constituye un negocio debe aplicar los principios relevantes para una combinación de negocios de la NIIF 3. Las modificaciones también aclaran que un interés pre-existente en una operación conjunta no se vuelve a medir en la adquisición de una participación adicional en la misma operación conjunta mientras que el control conjunto se mantenga. Además, una exclusión de alcance ha sido añadida a la NIIF 11 para especificar que las modificaciones no se aplican cuando las partes que comparten el control conjunto, incluyendo la entidad que informa, estén bajo control común de la misma controladora principal. Las modificaciones se aplican tanto a la adquisición de una participación inicial de una operación conjunta y la adquisición de cualquier interés adicional en la misma operación conjunta y son efectivas prospectivamente por los periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016, permitiendo una adopción anticipada.

- Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38: Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización
Las modificaciones aclaran el principio de la NIC 16 y de la NIC 38, que los ingresos reflejan un patrón de los beneficios económicos que se generan a partir de operar un negocio (de la cual el activo es parte) en lugar de los beneficios económicos que se consumen a través del uso del activo. Como resultado, un método de depreciación basado en los ingresos no se puede utilizar para depreciar propiedad, planta y equipo y sólo podrán ser utilizados en circunstancias muy limitadas a la amortización de intangibles. Las modificaciones son efectivas prospectivamente a los periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016, permitiendo una adopción anticipada.

En opinión de la Gerencia, la adopción de dichas normas e interpretaciones no tendrá un efecto significativo en la posición financiera y resultados de la Compañía cuando entren en vigencia, así como tampoco en las revelaciones requeridas para sus estados financieros separados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

3. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Fondo fijo	10	11
Cuentas corrientes bancarias (b)	852	194
Remesas en tránsito	105	143
	<u>967</u>	<u>348</u>

(b) Las cuentas corrientes bancarias están denominadas en moneda nacional y en dólares americanos, son de libre disponibilidad y no generan intereses.

4. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Facturas y letras por cobrar (b)	5,681	4,169
Provisión para cuentas de cobranza dudosa (d)	(174)	(296)
	<u>5,507</u>	<u>3,873</u>

(b) Las cuentas por cobrar comerciales corresponden a saldos por cobrar a terceros, principalmente por la venta de motocicletas, motores fuera de borda y productos de fuerza (motobombas, motores estacionarios, generadores, etc.). Estas cuentas están denominadas principalmente en moneda nacional y tienen vencimientos corrientes. Las facturas por cobrar no generan intereses. Las letras por cobrar generan intereses a tasas de mercado.

(c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el anticuamiento del saldo de las cuentas por cobrar es como sigue:

	2014		
	No Deteriorado S/.(000)	Deteriorado S/.(000)	Total S/.(000)
Corriente	4,499	-	4,499
Vencido			
Hasta 3 meses	855	-	855
De 3 a 9 meses	-	-	-
Más de 9 meses	153	174	327
	<u>5,507</u>	<u>174</u>	<u>5,681</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2013		
	No Deteriorado S/.(000)	Deteriorado S/.(000)	Total S/.(000)
Corriente	3,076	-	3,076
Vencido			
Hasta 3 meses	765	-	765
De 3 a 9 meses	32	-	32
Más de 9 meses	-	296	296
	<u>3,873</u>	<u>296</u>	<u>4,169</u>

- (d) El movimiento de la provisión para cuentas de cobranza dudosa por los años 2014 y 2013 fue el siguiente:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo al 1º de enero	296	557
Provisiones	-	4
Castigos	(108)	(54)
Recuperos	(14)	(211)
Saldo al 31 de diciembre	<u>174</u>	<u>296</u>

En opinión de la Gerencia, la provisión para cuentas de cobranza dudosa cubre adecuadamente el riesgo de pérdidas en las cuentas por cobrar comerciales a la fecha del estado separado de situación financiera.

5. Transacciones con entidades relacionadas

- (a) Durante los años 2014 y 2013, la Compañía efectuó las siguientes transacciones con entidades relacionadas:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ingresos		
Ventas de inventarios	-	2,783
Prestación de servicios	86	-
Intereses por préstamos	9	1
Costos y desembolsos		
Compras de productos terminados	60,527	95,865
Servicios recibidos	46	-
Intereses por préstamos, nota 18	117	234
Otros		
Reembolsos recibidos	15	-
Garantías	55	22

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Como consecuencia de estas y otras transacciones menores, la Compañía mantenía las siguientes cuentas por cobrar y pagar con entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cuentas por cobrar comerciales		
Yamaha Motor Distribution Latin America Inc.	3	108
Yamaha Motor Selva del Perú S.A.(c)	284	102
Yamaha Motor Co Ltd.	12	9
	<u>299</u>	<u>219</u>
Otras cuentas por cobrar		
Yamaha Motor Selva del Perú S.A. (d)	368	-
	<u>667</u>	<u>219</u>
Cuentas por pagar comerciales		
Yamaha Motor Co Ltd. (e)	32,721	44,813
Yamaha Motor Distribution Latin America Inc. (e)	1,084	370
Yamaha Motor da Amazonia Ltda (e)	628	390
Yamaha Motor Powered Products Co Ltd. (e)	560	514
Yamaha Motor Corporation USA	7	1
Yamaha Motor Selva del Perú S.A.	-	2
	<u>35,000</u>	<u>46,090</u>

- (c) Corresponde a la venta de motocicletas y repuestos durante los años 2014 y 2013, los cuales no generan intereses y tienen vencimiento corriente.
- (d) Corresponde al saldo de los préstamos otorgados a su vinculada para capital de trabajo. Dichos préstamos son a corto plazo y devengan intereses.
- (e) Las cuentas por pagar corresponden principalmente a transacciones comerciales efectuadas por las importaciones de motocicletas, repuestos, productos de fuerzas entre otros, las cuales generan intereses, tienen plazo específico de cobro y se estiman liquidar en el periodo corriente.
- (f) El total de remuneraciones recibidas por los directores y funcionarios clave de gerencia durante el año 2014 ascendieron a aproximadamente S/.1,275,043 (S/.1,165,500 en el 2013).
- (g) Las cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas están denominadas principalmente en moneda extranjera y tienen vencimientos corrientes. Las cuentas por pagar devengan devengan intereses a tasas de mercado. La Compañía no ha otorgado garantías por estas obligaciones.
- (h) La política de precios utilizada por la Compañía para efectuar transacciones con entidades relacionadas se ha enmarcado dentro de las condiciones de mercado.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

6. Otras cuentas por cobrar

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Créditos tributarios (b)	1,241	1,294
Anticipos otorgados a proveedores	131	97
Depósito en alquileres	111	121
Impuesto temporal a los activos netos (c)	84	198
Otros	121	129
	<u>1,688</u>	<u>1,839</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de esta cuenta corresponde al saldo a favor del impuesto a las ganancias y el crédito fiscal por el Impuesto General a las Ventas (IGV) por S/.1,053,000 y S/188,000 respectivamente. En opinión de la Gerencia, estos importes serán aplicados en el año 2015 de manera íntegra.

(c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el saldo de esta cuenta corresponde al Impuesto Temporal a los Activos Netos (ITAN), por el cual la Compañía solicitará su devolución a la Administración Tributaria. En opinión de la Gerencia, dicha devolución será efectiva en los primeros meses del año 2015.

7. Inventarios, neto

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Motocicletas (b)	21,044	10,871
Repuestos (c)	6,971	7,256
Cuatrimotos (b)	4,076	1,763
Motores fuera de borda (b)	2,599	1,409
Motos acuáticas	779	1,023
Productos de fuerza	698	447
Marine Boat	131	-
Existencias por recibir (d)	8,636	33,920
	<u>44,934</u>	<u>56,689</u>
Provisión para desvalorización de existencias (e)	(478)	(272)
	<u>44,456</u>	<u>56,417</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene motocicletas, motores fuera de borda y cuatrimotos en su almacén y en tiendas disponibles para su venta.
- (c) La Compañía espera vender y/o utilizar todos los repuestos en el curso normal de sus operaciones.
- (d) Las existencias por recibir corresponden a la adquisición de motocicletas, cuatrimotos entre otros para su venta. Se encuentra compuesta por los productos ubicados dentro los depósitos autorizados por aduanas al 31 de diciembre del año en curso y por aquellos que se encontraban en tránsito e ingresaron al país los primeros meses del año siguiente.
- (e) A continuación se presenta el movimiento de la provisión para desvalorización de existencias por los años 2014 y 2013:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo inicial	272	438
Provisión del ejercicio	206	196
Castigos	-	(362)
Saldo final	<u>478</u>	<u>272</u>

La provisión para desvalorización de existencias corresponde principalmente a los repuestos y motocicletas. En opinión de la Gerencia, dicha provisión cubre adecuadamente el riesgo de obsolescencia al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

8. Inmueble, unidades de transporte y equipos, neto

(a) A continuación se presenta el movimiento del costo y la depreciación acumulada:

	2014							2013	
	Terrenos S/.(000)	Edificios y otras construcciones S/.(000)	Equipos diversos S/.(000)	Muebles y enseres S/.(000)	Unidades de transporte S/.(000)	Equipos de cómputo S/.(000)	Obras en curso S/.(000)	Total S/.(000)	Total S/.(000)
Costo									
Saldo al 1º de enero	7,382	6,141	646	731	2,389	647	789	18,725	17,857
Adiciones (b)	-	15	99	-	-	60	562	736	874
Transferencias (c)	-	1,022	105	-	55	-	(1,182)	-	-
Transferencias de existencias	-	-	-	-	321	-	-	321	270
Ventas / retiros	-	-	-	-	(84)	-	-	(84)	(276)
Saldo al 31 de diciembre	7,382	7,178	850	731	2,681	707	169	19,698	18,725
Depreciación acumulada									
Saldo al 1º de enero	-	414	191	314	1,052	565	-	2,536	1,867
Depreciación del ejercicio	-	246	110	73	446	50	-	925	865
Ventas / retiros	-	-	-	-	(52)	-	-	(52)	(196)
Saldo al 31 de diciembre	-	660	301	387	1,446	615	-	3,409	2,536
Valor neto en libros	7,382	6,518	549	344	1,235	92	169	16,289	16,189

(b) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde principalmente a desembolsos realizados para la construcción e implementación del nuevo almacén ubicado en Lurín y el nuevo local ubicado en Trujillo.

(c) Durante el año 2014, la Compañía culminó la construcción del almacén ubicado en el distrito de Lurín, adicionalmente se activaron motocicletas y cuatrimotos para ser utilizados en los eventos test driver, las que se presentan al valor razonable.

(d) Durante el ejercicio 2012, la Compañía adquirió vehículos a través de un contrato de arrendamiento financiero con una entidad bancaria por un importe total de S/465,000. Los valores netos en libros de los activos son los siguientes:

	2014			2013		
	Costo S/.(000)	Depreciación acumulada S/.(000)	Neto S/.(000)	Costo S/.(000)	Depreciación acumulada S/.(000)	Neto S/.(000)
Vehículos	465	191	274	465	149	316
	<u>465</u>	<u>191</u>	<u>274</u>	<u>465</u>	<u>149</u>	<u>316</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (e) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia de la Compañía considera que no existen acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor neto registrado de inmuebles, unidades de transporte y equipo no pueda ser recuperado.
- (f) El gasto por depreciación del ejercicio ha sido registrado en los siguientes rubros del estado separado de resultados integrales:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Gasto de ventas, nota 15	579	520
Gastos de administración, nota 16	<u>346</u>	<u>345</u>
	<u>925</u>	<u>865</u>

9. Obligaciones financieras

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Pagarés		
Pagaré recibido en moneda nacional para capital de trabajo con tasa de interés efectiva anual de 5.6% vencimiento final en el 2015	10,683	3,520
Pagaré recibido en moneda extranjera para capital de trabajo con tasa de interés efectiva anual de 2.8% vencimiento final en el 2014	-	9,247
Línea de crédito utilizada		
Línea de crédito en el Citibank del Perú en soles a una tasa de interés anual de 5.9 %, de liquidación corriente	-	131
Arrendamiento financiero		
Arrendamiento financiero con el Scotiabank Perú en dólares a una tasa de interés anual de 5.80 %, pagos mensuales hasta 2015 (c)	<u>-</u>	<u>162</u>
Total obligaciones financieras	<u>10,683</u>	<u>13,060</u>

- (b) A continuación se muestra la deuda por vencimiento:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Por vencimiento		
Corriente	10,683	13,025
No corriente (c)	<u>-</u>	<u>35</u>
	<u>10,683</u>	<u>13,060</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) El arrendamiento financiero con el Scotiabank Perú se prepagó en el ejercicio 2014.
- (d) El gasto financiero generado por los préstamos bancarios y los arrendamientos financieros durante el año 2014 asciende aproximadamente S/.850,000 (S/.135,000 durante el 2013), ver nota 18.
- (e) La Gerencia de la Compañía considera que está en capacidad de cumplir con el pago de sus obligaciones, sobre la base de los flujos provenientes de sus actividades comerciales.

10. Cuentas por pagar comerciales

Las cuentas por pagar comerciales se originan principalmente por los servicios aduaneros y otros servicios menores de proveedores locales y del exterior, no generan intereses y no se han otorgado garantías por estas obligaciones.

11. Otras cuentas por pagar

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Anticipos de clientes	3,536	-
Remuneraciones, participaciones y vacaciones por pagar	542	408
Bonificaciones a los empleados	165	112
Otros tributos	165	110
Compensación por tiempo de servicios	71	77
Provisiones diversas	130	60
Otros menores	15	61
	<u>4,624</u>	<u>828</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

12. Pasivo diferido por impuesto a las ganancias

(a) El movimiento de los componentes del impuesto a las ganancias diferido durante los años 2014 y 2013 es el siguiente:

	Saldo al 1 de enero de 2013 S/.(000)	Ingreso (gasto) S/.(000)	Saldo al 31 de diciembre de 2013 S/.(000)	Ingreso (gasto) S/.(000)	Ingreso (gasto) por cambio de tasas S/.(000)	Saldo al 31 de diciembre de 2014 S/.(000)
Activo diferido						
Diferencia de tasas de depreciación	170	(24)	146	(27)	(10)	109
Vacaciones devengadas y no pagadas	59	43	102	23	(7)	118
Provisión de cobranza dudosa	167	(77)	90	(35)	(6)	49
Provisión para desvalorización de existencias	132	(49)	83	56	(5)	134
Provisiones	34	(7)	27	(8)	(2)	17
	<u>562</u>	<u>(114)</u>	<u>448</u>	<u>9</u>	<u>(30)</u>	<u>427</u>
Pasivo diferido						
Valor razonable de terreno	(1,355)	-	(1,355)	-	181	(1,174)
Valor razonable de instalaciones	(575)	(19)	(594)	(12)	79	(527)
Vehículos en leasing	(22)	(19)	(41)	(20)	3	(58)
	<u>(1,952)</u>	<u>(38)</u>	<u>(1,990)</u>	<u>(32)</u>	<u>263</u>	<u>(1,759)</u>
Pasivo diferido, neto	<u>(1,390)</u>	<u>(152)</u>	<u>(1,542)</u>	<u>(23)</u>	<u>233</u>	<u>(1,332)</u>

(b) El gasto (beneficio) por impuesto a las ganancias por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013 comprende:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Corriente	421	205
Diferido	(210)	152
	<u>211</u>	<u>357</u>

(c) A continuación se presenta, para los años 2014 y 2013, la conciliación entre la tasa efectiva y la tasa legal del impuesto a las ganancias:

	2014		2013	
	S/.(000)	%	S/.(000)	%
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	<u>525</u>	<u>100.00</u>	<u>531</u>	<u>100.00</u>
Gasto teórico	158	30.00	159	30.00
Gastos no deducibles	(180)	(34.28)	198	37.29
Cambio de tasa del impuesto a las ganancias	<u>233</u>	<u>44.47</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Impuesto a las ganancias	<u>211</u>	<u>40.19</u>	<u>357</u>	<u>67.29</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

13. Patrimonio neto

(a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital social está representado por 4,391,186 acciones comunes íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal en libros es de S/.1 por acción.

(b) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye transfiriendo como mínimo 10 por ciento de la utilidad neta de cada ejercicio, después de deducir pérdidas acumuladas, hasta que alcance un monto equivalente a la quinta parte del capital. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía ya superó este indicador. En ausencia de utilidades no distribuidas o reservas de libre disposición, la reserva legal puede ser aplicada a compensar pérdidas, pero debe ser repuesta. La reserva legal puede ser capitalizada, pero igualmente debe ser repuesta.

En Junta General de Accionistas celebrada el 10 de febrero de 2013 se acordó la detracción de los resultados del año 2012 por aproximadamente S/.333,000 para constituir la reserva legal.

14. Ventas netas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Motocicletas, cuatrimotos, motores y otros	78,534	79,712
Repuestos	12,890	10,792
Motores fuera de borda	9,401	8,275
Productos de fuerza	1,454	1,401
Descuentos y rebajas	(151)	(71)
	<u>102,128</u>	<u>100,109</u>

15. Costo de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Inventario inicial, nota 7	22,769	17,004
Compras de mercaderías	92,322	81,392
Inventario final, nota 7	(36,298)	(22,769)
Provisión (extorno) por desvalorización	206	196
	<u>78,999</u>	<u>75,823</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

16. Gasto de ventas

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Servicios prestados por terceros (b)	7,401	7,732
Gastos de personal	4,656	4,941
Cargas diversas de gestión	1,971	2,407
Depreciación, nota 8(f)	579	520
Tributos	248	296
Amortización	86	87
	<u>14,941</u>	<u>15,983</u>

(b) Los servicios prestados por terceros corresponden, principalmente, a gastos por publicidad y servicios de fletes y transportes.

17. Gastos de administración

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Gastos de personal	1,981	1,799
Servicios prestados por terceros	1,051	1,370
Cargas diversas de gestión	502	328
Depreciación, nota 8(f)	346	345
Amortización	58	58
Otros	101	91
	<u>4,039</u>	<u>3,991</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

18. Ingresos y gastos financieros

A continuación se presenta la composición de los rubros:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ingresos financieros		
Intereses por cuentas comerciales	230	-
Intereses por depósitos a plazos	12	21
Intereses por cuentas corrientes	6	17
Otros	9	2
	<u>257</u>	<u>40</u>
Gastos financieros		
Intereses por pagarés y leasing, nota 9(d)	850	135
Gastos bancarios e ITF	332	229
Intereses de afiliadas, nota 5(a)	117	234
Pérdida en operaciones de cobertura	74	123
	<u>1,373</u>	<u>721</u>

19. Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a los tipos de cambio del mercado libre. Al 31 de diciembre de 2014, los tipos de cambio promedio ponderado del mercado libre publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, para las transacciones en dólares americanos fueron de S/.2.981 para la compra y S/2.989 para la venta (S/.2.794 y S/.2.796 al 31 de diciembre de 2013, para la compra y para la venta respectivamente).

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Activo		
Efectivo y equivalente de efectivo	229	10
Cuentas por cobrar comerciales, neto	165	329
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	128	71
	<u>522</u>	<u>410</u>
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(114)	(41)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(11,710)	(15,435)
Otras cuentas por pagar	-	(3)
	<u>(11,824)</u>	<u>(15,479)</u>
Posición pasiva, neta	<u>(11,302)</u>	<u>(15,069)</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia ha evaluado el riesgo cambiario de la Compañía y ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados (forwards) los que generaron pérdidas por S/.74,000 durante el año 2014 (pérdida por S/.123,000 durante el año 2013) y se registran en el rubro "Gastos Financieros" del estado separado de resultados integrales. El resultado de mantener saldos en moneda extranjera para la Compañía en los años 2014 y 2013 fue una pérdida neta de aproximadamente S/.2,659,000 y S/.3,732,000, respectivamente, las cuales se presentan en el rubro "Diferencia en cambio neta" del estado separado de resultados integrales.

20. Situación tributaria

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

A partir del ejercicio 2015, en atención a la Ley 30296, publicada el 31 de diciembre de 2014 y vigente a partir del 1 de enero de 2015, la tasa del impuesto a las ganancias aplicable sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores será la siguiente:

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

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

- 4.1 por ciento por las utilidades generadas hasta el 31 de diciembre de 2014.
- Por las utilidades generadas a partir de 2015, cuya distribución se efectúen a partir de dicha fecha, serán las siguientes:
 - 2015 y 2016: 6.8 por ciento.
 - 2017 y 2018: 8 por ciento.
 - 2019 en adelante: 9.3 por ciento.

(b) Para propósito de la determinación del Impuesto a las ganancias e Impuesto General a las Ventas, los precios de transferencia de las transacciones con empresas vinculadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valorización utilizados y los criterios considerados para su determinación. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia de la Compañía y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) La Autoridad Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el Impuesto a las ganancias calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores a la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del Impuesto a las ganancias e Impuesto General a las Ventas de los años 2010 a 2014 están sujetas a fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria.

Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias pueden dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier eventual mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de las revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

21. Contingencias

En opinión de la Gerencia de la Compañía, y de sus asesores legales, no existen juicios ni demandas importantes pendientes de resolver en contra de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

22. Administración de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros, que incluyen los efectos de las variaciones en los tipos de cambio de moneda extranjera, crédito y liquidez. 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 de liquidez, moneda y crediticio, siguiendo las políticas aprobadas por el Directorio. Los aspectos más importantes para la gestión de estos riesgos son:

Riesgo de mercado -

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado comprenden tres tipos de riesgo: el riesgo de tasa de interés, el riesgo de moneda y de precios de "commodities". En el caso de la Compañía, los instrumentos financieros afectados por los riesgos de mercado incluyen los depósitos; la cual está expuesta a riesgo de moneda y de interés.

El análisis de sensibilidad que se muestra en la siguiente sección se relaciona con la posición al 31 de diciembre de 2014 y de 2013. El análisis de sensibilidad ha sido preparado considerando que la proporción de instrumentos financieros en moneda extranjera permanece constante.

- (i) Riesgo de tasa de interés

La exposición de la Compañía a este riesgo se da por cambios en las tasas de interés, básicamente por sus obligaciones financieras. La Compañía no utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir este riesgo. La Compañía trata de minimizar este riesgo manteniendo un equilibrio entre las tasas de interés fijas y variables de sus obligaciones financieras. La Gerencia

Notas a los estados financieros separados (continuación)

considera que las fluctuaciones futuras en las tasas de interés no afectarán significativamente los resultados de operaciones futuras de la Compañía dado que no cuenta con obligaciones financieras significativas y éstas cuentan con tasas fijas de interés al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

(ii) Riesgo de moneda

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los tipos de cambio. La exposición de la Compañía a los tipos de cambio se relaciona principalmente a las actividades operativas de la Compañía.

Durante la segunda mitad del año, la Gerencia de la Compañía optó por realizar operaciones de cobertura mediante instrumentos financieros (forwards) con entidades financieras locales y al cierre del ejercicio la Compañía no tiene operaciones por liquidar.

A continuación presentamos un cuadro donde se muestra los efectos en los resultados antes del impuesto a las ganancias, de una variación razonable en el tipo de cambio, manteniendo constantes todas las demás variables, descritas en la nota 19.

	Aumento (disminución) en puntos básicos	Efecto en resultados antes de impuesto a las ganancias S/.(000)
2014	+10 puntos básicos	(3,379)
2013	+10 puntos básicos	(4,213)
2014	-10 puntos básicos	3,379
2013	-10 puntos básicos	4,213

Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no pueda cumplir con sus obligaciones en relación con un instrumento financiero o contrato de venta, generando una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a un riesgo de crédito por sus actividades operativas (principalmente cuentas por cobrar y préstamos) y de sus actividades de financiamiento, incluyendo depósito en bancos.

Riesgos de crédito relacionados con cuentas por cobrar: el riesgo de crédito de los clientes es manejado por la Gerencia, sujeto a políticas, procedimientos y controles debidamente establecidos. Los saldos pendientes de cuentas por cobrar son periódicamente revisados para asegurar su recupero y no existe riesgo de concentración debido a que la Compañía tiene una concentración de clientes atomizada. La máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha del estado separado de situación financiera es el valor en libros de cada clase de activo financiero. Ver nota 4.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Riesgo de crédito relacionado con instrumentos financieros y depósitos en bancos: los riesgos de créditos de saldos con bancos es manejado por la Gerencia de acuerdo con políticas de la Compañía. Las inversiones de excedentes de efectivo son efectuadas con entidades financieras de primer nivel. La máxima exposición al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 es el valor en libros de los saldos de efectivo y equivalente de efectivo que se muestra en la nota 3.

Riesgo de liquidez -

La Compañía monitorea su riesgo de escasez de fondos utilizando un flujo de caja proyectado a corto y largo plazo.

El objetivo de la Compañía es mantener una continuidad de fondos y una flexibilidad de los mismos a través una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de liquidar transacciones, principalmente de endeudamiento. La Compañía cuenta con capacidad crediticia suficiente que le permite tener acceso a líneas de crédito en entidades financieras de primer orden y en condiciones razonables.

El siguiente cuadro muestra el vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía a la fecha del estado separado de situación financiera y los importes a desembolsar a su vencimiento, en base a los pagos no descontados que se realizarán:

	2014			
	Menos de 3 meses S/.(000)	Entre 3 y 12 meses S/.(000)	Mayores a 1 año S/.(000)	Total S/.(000)
Obligaciones financieras	10,694	-	-	10,694
Cuentas por pagar comerciales	1,021	-	-	1,021
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1,718	33,282	-	35,000
Otras cuentas por pagar	225	852	-	1,077
	<u>13,658</u>	<u>34,134</u>	<u>-</u>	<u>47,792</u>
	2013			
	Menos de 3 meses S/.(000)	Entre 3 y 12 meses S/.(000)	Mayores a 1 año S/.(000)	Total S/.(000)
Obligaciones financieras	13,001	98	35	13,134
Cuentas por pagar comerciales	1,881	-	-	1,881
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	32,263	13,827	-	46,090
Otras cuentas por pagar	751	77	-	828
	<u>47,896</u>	<u>14,002</u>	<u>35</u>	<u>61,933</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Gestión de capital

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

Los objetivos de la Compañía cuando gestiona su capital es un concepto más amplio que el "Patrimonio neto" que se muestra en el estado de situación financiera, dichos objetivos son: (i) salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que pueda brindar retornos a los accionistas en el futuro; y (ii) mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo y crecimiento de sus actividades.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

23. Información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros

Las metodologías y supuestos empleados por la Compañía para determinar los valores estimados de mercado dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros y comprenden lo siguiente:

- (i) Activos cuyo valor razonable es similar a su valor en libros - Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), se considera que el valor en libros es similar a su valor razonable. Este supuesto también es aplicable para los depósitos a plazo, cuentas de ahorro sin un vencimiento específico e instrumentos financieros a tasa variable. Estos instrumentos se clasifican en el Nivel 1 de la jerarquía de valor razonable.
- (ii) Instrumentos financieros a tasa fija - El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasa fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. Estos instrumentos se clasifican en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

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

24. Hechos posteriores

Entre el 1º de enero de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, (16 de febrero de 2015) no han ocurrido hechos posteriores significativos de carácter financiero-contable que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros separados.

Acerca de EY

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

Para más información visite ey.com

© 2015 EY
All Rights Reserved.

