

**Motor Mundo S.A.**

Estados financieros 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

## **Motor Mundo S.A.**

Estados financieros 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 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 de Motor Mundo S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Motor Mundo S.A. (una sociedad anónima peruana subsidiaria de Automotores Gildemeister Perú S.A), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas (incluidas en las notas 1 a la 23 adjuntas).

### *Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros*

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la Gerencia determina que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros 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 están libres de errores materiales.

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



## Dictamen de los auditores independientes (continuación)

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

### *Opinión*

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

Lima, Perú,  
25 de febrero de 2015

Refrendado por:

Elizabeth Fontenla  
C.P.C.C. Matrícula No.25063

*Paredes, Zaldívar, Burpa & Asociados*

## Motor Mundo S.A.

### Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	678	653
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	5	7,660	7,575
Cuentas por cobrar a vinculadas	18(b)	100	180
Existencias, neto	6	26,519	32,507
Gastos pagados por anticipado		27	80
<b>Total activo corriente</b>		<b>34,984</b>	<b>40,995</b>
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	5	10,157	10,826
Inmuebles, unidades de transporte y equipos, neto	7	911	1,442
Intangibles, neto		90	126
Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto	8	919	2,212
<b>Total activo</b>		<b>47,061</b>	<b>55,601</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>			
<b>Pasivo</b>			
Obligaciones financieras		95	292
Cuentas por pagar comerciales y diversas	9	2,671	8,071
Cuentas por pagar a vinculadas	18(b)	9,435	5,486
Otros pasivos no financieros	2.3(j)	6,371	4,761
<b>Total pasivo</b>		<b>18,572</b>	<b>18,610</b>
<b>Patrimonio neto</b>	10		
Capital social		55,567	55,567
Pérdidas acumuladas		(27,078)	(18,576)
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>28,489</b>	<b>36,991</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<b>47,061</b>	<b>55,601</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

## Motor Mundo S.A.

### Estado de resultados integrales

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

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Ventas netas	11	41,428	56,101
Costo de ventas	12	(36,252)	(49,090)
<b>Utilidad bruta</b>		<u>5,176</u>	<u>7,011</u>
Gastos de venta y distribución	13	(7,231)	(8,006)
Gastos de administración	14	(3,985)	(4,492)
Otros, neto	17	<u>27</u>	<u>26</u>
<b>Pérdida de operación</b>		<u>(6,013)</u>	<u>(5,461)</u>
<b>Otros gastos</b>			
Ingresos financieros		67	115
Gastos financieros	16	(532)	(1,176)
Diferencia en cambio, neta		<u>(731)</u>	<u>(1,113)</u>
<b>Pérdida antes del impuesto a las ganancias</b>		<u>(7,209)</u>	<u>(7,635)</u>
Impuesto a las ganancias	8(c)	<u>(1,293)</u>	<u>1,910</u>
<b>Pérdida neta</b>		<u>(8,502)</u>	<u>(5,725)</u>
Otros resultados integrales		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Total de resultados integrales del año, neto del impuesto a la ganancia</b>		<u>(8,502)</u>	<u>(5,725)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

## Motor Mundo S.A.

### Estado de cambios en el patrimonio neto

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

	Capital social US\$(000)	Pérdidas acumuladas US\$(000)	Total US\$(000)
Saldos al 1 de enero de 2013	22,100	(12,851)	9,249
Capitalización de deuda, nota 10	33,467	-	33,467
Pérdida neta	<u>-</u>	<u>(5,725)</u>	<u>(5,725)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	55,567	(18,576)	36,991
Pérdida neta	<u>-</u>	<u>(8,502)</u>	<u>(8,502)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>55,567</u>	<u>(27,078)</u>	<u>28,489</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

## Motor Mundo S.A.

### Estado de flujos de efectivo

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Actividades de operación</b>		
Cobranzas recibidas de clientes	43,033	54,015
Pago a proveedores	(36,142)	(52,107)
Pagos de tributos, intereses y otros, neto	<u>(5,945)</u>	<u>(8,636)</u>
<b>Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación</b>	<u>946</u>	<u>(6,728)</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Depósitos en garantía de cartas de crédito	490	2,835
Cobros por venta de inmuebles, unidades de transporte y equipos	227	133
Pagos por compra de inmuebles, unidades de transporte y equipos	(53)	(252)
Pagos por compra de intangibles	<u>(17)</u>	<u>(80)</u>
<b>Efectivo neto proveniente de las actividades de inversión</b>	<u>647</u>	<u>2,636</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Obtención de préstamo por parte de la Principal	13,593	6,407
Sobregiros bancarios, neto	(197)	222
Amortización de préstamo a la Principal	<u>(14,964)</u>	<u>(3,055)</u>
<b>Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento</b>	<u>(1,568)</u>	<u>3,574</u>
Aumento neto (disminución neta) de efectivo y equivalentes de efectivo en el año	25	(518)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>653</u>	<u>1,171</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<u>678</u>	<u>653</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

## Motor Mundo S.A.

### Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

#### 1. Actividad económica

Motor Mundo S.A. (en adelante "la Compañía") es una sociedad anónima peruana, constituida en marzo de 2008 y subsidiaria de Automotores Gildemeister Perú S.A. (en adelante "la Principal"), quien posee el 99.99 por ciento de las acciones representativas del capital social de la Compañía. El domicilio de la Compañía es Av. Cristóbal de Peralta Norte 968, Surco, Lima, Perú.

La Compañía inició operaciones en setiembre de 2008. La actividad principal de la Compañía es la compra y venta, importación, exportación, distribución, montaje, fabricación, industrialización, equipamiento, reparación, arrendamiento, carrozado, transformación, modificación y comercialización de vehículos motorizados, maquinarias y equipos, sus componentes y partes integrantes, accesorios, elementos, repuestos, así como realizar cualquier actividad relacionada con este objeto a su propio nombre o por cuenta de terceros y, en general, ejecutar todos los actos y contratos necesarios o convenientes para realizar dicho objetivo. La Compañía es concesionaria de las siguientes marcas: Zotye, JMC, JimBei, Sinotruck, Mahindra, Baic, Brilliance y Haima.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía presenta pérdidas acumuladas ascendentes a US\$27,078,000 (US\$18,576,000 al 31 de diciembre de 2013) producto principalmente de los gastos que ha afrontado por el inicio de sus operaciones y el introducir marcas nuevas en el mercado. La Gerencia estima que esta situación de pérdidas no afectará la continuidad de las operaciones de la Compañía, basada en sus planes corrientes y el apoyo financiero que continua recibiendo de su Principal Automotores Gildemeister Perú S.A., para atender el pago de sus obligaciones a medida que estas vencen.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en esa fecha, fueron aprobados por la Junta General de Accionistas del 25 de junio de 2014. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 fueron aprobados por la Gerencia de la Compañía y serán presentados para la aprobación del Directorio y los Accionistas en los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros adjuntos serán aprobados sin modificaciones.

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

#### 2.1 Bases de preparación -

##### *Declaración de cumplimiento -*

Los estados financieros adjuntos se preparan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2014.

##### *Responsabilidad de la información -*

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Compañía, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF emitidas por el IASB.

##### *Base de medición -*

Los estados financieros han sido preparados en base al costo histórico a partir de los registros de la Compañía. Los estados financieros están expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto cuando se señale 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:

- 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 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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- 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 (emitidas 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.

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 comparativos de la Compañía.

### 2.2. Juicios, estimados y supuestos contables significativos -

La preparación de los estados financieros siguiendo las NIIF 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, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

En opinión de la Gerencia, las estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los estados financieros; sin embargo, la incertidumbre sobre las estimaciones y supuestos hace que los resultados finales podrían diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. La Gerencia de la Compañía no espera que las variaciones, si las hubiera, tengan un efecto importante sobre los estados financieros.

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

- Estimación para cuentas de cobranza dudosa, nota 2.3(a.2).
- Estimación para desvalorización de existencias, nota 2.3(d).
- Depreciación de inmuebles, unidades de transporte y equipo, nota 2.3(e).
- Amortización de activos intangibles, nota 2.3(f).
- Estimación por deterioro de activos de larga duración, nota 2.3(g).
- Provisiones, nota 2.3(h).
- Contingencias, nota 2.3(i)
- Activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido, nota 2.3(m).

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 2.3. Resumen de principios y prácticas contables significativas -

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

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

##### Reconocimiento y medición inicial -

Los activos financieros incluidos en el alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de los activos financieros al momento de su reconocimiento inicial.

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los activos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles.

Las compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por una norma o convención del mercado se reconocen en la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a vinculadas y cuentas por cobrar diversas.

##### 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:

##### *Préstamos y cuentas por cobrar -*

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva (TIE), menos cualquier provisión por deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la TIE. La amortización se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados como costos financieros.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene en esta categoría cuentas por cobrar comerciales, a vinculadas y diversas, las cuales son expresadas al valor de la transacción, neta de su provisión para cuentas de cobranza dudosa cuando es aplicable.

Baja en cuentas -

Un activo financiero (o, de ser el caso, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas cuando:

- Los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo han expirado;
- La Compañía ha transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de intermediación, y (a) la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo o (b) la Compañía no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero ha transferido el control del mismo.

Cuando la Compañía haya transferido sus derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo de un activo, o haya celebrado un acuerdo de transferencia pero no haya ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni haya transferido el control del mismo, el activo se sigue reconociendo. En este caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de una manera que reflejen los derechos y las obligaciones que la Compañía ha retenido.

(a.2) Deterioro del valor de los activos financieros -

Al final de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se considera deteriorado en su valor solamente si existe evidencia objetiva de deterioro del valor como consecuencia de uno o más acontecimientos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida"), y ese evento que haya causado la pérdida tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o de un grupo de activos financieros, que se puede estimar de manera fiable. La evidencia de un deterioro del valor podría incluir indicios de que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de capital o intereses, la probabilidad de que entren en quiebra u otra forma de reorganización financiera, y cuando datos observables indiquen que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, tales como cambios adversos en el estado de los pagos en mora o en las condiciones económicas que se relacionan con los incumplimientos.

## Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía determina el deterioro de sus activos financieros mediante la provisión para cuentas de cobranza dudosa, donde 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 de la Compañía evalúa periódicamente la suficiencia de dicha provisión a través del análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar y estadísticas de cobrabilidad que mantiene la Compañía. La provisión 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.

### (a.3) Pasivos financieros -

#### Reconocimiento y medición inicial -

Los pasivos financieros dentro del alcance de la NIC 39 se clasifican como 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 préstamos, se mantienen al costo amortizado. Este incluye, los costos de transacción directamente atribuibles.

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

#### 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 deuda y préstamos que devengan interés, cuyos aspectos más relevantes se describen a continuación:

#### *Deudas y préstamos que devengan interés -*

Después del reconocimiento inicial, los préstamos que devengan intereses se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados integrales cuando los pasivos se dan de baja, así como también a través del proceso de amortización utilizando el método 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 los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización se reconoce como costo financiero en el estado de resultados integrales.

### *Baja en cuentas -*

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación correspondiente ha sido pagada o cancelada, o ha expirado. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los importes respectivos en libros se reconocen en el estado de resultados integrales.

### (a.4) Compensación de instrumentos financieros -

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

### (a.5) Valor razonable de los instrumentos financieros -

La Compañía mide algunos de sus instrumentos financieros tales como efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, al valor razonable en cada fecha del estado separado de situación financiera. Asimismo, el valor razonable de los instrumentos financieros medidos al costo amortizado es divulgado en nota 22.

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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

Para 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.

- (b) Transacciones y saldos en moneda extranjera -  
*Moneda funcional y de presentación*

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). En el caso de la Compañía, se ha definido al dólar estadounidense como su moneda funcional y de presentación.

*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 de situación financiera. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultante 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 de situación financiera, son reconocidas en el estado de resultados integrales. Los activos y pasivos no monetarios determinados en moneda extranjera establecidos al costo histórico son trasladados a la moneda funcional al tipo de cambio prevaleciente a la fecha de la transacción.

- (c) Efectivo y equivalente de efectivo -

El efectivo y equivalente de efectivo presentado en el estado de situación financiera comprenden los saldos en caja y cuentas corrientes.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Para fines del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo corresponden a caja, cuentas corrientes y depósitos a plazo con vencimiento original menor a tres meses. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.

(d) Existencias -

Las existencias están valuadas al costo o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta 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 se determina sobre la base de un promedio ponderado, excepto en el caso de las existencias por recibir y los automóviles, las cuales se presentan al costo específico de adquisición.

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

(e) Inmuebles, unidades de transporte y equipo -

*Reconocimiento inicial y posterior-*

El rubro de inmuebles, unidades de transporte y equipos, se presenta al costo, neto de la depreciación acumulada y/o las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiera.

Para los componentes significativos de inmuebles, 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 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 de resultados integrales a medida que se incurren.

*Depreciación -*

La depreciación de los activos se calcula siguiendo el método de línea recta, utilizando las siguientes vidas útiles estimadas:

	Años
Edificios y otras construcciones	De 3 a 10
Maquinaria y equipo	5
Muebles y enseres	5
Equipos diversos y herramientas	De 3 a 5
Unidades de transporte	5
Equipos de cómputo	De 2 a 5

## Notas a los estados financieros (continuación)

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 inmuebles, 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 de resultados integrales cuando el activo es dado de baja.

### (f) 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 fluirán 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 estimada por la Compañía en 5 años. El período y el método de amortización se revisan cada año.

### (g) Deterioro de activos de larga duración -

Cuando existen acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor de un activo pueda no ser recuperable, la Compañía revisa el valor de los inmuebles, unidades de transporte y equipo e intangibles para verificar que no existe ningún deterioro. Cuando el valor de los activos en libros excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por desvalorización en el estado de resultados integrales o un cargo al patrimonio neto por los activos revaluados. Asimismo, la reversión de las pérdidas por desvalorización es registrada cuando las pérdidas ya no existen o han disminuido y se registra en el estado de resultados integrales o en el patrimonio neto, según lo indicado anteriormente. Luego de efectuada la reversión, el cargo por depreciación es ajustado en períodos futuros distribuyendo el valor en libros del activo a lo largo de su vida útil remanente.

El valor recuperable es el mayor entre el valor de venta neto y su valor en uso. El valor de venta neto de un activo es el monto que se puede obtener en la venta de un activo efectuada entre un comprador y un vendedor debidamente informados, en una transacción en que ambas partes proceden libremente, menos los costos de disposición, mientras que el valor en uso es el valor presente de los flujos futuros estimados del uso continuo de un activo y de su disposición al final de su vida útil. Los importes recuperables se estiman para cada activo o, si no es posible, para la unidad generadora de efectivo.

## Notas a los estados financieros (continuación)

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 sus inmuebles, unidades de transporte y equipo y otros activos no pueda ser recuperado.

(h) Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tienen una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un hecho pasado, es probable que se produzca un desembolso de efectivo para liquidar la obligación, y es posible efectuar de manera confiable un estimado del monto de la obligación. El gasto relacionado con una provisión es presentado en el estado de resultados integrales, neto de cualquier reembolso.

Si el efecto del tiempo en el valor del dinero es significativo, las provisiones son descontadas usando una tasa de interés que refleja los riesgos específicos del pasivo. Cuando se efectúa el descuento, el aumento en la provisión debido al paso del tiempo es reconocido como un gasto financiero.

(i) Contingencias -

Los pasivos contingentes se revelan en los estados financieros cuando la existencia de una obligación solo será confirmada por eventos futuros o el monto de la obligación no puede ser medido confiablemente,

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

(j) Otros pasivos no financieros -

Corresponde al compromiso de venta de vehículos, por los cuales se ha emitido comprobantes de venta y recibido anticipos sobre el precio de venta. Dichos vehículos son entregados durante los primeros meses del siguiente año.

(k) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos son reconocidos cuando pueden ser medidos confiablemente y es probable que fluirán beneficios económicos hacia la Compañía y se cumplan con los criterios específicos, por cada tipo de ingreso, descritos más adelante.

- Ingresos por venta de automóviles y repuestos -

Los ingresos por venta de automóviles 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.

- 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.

## Notas a los estados financieros (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 corrientes por impuesto a las ganancias se miden por los importes que se esperan recuperar o pagar a la autoridad tributaria. Las tasas imponibles y las leyes tributarias fiscales utilizadas para computar el impuesto son aquellas que están aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentra próximo a completarse a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

El impuesto a las ganancias corriente que se relaciona con partidas que se reconocen directamente en el patrimonio neto se reconoce en el patrimonio neto, también y no en el estado de resultados integrales. Periódicamente, la Gerencia evalúa las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto de las situaciones en las que las normas imponibles aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando es apropiado.

*Impuesto a las ganancias diferido -*

El impuesto a las ganancias diferido se reconoce utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias 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 temporarias imponibles, salvo las diferencias temporarias imponibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, cuando la oportunidad de su reversión se pueda controlar, y sea probable que las mismas no se reversen en el futuro cercano.

Los activos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen por todas las diferencias temporarias deducibles, y por la compensación futura de créditos fiscales y 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 temporarias deducibles, y/o se puedan utilizar dichos esos créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables, salvo las diferencias temporarias deducibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, donde los activos por impuesto diferido se reconocen solamente en la medida en que sea probable que las diferencias temporarias deducibles se reviertan en un futuro cercano, y que existan ganancias imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias.

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.

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 el estado de resultados integrales o directamente en el patrimonio neto.

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

### *Impuesto general a las ventas -*

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe del impuesto general a las ventas, salvo:

- Cuando el impuesto general a las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuesto general a las ventas.

El importe neto del impuesto general a las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

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.

### 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.
  
- 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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- 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.

### 3. 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 Nuevos soles fueron de US\$0.3354 para la compra y US\$0.3345 para la venta (US\$0.3579 para la compra y US\$0.3577 para la venta al 31 de diciembre de 2013).

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Activo</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	455	1,291
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	30,024	36,174
	<u>30,479</u>	<u>37,465</u>
<b>Pasivo</b>		
Cuentas por pagar comerciales y diversas	666	5,374
<b>Posición activa, neta</b>	<u>29,813</u>	<u>32,091</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia de la Compañía ha decidido asumir el riesgo de cambio que genera esta posición y, en consecuencia, no ha realizado operaciones con productos derivados para su cobertura. El resultado de mantener saldos en moneda extranjera para la Compañía en los años 2014 y 2013 fue una pérdida neta de aproximadamente US\$731,000 y US\$1,113,000, respectivamente, las cuales se presentan en el rubro "Diferencia en cambio, neta" del estado de resultados integrales.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 4. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Depósitos en tránsito y fondo fijo	20	155
Cuentas corrientes bancarias (b)	658	498
	<u>678</u>	<u>653</u>

(b) La Compañía mantiene cuentas corrientes en bancos locales, en moneda nacional y extranjera, los cuales son de libre disponibilidad y no generan intereses.

### 5. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

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

	Corrientes		No corrientes	
	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Facturas y boletas por cobrar (b)	5,001	4,639	-	-
Fondos restringidos (c)	1,002	1,492	-	-
Créditos tributarios (d)	-	113	9,916	10,165
Letras por cobrar (b)	893	543	194	609
Anticipos otorgados (e)	490	485	-	-
Garantías por cobrar	238	293	-	-
Detracciones	-	23	-	-
Otros	37	2	47	52
	<u>7,661</u>	<u>7,590</u>	<u>10,157</u>	<u>10,826</u>
Estimación para cuentas de cobranza dudosa de cuentas por cobrar comerciales (g)	(1)	(15)	-	-
	<u>7,660</u>	<u>7,575</u>	<u>10,157</u>	<u>10,826</u>

(b) Las facturas por cobrar están denominadas en nuevos soles y dólares estadounidenses, no generan intereses y son de vencimiento corriente. Corresponden principalmente a las ventas de automóviles a concesionarios de Lima y provincia. La política de crédito de la Compañía incluye pagos máximos de 90 días, a los principales concesionarios. Las letras por cobrar están denominadas en nuevos soles y dólares estadounidenses, y generan intereses a tasas de mercado.

(c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, corresponde a los depósitos que la Compañía mantienen en garantía para respaldar las cartas de crédito de importación.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (d) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, corresponden principalmente al crédito fiscal por Impuesto General a las Ventas y al saldo a favor del impuesto a las ganancias por US\$9,877,000 y US\$8,594,000, respectivamente.
- (e) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, corresponden a los pagos anticipados corrientes que la Compañía realiza a los operadores logísticos y agentes de aduana en los que incurrirá durante el proceso de importación de sus inventarios.
- (f) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la clasificación de las cuentas por cobrar comerciales de acuerdo a la fecha de vencimiento de la factura y letras por cobrar, es la siguiente:

	2014			2013		
	No deteriorado US\$(000)	Deteriorado US\$(000)	Total US\$(000)	No deteriorado US\$(000)	Deteriorado US\$(000)	Total US\$(000)
No vencido -	1,818	-	1,818	3,961	-	3,961
Vencidos -						
Hasta 30 días	2,835	-	2,835	1,021	-	1,021
De 31 a 60 días	913	-	913	747	-	747
De 61 a 90 días	521	-	521	47	-	47
Más de 90 días	-	1	1	-	15	15
	<u>6,087</u>	<u>1</u>	<u>6,088</u>	<u>5,776</u>	<u>15</u>	<u>5,791</u>

- (g) A continuación se muestra el movimiento de la estimación para cuentas de cobranza dudosa por los años 2014 y 2013:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Saldo inicial</b>	15	14
Adiciones	-	1
Recuperos	(14)	-
<b>Saldo final</b>	<u>1</u>	<u>15</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, el saldo de la estimación para cuentas de cobranza dudosa cubre adecuadamente el riesgo de crédito de las cuentas por cobrar comerciales de dudosa recuperabilidad al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 6. Existencias, neto

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Vehículos (b)	22,714	20,927
Repuestos (c)	3,824	3,332
Existencias por recibir (d)	<u>1,565</u>	<u>8,710</u>
	28,103	32,969
Estimación para obsolescencia (e)	<u>(1,584)</u>	<u>(462)</u>
	<u>26,519</u>	<u>32,507</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene vehículos en almacén y en tiendas listos para su venta, catalogados por su capacidad de carga en pasajeros, comerciales ligeros y comerciales.

(c) La Compañía espera vender y/o utilizar todos los repuestos en el curso normal de sus operaciones.

(d) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las existencias por recibir corresponden a la adquisición de vehículos para su venta, los cuales ingresaron al país durante los primeros meses del año 2015 y 2014, respectivamente.

(e) A continuación se presenta el movimiento de la estimación para obsolescencia de vehículos y repuestos por los años 2014 y 2013:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Saldo al 1 de enero	462	330
Adiciones, nota 12	1,164	132
Destrucción	<u>(42)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,584</u>	<u>462</u>

La estimación para obsolescencia de repuestos ha sido realizada sobre la base de informes preparados por técnicos internos de la Compañía y la estimación por desvalorización de vehículos ha sido determinado comparando el valor neto de realización y el costo, contabilizando el menor importe, en opinión de la Gerencia, dichas estimaciones cubren adecuadamente el riesgo de obsolescencia al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Notas a los estados financieros (continuación)

7. Inmuebles, unidades de transporte y equipo, neto

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

	2014								2013	
	Edificios y otras construcciones US\$(000)	Muebles y enseres US\$(000)	Instalaciones US\$(000)	Unidades de transporte US\$(000)	Equipos de cómputo US\$(000)	Maquinaria y equipo US\$(000)	Equipos diversos US\$(000)	Trabajos en curso US\$(000)	Total US\$(000)	Total US\$(000)
<b>Costo</b>										
Saldo al 1 de enero	786	288	24	698	262	196	326	10	2,590	2,241
Adiciones	-	-	2	-	3	-	48	-	53	252
Transferencias de inventarios, nota 12	-	-	-	217	-	-	-	-	217	271
Transferencias	(258)	3	275	-	(28)	(51)	69	(10)	-	-
Ventas (c)	-	-	-	(336)	-	-	-	-	(336)	(174)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>528</b>	<b>291</b>	<b>301</b>	<b>579</b>	<b>237</b>	<b>145</b>	<b>443</b>	<b>-</b>	<b>2,524</b>	<b>2,590</b>
<b>Depreciación acumulada</b>										
Saldo al 1º de enero	401	143	-	155	218	58	173	-	1,148	665
Reclasificaciones	-	18	-	-	(47)	-	29	-	-	-
Depreciación del ejercicio (e)	24	56	209	93	47	32	101	-	562	552
Ventas (c)	-	-	-	(97)	-	-	-	-	(97)	(69)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>425</b>	<b>217</b>	<b>209</b>	<b>151</b>	<b>218</b>	<b>90</b>	<b>303</b>	<b>-</b>	<b>1,613</b>	<b>1,148</b>
<b>Valor neto</b>	<b>103</b>	<b>74</b>	<b>92</b>	<b>428</b>	<b>19</b>	<b>55</b>	<b>140</b>	<b>-</b>	<b>911</b>	<b>1,442</b>

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia ha determinado que no existen acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor de sus inmuebles, unidades de transporte y equipos no pueda ser recuperable.

(c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 corresponde a la venta de diversas unidades de transporte que se mantenían en calidad de "ítems de demostración" las cuales contaban con un valor en libros de US\$239,000 y US\$105,000 respectivamente.

(d) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía contrató seguros sobre sus principales activos fijos. La Gerencia de la Compañía estima que los seguros están de acuerdo a los riesgos que enfrenta la Compañía.

(e) La depreciación mostrada por inmuebles, unidades de transporte y equipos, es distribuida de la siguiente manera por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Gastos de venta y distribución, nota 13	394	389
Gastos de administración, nota 14	168	163
	<u>562</u>	<u>552</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

8. Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto

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

	Al 1 de enero de 2013 US\$(000)	Abono (cargo) al estado de resultados integrales US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)	Abono (cargo) al estado de resultados integrales US\$(000)	Abono (cargo) al estado de resultados por cambio de tasa US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)
<b>Activo por impuesto a las ganancias diferido</b>						
Pérdida tributaria arrastrable (b)	-	2,232	2,232	446	(51)	2,627
Provisión para desvalorización de existencias	50	(50)	-	427	-	427
Diferencia en tasas de depreciación	84	44	128	78	(17)	189
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	15	(11)	4	(3)	(1)	-
Provisión para vacaciones	9	86	95	(89)	(6)	-
Diferencia en cambio de partidas no monetarias	376	(376)	-	-	-	-
Otros	3	21	24	(9)	(3)	12
	<u>537</u>	<u>1,946</u>	<u>2,483</u>	<u>850</u>	<u>(78)</u>	<u>3,255</u>
<b>Pasivo por impuesto a las ganancias diferido</b>						
Diferencia en cambio de partidas no monetarias	-	(271)	(271)	(257)	38	(490)
Otros	(235)	235	-	-	-	-
	<u>(235)</u>	<u>(36)</u>	<u>(271)</u>	<u>(257)</u>	<u>38</u>	<u>(490)</u>
<b>Provisión por recuperabilidad de activo diferido (b)</b>	-	-	-	(1,846)	-	(1,846)
<b>Activo diferido, neto</b>	<u>302</u>	<u>1,910</u>	<u>2,212</u>	<u>593</u>	<u>(40)</u>	<u>919</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014, la pérdida tributaria arrastrable determinada por la Compañía asciende a US\$19,278,000 (US\$16,234,000 al 31 de diciembre de 2013). El monto de la pérdida tributaria arrastrable está sujeto al resultado de las revisiones indicadas en la nota 19(c). La Compañía ha definido como sistema de arrastre de sus pérdidas tributarias el Sistema A en el que puede aplicar dichas pérdidas hasta por el 100 por ciento de la utilidad gravable con un plazo de 4 ejercicios, computado a partir del ejercicio siguiente en que ésta se generó, el saldo no compensado al término de dicho plazo se perderá. El activo diferido por impuesto a las ganancias proveniente de la pérdida tributaria arrastrable, representa el beneficio esperado que la Gerencia estima utilizar con las utilidades gravables que obtendrá la Compañía en los próximos años, basada en los resultados de sus proyecciones financieras. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía constituyó una provisión por la porción que no sería recuperable según sus flujos proyectados.

(c) Las porciones corriente y diferida del beneficio (gasto) por impuestos a las ganancias mostradas en el estado de resultados integrales por los años 2014 y 2013 están conformadas como sigue:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Corriente	-	-
Diferido	<u>(1,293)</u>	<u>1,910</u>
	<u>(1,293)</u>	<u>1,910</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 9. Cuentas por pagar comerciales y diversas

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Facturas por pagar (b)	1,505	6,755
Facturas por recibir (c)	662	1,107
Anticipos recibidos (d)	442	204
Provisión por contingencias, nota 20	57	-
Otras cuentas por pagar diversas menores	5	5
	<u>2,671</u>	<u>8,071</u>

(b) Las facturas por pagar están denominadas en dólares estadounidenses y en nuevos soles y se originan, principalmente, por los gastos logísticos de la importación de vehículos. Dichas cuentas por pagar tienen vencimientos corrientes que fluctúan entre 30 y 60 días, no se han otorgado garantías específicas por las mismas.

(c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, incluye provisiones de costos y gastos de importación de unidades en tránsito; asimismo, incluye la provisión de aquellas compras por las que a la fecha de los estados financieros no se ha recibido el comprobante de pago correspondiente.

(d) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, corresponde a los anticipos por parte de los clientes para la separación y/o adquisición de vehículos.

### 10. Patrimonio neto

Capital social -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 el capital social está representado por 154,417,363 acciones comunes, con un valor nominal de S/.1 cada una, las cuales se encuentran íntegramente suscritas y pagadas.

En Junta General de Accionistas de fecha 16 de setiembre de 2013, se aprobó la capitalización de las cuentas por pagar comerciales y diversas que se tenía con la Principal por un importe ascendente a US\$33,467,000, que representó la emisión de 93,371,563 nuevas acciones de valor nominal S/.1.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 11. Ventas netas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Vehículos	37,419	52,616
Repuestos, accesorios y lubricantes	2,572	2,217
Prestación de servicios	1,292	1,244
Finmeister	260	133
	<u>41,543</u>	<u>56,210</u>
Descuentos y rebajas	(115)	(109)
	<u>41,428</u>	<u>56,101</u>

Durante el ejercicio 2014 se vendieron aproximadamente 1,833 unidades de vehículos pasajeros y 216 vehículos comerciales (2,384 unidades de vehículos pasajeros y 298 vehículos comerciales durante el 2013).

### 12. Costo de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Inventario inicial, nota 6	24,259	38,595
Compras de mercadería	37,327	34,643
Gastos de personal, nota 15(b)	257	250
Desvalorización de existencias, nota 6(e)	1,164	132
Transferencias de existencias a activo fijo, nota 7(a)	(217)	(271)
Inventario final, nota 6	<u>(26,538)</u>	<u>(24,259)</u>
	<u>36,252</u>	<u>49,090</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 13. Gastos de venta y distribución

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Servicios prestados por terceros	3,861	5,010
Personal, nota 15(b)	2,263	2,305
Depreciación, nota 7(e)	394	389
Amortización	37	23
Diversos	676	279
	<u>7,231</u>	<u>8,006</u>

### 14. Gastos de administración

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Personal, nota 15(b)	2,870	2,923
Servicios prestados por terceros	870	1,132
Depreciación, nota 7(e)	168	163
Provisión por contingencias, nota 20	57	-
Amortización	16	9
Diversos	4	265
	<u>3,985</u>	<u>4,492</u>

### 15. Gastos de personal

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Servicios corporativos, nota 18(a)	5,355	5,375
Otros gastos de personal	35	103
	<u>5,390</u>	<u>5,478</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Los gastos de personal se encuentran distribuidos de la siguiente manera:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Costo de ventas, nota 12	257	250
Gastos de venta y distribución, nota 13	2,263	2,305
Gastos de administración, nota 14	2,870	2,923
	<u>5,390</u>	<u>5,478</u>

### 16. Gastos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Intereses de préstamos de vinculadas	246	815
Intereses y comisiones de cartas de crédito	208	238
Otros	78	123
	<u>532</u>	<u>1,176</u>

### 17. Otros, neto

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Ingresos</b>		
Enajenación de inmuebles, unidades de transporte y equipos	227	133
Otros	61	9
	<u>288</u>	<u>142</u>
<b>Gastos</b>		
Costo neto de enajenación	239	105
Otros	22	11
	<u>261</u>	<u>116</u>
<b>Otros, neto</b>	<u>27</u>	<u>26</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 18. Transacciones con entidades vinculadas

- (a) Al 31 de diciembre del 2014 y de 2013, las principales transacciones efectuadas por la Compañía con sus empresas vinculadas, las cuales fueron realizadas a valor de mercado se detallan como sigue:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Ingresos</b>		
Venta de vehiculos	-	3,006
Intereses	-	18
<b>Costos y gastos</b>		
Servicios corporativos	5,355	5,375
Intereses	246	815
Alquileres	681	933

- (b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar a vinculadas son los siguientes:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Cuentas por cobrar</b>		
Sociedad de Créditos Automotrices S.A.C.	100	-
Maquinaria Nacional S.A. - Perú	-	180
	<u>100</u>	<u>180</u>
<b>Cuentas por pagar</b>		
Automotores Gildemeister Perú S.A. (c)	7,928	4,020
Automotores Gildemeister S.A. - Chile	1,497	1,466
Maquinaria Nacional S.A. - Perú	9	-
Fortaleza S.A.	1	-
	<u>9,435</u>	<u>5,486</u>

- (c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las cuentas por pagar corresponden principalmente a préstamos recibidos para ser utilizados como capital de trabajo los cuales generan intereses y no tienen plazo específico de pago. Adicionalmente, incluye cuentas por pagar por servicios corporativos y alquiler de locales que dicha vinculada le cobra a la Compañía.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 19. 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, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.
- (c) La autoridad tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, determinar el impuesto a la renta calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración jurada. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta e impuesto general a las ventas correspondientes a los periodos del 2010 a 2014, están pendientes de fiscalización por parte de las autoridades tributarias. Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias puedan dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar, a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. Sin embargo, 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 al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

### 20. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha registrado una provisión por contingencias por un importe de US\$57,000 en relación a los procesos administrativos seguidos ante Indecopi. En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, esta provisión es suficiente para cubrir cualquier contingencia relacionada a este proceso. Ver nota 9.

### 21. Objetivos y políticas de administración de riesgos

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:

(a) 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 riesgo sobre inversiones en acciones. En el caso de la Compañía, los instrumentos financieros afectados por los riesgos de mercado incluyen los depósitos y préstamos; las cuales están expuestas a riesgo de moneda y de interés.

(i) Riesgo de tasa de interés -

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene instrumentos de financiamiento que devengan tasas fijas de interés con su Principal. Los flujos de caja operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios de las tasas de interés del mercado, por lo cual, en opinión de la Gerencia, la Compañía no tiene una exposición a los riesgos de tasas de interés.

(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. La Gerencia monitorea este riesgo a través del análisis de las variables macro-económicas del país.

## Notas a los estados financieros (continuación)

A continuación presentamos un cuadro donde se muestra los efectos en los resultados antes de impuesto a las ganancias, de una variación razonable en el tipo de cambio, manteniendo constantes todas las demás variables, descritas en el párrafo anterior:

	Aumento (disminución) tipo de cambio	Efecto en resultados antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
2014	+10	1,000
2013	+10	108
2014	-10	(1,000)
2013	-10	(108)

(b) 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 de sus actividades de financiamiento, incluyendo depósito en bancos y otros instrumentos financieros.

El riesgo de crédito originado por la incapacidad de los deudores de la Compañía para cumplir con el pago de sus obligaciones a medida que vencen (sin tomar en cuenta el valor razonable de cualquier garantía u otros valores en prenda); y por el incumplimiento de las contrapartes en transacciones en efectivo y equivalente de efectivo si hubiere, está limitado a los saldos depositados en bancos y a las cuentas por cobrar a la fecha del estado de situación financiera. Por ello, deposita sus excedentes de fondos en instituciones financieras de primer orden, establece políticas de crédito conservadoras, y evalúa constantemente las condiciones del mercado en que se desenvuelve. Por consiguiente, la Compañía no espera incurrir en pérdidas significativas por riesgo de crédito.

Existen concentraciones de riesgo de crédito cuando hay cambios en los factores económicos, industriales o geográficos que afectan similarmente a las contrapartes vinculadas con la Compañía, cuya exposición al riesgo de crédito agregado es significativa en relación al total de exposición de crédito de la Compañía. El portafolio de los instrumentos financieros de la Compañía está ampliamente diversificado entre industria-producto y área geográfica, y las principales transacciones están siendo ejecutadas con diversas contrapartes con solvencia crediticia, por consiguiente mitiga cualquier concentración significativa de riesgo de crédito.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(c) 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, en condiciones razonables. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las obligaciones financieras, cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a vinculadas y otras cuentas por pagar tienen vencimiento menor a 1 año.

(d) Gestión de capital -

El principal objetivo del manejo de capital de la Compañía es asegurarse que se mantenga una solidez crediticia e índices financieros saludables con el objeto de soportar el negocio y maximizar el valor a los accionistas.

La Compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes, de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el pago de dividendos a los accionistas, el retorno de capital a los accionistas o emitir nuevas acciones.

No se han producido cambios en los objetivos, políticas y procesos durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

La Compañía monitorea el capital utilizando el índice de apalancamiento, el cual representa la deuda neta sobre el capital más la deuda neta. La Compañía incluye dentro de la deuda neta, las obligaciones con bancos e instituciones financieras, las cuentas por pagar comerciales y diversas menos la caja y saldos en bancos. El capital incluye el capital social, las reservas y las pérdidas acumuladas.

A continuación se muestra el cálculo del índice de apalancamiento al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Obligaciones financieras	96	292
Cuentas por pagar comerciales, vinculadas y diversas	12,106	13,557
Menos - Efectivo y equivalentes de efectivo	(678)	(653)
Deuda neta (a)	11,523	13,196
Capital	28,489	36,991
Capital y deuda neta (b)	40,012	50,187
Índice de apalancamiento (a / b)	29%	26%

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 22. Valores razonables

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.

### 23. Hechos posteriores

Entre el 1 de enero de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (25 de febrero de 2015), no han ocurrido hechos posteriores significativos de carácter financiero-contable que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros.

**Acerca de EY**

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

Para más información visite [ey.com](http://ey.com)

© 2015 EY  
All Rights Reserved.

