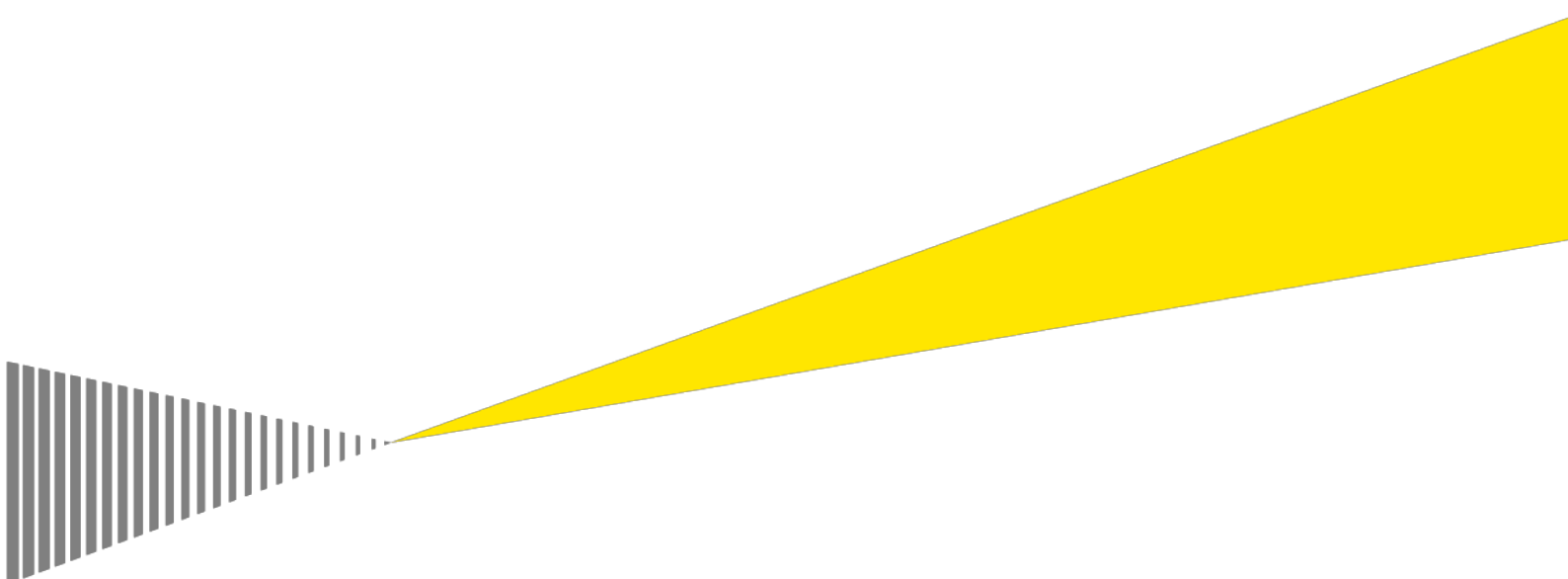


Compañía Eléctrica El Platanal S.A.

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

Compañía Eléctrica El Platanal 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 separados

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Estado separado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados

Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas de Compañía Eléctrica El Platanal S.A.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Compañía Eléctrica El Platanal S.A. (una compañía peruana, subsidiaria de Unión Andina de Cementos S.A.A.), que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los correspondientes estados separados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados a esas fechas, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas (ver notas adjuntas de la 1 al 24).

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 las 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 separados basada en nuestra auditoría. 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 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 general de los estados financieros separados.

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



Dictamen de los auditores independientes (continuación)

Opinión

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

Énfasis sobre información separada

Los estados financieros separados de Compañía Eléctrica El Platanal S.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros reflejan el valor de sus inversiones en subsidiarias bajo el método de costo y no sobre una base consolidada, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de Compañía Eléctrica El Platanal S.A. y Subsidiarias, que se presentan por separado.

Lima, Perú
12 de marzo de 2015

Refrendado por:

PAREDES, ZALDÍVAR, BURGA & ASOCIADOS

Mayerling Zambrano R.
C.P.C.C. Matrícula No.01-23765

Compañía Eléctrica El Platanal S.A.

Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activo			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	17,154	35,264
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	7	68,561	42,565
Existencias, neto		6,232	5,897
Gastos pagados por anticipado		4,943	2,641
		<u>96,890</u>	<u>86,367</u>
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	7	8,866	22,248
Inversiones en subsidiarias	8	19,321	1,400
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	9	959,101	986,780
Otros activos		34,124	24,191
		<u>1,021,412</u>	<u>1,034,619</u>
Total activo		<u>1,118,302</u>	<u>1,120,986</u>
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivos corrientes			
Préstamos bancarios	10	-	10,724
Cuentas por pagar comerciales y diversas	11	34,817	20,825
Obligaciones financieras	12	1,879	54,585
Instrumentos financieros derivados	23	9,962	12,351
		<u>46,658</u>	<u>98,485</u>
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y diversas	11	19,488	23,016
Obligaciones financieras	12	333,101	296,575
Impuesto a las ganancias diferido, neto	13	40,423	36,926
Instrumentos financieros derivados	23	7,607	15,950
		<u>400,619</u>	<u>372,467</u>
Total pasivo		<u>447,277</u>	<u>470,952</u>
Patrimonio neto			
Capital	14	630,599	630,599
Resultados no realizados		(25,722)	(29,286)
Resultados acumulados		66,148	48,721
Total patrimonio		<u>671,025</u>	<u>650,034</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>1,118,302</u>	<u>1,120,986</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Compañía Eléctrica El Platanal S.A.

Estado separado de resultados

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

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ventas netas	15	271,384	274,282
Costo de ventas	16	<u>(189,937)</u>	<u>(188,617)</u>
Utilidad bruta		<u>81,447</u>	<u>85,665</u>
Gastos de operación			
Gastos de administración	17	(14,174)	(12,248)
Gastos de ventas		(1,148)	(1,246)
Otros ingresos operacionales, neto	18	<u>1,792</u>	<u>1,351</u>
		<u>(13,530)</u>	<u>(12,143)</u>
Utilidad de operación		<u>67,917</u>	<u>73,522</u>
Otros ingresos (gastos)			
Ingresos financieros		449	381
Costos financieros	19	(31,419)	(35,682)
Diferencia en cambio, neta	23(ii)	<u>(19,770)</u>	<u>(31,991)</u>
		<u>(50,740)</u>	<u>(67,292)</u>
Utilidad antes del impuesto a las ganancias		17,177	6,230
Impuesto a las ganancias	13(b)	<u>250</u>	<u>(4,416)</u>
Utilidad neta		<u>17,427</u>	<u>1,814</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Compañía Eléctrica El Platanal S.A.

Estado separado de resultados integrales

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Utilidad neta	<u>17,427</u>	<u>1,814</u>
Otros resultados integrales		
Cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados de cobertura	10,732	11,318
Impuesto a las ganancias relacionado	<u>(3,747)</u>	<u>(3,395)</u>
	6,985	7,923
Variación de parte amortizable de instrumento financiero, neto	<u>(2,894)</u>	<u>(3,193)</u>
Otros resultados integrales, neto del impuesto a las ganancias	<u>4,091</u>	<u>4,730</u>
Total resultados integrales, neto del impuesto a las ganancias	<u>21,518</u>	<u>6,544</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Compañía Eléctrica El Platanal 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)	Resultados no realizados S/.(000)	Resultados acumulados S/.(000)	Total S/.(000)
Saldos al 1 de enero de 2013	630,599	(34,016)	46,626	643,209
Utilidad neta del año	-	-	1,814	1,814
Otros resultados integrales	-	4,730	-	4,730
Total resultados integrales del año	-	4,730	1,814	6,544
Otros ajustes	-	-	281	281
Saldos al 31 de diciembre de 2013	630,599	(29,286)	48,721	650,034
Utilidad neta del año	-	-	17,427	17,427
Otros resultados integrales	-	4,091	-	4,091
Total resultados integrales del año	-	4,091	17,427	21,518
Otros ajustes	-	(527)	-	(527)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	630,599	(25,722)	66,148	671,025

Compañía Eléctrica El Platanal 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		
Cobranzas a clientes	292,680	314,191
Otros cobros	434	50,159
Recuperación de impuestos	4,681	-
Pagos a proveedores	(179,166)	(226,229)
Pago de intereses	(14,907)	(21,892)
Pagos a trabajadores	(9,891)	(8,034)
Pagos de impuestos	(9,577)	(6,704)
Efectivo neto de las actividades de operación	<u>84,254</u>	<u>101,491</u>
Actividades de inversión		
Compra de inmuebles, maquinaria y equipo	(6,953)	(6,422)
Compra de terreno	(13,220)	-
Aporte a subsidiaria	(17,920)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(38,093)</u>	<u>(6,422)</u>
Actividades de financiamiento		
Pago neto de instrumentos financieros	(12,795)	(14,979)
Aumento de préstamos bancarios	-	55,637
Pago de préstamos bancarios	(10,724)	(44,913)
Pago de obligaciones financieras	(40,752)	(79,142)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(64,271)</u>	<u>(83,397)</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo en el año	(18,110)	11,672
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>35,264</u>	<u>23,592</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>17,154</u>	<u>35,264</u>
Principales operaciones que no generaron flujo de efectivo -		
Compensación de deuda por arrendamiento financiero con retroarrendamiento financiero	-	138,156
Adquisición de inmueble, maquinaria y equipo por arrendamiento en Financiero	2,946	-
Activación unidades de reemplazo	1,113	-

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Compañía Eléctrica El Platanal S.A.

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

1. Identificación y actividad económica

Compañía Eléctrica El Platanal S.A. (en adelante "la Compañía") fue constituida en diciembre de 2005. La Compañía es una subsidiaria de Unión Andina de Cementos S.A.A. (la "Principal"), empresa que posee el 90 por ciento de su capital social.

El domicilio legal de la Compañía es Av. Carlos Villarán 514, Santa Catalina, La Victoria.

La actividad principal de la Compañía es la generación y comercialización de energía eléctrica utilizando recursos hidráulicos. La actividad económica de la Compañía se rige por la Ley General de Sociedades, el Decreto Ley No.25844 "Ley de Concesiones Eléctricas" (en adelante "Ley de Concesiones Eléctricas") y su Reglamento el Decreto Supremo No.009-93-EM, en virtud de la autorización otorgada por el Ministerio de Agricultura para el uso del agua del río Cañete y de la concesión definitiva de generación de energía eléctrica otorgada por el Ministerio de Energía y Minas a favor de la Principal y que posteriormente fuera transferida a la Compañía el 12 de setiembre de 2006, así como la licencia de uso de agua para fines de generación otorgada mediante Resolución Directoral No.0335-210-ANA-DARH del 2 de diciembre de 2010.

Asimismo, según la Ley de Concesiones Eléctricas, la operación de las centrales de generación y de los sistemas de transmisión se sujetarán a las disposiciones del Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional - COES-SINAC, con la finalidad de coordinar su operación al mínimo costo, garantizando la seguridad del abastecimiento de energía eléctrica y el mejor aprovechamiento de los recursos energéticos. El COES-SINAC regula los precios de transferencia de potencia y energía entre los generadores, así como las compensaciones a los titulares de los sistemas de transmisión.

Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados en la Junta General de Accionistas del 27 de marzo de 2014. Los estados financieros separados del ejercicio 2014 fueron aprobados por la Gerencia de la Compañía el 27 de enero de 2015 y serán presentados para la aprobación al Directorio y los Accionistas en los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros separados adjuntos serán aprobados sin modificaciones.

2. Resumen de las políticas contables significativas

2.1 Bases de presentación -

Los estados financieros separados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF") vigentes al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Notas a los estados financieros separados(continuación)

De acuerdo con las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2014, no existe obligación de preparar estados financieros separados; pero en el Perú las compañías tienen la obligación de prepararlos de acuerdo con las normas legales vigentes. Debido a esto, la Compañía ha preparado estados financieros separados de acuerdo a la NIC 27, Estados Financieros Consolidados y Separados. Los estados financieros separados serán proporcionados dentro del plazo establecido a la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los activos financieros con cambios en resultados y activos financieros disponible para la venta que han sido medidos a su valor razonable. Los estados financieros separados se presentan en Nuevos Soles y todos los importes se han redondeado a miles (S/.000) según el valor más próximo, 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, 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 los estados financieros separados de la Compañía, debido a que no se han generado transacciones que se vieran afectadas por dichos cambios y modificaciones.

2.2 Resumen de las políticas contables significativas -

A continuación se presentan las políticas contables significativas utilizadas por la Gerencia de la Compañía para la preparación de los estados financieros separados:

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo presentados en el estado separado de situación financiera comprenden los saldos en caja, cuentas corrientes y depósitos a plazo. Para efectos de preparar el estado separado de flujos de efectivo, el efectivo y el equivalente de efectivo incluye el efectivo y depósitos a corto plazo con vencimiento original menor a tres meses, neto de los sobregiros bancarios si los hubiere.

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

(i) Activos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

Los activos financieros se clasifican, al momento de su reconocimiento inicial, 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. Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de activos financieros no registrados al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción atribuibles a la adquisición del activo financiero.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 y diversas.

Medición posterior -

A los fines de su medición posterior, los activos financieros se clasifican en cuatro categorías:

- Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados;
- Préstamos y cuentas por cobrar;
- Versiones mantenidas hasta el vencimiento; y
- Activos financieros disponibles para la venta.

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos mantenidos para negociación y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociación si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano.

Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces, según se lo define la NIC 39. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no tiene activos financiero al valor razonable con cambios en resultados.

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 separado de resultados. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado separado de resultados como costos financieros.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento -

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos, se clasifican como mantenidos hasta el vencimiento, cuando la Compañía tiene la intención manifiesta y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no mantuvo inversiones mantenidas hasta el vencimiento.

Inversiones financieras disponibles para la venta -

Son aquellas designadas como tales, ya que se mantienen por un tiempo indefinido y pueden ser vendidas debido a necesidades de liquidez o cambios en la tasa de interés, tipos de cambio o en el precio de capital; o no califican para ser registradas como a valor razonable a través del estado separado de resultados o mantenidas hasta su vencimiento.

Después del reconocimiento inicial, las inversiones financieras disponibles para la venta son reconocidas a su valor razonable. Los resultados no realizados son reconocidos directamente en el patrimonio en la cuenta "Resultados no realizados", netos del impuesto a las ganancias diferido. Cuando el valor es vendido, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en el patrimonio neto, es reconocida en el estado separado de resultados el rubro "Ingresos financieros" o "Costos financieros" según corresponda.

Los dividendos que se ganaron durante el tiempo en el que se mantuvo la inversión son reconocidos en el estado separado de resultados cuando el derecho de pago se ha establecido.

La Compañía no clasifica ningún activo financiero como inversiones financieras disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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.

(ii) 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 separado de los pagos en mora o en las condiciones económicas que se relacionan con los incumplimientos.

Activos financieros contabilizados al costo amortizado -

Para los activos financieros contabilizados al costo amortizado, la Compañía primero evalúa si existe evidencia objetiva individual del deterioro del valor de los activos financieros que sean individualmente significativos, o colectivamente para los activos financieros que no resulten individualmente significativos. Si la Compañía determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su importancia, incluirá al activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similar y los evaluará en forma conjunta para determinar si existe deterioro del valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro del valor y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no se incluyen en una evaluación colectiva de deterioro del valor.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Si existiera evidencia objetiva de que se ha generado una pérdida por deterioro del valor, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluidas las pérdidas crediticias futuras esperadas que aún no se hayan incurrido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Si un préstamo devenga una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual.

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de provisión y el importe de la pérdida se reconoce en el estado separado de resultados. Los intereses ganados se siguen devengando sobre la base del importe en libros reducido del activo, utilizando la tasa de interés efectiva utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los intereses ganados se registran como ingresos financieros en el estado separado de resultados. Los préstamos y la provisión correspondiente se castigan cuando no existe expectativa realista de un recupero futuro y toda la garantía sobre ellos se hizo efectiva o se transfirió a la Compañía. Si, en un ejercicio posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un acontecimiento que ocurra después de haber reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión. Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita como costos financieros en el estado separado de resultados.

(iii) 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 préstamos bancarios cuentas por pagar comerciales y diversas, obligaciones financieras e instrumentos financieros derivados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Medición posterior -

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación, tal como se muestra a continuación:

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen los pasivos financieros mantenidos para negociar y los pasivos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía, que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según la define la NIC 39. Los derivados implícitos separados también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces. Las ganancias y pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado separado de resultados.

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 separado de resultados 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 separado de resultados.

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 separado de resultados.

(iv) *Compensación de instrumentos financieros -*

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación y se presentan netos en el estado separado 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(v) Valor razonable de los instrumentos financieros -

La Compañía mide algunos de sus instrumentos financieros tales como los derivados, 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 (b)(ii).

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

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

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible por la Compañía.

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 medición del valor razonable de activos no financieros toma en consideración la capacidad de un participante en el mercado para generar beneficios económicos mediante el mayor y mejor uso del activo o vendiéndolo a otro participante en el mercado que usaría el activo de la mejor manera posible.

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 separados son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrita a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

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

Notas a los estados financieros separados (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 separados sobre una base recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte. La Gerencia de la Compañía determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, la Gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

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

En la nota 24 se brinda información sobre los valores razonables de los instrumentos financieros y mayores detalles sobre cómo estos se midieron.

Instrumentos financieros derivados -

Reconocimiento inicial y medición posterior -

La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados tales como contratos de permutas ("swaps") de tasas de interés para cubrir los riesgos. Tales instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente por sus valores razonables a la fecha en la que se celebra el contrato derivado, y posteriormente se miden nuevamente por su valor razonable. Los derivados se contabilizan como activos financieros cuando su valor razonable es positivo, y como pasivos financieros cuando su valor razonable es negativo.

Los contratos de compra que cumplen con la definición de un derivado según la NIC 39 se reconocen en el estado separado de resultados como costos de venta. Los contratos de productos básicos que se celebraron y que continúan en vigencia con el fin de recibir o entregar una partida no financiera de acuerdo con las necesidades previstas de compra, venta o uso de la Compañía, se mantienen al costo.

Cualquier ganancia o pérdida que surja de los cambios en el valor razonable de los derivados se imputa directamente al estado separado de resultados, salvo la porción eficaz de las coberturas de flujos de efectivo, que se reconoce en el estado separado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros separados(continuación)

A los fines de la contabilidad de coberturas, las coberturas se clasifican como:

- coberturas de valor razonable, cuando cubren la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos, o de compromisos en firme no reconocidos; ►
- coberturas de flujos de efectivo, cuando cubren la exposición a las variaciones en los flujos de efectivo atribuidas, ya sea a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o a una transacción esperada altamente probable, o al riesgo de tasa de cambio en un compromiso firme no reconocido; o
- coberturas de una inversión neta en el extranjero.

Al inicio de una relación de cobertura, la Compañía designa y documenta formalmente la relación de cobertura a la que desea aplicar la contabilidad de coberturas, el objetivo de la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo la cobertura. La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida o transacción cubierta, la naturaleza del riesgo que se cubre y cómo la Compañía evaluará la eficacia de la cobertura ante los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura al compensar los cambios en el valor razonable de la partida cubierta o las variaciones de los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto.

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

Las coberturas que cumplan los estrictos criterios requeridos para la contabilidad de coberturas se contabilizan de la siguiente manera:

Coberturas de valor razonable -

El cambio en el valor razonable de un derivado que sea un instrumento de cobertura se reconoce en el estado separado de resultados como costos financieros. El cambio en el valor razonable de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto se registra como parte del importe en libros de la partida cubierta y también se reconoce en el estado separado de resultados como costos financieros.

Para las coberturas de valor razonable que se relacionan con partidas contabilizadas por su costo amortizado, cualquier ajuste al importe en libros se amortiza en los resultados a lo largo del plazo restante de la cobertura hasta su vencimiento utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva podrá comenzar tan pronto exista un ajuste, pero a más

Notas a los estados financieros separados (continuación)

tardar cuando la partida cubierta ya no se ajuste por cambios en su valor razonable atribuibles al riesgo que se cubre.

Si se da de baja una partida cubierta, el valor razonable no amortizado se reconoce inmediatamente en los resultados.

Cuando un compromiso en firme no reconocido se designa como una partida cubierta, el cambio acumulado posterior en el valor razonable del compromiso en firme atribuible al riesgo cubierto se reconoce como un activo o pasivo, con la correspondiente ganancia o pérdida reconocida en los resultados.

Coberturas de flujos de efectivo -

La porción eficaz de la ganancia o pérdida de un instrumento de cobertura se reconoce como otro resultado integral en la reserva por coberturas de flujos de efectivo, mientras que la porción ineficaz se reconoce inmediatamente en el estado separado de resultados como costos financieros.

La Compañía utiliza contratos de swaps como cobertura de su exposición al riesgo de tasa de interés en transacciones esperadas. La porción ineficaz relacionada con los contratos de tasa de interés se reconoce como costos financieros. Ver la nota 19 para mayores detalles.

Los importes reconocidos en el otro resultado integral se reclasifican a los resultados cuando la transacción cubierta afecta al resultado, por ejemplo, cuando se reconoce el ingreso o gasto financiero cubierto, o cuando tenga lugar la venta esperada. Cuando la partida cubierta constituye el costo de un activo o pasivo no financiero, los importes reconocidos en el otro resultado integral se reclasifican al importe en libros que se reconoce inicialmente por el activo o pasivo no financiero.

Si el instrumento de cobertura expira o se vende, se resuelve o se ejerce sin que exista un reemplazo o renovación sucesiva (como parte de la estrategia de cobertura), o si su designación como cobertura se revoca, o si la cobertura ya no cumple los requisitos para aplicar la contabilidad de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en el otro resultado integral permanece separada en el patrimonio hasta que tenga lugar la transacción esperada o el compromiso en firme de moneda extranjera se cumpla.

Coberturas de una inversión neta en el extranjero -

Las coberturas de una inversión neta en el extranjero, incluyen la cobertura de una partida monetaria que se contabiliza como parte de la inversión neta y se contabilizan en forma similar a las coberturas de flujos de efectivo.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no mantiene coberturas de una inversión neta en el extranjero.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(c) Transacciones en moneda extranjera -

Las partidas incluidas en los estados financieros separados de la Compañía se expresan en Nuevos Soles. La Gerencia de la Compañía considera al Nuevo Sol como su moneda funcional y de presentación, debido a que refleja la naturaleza de los eventos económicos y las circunstancias relevantes para la Compañía.

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 resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la conversión 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 rubro de "Diferencia en cambio, neta" en el estado separado de resultados. Los activos y pasivos no monetarios determinados en moneda extranjera son trasladados a la moneda funcional al tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción.

(d) Existencias -

Las existencias se valúan al costo o al valor neto realizable, el que resulte menor. Los costos incurridos para llevar a cabo a cada producto a su ubicación y sus condiciones actuales se contabilizan siguiendo el método de promedio ponderado, excepto en el caso de la existencias por recibir, las cuales se presentan al costo específico de adquisición.

(e) Costos de financiamiento -

Los costos de financiamiento directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que requiere de un período sustancial para quedar en condiciones de ser utilizado de la forma prevista por la Gerencia o para ser vendido, se capitalizan como parte del costo de los activos respectivos. Todos los demás costos de financiamiento se reconocen en el estado separado de resultados en el período en que se incurre en ellos. Los costos de financiamiento consisten de costos financieros y otros costos en que incurre una entidad al obtener préstamos.

(f) Arrendamientos -

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los arrendamientos financieros que transfieren a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado, se capitalizan al inicio del arrendamiento, ya sea por el valor razonable de la propiedad arrendada o por el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento, el que sea menor. Los pagos por arrendamientos se distribuyen entre los cargos financieros y la reducción de la deuda de manera tal de determinar un ratio constante de interés sobre el saldo remanente de la deuda. Estos cargos financieros se reconocen como costos financieros en el estado separado de resultados.

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

Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen como gastos operativos en el estado separado de resultados, en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

(g) Inmuebles, maquinaria y equipo -

Los inmuebles, maquinaria y equipo se expresan al costo, neto de la depreciación acumulada y de las pérdidas acumuladas por deterioro del valor, si las hubiere. Dicho costo incluye el costo de los componentes de reemplazo y los costos por préstamos, si se cumplen con los requisitos para su reconocimiento. Cuando se requiere reemplazar componentes significativos de inmuebles, maquinaria y equipo, la Compañía da de baja el componente reemplazado, y reconoce el nuevo componente, con su vida útil y su depreciación respectiva. Del mismo modo, cuando se efectúa una inspección de gran envergadura, el costo se reconoce como un reemplazo, si se cumplen los criterios para su reconocimiento. Todos los demás costos de reparación y mantenimiento se reconocen en el estado separado de resultados a medida que se incurren.

La depreciación es calculada siguiendo el método de línea recta en función de la vida útil estimada de los activos. Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

	Años
Edificios y otras construcciones	10 a 50
Maquinaria y equipo	5 a 50
Instalaciones	5 a 20
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	10
Equipos diversos	4 y 15

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Una partida del rubro inmuebles, maquinaria y equipo y cualquier parte significativa, se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Cualquier ganancia o pérdida en el momento de dar de baja el activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta del activo y su importe en libros) se incluye en el estado separado de resultados cuando se da de baja el activo.

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

(h) Deterioro del valor de los 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.

La pérdida por deterioro de operaciones continuas, incluyendo el deterioro de inventarios, se reconoce en el estado separado de resultados en las categorías de gastos consistentes con la función del activo deteriorado.

Para activos distintos al crédito mercantil, 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Dicha reversión se reconoce en el estado separado de resultados, salvo que el activo se contabilice por su valor revaluado, en cuyo caso la reversión se trata como un incremento de revaluación.

(i) Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que la entidad tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar la obligación, y se puede hacer una estimación fiable del monto de la obligación. En los casos en que la Compañía espera que la provisión se reembolse en todo o en parte, por ejemplo bajo un contrato de seguro, el reembolso se reconoce como un activo separado pero únicamente cuando este reembolso es virtualmente cierto. El gasto relacionado con cualquier provisión se presenta en el estado separado de resultados, neto de todo reembolso. Si el efecto del valor del dinero en el tiempo es material, las provisiones son descontadas a su valor presente usando una tasa que refleje los riesgos específicos del pasivo. Cuando se efectúe el descuento, el aumento en la provisión por el paso del tiempo es reconocido como un costo financiero.

(j) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos de actividades ordinarias se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y que los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en el que el pago es realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles.

Los siguientes criterios específicos de reconocimiento se deben cumplir para que los ingresos sean reconocidos:

Ventas por energía y potencia -

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta de energía y potencia se reconocen mensualmente sobre la base de lecturas cíclicas y son reconocidos íntegramente en el periodo en el que se presta el servicio.

Ingresos por intereses -

Los ingresos por intereses se registran utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Los intereses ganados se incluyen en la línea de ingresos financieros del estado separado de resultados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(k) Impuestos -

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 imposables 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 relacionado con partidas que se reconocen en el estado separado de resultados directamente en el patrimonio neto se reconoce en el patrimonio neto y no en el estado separado de resultados. Periódicamente, la Gerencia evalúa las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto de las situaciones en las que las normas imposables 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 respectivos importes en libros a la fecha del estado separado de situación financiera.

Los pasivos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias imposables, salvo:

- cuando el pasivo por impuesto diferido surja del reconocimiento inicial de un crédito mercantil, o de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afectó ni la utilidad contable ni la utilidad o pérdida imponible; o
- cuando la oportunidad de la reversión de las diferencias temporarias, relacionadas con las inversiones en subsidiarias, se pueda controlar y sea probable que dichas diferencias temporarias no se revertan en el futuro cercano.

Los activos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas impositivas no utilizadas, en la medida en que sea probable la existencia de utilidades imposables futuras contra las cuales se puedan compensar esos créditos fiscales o pérdidas imposables no utilizadas, salvo:

- cuando el activo por impuesto a las ganancias diferido relacionado con la diferencia temporaria surja del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afectó ni la utilidad contable ni la utilidad o pérdida imponible; o

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- cuando los activos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen solamente en la medida en que sea probable que las diferencias temporarias, relacionadas con las inversiones en subsidiarias, sean revertidas en un futuro cercano y que sea probable la disponibilidad de utilidades imponibles futuras contra las cuales imputar esas diferencias temporarias deducibles.

El importe en libros de los activos por impuesto a las ganancias diferido se revisa en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente utilidad imponible para permitir que se utilice la totalidad o una parte de dichos activos. Los activos por impuesto a las ganancias diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable que las utilidades imponibles futuras permitan recuperar dichos activos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, en base a las tasas imponibles y leyes tributarias que fueron aprobadas a la fecha del estado separado de situación financiera, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse.

Los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos corrientes por impuesto a las ganancias contra los pasivos corrientes por impuesto a las ganancias, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta al impuesto y la misma autoridad fiscal.

Impuesto general a las ventas -

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

- cuando el impuesto general a las ventas (IGV) incurrido en una adquisición de activos o servicios no resulta recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso el IGV se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte de la partida del gasto, según corresponda;
- las cuentas por cobrar y por pagar que ya están expresadas con el importe del IGV incluido.

El importe neto del IGV que se pueda recuperar de la autoridad fiscal o que se le deba pagar, se incluye como parte de las otras cuentas por cobrar o por pagar en el estado separado de situación financiera.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(l) Reclasificaciones -

Cuando ha sido necesario, los importes comparativos han sido reclasificados para hacerlos comparables con la presentación del año corriente. Existen ciertas transacciones que fueron reclasificadas en la presentación del año corriente y que, en opinión de la Gerencia, no son significativas para los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

3. Criterios, estimaciones contables y supuestos significativos

Varios de los importes incluidos en los estados financieros separados implican el uso de criterios y/o estimaciones. Estos criterios y estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias, teniendo en cuenta la experiencia previa; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros separados. El detalle de estos criterios y estimaciones están incluidas en las políticas contables y/o las notas a los estados financieros separados.

La preparación de los estados financieros separados incluye los siguientes criterios y/o estimaciones utilizados por la Gerencia:

- Valorización de los instrumentos financieros derivados - nota 2.2(b)
- Deterioro del valor de los activos no financieros - nota 2.2(h)
- Impuesto a las ganancias - nota 2.2(k)

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

4. Nuevos pronunciamientos contables

La Compañía decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas por el IASB, pero que no son efectivas al 31 de diciembre de 2014:

NIIF 9 "Instrumentos Financieros"

En julio de 2014, la IASB emitió la versión final de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" la cual recoge todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" y todas las versiones previas de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro, y contabilidad de cobertura. La NIIF 9 tiene vigencia para los períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2018, y se permite su adopción anticipada. Se permite la aplicación retroactiva, pero la información comparativa no es obligatoria. Se permite la aplicación anticipada de las versiones previas de la aplicación anticipada de la NIIF 9 (2009, 2010 y 2013) si la fecha de la aplicación inicial es antes del 1 de febrero de 2015. Se espera que la adopción de la NIIF 9 no tenga un efecto significativo en la clasificación y medición de los activos y pasivos financieros de la Compañía.

Notas a los estados financieros separados(continuación)

Ciclo de mejoras anuales 2010-2012

Estas mejoras tienen vigencia a partir del 1 de julio de 2014 y no se espera que tengan un impacto material en la Compañía. Estas mejoras están relacionadas con la NIIF 2 "Pagos basados en Acciones" (aclarar varios asuntos relacionados con condiciones de desempeño y devengo de beneficios), NIIF 3 "Combinaciones de Negocios" (clasificación de pasivos surgidos en combinaciones de negocios y medición posterior al valor razonable), NIIF 8 "Segmentos Operativos" (requiere mayor revelación sobre criterios de agregación de segmentos), y NIC 24 "Revelaciones de Partes Relacionadas" (requiere mayores revelaciones y aclara que una entidad que provee servicios gerenciales es una entidad relacionada).

Ciclo de mejoras anuales 2011-2013

Estas mejoras tienen vigencia a partir del 1 de julio de 2014 y no se espera que tengan un impacto material en la Compañía. Estas mejoras están relacionadas con la NIIF 3 "Combinación de Negocios" (establece que los acuerdos conjuntos están fuera del alcance), y NIC 40 "Propiedades de Inversión" (los servicios complementarios van a diferenciar entre una propiedad de inversión y una propiedad ocupada por su dueño).

NIIF 15 "Ingresos de Contratos con Clientes"

La NIIF 15 fue emitida en mayo de 2014 y estableció un modelo de cinco pasos que aplicará a los ingresos que surgen de contratos con clientes. Bajo la NIIF 15, el ingreso es reconocido por un monto que refleja la consideración contractual acordada con el cliente. Los principios en la NIIF 15 proporcionan un enfoque más estructurado para medir y reconocer los ingresos.

La nueva norma sobre ingresos es aplicable a todas las entidades y reemplazará a todos los requerimientos de reconocimiento de ingresos bajo las NIIF. Se requiere una aplicación retroactiva completa o modificada para los períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2017 y se permite la adopción anticipada. La Compañía está actualmente evaluando el impacto de la NIIF 15 y planea adoptarla en la fecha requerida de su vigencia.

Modificación de la NIC 27: Método de Participación Patrimonial en los Estados Financieros Separados

Las modificaciones permitirán que las entidades usen el método de participación patrimonial para registrar las inversiones en subsidiarias, acuerdos conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Las entidades que ya vienen aplicando las NIIF y eligen cambiar al método de participación patrimonial en sus estados financieros separados tendrán que aplicar el cambio de manera retroactiva. Las modificaciones tienen vigencia para los períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2016, y se permite la adopción anticipada.

La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de la aplicación de estas normas, si lo hubiere, en sus estados financieros separados, así como en las revelaciones en las notas a los estados financieros separados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

5. Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a los tipos de cambio del mercado libre publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras de Fondo de Pensiones. Al 31 de diciembre de 2014, los tipos de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en dólares estadounidenses fueron de S/.2.981 para la compra y S/.2.989 para la venta (S/.2.794 para la compra y S/.2.796 para la venta al 31 de diciembre de 2013), respectivamente. Los tipos de cambio promedio ponderado para las transacciones en euros al 31 de diciembre de 2014 fueron de S/.3.545 para la compra y S/.3.766 para la venta (S/.3.715 para la compra y S/.3.944 para la venta al 31 de diciembre de 2013), respectivamente.

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

(a) Dólares estadounidenses y euros

	2014				2013			
	US\$(000)	Equivalente en S/.(000)	€(000)	Equivalente en S/.(000)	US\$(000)	Equivalente en S/.(000)	€(000)	Equivalente en S/.(000)
Activos								
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,022	12,023	3	8	8,995	25,150	3	12
Cuentas por cobrar comerciales y diversas	14,641	43,761			4,072	11,385	-	-
	<u>18,663</u>	<u>55,784</u>	<u>3</u>	<u>8</u>	<u>13,067</u>	<u>36,535</u>	<u>3</u>	<u>12</u>
Pasivos								
Cuentas por pagar comerciales y diversas	(8,164)	(24,502)			(2,759)	(7,714)	-	-
Obligaciones financieras	(117,953)	(352,563)			(125,594)	(351,160)	-	-
	<u>(126,117)</u>	<u>(377,065)</u>			<u>(128,353)</u>	<u>(358,874)</u>		
Posición activa (pasiva), neta	<u>(107,454)</u>	<u>(321,281)</u>	<u>3</u>	<u>8</u>	<u>(115,286)</u>	<u>(322,339)</u>	<u>3</u>	<u>12</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no posee instrumentos financieros que cubran el riesgo de cambio de sus operaciones en nuevos soles.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Fondos fijos	17	14
Cuentas corrientes (b)	8,135	11,474
Depósito a plazo (c)	9,002	23,776
	<u>17,154</u>	<u>35,264</u>

(b) Las cuentas corrientes bancarias se encuentran depositadas en bancos locales de primer orden, son de libre disponibilidad y devengan intereses de tasas de mercado.

(c) Corresponden a depósitos a plazo mantenidos en entidades financieras locales, denominados en moneda nacional, los cuales devengan intereses a tasas de mercado y tienen vencimientos originales menores a tres meses.

7. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

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

	<u>Corriente</u>		<u>No Corriente</u>	
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cuentas por cobrar comerciales:				
Facturas por cobrar	29,075	3,740	-	-
Provisión de facturas por cobrar (b)	2,090	16,789	-	-
	<u>31,165</u>	<u>20,529</u>	-	-
Cuentas por cobrar diversas:				
Pagos a cuenta del impuesto a las ganancias e ITAN	13,180	12,712	-	-
Cuentas por cobrar a la Principal y relacionadas, nota 21(c)	22,973	8,251	-	-
Otras cuentas por cobrar	932	697	-	-
Anticipos a proveedores	311	376	-	-
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas	-	-	8,866	22,248
	<u>68,561</u>	<u>42,565</u>	<u>8,866</u>	<u>22,248</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, corresponde a provisiones por facturar por venta de energía y potencia del mes de diciembre, los cuales fueron facturados y cobrados en el año siguiente.

(c) En opinión de la Gerencia, no es necesario constituir una provisión de cobranza dudosa al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

8. Inversiones en subsidiarias

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

	Porcentaje de participación		Importe de las inversiones	
	Directa		2014	2013
	2014	2013	2014	2013
	%	%	S/.(000)	S/.(000)
Hidroeléctrica El Marañón S.C.R.L. (b)	99.9	-	14,501	-
Celepsa Renovables S.A.C. (c)	99.9	99.9	3,820	400
Ambiental Andina S.A.C. (d)	50.0	50.0	1,000	1,000
			<u>19,321</u>	<u>1,400</u>

(b) El 7 de noviembre de 2014, la Compañía hizo efectiva la adquisición del 99.9 por ciento de las acciones representativas del capital social de Hidroeléctrica El Marañón S.R.L. por aproximadamente S/.1,000, adicionalmente como parte del acuerdo de compra y venta la Compañía realizó una emisión de acciones de 25,000,000 a un valor nominal de S/.1, al 31 de diciembre de 2014 solo se ha pagado 14,500,000 acciones.

Hidroeléctrica El Marañón S.R.L. es propietaria del proyecto de generación hidroeléctrica "Central Hidroeléctrica El Marañón", ubicado sobre el río del mismo nombre cerca del poblado Nuevas Flores, en el Departamento de Huánuco, a unos 400 kilómetros al noreste de Lima. Al 31 de diciembre de 2014 el proyecto se encuentra en etapa pre-operativa e iniciará sus operaciones comerciales cuando el montaje de la planta de la central hidroeléctrica haya culminado, lo cual se estima ocurrirá en diciembre de 2016.

(c) Subsidiaria constituida en el Perú en mayo de 2012, cuya actividad principal es desarrollar actividades relacionadas con la generación, producción, comercialización, distribución, abastecimiento y suministro de energía eléctrica con recursos energéticos renovables así como elaboración de estudios, labores de implementación, construcción y desarrollo de proyectos relacionadas con su actividad principal. La Compañía ha realizado aportes de capital el 9 de enero y 12 de agosto de 2014 por S/.420,300 y S/.3,000,000, respectivamente, con el fin de desarrollar sus actividades en nuevos proyectos como la Central Hidroeléctrica Carpatata III y Central Hidroeléctrica El Marañón.

(d) Subsidiaria constituida en el Perú el 27 de marzo de 2013, cuya actividad principal es la prestación de servicios de meteorología e hidrología.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

9. Inmuebles, maquinaria y equipo, neto

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

	Terrenos S/.(000)	Edificios y construcciones S/.(000)	Maquinaria y equipo S/.(000)	Instalaciones S/.(000)	Unidades de transporte S/.(000)	Muebles y enseres S/.(000)	Equipos diversos S/.(000)	Obras en curso S/.(000)	Total S/.(000)
Costo									
Al 31 de diciembre de 2013	18,158	866,419	78,152	5,131	549	1,225	4,614	2,727	976,975
Adiciones	424	1,760	5,351	1,374	-	334	320	963	10,526
Transferencias	-	-	1,490	(66)	-	-	71	(1,495)	-
Retiros	-	-	-	(140)	(116)	(185)	(23)	(90)	(554)
Al 31 de diciembre de 2014	18,582	868,179	84,993	6,299	433	1,374	4,982	2,105	986,947
En retroarrendamiento									
Al 31 de diciembre de 2013	-	11,216	147,565	650	-	-	-	-	159,431
Al 31 de diciembre de 2014	-	11,216	147,565	650	-	-	-	-	159,431
Total costo	18,582	879,395	232,558	6,949	433	1,374	4,982	2,105	1,146,378
Depreciación acumulada									
Al 31 de diciembre de 2013	-	86,692	24,741	1,131	210	431	3,494	-	116,699
Depreciación del periodo	-	22,092	6,693	532	89	123	378	-	29,907
Retiros	-	-	-	-	(118)	(114)	(523)	-	(755)
Al 31 de diciembre de 2014	-	108,784	31,434	1,663	181	440	3,349	-	145,851
En retroarrendamiento									
Al 31 de diciembre de 2013	-	2,164	30,541	222	-	-	-	-	32,927
Depreciación del periodo	-	552	7,882	65	-	-	-	-	8,499
Al 31 de diciembre de 2014	-	2,716	38,423	287	-	-	-	-	41,426
Total depreciación	-	111,500	69,857	1,950	181	440	3,349	-	187,277
Importe neto en libros									
Al 31 de diciembre de 2014	18,582	767,895	162,701	4,999	252	934	1,633	2,105	959,101
Al 31 de diciembre de 2013	18,158	788,779	170,435	4,428	339	794	1,120	2,727	986,780

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) Al 31 de diciembre de 2014, el valor en libros de los activos adquiridos a través de contratos de arrendamiento y retroarrendamiento financiero ascienden aproximadamente a S/.691,353,000 (S/.715,887,000 al 31 de diciembre de 2013). Las adiciones durante el año 2014 incluyen aproximadamente S/.2,946,000 bajo arrendamiento financiero (S/. 82,000 al 31 de diciembre de 2013). Los activos arrendados garantizan los pasivos por arrendamiento y etroarrendamiento financiero.

(c) La depreciación de los ejercicios 2014 y de 2013 ha sido distribuida de la siguiente forma:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Costo de ventas, nota 16	38,036	37,574
Gastos de administración, nota 17	369	399
Gastos de ventas	<u>1</u>	<u>3</u>
	<u>38,406</u>	<u>37,976</u>

(d) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene seguros sobre sus principales activos de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia de la Compañía. En opinión de la Gerencia de la Compañía, sus políticas de seguros son consistentes con la práctica internacional y el riesgo de eventuales pérdidas por siniestros considerados en la póliza de seguros es razonable considerando el tipo de activos que posee.

10. Préstamos bancarios

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Tasa de interés anual %	Vencimiento	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Pagarés -				
Banco de Crédito del Perú	6.10	Enero de 2014	-	10,000
Banco de Crédito del Perú	6.00	Marzo de 2014	<u>-</u>	<u>724</u>
			<u>-</u>	<u>10,724</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

11. Cuentas por pagar comerciales y diversas

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

	Corriente		No corriente	
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cuentas por pagar comerciales (b)	25,507	12,288	-	-
Cuentas por pagar a relacionadas, nota 21(c)	6,444	6,182	-	-
Otras cuentas por pagar(c)	<u>2,866</u>	<u>2,355</u>	<u>19,488</u>	<u>23,016</u>
	<u>34,817</u>	<u>20,825</u>	<u>19,488</u>	<u>23,016</u>

- (b) Las cuentas por pagar comerciales se originan, principalmente, por la adquisición de bienes y servicios destinados al desarrollo de las operaciones de la Compañía y corresponden principalmente a facturas por pagar a proveedores nacionales, tienen vencimientos corrientes, no generan intereses y no se han otorgado garantías por estas obligaciones.
- (c) Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía realizó una operación de financiamiento bajo la modalidad de retroarrendamiento financiero y obtuvo un mayor valor de los activos registrados producto de la tasación de los mismos, este mayor valor origino el registro de "Otros activos" con abono a "Otras cuentas por pagar" por S/.23,016,000 los cuales serán amortizados contra resultados en el periodo de duración del contrato de retroarrendamiento financiero.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

12. Obligaciones financieras

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

	Moneda original	Tasa de interés anual %	Vencimiento final	Garantía	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Retroarrendamiento financiero						
Banco de Crédito del Perú S.A.A. (b)	US\$	7.21	Diciembre 2020	Bienes arrendados	104,299	97,564
Scotiabank del Perú S.A.C. (b)	US\$	7.21	Diciembre 2020	Bienes arrendados	45,151	42,236
					<u>149,450</u>	<u>139,800</u>
Arrendamientos financieros						
Banco de Crédito del Perú S.A.A. (b)	US\$	Libor a 3 meses + 2.375	Diciembre 2016	Bienes arrendados	76,860	95,863
Scotiabank del Perú S.A.C. (b)	US\$	Libor a 3 meses + 2.375	Diciembre 2016	Bienes arrendados	38,430	47,931
Consortio Transmantaro S.A. (c)	US\$	12	Julio 2039	Bienes arrendados	47,945	45,097
Banco de Crédito del Perú S.A.A. (b)	US\$	8.60	Diciembre 2017	Bienes arrendados	9,140	10,523
Scotiabank del Perú S.A.C. (b)	US\$	Libor a 3 meses + 5.8	Diciembre 2017	Bienes arrendados	4,574	5,266
Banco de Crédito del Perú S.A.A. (d)	US\$	5.03	Abril 2015	Bienes arrendados	4,479	1,521
Banco de Crédito del Perú S.A.A.	US\$	6.43	Julio 2015	Bienes arrendados	48	107
Banco de Crédito del Perú S.A.A.	S/.	7.45	Enero 2019	Bienes arrendados	93	111
					<u>181,569</u>	<u>206,419</u>
Préstamo sindicado						
Banco de Crédito del Perú S.A.A. (b)	US\$	Libor a 3 meses + 2.375	Diciembre 2016	Fianza solidaria de accionistas	3,795	4,734
Scotiabank del Perú S.A.C. (b)	US\$	Libor a 3 meses + 2.375	Diciembre 2016	Fianza solidaria de accionistas	166	207
					<u>3,961</u>	<u>4,941</u>
Total obligaciones financieras					<u>334,980</u>	<u>351,160</u>
Menos - Porción corriente					<u>1,879</u>	<u>54,585</u>
Porción no corriente					<u>333,101</u>	<u>296,575</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) El 12 de abril de 2007, el Banco de Crédito del Perú S.A.A., el Scotiabank del Perú S.A.C. y la Compañía, celebraron un acuerdo de arrendamiento financiero y préstamo sindicado con la finalidad que las entidades financieras señaladas se encarguen de financiar las obras civiles de construcción de la Central Hidroeléctrica G-1 El Platanal, hasta por un monto de US\$120 millones, a una tasa de interés nominal anual equivalente a Libor (a 3 meses) más 2.375 por ciento, estructurado de la siguiente forma: US\$80 millones (Banco de Crédito del Perú) y US\$40 millones (Scotiabank del Perú).

Para dicha operación, la Compañía firmó un Contrato Operativo de Financiamiento, en el que se dividía el proyecto en dos tramos de hasta US\$120 millones (el financiamiento total no podía exceder de dicho monto). El primer tramo estaba financiado por los contratos de arrendamiento financiero, y el segundo tramo por un préstamo sindicado.

Debido al incremento del valor de la obra generado durante el desarrollo del Proyecto los acreedores acordaron ampliar el financiamiento; en ese sentido, el Banco de Crédito del Perú y el Scotiabank Perú acordaron otorgar a la Compañía nuevos financiamientos bajo la modalidad de arrendamientos financieros por US\$60 millones, de los cuales US\$40 millones correspondieron al Banco de Crédito del Perú a una tasa fija de 8.6 por ciento efectiva anual y US\$20 millones correspondieron al Scotiabank Perú a una tasa variable Libor más 5.8 por ciento nominal anual. El 30 de junio de 2009 se suscribieron los contratos de arrendamiento financiero, una modificación integral al Contrato Operativo de Financiamiento y de Respaldo Financiero, así como las correspondientes adendas a otros contratos de financiamiento.

Posteriormente, la Compañía acordó con los acreedores realizar un retroarrendamiento financiero con la finalidad de prepagar las cuotas finales de los financiamientos de los financiamientos originales y parte de los préstamos sindicados, en ese sentido, el Banco de Crédito del Perú y el Scotiabank Perú acordaron otorgar a la Compañía por US\$51 millones, de los cuales US\$36 millones correspondieron al Banco de Crédito del Perú y US\$15 millones correspondieron al Scotiabank Perú, ambos a una tasa fija de 7.21 por ciento efectiva anual. El 20 de diciembre de 2013, se suscribieron los contratos de retroarrendamiento financiero.

Para financiar la compra y construcción de Hidroeléctrica Marañón S.C.R.L, la Compañía utilizará fondos propios, así como de una modificación a los cronogramas de sus contratos de financiamiento con el Banco de Crédito del Perú y Scotiabank del Perú. Los nuevos cronogramas no tienen cambio en los plazos y si contemplan un período de gracia de 24 meses.

- (c) Corresponde a un arrendamiento de la línea de transmisión San Juanito - Chilca.
- (d) Corresponde a un arrendamiento financiero contraído con el Banco de Crédito del Perú S.A.A. para adquisición de maquinarias y equipos, que al 31 de diciembre de 2013.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (e) Los resguardos financieros son de seguimiento trimestral y anual, y deben ser calculados sobre la base de la información financiera de la Compañía. A continuación se muestran los resultados obtenidos por la Compañía al 31 de diciembre de 2014 en relación a dichos resguardos:

	Límites establecidos	Periodicidad	Resultados obtenidos en el 2014
Ratio de apalancamiento financiero	Menor a 1.00	Trimestral	0.58
Ratio de cobertura de servicio de deuda	Mayor a 1.10	Trimestral	1.48

El cumplimiento de los resguardos financieros descritos son supervisados por la Gerencia de la Compañía.

- (f) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los gastos por intereses ascendieron aproximadamente a S/.21,003,000 y S/.22,980,000, respectivamente y se incluyen en el rubro "Costos financieros" del estado separado de resultados, nota 19.
- (g) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene cinco contratos SWAP de tasa de interés, con el fin de cubrir el flujo de efectivo generado por el pago de intereses del arrendamiento financiero contraído con el Banco de Crédito del Perú y el Scotiabank del Perú. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el instrumento financiero derivado genera una posición pasiva por S/.17,570,000 y S/.28,301,000, respectivamente, nota 23(i).

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados de cobertura ascienden a S/.6,985,000 y S/.7,923,000, netos del impuesto a las ganancias diferido, respectivamente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

13. Impuesto a las ganancias diferido, neto

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

	Al 31 de diciembre de 2013 S/.(000)	Estado separado de resultados S/.(000)	Cargo (Abono) a patrimonio S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2014 S/.(000)
Pasivo diferido				
Diferencia en base tributaria por				
activo fijo	103,288	(1,023)	-	102,265
Otros	1,373	-	-	1,373
Total pasivo diferido	<u>104,661</u>	<u>(1,023)</u>	<u>-</u>	<u>103,638</u>
Activo diferido				
Pérdida tributaria arrastrable	(57,423)	(267)	-	(57,690)
Instrumentos financieros derivados	(9,672)	1,188	3,747	(4,737)
Provisión diversas	(640)	(148)	-	(788)
Total activo diferido	<u>(67,735)</u>	<u>773</u>	<u>3,747</u>	<u>(63,215)</u>
Total pasivo diferido, neto	<u>36,926</u>	<u>(250)</u>	<u>3,747</u>	<u>40,423</u>

(b) Las porciones corriente y diferida de la provisión por impuesto a las ganancias por los años 2014 y de 2013 están conformadas de la siguiente manera:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Impuesto a las ganancias:		
Diferido	<u>250</u>	<u>(4,416)</u>
Total	<u>250</u>	<u>(4,416)</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	2014 S/.(000)	%	2013 S/.(000)	%
Utilidad contable antes del impuesto a las ganancias	17,177	100.0	6,230	100.0
Impuesto a las ganancias según tasa tributaria	5,153	30.0	1,869	30.0
Impacto tributario de partidas permanentes	1,489	8.7	2,547	40.9
Impacto cambio tasas en el impuesto a las ganancias	(6,892)	(40.1)	-	-
Gasto por impuesto a las ganancias	(250)	(1.4)	4,416	70.9

14. Patrimonio neto

- (a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital social está representado por 630,598,840 acciones comunes, cuyo valor nominal es de un S/.1 por acción.

- (b) Reserva legal -

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

- (c) Resultados no realizados de derivados de cobertura -

Corresponde a los cambios en el valor razonable, netos de su efecto impositivo, de los instrumentos financieros de cobertura, nota 23(i).

15. Ventas netas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Energía	183,151	183,352
Potencia	39,088	42,234
Recaudación de cargos regulados	49,145	48,696
	<u>271,384</u>	<u>274,282</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

16. Costo de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Compra de energía	54,755	47,787
Costos de transferencia	39,145	44,364
Depreciación, nota 9(c)	38,036	37,574
Servicios prestados por terceros	13,949	12,149
Cargas diversas de gestión	8,945	11,829
Gastos de personal, nota 20(b)	7,590	5,842
Gasto por regalías, nota 21(b)	5,662	5,938
Costos de mantenimiento	2,924	6,152
Costos de transmisión	2,086	1,817
Otros costos	16,845	15,165
	<u>189,937</u>	<u>188,617</u>

17. Gastos de administración

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Gastos de personal, nota 20(b)	6,803	6,057
Servicios prestados por terceros	6,085	4,605
Cargas diversas de gestión	608	861
Depreciación, nota 9(c)	369	399
Otros gastos	309	326
	<u>14,174</u>	<u>12,248</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

18. Otros ingresos operacionales, neto

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Otros ingresos		
Otros ingresos de gestión	<u>2,022</u>	<u>1,876</u>
	<u>2,022</u>	<u>1,876</u>
Otros gastos		
Otros gastos de gestión	<u>(230)</u>	<u>(525)</u>
	<u>(230)</u>	<u>(525)</u>
	<u>1,792</u>	<u>1,351</u>

19. Costos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Pérdida por instrumentos financieros, nota 22(i)	10,022	12,358
Intereses por obligaciones financieras, nota 12(f)	21,003	22,980
Otros	<u>394</u>	<u>344</u>
	<u>31,419</u>	<u>35,682</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

20. Gastos de personal

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Remuneraciones	8,459	6,833
Gratificaciones	1,537	1,223
Vacaciones	836	620
Capacitación	269	238
Otros	4,124	3,707
	<u>15,225</u>	<u>12,621</u>

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Costo de ventas, nota 16	7,590	5,842
Gastos de administración, nota 17	6,803	6,057
Gastos de ventas	832	722
	<u>15,225</u>	<u>12,621</u>

(c) El número promedio de trabajadores durante el año 2014 fue de 98 (77 durante el 2013).

21. Transacciones con la Principal y empresas relacionadas

(a) Durante los años 2014 y de 2013, la Compañía ha realizado transacciones con las siguientes empresas relacionadas:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ingreso por venta de energía y potencia		
Unión Andina de Cementos S.A.A.	106,082	67,199
Otros ingresos		
Ambiental Andina S.A.	279	-
Celepasa Renovables S.A.C.	91	-
Hidroeléctrica El Marañón S.R.L.	116	-
Gasto por regalías (b)		
Unión Andina de Cementos S.A.A.	5,662	5,938
Servicios de ingeniería , asistencia técnica y administrativos		
Unión Andina de Cementos S.A.A	1,034	865
Ambiental Andina S.A.	686	142

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Con fecha 2 de octubre de 2010, la Compañía suscribió con Cementos Andino y Cementos Lima (ahora Unión Andina de Cementos S.A.A.), un contrato de cesión en uso de un conjunto de intangibles conformado, principalmente, por la Concesión definitiva para desarrollar las actividades de generación eléctrica, el estudio de factibilidad del Proyecto y otros estudios geológicos, de ingeniería, técnicos, económicos y financieros necesarios para la implementación de la central hidroeléctrica El Platanal. Como retribución de la cesión en uso se acordó pagar a la Principal, regalías ascendentes al 3.55 por ciento de los ingresos netos mensuales que obtendría por la venta de energía y potencia generada por la central hidroeléctrica construida bajo las características de diseño originalmente establecidas en los estudios, durante los primeros 25 años de operación del Proyecto.
- (c) Como consecuencia de estas y otras transacciones menores, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantenía los siguientes saldos con su Principal y empresas relacionadas:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cuentas por cobrar		
Unión Andina de Cementos S.A.A.(d)	22,760	7,772
Celepsa Renovables S.A.C.	48	382
Ambiental Andina S.A	24	97
Hidroeléctrica El Marañón S.R.L.	141	-
	<u>22,973</u>	<u>8,251</u>
Cuentas por pagar		
Unión Andina de Cementos S.A.A.	6,250	6,164
Ambiental Andina S.A	64	18
Celepsa Renovables S.A.C.	130	-
	<u>6,444</u>	<u>6,182</u>

La Compañía efectúa sus operaciones con la Principal y empresas relacionadas bajo las mismas condiciones que las efectuadas con terceros, por consiguiente no hay diferencias en las políticas de precios ni en la base de liquidación de ventas; en relación a las formas de pago, las mismas no difieren con las políticas otorgadas a terceros.

- (d) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, corresponde a provisiones por facturar por venta de energía y potencia del mes de diciembre, los cuales fueron facturados y cobrados en el año siguiente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

22. Compromisos y contingencias

Compromisos financieros -

Como garantía para el pago de sus obligaciones financieras, la Compañía constituyó dos fideicomisos, los mismos que se detallan a continuación:

- (i) Fideicomiso en administración y garantía: conformado por los derechos de crédito de la Compañía y los flujos dinerarios futuros provenientes de los mismos, el cual tiene como propósito garantizar el pago de las obligaciones derivadas del financiamiento y fungir como medio de pago del mismo. La activación de este fideicomiso se dio inmediatamente después del inicio de operaciones de la Central Hidroeléctrica El Platanal.
- (ii) Fideicomiso en garantía: conformado por la concesión, los bienes, los derechos de cobro provenientes de cualquier acto de disposición de la concesión o de sus activos y los flujos dinerarios provenientes de su enajenación, el cual tiene como propósito garantizar el pago de las obligaciones derivadas del préstamo sindicado.

A su vez, se establecieron las siguientes relaciones jurídicas complementarias:

- Garantías de los accionistas: a través de contratos de fianza solidaria, los accionistas de la Compañía se han obligado a asumir el pago de las obligaciones de la misma en caso de incumplimiento, en proporción a su participación accionaria (Unión Andina de Cementos S.A.A. y Corporación Aceros Arequipa S.A.), descrita en la nota 1.
- Derechos de Superficie: para efectos de la construcción de los bienes que forman parte del arrendamiento financiero, la Compañía ha cedido, gratuitamente, el derecho de superficie a cada uno de los bancos prestamistas.

Arrendamientos financieros -

Los pagos mínimos futuros por los arrendamientos financieros son los siguientes:

	2014		2013	
	Pagos mínimos S/.(000)	Valor presente de los pagos mínimos S/.(000)	Pagos mínimos S/.(000)	Valor presente de los pagos mínimos S/.(000)
En un año	22,982	1,880	74,000	53,274
Entre un año y seis años	476,280	329,140	446,790	292,863
Total pagos a efectuar	499,262	331,019	520,790	346,137
Menos - costos financieros	(168,243)	-	(174,571)	-
Valor presente de los pagos mínimos por arrendamientos	331,019	331,019	346,219	346,137

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Situación tributaria -

- (i) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la tasa del impuesto a la renta es de 30 por ciento sobre la utilidad gravable.

A partir del ejercicio 2015, en atención a la Ley No. 30296, publicada el 31 de diciembre de 2014 y vigente a partir del 1 de enero de 2015, la tasa del impuesto a la renta aplicable sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores será la siguiente:

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

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales están sujetas a la retención de un impuesto adicional de 4.1 por ciento sobre los dividendos recibidos. Al respecto, en atención a la Ley No. 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.

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

- (iii) Las autoridades tributarias tienen 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 de los ejercicios 2006 al 2009 y 2011 al 2014 y las declaraciones juradas del Impuesto General a las Ventas de los periodos mensuales de los ejercicios diciembre 2010 al 31 de diciembre 2014 están abiertas a fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 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.

Al 31 de diciembre de 2014, la pérdida tributaria arrastrable, determinada por la Compañía asciende a aproximadamente S/. 220,641,028 (S/.191,487,175 al 31 de diciembre de 2013). La Gerencia de la Compañía ha optado por la opción que permite compensar la pérdida tributaria hasta un 50 por ciento de la utilidad imponible generada en cada año, de manera indefinida. El monto de la pérdida arrastrable está sujeto al resultado de las revisiones indicadas en el párrafo anterior.

Contingencias legales y laborales -

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

23. Objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros

Los principales pasivos financieros de la Compañía, además de los instrumentos derivados, incluyen préstamos bancarios, cuentas por pagar comerciales y diversas y obligaciones financieras. La finalidad principal de estos pasivos financieros es obtener financiación para las operaciones de la Compañía. La Compañía cuenta con efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y diversas que provienen directamente de sus operaciones. La Compañía también realiza transacciones con instrumentos financieros derivados.

La Compañía se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez.

La Gerencia General de la Compañía supervisa la gestión de estos riesgos. Para ello, cuenta con la asesoría de la Gerencia de Administración, quien lo asesora sobre los riesgos financieros y el marco corporativo apropiado de gestión del riesgo financiero de la Compañía. La Gerencia de Administración brinda seguridad a la Gerencia General de la Compañía de que las actividades de toma de riesgo financiero de la Compañía se encuentran reguladas por políticas y procedimientos corporativos apropiados y que los riesgos financieros se identifican, miden y gestionan de acuerdo con estas políticas corporativas y las preferencias de la Compañía al momento de contraer riesgos. Todas las actividades con instrumentos derivados relacionadas con la gestión de riesgos quedan en manos de equipos de especialistas con las capacidades, la experiencia y la supervisión adecuadas.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El Directorio revisa y acuerda las políticas para la gestión de cada uno de estos riesgos, las que se resumen en las secciones siguientes:

Riesgos de mercado -

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado involucran cuatro tipos de riesgo: el riesgo de tasa de interés, el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de precio de los productos y otros riesgos de precios. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen los depósitos bancarios, préstamos bancarios, obligaciones financieras y los instrumentos financieros derivados.

Los análisis de sensibilidad incluidos en las siguientes secciones se relacionan con la situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Estos análisis de sensibilidad se prepararon sobre la suposición de que el monto de la deuda neta, el coeficiente de las tasas de interés fijas sobre las tasas de interés variables de la deuda y de los instrumentos derivados, y la proporción de instrumentos financieros en moneda extranjera, son todos constantes al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

(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. La exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés de mercado se relaciona principalmente con las obligaciones de deuda a largo plazo con tasas de interés variables.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene cinco contratos swap de tasa de interés designado como cobertura de flujos de efectivo, registrados a su valor razonable se presentan como pasivos por instrumentos derivados en el estado separado de situación financiera. El detalle de estas operaciones es como sigue:

Contraparte	Monto referencial al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)	Vencimiento	Recibe variable a:	Paga fija a:	Valor razonable (Pasivo)	
					2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Banco de Crédito del Perú	23,210	Marzo 2017	Libor a 3 meses + 2.995%	5.320%	8,900	14,330
Banco de Crédito del Perú	6,964	Marzo 2017	Libor a 3 meses + 2.995%	5.327%	2,675	4,307
Banco de Crédito del Perú	4,633	Marzo 2017	Libor a 3 meses + 2.995%	5.235%	1,736	2,798
Banco de Crédito del Perú	6,945	Marzo 2017	Libor a 3 meses + 2.995%	5.235%	2,585	4,167
Banco de Crédito del Perú	4,619	Marzo 2017	Libor a 3 meses + 2.995%	5.110%	1,673	2,699
					<u>17,569</u>	<u>28,301</u>
Menos - Porción corriente					<u>9,962</u>	<u>12,351</u>
Porción no corriente					<u>7,607</u>	<u>15,950</u>

Los instrumentos financieros tienen por objetivo reducir la exposición al riesgo de tasa de interés variable asociado a las obligaciones financieras indicadas en la nota 12. Dichos financiamientos devengan un interés variable equivalente a la tasa Libor a 3 meses.

La Compañía paga o recibe trimestralmente (en cada fecha de pago de interés del préstamo) la diferencia entre la tasa Libor de mercado aplicable al préstamo en dicho periodo y la tasa fija promedio pactada en el contrato de cobertura. Los flujos efectivamente recibidos o pagados por la Compañía se reconocen como una corrección del costo financiero del período por los préstamos coberturados.

En el año 2014, la Compañía ha reconocido un gasto financiero por estos instrumentos financieros derivados ascendente aproximadamente a S/. 10,022,000 (S/. 12,358,000 durante el año 2013), cuyos importes han sido efectivamente pagados durante el ejercicio y se presentan como parte rubro "Costos financieros" del estado separado de resultados, ver nota 19.

La porción efectiva de las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que califican como cobertura son reconocidas como activos o pasivos, teniendo como contrapartida el patrimonio neto. Al 31 de diciembre de 2014, se ha reconocido en el rubro "Resultados no realizados" del estado separado de cambios en el patrimonio neto una variación negativa en el valor razonable de aproximadamente S/. 12,828,000 (variación negativa de aproximadamente S/. 19,811,000 al 31 de diciembre de 2013), la cual se presenta neta del efecto en el impuesto a las ganancias. Adicionalmente al 31 de diciembre de 2014 se ha reconocido en el rubro "Resultados no realizados" del estado separado de cambios en el patrimonio neto una variación negativa en el valor razonable que es la parte fija del instrumento financiero y se viene amortizando dentro de una vida útil estimada por la compañía, la variación negativa en el valor razonable es de aproximadamente S/. 12,367,000 (variación negativa de aproximadamente S/. 9,475,000 al 31 de diciembre de 2013).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Sensibilidad a la tasa de interés

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad ante un cambio razonablemente posible en las tasas de interés sobre la porción de los préstamos, después del impacto de la contabilidad de coberturas. Con todas las otras variables permaneciendo constantes, la utilidad antes del impuesto a las ganancias de la Compañía se vería afectada por el impacto sobre los préstamos a tasa variable, de la siguiente manera.

Incremento / disminución en puntos básicos	Impacto sobre la utilidad antes de impuesto a las ganancias	
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
%		
+10	(55)	(11)
-10	55	11

El movimiento supuesto en los puntos básicos relacionado con el análisis de sensibilidad a la tasa de interés se basa en el entorno de mercado actual.

(ii) Riesgo de tipo de cambio -

El riesgo de tipo de cambio 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 cambio. La exposición de la Compañía al riesgo de tasa de cambio se relaciona, en primer lugar, con las actividades operativas de la compañía (cuando los ingresos y los gastos se encuentran denominados en una moneda diferente de la moneda funcional de la Compañía).

El resultado de mantener saldos en moneda extranjera para la Compañía en los años 2014 y 2013 fueron pérdidas de aproximadamente de S/.19,770,000 y S/.31,991,000, respectivamente, las cuales se presentan en el rubro "Diferencia en cambio, neta" del estado separado de resultados.

Sensibilidad al tipo de cambio

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad ante un cambio razonablemente posible en el tipo de cambio del dólar estadounidense, considerando que todas las otras variables permanecerán constantes, sobre la utilidad de la Compañía antes del impuesto a las ganancias (debido a los cambios en el valor razonable de los activos y pasivos monetarios).

Cambio en tipos de cambio en dólares estadounidenses	Impacto sobre la utilidad antes de impuesto a las ganancias	
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
%		
+5	(21,638)	(16,117)
+10	(43,275)	(32,234)
-5	21,638	16,117
-10	43,275	32,234

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no cumpla sus obligaciones asumidas en un instrumento financiero o un contrato comercial, y que esto origine una pérdida financiera. La Compañía se encuentra expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas (en particular por los deudores comerciales) y sus actividades financieras, incluidos los depósitos en bancos e instituciones financieras, las operaciones de cambio y otros instrumentos financieros.

Instrumentos financieros y depósitos bancarios -

El riesgo de crédito del saldo en bancos es administrado por la Gerencia de Administración de acuerdo con las políticas de la Compañía. Los límites de crédito de contraparte son revisados por la Gerencia y el Directorio. Los límites son establecidos para minimizar la concentración de riesgo y, por consiguiente, mitigar pérdidas financieras provenientes de incumplimientos potenciales de la contraparte.

Cuentas por cobrar comerciales -

El riesgo de crédito de los clientes es manejado por la Gerencia, sujeto a las políticas, procedimientos y controles debidamente establecidos. Los saldos pendientes de cobrar son periódicamente revisados para asegurar su recupero. Las ventas de la Compañía son realizadas a clientes nacionales y, al 31 de diciembre de 2014, cuenta con una cartera de aproximadamente 18 clientes (13 al 31 de diciembre de 2013). Al 31 de diciembre de 2014, los cuatro clientes más importantes de la Compañía representan aproximadamente el 68 por ciento de las ventas (aproximadamente 77 por ciento de sus ventas al 31 de diciembre de 2013). Asimismo, la Compañía realiza una evaluación sobre las deudas cuya cobranza se estima como remota para determinar la provisión requerida por incobrabilidad.

Cuentas por cobrar diversas -

Las cuentas por cobrar diversas corresponden a saldos pendientes de cobro por conceptos que no se encuentran relacionados con las actividades principales de operación de la Compañía. La Gerencia de la Compañía realiza un seguimiento continuo del riesgo crediticio de estas partidas y periódicamente evalúa aquellas deudas que evidencian un deterioro para determinar la provisión requerida por incobrabilidad.

Riesgo de liquidez -

La Compañía monitorea el riesgo de un déficit de fondos utilizando de manera recurrente una herramienta de planificación de liquidez.

El objetivo de la Compañía es mantener el equilibrio entre la continuidad y la flexibilidad del financiamiento mediante el uso de préstamos bancarios, obligaciones y contratos de arrendamiento y retroarrendamiento financiero.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los siguientes cuadros resumen el perfil de vencimientos de los pasivos financieros de la Compañía sobre la base de los pagos no descontados previstos en los contratos respectivos:

	Al 31 de diciembre de 2014				
	De 1 a 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 5 años S/.(000)	De 5 a mas años S/.(000)	Total S/.(000)
Cuentas por pagar comerciales y diversas	28,525	-	-	-	28,525
Instrumentos financieros derivados	2,808	7,155	7,606	-	17,569
Obligaciones financieras					
Amortización del capital	464	1,415	287,111	45,990	334,980
Flujo por pago de intereses	5,226	15,985	63,051	84,212	168,474
	<u>37,023</u>	<u>24,555</u>	<u>357,768</u>	<u>130,202</u>	<u>549,548</u>
	Al 31 de diciembre de 2013				
	De 1 a 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 5 años S/.(000)	De 5 a mas años S/.(000)	Total S/.(000)
Préstamos bancarios	10,724	-	-	-	10,724
Cuentas por pagar comerciales y diversas	20,825	-	-	-	20,825
Instrumentos financieros derivados	3,355	8,996	15,950	-	28,301
Obligaciones financieras					
Amortización del capital	13,439	41,565	184,109	112,047	351,160
Flujo por pago de intereses	5,278	15,495	75,286	78,761	174,820
	<u>53,621</u>	<u>66,056</u>	<u>275,345</u>	<u>190,808</u>	<u>585,830</u>

otas a los estados financieros separados (continuación)

Gestión del capital -

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el importe de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su deuda.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda entre el capital total. La deuda corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente). El capital total corresponde al patrimonio neto tal y como se muestra en el estado separado de situación financiera más la deuda neta.

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, no hubo modificaciones en los objetivos, las políticas, ni los procesos relacionados con la gestión del capital.

24. Valores razonables

A continuación, se presenta un resumen de los activos y pasivos de la Compañía que se presentan al valor razonable según la jerarquía de medición:

	Total S/.(000)	Medición del valor razonable utilizando:		
		Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) S/.(000)	Datos significativos observables (Nivel 2) S/.(000)	Datos significativos no observables (Nivel 3) S/.(000)
Al 31 de diciembre de 2014 -				
Pasivos reconocidos al valor razonable:				
Obligaciones financieras	334,980	334,980	-	-
Instrumentos financieros derivados	17,569	-	17,569	-
Al 31 de diciembre de 2013 -				
Pasivos reconocidos al valor razonable:				
Obligaciones financieras	351,160	351,160	-	-
Instrumentos financieros derivados	28,301	-	28,301	-

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Instrumentos financieros cuyo valor razonable es similar al valor en libros -

Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), como efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y diversas, cuentas por pagar comerciales y diversas y otros pasivos corrientes, se considera que el valor en libros es similar al valor razonable. Asimismo, los derivados se registran al valor razonable por lo que no existen diferencias a divulgar.

El valor razonable de los derivados implícitos es determinado usando técnicas de valuación usando información directamente observable en el mercado (cotizaciones futuras de metales).

Instrumentos financieros a tasa fija y variable -

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasas fija y variable 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. El valor razonable estimado de los depósitos que devengan intereses se determina mediante los flujos de caja descontados usando tasas de interés del mercado en la moneda que prevalece con vencimientos y riesgos de crédito similares.

Sobre la base de los criterios descritos anteriormente, no existen diferencias importantes entre el valor en libros y el valor razonable de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

Acerca de EY

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

Para más información visite ey.com

© 2015 EY
All Rights Reserved.

