

Corporación Primax S.A.

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y 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

Corporación Primax S.A.

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y 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 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 Accionistas y Directores de Corporación Primax S.A.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Corporación Primax S.A., que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los correspondientes estado separado de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros separados

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la Gerencia determina que es necesario para permitir la preparación de estados financieros separados 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 los Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros separados estén 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 separados adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Corporación Primax S.A. al 31 de diciembre de 2014, así como su desempeño financiero y su flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Párrafo de énfasis

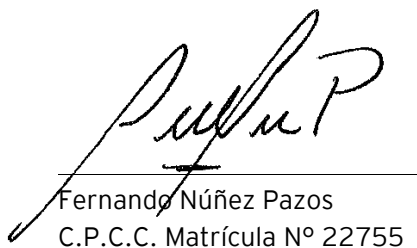
A partir del 20 de febrero de 2014 la Compañía ha absorbido a su subsidiaria Manu Perú Holding S.A., ver nota 2. Como consecuencia del proceso de fusión, los saldos al 31 de diciembre de 2013 han sido reestructurados para fines comparativos, incluyendo las operaciones de Manu Perú Holding S.A. a esa fecha.

Énfasis sobre información separada

Los estados financieros separados de Corporación Primax S.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en el Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros separados 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 separados de Corporación Primax S.A. y Subsidiarias, que se presentan por separado y sobre los que en nuestro dictamen de fecha 27 de febrero de 2015, incluye una opinión sin salvedades.

Lima, Perú,
27 de febrero de 2015

Refrendado por:



Fernando Núñez Pazos
C.P.C.C. Matrícula N° 22755

*Paredes, Zaldívar, Burga
& Asociados*

Corporación Primax S.A.

Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) (Revisado - nota 2.3)		Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) (Revisado - nota 2.3)
Activo				Pasivo y patrimonio neto			
Activo corriente				Pasivo corriente			
Efectivo	4	2,943	7,580	Obligaciones financieras	11	58,701	-
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5	800	-	Cuentas por pagar comerciales	12	84	16,462
Cuentas por cobrar a relacionadas	21(b)	84,093	95,031	Cuentas por pagar a relacionadas	21(b)	280,465	183,450
Otras cuentas por cobrar	6	2,554	2,141	Otras cuentas por pagar	13	2,136	13,733
Inventarios	7	1,973	66,253	Impuestos por pagar		96	2,362
Instrumentos financieros derivados	15	20,630	-	Total pasivo corriente		<u>341,482</u>	<u>216,007</u>
Gastos pagados por anticipado		35	386				
Impuestos por aplicar	8	17,335	4,364	Pasivo no corriente			
Total activo corriente		<u>130,363</u>	<u>175,755</u>	Obligaciones financieras	11	774,950	739,580
				Otras cuentas por pagar	13	4,996	1,907
Activo no corriente				Total pasivo no corriente		<u>779,946</u>	<u>741,487</u>
Otras cuentas por cobrar	6	5,521	4,425	Total pasivo		<u>1,121,428</u>	<u>957,494</u>
Impuestos por aplicar	8	10,379	15,529				
Instrumentos financieros derivados	15	45,801	-	Patrimonio neto	14		
Inversiones en subsidiarias	9	750,108	750,108	Capital social		14	14
Mobiliario y equipo, neto		2	5	Cobertura de instrumentos financieros derivados		(45,627)	-
Activos intangibles, neto		-	76	Resultados acumulados		(125,584)	(11,003)
Activo por impuesto a las ganancias diferido	10	7,450	-	Total patrimonio neto		<u>(171,197)</u>	<u>(10,989)</u>
Plusvalía mercantil		607	607	Total pasivo y patrimonio neto		<u>950,231</u>	<u>946,505</u>
Total activo no corriente		<u>819,868</u>	<u>770,750</u>				
Total activo		<u>950,231</u>	<u>946,505</u>				

Corporación Primax S.A.

Estado separado de resultados integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

	Nota	2014 S/.(000)
Ventas netas	17	75,421
Costo de ventas	18	<u>(71,444)</u>
Utilidad bruta		3,977
Gastos operativos	19	<u>(6,782)</u>
Pérdida de operación		<u>(2,805)</u>
Otros ingresos (gastos)		
Ingresos financieros		106
Gastos financieros	20	(86,699)
Diferencia en cambio, neta	23.1	<u>(14,890)</u>
Pérdida antes de impuesto a las ganancias		(104,288)
Gasto por impuesto a las ganancias diferido	10(b)	<u>(10,293)</u>
Pérdida neta		<u>(114,581)</u>
Otros resultados integrales		
Cobertura de instrumentos financieros derivados	15	(63,370)
Efecto en el impuesto a las ganancias diferido	10(a)	<u>17,743</u>
Total otros resultados integrales del ejercicio		<u>(45,627)</u>
Total resultados integrales		<u>(160,208)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Corporación Primax S.A.

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

	Capital social S/.(000)	Cobertura de instrumentos financieros derivados S/.(000)	Resultados acumulados S/.(000)	Total S/.(000)
Saldos al 31 de diciembre de 2013				
(Revisado - nota 2.3)	14	-	(11,003)	(10,989)
Pérdida neta	-	-	(114,581)	(114,581)
Otros resultados integrales	-	(45,627)	-	(45,627)
Total resultados integrales	-	(45,627)	(114,581)	(160,208)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>14</u>	<u>(45,627)</u>	<u>(125,584)</u>	<u>(171,197)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Corporación Primax S.A.

Estado separado de flujos de efectivo

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) (Revisado - nota 2.3)
Actividades de operación		
Cobranza por ventas de combustibles y lubricantes	86,308	-
Pagos a proveedores	(18,571)	(1,367)
Pagos de tributos	(8,066)	-
Pago de intereses	(42,277)	-
Pagos a trabajadores	(163)	-
Otros pagos relativos a la actividad de operación	(5,730)	(2,315)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>11,501</u>	<u>(3,682)</u>
Actividades de inversión		
Compra de negocio conjunto, neto de efectivo adquirido	-	(856,902)
Préstamo otorgado a empresa relacionada	-	(2,925)
Cobro de préstamo otorgado a empresa relacionada	2,925	-
Efectivo proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión	<u>2,925</u>	<u>(859,827)</u>
Actividades de financiamiento		
Obtención de préstamo sindicado	-	754,920
Amortización de préstamo sindicado	(43,800)	-
Obtención de préstamos recibidos de partes relacionadas	70,258	123,806
Aportes de accionistas	-	14
Pago de primas de instrumentos financieros derivados	(20,795)	-
Pago de comisiones de financiamiento	(24,726)	(7,651)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>(19,063)</u>	<u>871,089</u>
Aumento neto (disminución neta) de efectivo	(4,637)	7,580
Efectivo al inicio del ejercicio	<u>7,580</u>	<u>-</u>
Efectivo al final del ejercicio	<u>2,943</u>	<u>7,580</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Corporación Primax S.A.

Notas a los estados financieros separados

Por los años terminados al 1 de diciembre de 2014 y 2013

1. Identificación y actividad económica

Corporación Primax S.A. (en adelante "la Compañía") se constituyó el 5 de setiembre de 2013 e inicio operaciones el 23 de diciembre de 2013. La Compañía forma parte del Grupo Romero. El domicilio legal de la Compañía es Av. Nicolás Arriola N°740, La Victoria, Perú.

La Compañía tiene como objeto social dedicarse a desarrollar ya sea directa o indirectamente, operaciones de importación, exportación, almacenamiento, comercialización al por mayor o menor y/o demás operaciones, actividades y servicios vinculados con la venta de combustible líquidos derivados de hidrocarburos como son gasolina, kerosene, petróleo diesel y residuales, así como de gas licuado de petróleo, lubricantes y otros productos derivados con el sector de hidrocarburos.

Los estados financieros separados adjuntos, que han sido preparados en cumplimiento con los requerimientos legales vigentes en el Perú, reflejan la actividad individual de la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación con los de sus subsidiarias., las cuales se encuentran constituidas y domiciliadas en territorio nacional y en el exterior, y que tienen como actividad principal la comercialización combustible líquidos derivados de hidrocarburos. La Compañía prepara por separado estados financieros separados bajo NIIF, los cuales muestran los siguientes saldos al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Estado consolidado de situación financiera -		
Activo corriente	616,094	720,297
Activo no corriente	1,843,601	1,736,833
Total activo	2,459,695	2,457,130
Pasivo corriente	596,120	613,888
Pasivo no corriente	1,112,005	1,090,348
Total pasivo	1,708,125	1,704,236
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	644,212	658,671
Participaciones no controladoras	107,358	94,223
Total patrimonio neto	751,570	752,894
Total pasivo y patrimonio neto	2,459,695	2,457,130

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2014 S/.(000)
Estado consolidado de resultados integrales-	
Ventas	7,471,203
Costo de ventas	(6,861,929)
Utilidad bruta	609,274
Total gastos operativos	(428,475)
Utilidad neta	39,841
Atribuible a:	
Propietarios de la controladora	27,074
Participaciones no controladoras	12,767

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 27 de febrero de 2015 y serán presentados para la aprobación del Directorio y a la Junta Obligatoria Anual de Accionistas dentro de los plazos establecidos por ley. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros separados adjuntos serán aprobados sin modificaciones.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía acumuló pérdidas ascendentes a S/.125,584,000; las cuales son mayores a su capital social, y como consecuencia de ello, su patrimonio neto ha resultado negativo en S/.171,197,000. Dichas pérdidas serán revertidos como consecuencia de la fusión con Primax S.A. y subsidiarias en marzo de 2015, ver nota 25.

2. Adquisición del control del Grupo Primax

2.1 Adquisición del control en negocio conjunto -

El 23 de diciembre de 2013, la Compañía obtuvo el control de Primax S.A. y de Primax Comercial del Ecuador S.A. En el caso de Primax S.A., la Compañía compró el 100 por ciento de la participación en el capital social de Manu Perú Holding S.A., empresa que mantenía el 49 por ciento de participación en el capital social de Primax S.A. y el 49 por ciento de Primax Comercial del Ecuador S.A., ambas mantenidas por Empresa de Refinerías S.A. (en adelante "ERSA") una entidad domiciliada en Chile. Hasta esa fecha, la Compañía tenía un negocio conjunto de las operaciones de esas compañías consecuencia del acuerdo contractual entre el Grupo Romero y ERSA.

El monto pagado fue de US\$310,414,000 (equivalente aproximadamente por S/.860,778,000), de acuerdo a los siguientes conceptos: (i) US\$40,414,000, por la compra de Manu Perú Holding S.A., (ii) US\$250,000,000 por el 49 por ciento por las acciones de Primax S.A. y (iii) US\$20,000,000 por el 49 por ciento de las acciones de Primax Comercial del Ecuador S.A.. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía adeuda a ERSA aproximadamente US\$1,340,000 (aproximadamente S/.3,746,000), como consecuencia a los ajustes que se hicieron al precio final, los cuales fueron cancelados durante los primeros días de enero de 2014, ver nota 15.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Las adquisiciones, fueron financiadas a través un préstamo sindicado con los bancos Citigroup Global Markets Inc. y Banco Itaú BBA S.A., por aproximadamente US\$275,000,000, ver nota 13.2, y un préstamo de su subsidiaria Primax S.A. por aproximadamente US\$42,600,000, ver nota 21(b).

Debido a que la Compañía tenía una inversión en conjunto sobre las compañías adquiridas, la adquisición fue registrada de acuerdo con la NIIF 3 "Combinaciones de negocios", considerando la inversión en conjunto, por lo que (i) la participación previamente mantenida en el patrimonio del Grupo Primax (51 por ciento), se llevó a su valor razonable en la fecha de adquisición, reconociendo este mayor valor como una ganancia. El valor razonable se estimó sobre la base de informes de asesores externos y ascendió a S/.764,204,000, (ii) los activos y pasivos adquiridos, incluyendo ciertos intangibles no registrados por las entidades adquiridas fueron registrados a su valor razonable en la fecha de adquisición.

A continuación se presentan los valores razonables por el total en la participación de los activos y pasivos identificables de Manu Perú Holding S.A. y Primax S.A. y Subsidiarias, a la fecha de adquisición:

	Valor razonable reconocido en la adquisición S/.(000)
Manu Perú Holding S.A.	
Activos	
Efectivo	5,244
Cuentas por cobrar a relacionadas	66,133
Otras cuentas por cobrar	6,084
Inventarios	83,049
Gastos e impuestos pagados por anticipado	25,504
Mobiliario y equipo, neto	6
Impuesto a las ganancias diferido	1,514
	<u>187,534</u>
Pasivos	
Cuentas por pagar comerciales	2,454
Cuentas por pagar a relacionadas	69,891
Otras cuentas por pagar	3,728
	<u>76,073</u>
Total activos netos identificados a valor razonable	<u>111,461</u>
Contraprestación transferida por la compra de Manu Perú Holding S.A.	<u>112,068</u>
Plusvalía mercantil generado en la adquisición de Manu Perú Holding S.A.	<u>607</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Primax S.A. y Subsidiarias (*)	Valor razonable reconocido en la adquisición S/.(000)
Activos	
Activos corrientes	819,380
Cuentas por cobrar comerciales, neto	3,423
Otras cuentas por cobrar	508
Gastos pagados por anticipado	9,751
Inversiones en asociadas	4,806
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	(i) 870,493
Activos intangibles, neto	(ii) 446,608
Activo por impuesto a las ganancias diferido	10,099
	<u>2,165,068</u>
Pasivos	
Pasivos corrientes	577,820
Obligaciones financieras	(iii) 128,194
Otras cuentas por pagar	(iv) 45,716
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	(v) 269,529
	<u>1,021,259</u>
Total activos netos identificados a valor razonable	<u>1,143,809</u>
	S/.(000)
Valor razonable de la participación previamente mantenida	764,204
Contraprestación transferida por la compra de Primax S.A. y Subsidiarias	748,710
	<u>1,512,914</u>
Activos netos a valor razonable de Primax S.A. y Subsidiarias	<u>(1,143,809)</u>
Plusvalía mercantil generado en la adquisición de Primax S.A. y Subsidiarias	<u>369,105</u>

La Gerencia de la Compañía determinó como fecha efectiva para la determinación de los valores razonables los saldos en libros al 31 de diciembre de 2013.

Los valores razonables de los activos intangibles identificados a la fecha de adquisición fueron determinados utilizando el enfoque de ingresos, basados en el valor presente de los beneficios atribuibles al activo o los costos evitados como consecuencia de la propiedad del activo. Bajo este enfoque, el valor razonable del activo es determinado bajo el método de flujo de caja descontado y la tasa de descuento aplicada corresponde a la tasa de rendimiento que considera el riesgo relativo de alcanzar los flujos de efectivo y el valor del dinero en el tiempo.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los siguientes métodos basados en el enfoque de ingresos fueron utilizados por la Gerencia de la Compañía para estimar los valores razonables de los activos intangibles identificables a partir de la fecha de adquisición:

- Para la valorización de las marcas se aplicó el "Método de Ahorro de Regalías", el cual estima los flujos de efectivo que la empresa ahorra por el pago de regalías que ésta haría si no contase con una marca propia.
- Para la valorización de la cartera de clientes, los contratos y el backlog, se aplicó el método de ingresos "Método de Exceso de Beneficios", el cual calcula el flujo de efectivo residual del activo intangible luego de descontar retornos para todos los activos que contribuyen al flujo.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, dichos métodos son generalmente aceptados para la valuación de activos intangibles identificables en procesos de combinación de negocios.

Los principales efectos de la determinación del valor razonable se presentan a continuación:

- (i) Los inmuebles, maquinaria y equipo, compuesto principalmente por terrenos, edificaciones y maquinarias, se presentan a sus valores de tasación, de acuerdo con informes de peritos independientes. Los cuales generó un mayor valor neto ascendente a S/.194,071,000.
- (ii) El incremento en el valor razonable de los activos intangibles por S/.391,978,000, corresponde al reconocimiento de intangibles por S/.422,403,000 que califican como identificables: marca, cartera de clientes, contrato de macrodistribución, order backlog dealers y otros contratos, así como la baja de la plusvalía mercantil reconocida en periodos anteriores por S/.30,425,000.
- (iii) La parte no corriente de los préstamos bancarios de la subsidiaria Primax Comercial del Ecuador S.A. han sido determinadas a valor razonable, lo que generó una disminución de la partida por aproximadamente S/.1,510,000.
- (iv) En el rubro otras cuentas por pagar, se incluye el valor razonable de contingencias posibles y remotas, en función de su cuantía esperada de desembolso, su nivel de probabilidad y el momento en el que se podría pagar la contingencia correspondiente, por lo que se ajuste el valor de las contingencia por S/.10,025,000.
- (v) Corresponde al impuesto a las ganancias diferido generado por el efecto del valor razonable, aplicando la tasa tributaria correspondiente (Perú 30 por ciento y Ecuador 22 por ciento).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

En opinión de la Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias, los métodos de valorización utilizados para este tipo de activos y pasivos en combinaciones de negocios cumplen con los criterios de la NIIF 3.

2.2 Reorganización societaria -

Posterior a la adquisición del control del Grupo Primax, el Grupo Romero con el fin de presentar una estructura más eficiente y organizada efectuó una reorganización societaria del Grupo Primax. En este sentido, en Junta General de Accionistas de fecha 30 de diciembre de 2013 de Romero Trading S.A. (empresa del Grupo Romero), se aprobó la escisión de un bloque patrimonial compuesto por el 51 por ciento de participación que el Grupo Romero mantenía en Primax S.A. y Subsidiarias, y Primax Comercial del Ecuador S.A.. Como resultado de la reorganización societaria, Primax Comercial del Ecuador S.A. y Primax S.A. se convirtieron en subsidiarias de la Compañía, que paso a tener el 91.76 por ciento de participación en el capital social de Primax S.A..

2.3 Fusión con subsidiaria Manu Perú Holding S.A.

En Junta General de Accionistas de fecha 30 de abril de 2014, se aprobó el proyecto de fusión mediante el cual la Compañía absorbió a Manu Perú Holding S.A., que se disolvió sin liquidarse. La fecha efectiva de la fusión fue el 20 de febrero de 2014 y, a partir de esa fecha, la Compañía incorporó a sus estados financieros los activos y pasivos de Manu Perú Holding S.A.. Como consecuencia del proceso de fusión, los saldos al 31 de diciembre de 2013 han sido reestructurados para fines comparativos, incluyendo las operaciones de Manu Perú Holding S.A. a esa fecha.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

A continuación presentamos el detalle de la fusión en la Compañía y Manu Perú Holding S.A.:

	Saldos al 31.12.2013	Valor razonable reconocido en la adquisición al 31.12.2013	Ajustes de fusión de negocio	Saldos fusionados al 31.12.2013
	Corporación Primax S.A. S/.(000)	Manu Perú Holding S.A. S/.(000)	S/.(000)	Corporación Primax S.A. S/.(000)
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,306	5,274	-	7,580
Cuentas por cobrar a relacionadas	2,925	92,106	-	95,031
Otras cuentas por cobrar	-	2,141	-	2,141
Inventarios	-	66,253	-	66,253
Gastos pagados por anticipado	-	386	-	386
Impuesto por aplicar	-	4,364	-	4,364
	<u>5,231</u>	<u>170,524</u>	<u>-</u>	<u>175,755</u>
Activos no corrientes				
Otras cuentas por cobrar	-	4,425	-	4,425
Impuestos por aplicar	-	15,529	-	15,529
Inversiones en subsidiarias	862,176	245,002	(357,070)	750,108
Mobiliario y equipo	-	5	-	5
Activos intangibles, neto	-	76	-	76
Plusvalía mercantil	-	-	607	607
Total activos	<u>867,407</u>	<u>435,561</u>	<u>(356,463)</u>	<u>946,505</u>
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar comerciales	-	16,462	-	16,462
Cuentas por pagar a relacionadas	123,813	59,637	-	183,450
Otras cuentas por pagar	12,641	1,092	-	13,733
Impuestos por pagar	2,362	-	-	2,362
	<u>138,816</u>	<u>77,191</u>	<u>-</u>	<u>216,007</u>
Pasivos no corrientes				
Obligaciones financieras	739,580	-	-	739,580
Otras cuentas por pagar	-	1,907	-	1,907
Total pasivo	<u>878,396</u>	<u>79,098</u>	<u>-</u>	<u>957,494</u>
Patrimonio neto				
Capital social	14	350,150	(350,150)	14
Resultados acumulados	(11,003)	6,313	(6,313)	(11,003)
Total Patrimonio neto	<u>(10,989)</u>	<u>356,463</u>	<u>(356,463)</u>	<u>(10,989)</u>
Total Pasivo y Patrimonio neto	<u>867,407</u>	<u>435,561</u>	<u>(356,463)</u>	<u>946,505</u>

(*) Corresponde a la eliminación de la inversión de la Compañía en Manu Perú Holding S.A. al 23 de diciembre de 2013.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Debido a que la reorganización descrita en el párrafo anterior no significó un cambio en el control de la subsidiaria, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, ésta transacción corresponde a una reorganización de entidades bajo control común, por lo que ha sido registrada utilizando el método de unificación de intereses desde la fecha de compra de Manu Perú Holding S.A..

3. Principales principios y prácticas contables

3.1 Bases para la preparación y presentación -

Los estados financieros separados adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB por sus siglas en inglés) y vigentes al 31 de diciembre del 2014 y 2013, respectivamente.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, que manifiestan expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacional de Información Financiera (NIIF) emitidos por el IASB vigentes a las fechas de los estados financieros. Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los instrumentos financieros derivados y las inversiones disponibles para la venta; que han sido medidos a su valor razonable. Los estados financieros se presentan en nuevos soles y todos los valores están redondeados a miles de nuevos soles, excepto cuando se indique lo contrario.

Para fines de presentación de estados financieros, la Gerencia de la Compañía determinó como fecha efectiva el inicio de operación el 31 de diciembre de 2013, fecha de la adquisición del control del Grupo Primax, ver nota 2.1.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto por:

- (i) 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. Dichas nuevas NIIF y NIC's revisadas que aplican a las operaciones de la Compañía se describe a continuación:
 - Compensación de activos financieros y pasivos financieros - Enmiendas a la NIC 32 - La enmienda precisa el significado de "cuenta actualmente con un derecho legal de compensación" y los criterios de los mecanismos de solución no simultáneas de las cámaras de compensación para tener derecho a la compensación. Además, esta enmienda aclara que para compensar dos o más instrumentos financieros, las entidades deben tener un derecho de compensación que no puede estar condicionado a un hecho futuro, y debe ser de cumplimiento obligatorio las siguientes circunstancias: (i) el curso normal de sus operaciones, (ii) un evento de incumplimiento, y (iii) en caso de insolvencia o quiebra de la entidad o de cualquiera de las contrapartes. Estas modificaciones no tuvieron un impacto significativo en la posición financiera ni resultados de la Compañía.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- Revelaciones sobre el importe recuperable de los activos no financieros -
Modificaciones a la NIC 36 -
Estas enmiendas eliminan las consecuencias no previstas en la NIIF 13, Medición del Valor Razonable, en lo referente a las revelaciones requeridas por la NIC 36, Deterioro del Valor de los Activos. Asimismo, requieren la divulgación de los importes recuperables de los activos o unidades generadoras de efectivo por los cuales se ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro durante el periodo. Esta interpretación no tuvo un impacto significativo en las notas a los estados financieros separados de la Compañía.

- CINIIF 21, Gravámenes -
La CINIIF 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por un gravamen cuando la actividad que dé lugar al pago, en los términos señalados en la legislación pertinente, se realiza. La aplicación retroactiva se requiere para la CINIIF 21. Esta interpretación no tuvo un impacto significativo en la posición financiera ni resultados de la Compañía.

(ii) Adopción de la NIIF 9 Instrumentos Financieros

Durante el ejercicio 2014, la Compañía adoptó en forma anticipada la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” (versión 2013). La Compañía ha tomado el 1 de enero de 2014 como su fecha de aplicación inicial debido a que es la fecha en que sustancialmente inicio sus operaciones. La Compañía evaluó el impacto de la aplicación de la NIIF 9, concluyendo que al 31 de diciembre de 2013, no hubo impactos en los estados financieros consolidados.

De acuerdo a lo permitido por la NIIF 9 emitida en julio del 2014 (versión 2014), debido a que la Compañía adoptó antes del 31 de enero de 2015 la versión 2013, no se requiere utilizar los cambios introducidos en esta última versión (modificaciones a la clasificación y medición de activos financieros y el nuevo modelo de pérdida esperada para deterioro), los cuales serán incorporados en la fecha que entré en vigencia la NIIF 9 versión 2014 (1 de enero de 2018).

Considerando las actividades y características de la Compañía, la NIIF 9 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros bajo el alcance de la NIC 39 “Instrumentos financieros: reconocimiento y medición”. Específicamente, la NIIF 9 exige que todos los activos financieros sean clasificados y posteriormente medidos ya sea al costo amortizado o a valor razonable sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los instrumentos de deuda son medidos a costo amortizado si y solo si: (i) el activo es mantenido dentro del modelo de negocios cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de caja contractuales y (ii) los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de caja que genera pagos del principal e intereses sobre el monto total adeudado. Si uno de los criterios no se cumple, los instrumentos de deuda son clasificados a valor razonable con cambios en resultados. Sin embargo, la Compañía podría elegir designar en el

Notas a los estados financieros separados (continuación)

reconocimientos inicial de un instrumento de deuda que cumpla con los criterios de costo amortizado para medirlo a valor razonable con cambios en resultados si al hacerlo elimina o reduce significativamente un descalce contable.

Por otro lado, la NIIF 9 versión 2013 introduce cambios a la contabilidad de cobertura, que son principalmente el no requerir ratios específicos para la efectividad de la cobertura, sino el que esta sea coherente con la gestión de riesgos que tiene la Compañía. Asimismo, la NIIF 9 permite que el valor tiempo de los derivados que son designados como cobertura contable se amorticen en forma lineal durante la vida de los respectivos contratos, ver mayores detalles en la nota 3.2.6 (i).

3.2 Resumen de principios y prácticas contables significativas -

3.2.1 Adquisición de negocios conjuntos y plusvalía -

La adquisición de negocio conjunto se contabiliza mediante el método de la adquisición en etapas. El costo de una adquisición se mide como la suma de la contraprestación transferida, medida por su valor razonable a la fecha de la adquisición, y el monto de cualquier participación no controladora en la adquirida. La participación que la adquirente poseía anteriormente en el patrimonio de la adquirida, se medirá por su valor razonable a la fecha de la adquisición, y reconocerá la ganancia o pérdida resultante en el resultado separado del periodo.

Los costos de adquisición incurridos se imputan a gastos y se presentan dentro de gastos operativos en el estado separado de resultados integrales.

Cuando la Compañía adquiere un negocio en conjunto, evalúan los activos y pasivos financieros incorporados, para su apropiada clasificación y designación de conformidad con las condiciones contractuales, las circunstancias económicas y otras condiciones pertinentes a la fecha de la adquisición. Esto incluye la separación de los derivados implícitos en los contratos anfitriones de la entidad adquirida.

Cualquier contraprestación contingente que deba ser transferida por la adquirente, se reconocerá por su valor razonable a la fecha de la adquisición. Los cambios posteriores al valor razonable de esa contraprestación contingente considerada como un activo o pasivo, se reconocerán de conformidad con la NIC 39, ya sea como una ganancia o pérdida en resultados, o como una variación del otro resultado integral. Si la contraprestación contingente se clasifica como patrimonio, no se volverá a medir, y toda cancelación posterior se contabilizará en el patrimonio. En los casos en que la contraprestación contingente no esté comprendida en el alcance de la NIC 39, ésta se medirá de conformidad con las NIIF apropiadas.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La plusvalía mercantil (goodwill) se mide inicialmente al costo, representado por el exceso de la suma de la contraprestación transferida y el importe reconocido por la participación no controladora, respecto del neto de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Si esta contraprestación resultara menor al valor razonable de los activos netos adquiridos, la diferencia se reconoce en los resultados a la fecha de la adquisición.

Después del reconocimiento inicial, la plusvalía mercantil se mide al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor. Para las pruebas de deterioro del valor, la plusvalía mercantil adquirida en una combinación de negocios conjunto se asigna, a partir de la fecha de la adquisición, a cada una de las unidades generadoras de efectivo de la Compañía que se espera sea beneficiadas con la combinación, independientemente de si otros activos o pasivos de la adquirida se asignan a esas unidades.

Cuando la plusvalía mercantil forma parte de una unidad generadora de efectivo, y parte de la operación dentro de tal unidad se vende, la plusvalía mercantil asociada con la operación vendida se incluye en el importe en libros de la operación al momento de determinar la ganancia o pérdida por la disposición de la misma. La plusvalía mercantil que se da de baja en esta circunstancia se mide sobre la base de los valores relativos de la operación de venta y de la porción retenida de la unidad generadora de efectivo.

La combinación de negocios entre entidades bajo control común es registrada por el método de unificación de intereses, debido a que no significan un cambio efectivo en el control de las subsidiarias.

De acuerdo con el método de unificación de intereses, las partidas de los estados financieros de las compañías que se fusionan, tanto en el período en el que ocurre la fusión como en los otros períodos presentados en forma comparativa, se presentan como si hubiesen estado fusionadas desde el comienzo del período más antiguo que se presenta.

Debido a que una unificación de intereses origina una sola entidad fusionada, esta debe adoptar políticas contables uniformes. Por lo tanto, la entidad fusionada reconoce los activos, pasivos y patrimonio de las empresas fusionantes a sus valores contables. En este proceso no se reconoce ningún fondo de comercio. Asimismo, al preparar los estados financieros de la entidad fusionada, se eliminan los efectos de todas las transacciones entre las empresas que se fusionan.

3.2.2 Instrumentos financieros - Reconocimiento inicial y medición posterior -

A la fecha de los estados financieros separados, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías definidas en la NIIF 9 versión 2013: (i) activos a costo amortizado, a valor razonable con cambios en otro resultado integral o con cambios en resultados, (ii) pasivos financieros al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(i) Activos financieros

La Compañía, dada sus operaciones, tiene como único modelo de negocio mantener activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales. Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar a flujos de efectivo, en fechas específicas que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente; en consecuencia, la Compañía mide sus activos financieros al costo amortizado.

La Compañía mantiene en esta categoría: efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a relacionadas y otros activos, los cuales son expresados al valor de la transacción, netos de su provisión para cuentas de cobranza dudosa cuando es aplicable.

(ii) Deterioro de los activos financieros -

La estimación por deterioro es calculada y registrada de acuerdo con la NIC 39; es decir, cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá recuperar los montos de las deudas de acuerdo a los términos originales de la venta. Para tal efecto, la Gerencia evalúa mensualmente la suficiencia de dicha estimación a través del análisis de antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas, teniendo en cuenta la experiencia histórica, las estadísticas de cobrabilidad que mantienen la Compañía. Asimismo, para aquellos clientes significativos individualmente, la Compañía realiza evaluaciones específicas para determinar si existe evidencia objetiva de la pérdida en el valor de las cuentas por cobrar.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, este procedimiento permite estimar razonablemente la pérdida para cuentas de cobranza dudosa, considerando las características de sus clientes y los criterios establecidos por la NIC 39, con la finalidad de cubrir adecuadamente el riesgo de pérdida en las cuentas por cobrar según las condiciones del mercado donde operan la Compañía.

(ii) Pasivos financieros -

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía son parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Inicialmente, los pasivos financieros son reconocidos a su valor razonable. En el caso de los pasivos financieros que son contabilizados a costo amortizado, se incluyen los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros incluyen: cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a partes relacionadas, deudas y préstamos que devengan intereses y bonos emitidos.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Después del reconocimiento inicial, los pasivos financieros son medidos a costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima en la emisión y los costos que son parte integral de la tasa efectiva de interés.

3.2.3 Baja de activos y pasivos financieros -

Activos financieros:

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

- (i) Han expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo; o
- (ii) Se han transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se ha asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (pass-through arrangement), y (a) se han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo; o (b) no se han transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, pero se ha transferido el control sobre el mismo.

La Compañía continuará reconociendo el activo cuando hayan transferido sus derechos a recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o hayan celebrado un acuerdo de intermediación, pero no han transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni han transferido el control sobre el mismo. En este caso, la Compañía, reconocerá el activo transferido en base a su involucramiento continuo en el activo y también reconocerán el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se medirán sobre una base que refleje los derechos y obligaciones retenidos por la Compañía.

Pasivos financieros:

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se ha pagado o cancelado, o ha vencido.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro pasivo 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 entre los importes respectivos en libros se reconoce en el estado separado de resultados.

3.2.4 Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el estado separado de situación financiera, cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

3.2.5 Transacciones y saldos en moneda extranjera -

Moneda funcional y moneda de presentación -

La Compañía ha definido el nuevo sol como su moneda funcional y de presentación.

Transacciones y saldos en moneda extranjera -

Las transacciones en moneda extranjera (cualquier moneda distinta a la moneda funcional) son inicialmente trasladadas a la moneda funcional (nuevos soles) 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 en la fecha del estado separado de situación financiera. Las ganancias y pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre de cada mes, son reconocidas en el estado separado de resultados integrales.

Los activos y pasivos no monetarios en moneda extranjera, que son medidos en términos de costos históricos, son trasladados a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas originales de las transacciones.

3.2.6 Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas-

De negociación -

Los instrumentos financieros derivados de negociación son inicialmente reconocidos en el estado separado de situación financiera al costo y posteriormente son registrados a su valor razonable. Los valores razonables son obtenidos en base a los precios, tipos de cambio y las tasas de interés del mercado. Todos los derivados son considerados como activos cuando el valor razonable es positivo y como pasivos cuando el valor razonable es negativo. Las ganancias y pérdidas por los cambios en el valor razonable son registradas en el estado separado de resultados.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía no mantiene instrumentos financieros derivados clasificados como de negociación.

De cobertura -

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

También al comienzo de la relación de cobertura, se realiza una evaluación formal para asegurar que el instrumento de cobertura sea altamente efectivo en compensar el riesgo designado en la partida cubierta. Las coberturas son formalmente evaluadas en cada fecha de reporte. Una cobertura es considerada como altamente efectiva si se espera que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo, atribuidos al riesgo cubierto durante el periodo por el cual la cobertura es designada, cumplan los ratios de gestión determinados en su política de riesgos.

El tratamiento contable es establecido de acuerdo a la naturaleza de la partida cubierta y el cumplimiento de los criterios de cobertura, tal como se indica a continuación:

(i) Coberturas de flujos de efectivo

La Compañía celebra contratos de cobertura de flujos de efectivo para sus riesgos de tipo de cambios y tasas de interés. La porción ineficaz relacionada con los contratos de tipo de cambio y tasa de interés se reconocen como costo financiero.

La porción eficaz de estas coberturas se registra en otros resultados integrales y luego se transfiere a la partida cubierta cuando esta afecta a resultados (tipo de cambio y tasa de interés).

El valor tiempo de una opción al inicio de la cobertura no forma parte de la misma y se analiza en forma lineal durante su vigencia dado que se concederá un costo financiero de la opción. El cambio en el valor razonable de una opción que cubre una partida cubierta relacionada con el valor del tiempo de la opción, se registrará en otro resultado integral.

Si ya no se espera que se produzca la transacción prevista o el compromiso en firme, la ganancia o pérdida acumulada en la reserva de coberturas de flujo de efectivo se transfiere al estado separado de ganancias y pérdidas. Si el instrumento de cobertura expira o es vendido, resuelto o ejercido sin reemplazo o renovación, o si su designación como cobertura ha sido revocada, cualquier ganancia o pérdida no realizada acumulada en la reserva de coberturas de flujo de efectivo se mantiene en dicha reserva, hasta que la transacción prevista o compromiso en firme afecte resultados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

3.2.7 Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes -

La Compañía presenta los activos y pasivos en el estado separado de situación financiera clasificados como corrientes y no corrientes. Un activo se clasifica como corriente cuando la entidad:

- espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación;
- mantiene el activo principalmente con fines de negociación;
- espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes después del período sobre el que se informa; o
- el activo es efectivo o equivalente al efectivo, a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses después del cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando la entidad:

- espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación;
- mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación;
- el pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa; o
- no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes, en todos los casos.

3.2.8 Valor razonable de los instrumentos financieros -

La Compañía mide sus instrumentos financieros derivados y sus inversiones disponibles para la venta al valor razonable en cada fecha del estado separado de situación financiera.

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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible para 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 tienen suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

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

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

Para 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 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

3.2.9 Efectivo y equivalentes de efectivo -

Para fines del estado separado de flujo de efectivo, el efectivo y el equivalente de efectivo corresponden a fondos fijos, cuentas corrientes, remesas en tránsito y depósitos a plazo con menos de tres meses de vencimiento desde su fecha de adquisición, todas ellas registradas en el estado separado de situación financiera. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.

3.2.10 Inventarios -

Las existencias se valúan al costo o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y los costos estimados necesarios para llevar a cabo la venta.

El costo se determina sobre la base de un promedio ponderado, excepto en el caso de las mercaderías y suministros por recibir, los cuales se presentan al costo específico de adquisición. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner los inventarios en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución.

Los suministros diversos son valuados al costo o a su valor de reposición, el que resulte menor, sobre la base del método de costo promedio. Los inventarios por recibir se registran al costo por el método de identificación específica.

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

3.2.11 Mobiliario y equipo -

El rubro "Mobiliario y equipo" se presenta al costo, neto de la depreciación acumulada y/o las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiere. El costo inicial de un activo comprende su precio de compra o su costo de fabricación, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner dicho activo en operación, los costos de financiamiento para los proyectos de construcción de activos calificados de largo plazo, en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento.

El costo del activo incluye también el valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para cancelar cualquier costo de desmantelamiento y retiro de equipamiento o de rehabilitación del emplazamiento físico donde se asienta, cuando constituyan obligaciones incurridas bajo determinadas condiciones. Cuando los componentes significativos de inmuebles, mobiliario y equipo requieren ser reemplazados, la Compañía periódicamente da de baja el componente reemplazado y reconoce el componente nuevo con su correspondiente vida útil y depreciación. Del mismo modo, cuando se efectúa una inspección de gran envergadura, el costo de la misma se reconoce

Notas a los estados financieros separados (continuación)

como un reemplazo en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento. Todos los demás costos rutinarios de reparación y mantenimiento se reconocen como gasto en el estado separado de resultados integrales a medida que se incurren. El valor pendiente del costo estimado para el desmantelamiento del activo después de su uso se incluye en el costo de ese activo, en la medida en que se cumplan los requisitos para el reconocimiento de la provisión respectiva.

Las obras en curso incluyen los desembolsos para la construcción de activos, los intereses financieros, y los otros gastos directos atribuibles a dichas obras, devengados durante la etapa de construcción. Las obras en curso se capitalizan cuando se completan y su depreciación se calcula desde el momento en que son puestas en operación.

La depreciación es calculada bajo el método de línea recta tomando en consideración las siguientes vidas útiles:

	Años
Mobiliario y equipo	10
Equipos de cómputo	4

Una partida del rubro mobiliario 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 integrales 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.

3.2.12 Plusvalía -

La plusvalía es inicialmente medida a su costo, que es el exceso de la suma de la contraprestación transferida y el monto reconocido por la participación no controladora sobre el neto de los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos. Si el valor razonable de los activos netos adquiridos supera la contraprestación transferida, la Compañía reevalúa si ha identificado correctamente todos los activos adquiridos y todos los pasivos asumidos y revisará los procedimientos utilizados para medir los importes reconocidos en la fecha de adquisición. Si al realizar dicha reevaluación aún se determina que el valor de los activos netos adquiridos excede a la suma de la contraprestación transferida, la ganancia se reconoce en el estado de resultados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Después del reconocimiento inicial, la plusvalía es medida al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro, que se estiman por lo menos cada año en el mes de diciembre. Para propósitos de realizar la prueba de deterioro, la plusvalía adquirida en una combinación de negocios es, a partir de la fecha de adquisición, distribuido a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) de la Compañía que se espera que se beneficien de la combinación de negocios, independientemente de si otros activos o pasivos de la adquirida han sido distribuidos a estas unidades.

Si la plusvalía ha sido distribuida a una unidad generadora de efectivo y parte de los activos con los que opera dicha unidad se venden o retiran, la plusvalía y los activos relacionados se incluyen en el valor en libros de la transacción al determinar la pérdida o baja por dicha disposición. Bajo estas circunstancias, la plusvalía se mide en base al valor relativo de los activos dispuestos y a la parte de la unidad generadora de efectivo retenida.

El deterioro de la plusvalía se determina evaluando el importe recuperable para cada UGE (o grupo de UGE) al cual se relaciona. Cuando el importe recuperable de la UGE es menor al importe en libros, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas a la plusvalía no pueden ser consideradas como reservas en periodos futuros.

3.2.13 Deterioro del valor de los activos no financieros-

La Compañía evalúa, en cada fecha de reporte, si existe algún indicio de que un activo pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe algún indicio o cuando la prueba anual de deterioro de un activo es requerida, se estima el valor recuperable del activo. El valor recuperable de un activo es el valor más alto entre el valor del activo o de la unidad generadora de efectivo (UGE) menos los costos de venta, y su valor en uso y es determinado por cada activo individualmente, a menos que el activo no genere flujos de efectivo que sean largamente independientes de aquellos flujos de otros activos o grupo de activos.

Cuando el importe en libros de un activo o su UGE excede a su importe recuperable, el activo o unidad generadora de efectivo se considera deteriorado y se reduce a su importe recuperable. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones corrientes del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta transacciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza un modelo de valoración que resulte apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiplos de valoración, cotizaciones de acciones para subsidiarias que coticen en bolsa y otros indicadores disponibles del valor razonable.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Para los activos no financieros, con exclusión de la plusvalía, se efectúa una evaluación en cada fecha de presentación de los estados financieros separados respecto de si existen indicadores de que la pérdida permanente por deterioro reconocida anteriormente, pueda ya no existir o pueda haber disminuido. Si existe tal indicación, se estima el valor recuperable. Una pérdida por deterioro reconocida previamente es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo desde que se reconoció la última pérdida por deterioro.

La reversión se encuentra limitada de tal manera que el valor en libros del activo no exceda su importe recuperable, ni exceda el valor en libros que hubiese sido determinado neto de depreciación, como si no se hubiera reconocido un deterioro en años anteriores. Tal reversión es registrada en el estado separado de resultados.

3.2.14 Provisiones-

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que se requieran recursos para cancelar dicha obligación y el importe ha podido ser determinado de una manera razonable. El importe provisionado es equivalente al valor presente de los pagos futuros esperados para liquidar la obligación. En los casos en que la Compañía espera que la provisión se reembolse en todo o en parte, por ejemplo, en virtud de un contrato de seguros, el reembolso se reconoce como un activo separado únicamente en los casos en que tal reembolso sea virtualmente cierto. El gasto correspondiente a cualquier provisión se presenta en el estado separado de resultados neto de todo reembolso relacionado.

Si el efecto del valor del dinero en el tiempo es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleje, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión por el paso del tiempo se reconoce como un costo financiero en el estado separado de resultados.

3.2.15 Contingencias -

Un pasivo contingente es divulgado cuando la existencia de una obligación sólo será confirmada por eventos futuros o cuando el importe de la obligación no puede ser medido con suficiente confiabilidad. Los activos contingentes no son reconocidos, pero son divulgados cuando es probable que se produzca un ingreso de beneficios económicos hacia la Compañía.

Por su naturaleza, las contingencias sólo se resolverán cuando uno o más eventos futuros ocurran o no. La determinación de las contingencias involucra inherentemente el ejercicio del juicio y el cálculo de estimados de los resultados de eventos futuros.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

3.2.16 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos 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 sea 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. La Compañía evalúa sus acuerdos de ingresos en base a criterios específicos, a fin de determinar si actúa en calidad de principal o de agente. La Compañía concluyó que actúan en calidad de principal en todos sus acuerdos de ingresos.

Los criterios específicos de reconocimiento enumerados a continuación también deberán cumplirse para que los ingresos sean reconocidos:

- Ventas de bienes: los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando se transfieren al comprador todos los riesgos y beneficios inherentes al derecho de propiedad del bien, inicialmente con la entrega del bien al cliente.
- Prestación de servicios: los ingresos por prestación de servicios de administración se facturan en forma mensual de acuerdo a los contratos suscritos y se reconocen en el período en que se prestan los servicios.
- Ingresos por intereses: Para todos los instrumentos financieros medidos al costo amortizado y para los activos financieros clasificados como disponibles para la venta que devengan intereses, los ingresos por intereses se registran utilizando la tasa de interés efectiva (TIE), que es la tasa que descuenta exactamente los cobros de efectivo futuros estimados a través de la vida esperada del instrumento financiero o un período más corto, si fuera apropiado, del importe neto en libros del activo financiero. Los ingresos por intereses se presentan en el rubro "Ingresos financieros" en el estado separado de resultados.

Los dividendos se registran como ingresos cuando se declaran y los otros ingresos se registran en el período en que devengan.

3.2.17 Reconocimiento de costos y gastos -

Los costos y gastos se reconocen a medida que devengan y se registran en los períodos en los cuales se relacionan.

Los costos financieros se registran como gasto cuando se devengan e incluyen los cargos por intereses y otros costos incurridos relacionados con los préstamos obtenidos.

3.2.18 Impuesto a las ganancias -

Porción corriente del impuesto a las ganancias y participación de los trabajadores -

El impuesto a las ganancias se calcula en base a los estados financieros separados de la Compañía.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El impuesto a las ganancias para el período corriente se calcula por el monto que se espera será recuperado o pagado a las autoridades tributarias. Las normas legales y tasas usadas para calcular los importes por pagar son las que están vigentes en la fecha del estado de situación financiera. De acuerdo con las normas legales del Perú y Ecuador, la participación de los trabajadores es calculada sobre la misma base que la usada para calcular el impuesto a las ganancias corriente.

El impuesto a las ganancias diferido refleja los efectos de las diferencias temporales entre los saldos de activos y pasivos para fines contables y los determinados para fines tributarios. Los activos y pasivos diferidos se miden utilizando las tasas de impuesto que se esperan aplicar a la renta imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen. La medición de los activos y pasivos diferidos refleja las consecuencias tributarias derivadas de la forma en que la Compañía espera recuperar o liquidar el valor de sus activos y pasivos a la fecha del estado separado de situación financiera.

El valor en libros de los activos y pasivos por impuestos diferidos puede cambiar, a pesar de que no hay ningún cambio en el importe de las diferencias temporarias correspondientes. Esto puede ser el resultado de un cambio en las tasas impositivas o leyes fiscales. En este caso, el impuesto diferido resultante se reconocerá en el resultado del ejercicio, salvo en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera del resultado.

El activo y pasivo diferido se reconocen sin tomar en cuenta el momento en que se estime que las diferencias temporales se anulan. Los activos diferidos son reconocidos cuando es probable que existan beneficios tributarios futuros suficientes para que la diferencia temporal se pueda aplicar. A la fecha del estado separado de situación financiera, la Compañía evalúa los activos diferidos no reconocidos y el saldo de los reconocidos.

La Compañía determina su impuesto diferido con base en la tasa de impuesto aplicable a sus utilidades no distribuidas, reconociendo cualquier impuesto adicional por la distribución de dividendos en la fecha que se reconoce el pasivo.

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

3.2.19 Beneficios a los empleados -

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

3.2.20 Eventos posteriores -

Los eventos posteriores al cierre del ejercicio que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía y que tenga relación con eventos ocurridos y registrados a la fecha del estado separado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros separados. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros separados.

3.3 Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

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

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

Los estimados más significativos considerados por la Gerencia de la Compañía en relación con los estados financieros separados se refieren principalmente a:

- (i) Estimación de la vida útil de activos y deterioro - notas 3.2.11, 3.2.12 y 3.2.13
El tratamiento contable de la inversión de mobiliario y equipo requiere la realización de estimaciones para determinar el periodo de vida útil a efectos de su depreciación. La determinación de las vidas útiles requiere estimaciones respecto a la evolución tecnológica esperada y los usos alternativos de los activos. Las hipótesis respecto al marco tecnológico y su desarrollo futuro, implican un grado significativo de juicio, en la medida en que el momento y la naturaleza de los futuros cambios tecnológicos son difíciles de predecir.

Existe deterioro del valor cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, que es el mayor importe entre el valor razonable menos los costos de venta, y el valor en uso. El cálculo del valor razonable menos los costos de ventas se basa en información disponible sobre transacciones de ventas para bienes similares hechas en condiciones y entre partes independientes o sobre precios de mercado observables, netos de los costos incrementales relacionados con la venta del bien. El cálculo del valor en uso se basa en un modelo de flujos de efectivo descontados. Los flujos de efectivo surgen de las proyecciones estimadas para los próximos años.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Gerencia de la Compañía evalúa de forma periódica el desempeño de las unidades generadoras de efectivo definidas, con la finalidad de identificar un posible deterioro en el valor de sus activos.

- (ii) Provisión para obsolescencia de inventarios - nota 3.2.10
La Compañía reconoce una provisión por obsolescencia equivalente a la diferencia entre el costo y el valor recuperable de los mismos. Los inventarios se clasifican en categorías en base al estado en el ciclo de vida del producto y los planes de venta de la Gerencia.
- (iii) Valorización de los instrumentos financieros derivados de cobertura - nota 3.2.8
Cuando el valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados en el estado separado de situación financiera no pueda determinarse en mercados activos, se obtienen utilizando técnicas de valoración que incluyen el modelo de flujo de caja descontado. Los datos para estos modelos se toman de mercados observables siempre que sea posible, pero cuando esto no sea posible, se requiere un grado de juicio en el establecimiento de los valores razonables.

Las valoraciones incluyen estimaciones de datos como el riesgo de liquidez, riesgo de crédito y volatilidad. Los cambios en los supuestos acerca de estos factores podrían afectar el valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

- (iv) Contingencias - nota 3.2.15
Por su naturaleza, las contingencias sólo se resolverán cuando uno o más eventos futuros ocurran o dejen de ocurrir. La evaluación de la existencia, y monto potencial, de contingencias involucra inherentemente el ejercicio de un juicio significativo y el uso de estimados sobre los resultados de eventos futuros.
- (v) Impuesto a las ganancias corriente y diferido - nota 3.2.18
Existen diferentes interpretaciones de las normas tributarias, incertidumbre sobre los cambios en las leyes fiscales y sobre la determinación de la renta gravable. Las diferencias que surjan entre los resultados reales y las hipótesis formuladas, o cambios futuros en tales supuestos, podrían requerir ajustes futuros a los ingresos y gastos tributarios registrados.

La Compañía establece provisiones basadas en estimaciones razonables. La cuantía de dichas provisiones se basa en varios factores, como la experiencia de las auditorías fiscales anteriores y las diferentes interpretaciones de la normativa fiscal y la autoridad fiscal competente.

Los activos tributarios diferidos, incluidos los generados por pérdidas tributarias no utilizadas, requieren que la Gerencia evalúe la probabilidad de que la Compañía genere suficientes utilidades gravables en períodos futuros para utilizar los activos tributarios diferidos reconocidos. Los supuestos acerca de la generación de utilidades gravables futuras dependen de los estimados de la Gerencia sobre flujos de caja futuros. Estos

Notas a los estados financieros separados (continuación)

estimados de utilidades gravables futuras se basan en proyecciones de flujos de caja operativos y juicios acerca de la aplicación de las leyes tributarias vigentes. En la medida en que los flujos de caja futuros y los ingresos gravables difieran significativamente de los estimados, se podría ver afectada la capacidad de la Compañía para realizar los activos tributarios diferidos netos registrados en la fecha de reporte.

3.4 Nuevos pronunciamientos contables -

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

- **Modificaciones a la NIC 19 Beneficios a los empleados**
La NIC 19 requiere que una entidad considere las contribuciones de los empleados o terceros en la contabilización de los planes de beneficios definidos. Cuando las contribuciones están vinculadas al servicio, deben ser atribuidas a los períodos de servicio como un beneficio negativo. Estas enmiendas aclaran que, si el monto de las contribuciones es independiente del número de años de servicio, una entidad puede reconocer esas contribuciones como una reducción en el coste del servicio en el período en el que se presta el servicio, en lugar de asignar la contribución a los períodos de servicio. Esta enmienda es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2014. No se espera que esta modificación sea relevante para la Compañía, ya que ninguna de las entidades dentro del ámbito de consolidación tiene planes de beneficios definidos con aportes de los empleados o de terceros.

- **NIIF 8 Segmentos de operación**
Se requiere revelar el juicio aplicado por la Gerencia en la aplicación del criterio seguido al reportar segmentos de operación de manera agregada (es decir, no reportados de manera separada). Las revelaciones adicionales incluyen una descripción de los segmentos reportados de manera agregada y los indicadores económicos considerados en tal decisión. Esta modificación se aplicará de manera retroactiva y tendrá vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de julio de 2014.

Se requiere además revelar la conciliación entre el total de activos de los segmentos de operación reportados y el total de los activos de la entidad, en la medida en que los activos de los segmentos se reporten regularmente al máximo responsable de la toma de decisiones de la entidad. Esta modificación se aplicará de manera retroactiva y tendrá vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de julio de 2014.

- **NIIF 15, Ingresos procedentes de los contratos con clientes**
La NIIF 15 fue emitida en mayo de 2014 y establece un nuevo modelo de cinco pasos que se aplicará a los ingresos procedentes de los contratos con los clientes. Bajo NIIF 15 los ingresos se reconocen por un importe que refleja la consideración de que la entidad espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o servicios a un cliente. Los principios de la NIIF 15 proporcionan un enfoque más estructurado para la medición y el

Notas a los estados financieros separados (continuación)

reconocimiento de ingresos. El nuevo estándar para reconocer los ingresos es aplicable a todas las entidades y reemplazará todos los requisitos actuales de reconocimiento de ingresos bajo NIIF. La aplicación retroactiva completa o modificada es requerida para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero 2017, la adopción anticipada es permitida. La Compañía está evaluando el impacto de la NIIF 15 y planean adoptar el nuevo estándar en la fecha efectiva requerida.

4. Efectivo

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía mantiene en este rubro cuentas corrientes mantenidas en bancos locales, en moneda nacional y en dólares estadounidenses por aproximadamente S/.2,943,000 y S/.7,580,000, respectivamente. Estos fondos son de libre disponibilidad y generan intereses a tasas de mercado.

5. Cuenta por cobrar comerciales, neto

Al 31 de diciembre de 2014, corresponden a facturas por cobrar por la venta de lubricantes por S/.848,000, las cuales están denominadas en moneda nacional y moneda extranjera, tienen vencimientos de 1 a 30 días y no devengan intereses.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía reconoció una provisión por deterioro de cuentas por cobrar comerciales de S/.48,000.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, dicha provisión de cobranza dudosa al 31 de diciembre de 2014 cubre adecuadamente el riesgo de crédito de esta partida a dicha fecha.

6. Otras cuentas por cobrar

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Fondo de estabilización de precios (b)	4,599	4,425
Anticipos otorgados	1,978	1,556
Reclamos (c)	1,105	43
Diversas	393	542
	<u>8,075</u>	<u>6,566</u>
Parte corriente	2,554	2,141
Parte no corriente	<u>5,521</u>	<u>4,425</u>
	<u>8,075</u>	<u>6,566</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Corresponde al fondo para la estabilización de los precios de los combustibles derivados del petróleo, creado por el Gobierno Peruano según Decreto de Urgencia N° 010-2004, el cual tiene como objeto evitar que la alta volatilidad de los precios de importación de los hidrocarburos se traslade a los consumidores en el mercado interno. Durante el 2014, la Compañía decidió dejar de importar hidrocarburos.

En opinión de la Gerencia de la Compañía y sus asesores legales, se espera que el saldo sea recuperado durante el periodo 2017.

- (c) Corresponde principalmente al reclamo a la Administración Tributario por la recuperación del impuesto temporal a los activos netos proveniente de la subsidiaria absorbida Manu Perú Holding S.A. por un monto aproximado de S/.922,000.

En opinión de la Gerencia de la Compañía y sus asesores, se estima recuperar dichos fondos en el largo plazo.

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

7. Inventarios

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Lubricantes	1,973	-
Combustibles (b)	-	8,035
Inventarios por recibir (b)	-	58,218
	<u>1,973</u>	<u>66,253</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2013, corresponde al stock de combustible que mantenía la subsidiaria absorbida Manu Perú Holding S.A.. Dicha mercadería fue vendida en su totalidad a su subsidiaria Primax S.A. durante el periodo 2014.
- (c) En opinión de la Gerencia de la Compañía y como resultado de su análisis, los inventarios que se presentan en el estado separado de situación financiera no presentan pérdida de valor por lo que no es necesario registrar una provisión para pérdida de valor al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

8. Impuestos por aplicar

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Crédito fiscal del impuesto general a las ventas	21,316	15,546
Saldo a favor del impuesto a las ganancias	<u>6,398</u>	<u>4,347</u>
	<u>27,714</u>	<u>19,893</u>
Parte corriente	17,335	4,364
Parte no corriente	<u>10,379</u>	<u>15,529</u>
	<u>27,714</u>	<u>19,893</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las cuentas de este rubro provienen principalmente de la fusión por absorción de la subsidiaria Manu Perú Holding S.A., la cual traspaso los saldos a favor de dichos impuestos.

En opinión de la Gerencia de la Compañía y sus asesores, dichos saldos serán recuperados en el corto y largo plazo con el normal desenvolvimiento de las operaciones de la Compañía.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

9. Inversiones en subsidiarias

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

Descripción	Actividad principal	País	Cantidad de acciones	Cantidad de acciones	Valor de acción	Participación patrimonial en el capital	Participación patrimonial en el capital	Valor en libros	Valor en libros
			2014	2013	2014	2014 %	2013 %	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Subsidiarias -									
Primax S.A. y Subsidiarias (b)	Comercial	Perú	86,466,630	86,466,630	S/.1	91.76	91.76	693,250	693,250
Primax Comercial del Ecuador S.A. y Subsidiaria (b)	Comercial	Ecuador	7,340,824	7,340,824	US\$.1	49.00	49.00	56,858	56,858
								<u>750,108</u>	<u>750,108</u>

(b) Las principales actividades de las subsidiarias de la Compañía se presentan a continuación:

Primax S.A. y Subsidiarias (Participación 91.76%)

La Compañía tiene como objeto social dedicarse a la comercialización de combustibles líquidos derivados de hidrocarburos como son gasolina, kerosene, petróleo diesel y residuales, así como de gas licuado de petróleo y lubricantes; a través de mayoristas y de 502 estaciones de servicio propias y de terceros afiliados a la red de estaciones Primax, de los cuales 148 estaciones propias son cedidas en uso a su subsidiaria Coesti S.A y 354 corresponden a terceros afiliados (124 estaciones a su subsidiaria y 284 de terceros afiliados en el 2013). Asimismo, recibe comisiones por la colocación de pedidos directos en el mercado local e ingresos por franquicias relacionadas con el uso de la marca "Listo". Dicha compañía consolida sus estados financieros con las siguientes entidades:

- Coesti S.A. - (Participación 100%)

Es una empresa constituida en la ciudad de Lima el 16 de mayo de 1985. Se dedica a la operación y administración de estaciones de venta de combustibles y tiendas "Listo", de propiedad de la Compañía y de terceros; a través de 148 estaciones de servicio al 31 de diciembre de 2014 (124 estaciones de servicios administradas por la Compañía al 31 de diciembre 2014).

- Nexo Lubricantes S.A. - (Participación 100%)

Es una empresa constituida en la ciudad de Lima el 1º de octubre de 2010. Se dedica a desarrollar ya sea directa o indirectamente, operaciones de importación, exportación, almacenamiento, comercialización al por mayor o menor y/o demás operaciones, actividades y servicios vinculados con la venta de aceites lubricantes y grasas, así como otros productos derivados y relacionados con el sector de hidrocarburos.

- Primax Gas S.A. - (Participación 100%)

Es una empresa constituida en la ciudad de Lima el 16 de agosto 2012 con un aporte de capital de S/2,970,000, con el fin de dedicarse a la comercialización, exportación, importación, almacenamiento y venta de gas licuado de petróleo en todas sus presentaciones.

- Primax Comercial del Ecuador S.A. y Subsidiaria- (Participación 51%)

La principal actividad de la empresa es el transporte, distribución, comercialización y venta al por mayor de combustibles y lubricantes. Además, dicha empresa mantiene una participación del 99.99 por ciento en Atimasa S.A., la cual tiene como actividad principal la distribución y comercialización de combustibles derivados del petróleo, venta de productos de consumo masivo en tiendas de conveniencia y en menor grado la comercialización de lubricantes en sus estaciones de servicios.

(c) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los datos financieros más importantes de los estados financieros auditados al valor razonable de las subsidiarias de la Compañía son los siguientes:

	Activos	Pasivos	Patrimonio neto	Ventas	Utilidad neta
	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)
Primax S.A. y Subsidiarias (*)					
2013	2,165,068	1,021,259	1,143,809	6,132,089	101,445
2014	2,244,409	938,873	1,305,536	7,463,328	154,935

(*) Incluyen las cifras de Primax Comercial del Ecuador S.A. y Subsidiaria.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (d) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Gerencia de la Compañía revisó los resultados esperados de sus inversiones en subsidiarias y, en su opinión, los valores recuperables a dicha fecha fueron mayores a su valor en libros, por lo que no fue necesario reconocer una provisión por deterioro.

10. Impuesto a las ganancias diferido

- (a) A continuación se detallan los componentes que originan el impuesto a las ganancias diferido al 31 de diciembre de 2014:

	Al 1° de enero de 2014 S/.(000)	(Cargo)/abono al estado de resultados integrales S/.(000)	(Cargo)/abono al estado de cambios en el patrimonio neto S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2014 S/.(000)
Instrumento financiero derivado	-	(10,293)	17,743	7,450

- (b) El impuesto a las ganancias registrado en el estado de resultados integrales se compone como sigue:

	2014 S/.(000)
Corriente	-
Diferido	(10,293)
	<u>(10,293)</u>

- (c) El impuesto a las ganancias diferido ha sido calculado sobre todas las diferencias temporales, considerando la tasa efectiva del impuesto a las ganancias al régimen tributario que esta afecta la Compañía, ver nota 16.
- (d) A continuación se presenta la conciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias con la tasa tributaria por los años terminados al 31 de diciembre de 2014:

	2014	
	S/.(000)	%
Pérdida antes del impuesto a las ganancias	(104,288)	100.00
Gasto teórico	31,286	30.00
Castigo por pérdida tributaria	(17,932)	(17.19)
Efecto neto de partidas permanentes	(23,647)	(22.67)
Impuesto a las ganancias diferido	<u>(10,293)</u>	<u>(9.86)</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

11. Obligaciones financieras

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014			2013		
	Porción corriente S/.(000)	Porción no corriente S/.(000)	Total S/.(000)	Porción corriente S/.(000)	Porción no corriente S/.(000)	Total S/.(000)
Préstamo sindicado, nota 11.1	43,167	706,391	749,558	-	739,580	739,580
Financiamiento de instrumentos financieros derivados, nota 11.2	15,534	68,559	84,093	-	-	-
	<u>58,701</u>	<u>774,950</u>	<u>833,651</u>	<u>-</u>	<u>739,580</u>	<u>739,580</u>

11.1 Préstamo sindicado

(a) A continuación se presenta la composición del préstamo sindicado:

Acreedor	Garantías otorgadas	Tasa de interés %	Vencimiento	Moneda origen	Importe original US\$(000)	Cartera traspasada US\$(000)	2014			2013		
							Porción corriente S/.(000)	Porción no corriente S/.(000)	Total S/.(000)	Porción corriente S/.(000)	Porción no corriente S/.(000)	Total S/.(000)
Citigroup Global Markets Inc.	Inversiones mobiliarias	(b)	Diciembre 2020	Dólar americano	137,500	(107,500)	4,989	78,159	83,148	-	377,460	377,460
Banco ITAU BBA S.A.	Inversiones mobiliarias	(b)	Diciembre 2020	Dólar americano	137,500	-	22,865	358,231	381,096	-	377,460	377,460
CorpBanca New York Branch, Inc.	Inversiones mobiliarias	(b)	Diciembre 2020	Dólar americano	-	41,875	6,964	109,094	116,058	-	-	-
Bladex S.A.	Inversiones mobiliarias	(b)	Diciembre 2020	Dólar americano	-	21,875	3,638	56,993	60,631	-	-	-
Bank of Nova Scotia	Inversiones mobiliarias	(b)	Diciembre 2020	Dólar americano	-	21,875	3,638	56,993	60,631	-	-	-
Santander Overseas Bank, Inc.	Inversiones mobiliarias	(b)	Diciembre 2020	Dólar americano	-	21,875	3,638	56,993	60,631	-	-	-
							<u>45,732</u>	<u>716,463</u>	<u>762,195</u>	<u>-</u>	<u>754,920</u>	<u>754,920</u>
Costos de estructuración (e)							<u>(2,565)</u>	<u>(10,072)</u>	<u>(12,637)</u>	<u>-</u>	<u>(15,340)</u>	<u>(15,340)</u>
Costo amortizado							<u>43,167</u>	<u>706,391</u>	<u>749,558</u>	<u>-</u>	<u>739,580</u>	<u>739,580</u>

(b) Corresponde al préstamo sindicado denominado "Senior Secured Credit Agreement" firmado el 18 de diciembre de 2013 con el Citigroup Global Markets Inc y Banco Itaú BBA S.A., y como agente administrativo Citibank del Perú S.A.. El importe total de financiamiento fue de US\$275,000,000, los cuales fueron desembolsados en dos partes. El primer desembolso por US\$270,000,000 (aproximadamente S/.754,920,000) el cual se realizó el 23 de diciembre de 2013 y un segundo desembolso por US\$5,000,000 (aproximadamente S/.14,015,000) el cual se realizó el 9 de enero de 2014. Dicho financiamiento tuvo como objetivo principal la compra del Grupo Primax, ver nota 2.1.

Dichos préstamos tienen amortización semestral, con un periodo inicial de gracia de un año y medio, y devengan una tasa de interés efectiva semestral de acuerdo al siguiente detalle:

- (i) Del 23/12/2013 al 23/09/2014: Tasa Libor 6M + 2.50
- (ii) Del 24/09/2014 al 23/06/2015: Tasa Libor 6M + 5.50
- (iii) Del 24/06/2015 al 23/12/2020: Tasa Libor 6M + 4.00

(c) Como parte de las condiciones del préstamo se suscribió un contrato de garantía mobiliaria de la totalidad de las acciones del Grupo Primax, a favor de Citibank del Perú SA como agente administrativo designado por las entidades financieras participantes.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía debe cumplir principalmente con los siguientes compromisos de presentación de información financiera y operativa.

- (i) El préstamo sindicado solo será utilizado para la compra del Grupo Primax.
- (ii) Dentro de los 2 meses, desde la fecha de desembolso del préstamo, la Compañía debe fusionarse con Manu Perú Holding S.A.
- (iii) Dentro de los 18 meses, desde la fecha de desembolso del préstamo, la Compañía debe fusionarse con Primax S.A.
- (iv) No se podrá incurrir en deudas adicionales.
- (v) No podrá hacer pago de dividendos, a menos que posterior al pago de dividendos el ratio de apalancamiento separado de la Compañía sea inferior a 2.
- (vi) No dejar de cumplir con los siguientes ratios financieros:
 - Ratio de deuda financiera / EBITDA, que corresponde al valor de la deuda financiera / EBITDA separado; el cual debe ser igual o menor que 3.5, 3.0 y 2.5 durante los periodos 2014, 2015 y 2016, respectivamente.
 - Ratio de cobertura de servicio de deuda, que corresponde a EBITDA / Servicio de deuda, el cual debe no ser menor a 1.15, 1.20 y 1.25 durante los periodos 2014-2016, 2017-2018 y 2019-2020, respectivamente.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las obligaciones y cláusulas restrictivas del préstamo sindicado serán cumplidas a partir de la fecha requerida.

- (d) Durante el periodo 2014, la entidad financiera Citigroup Global Markets Inc. traspasó su derecho de cobro sobre el préstamo sindicado a las entidades financieras CorpBanca New York Branch, Inc., Banco Latinoamericano de Comercio S.A. (Bladex), Bank of Nova Scotia y Santander Overseas Bank, Inc., dicho traspaso de cartera no afectó las condiciones del préstamo.
- (e) Los costos de estructuración relacionados al préstamo sindicado ascienden a US\$5,500,000 (aproximadamente a S/.15,378,000). Al 31 de diciembre de 2013, se tenía pendiente el pago de una parte del costo de estructuración por US\$2,750,000 (por aproximadamente S/. 7,689,000), el cual fue pagado durante los primeros días de enero de 2014. Durante el ejercicio 2014, se ha reconocido en el estado separado de resultados integrales gastos por comisión de estructuración del préstamo sindicado por S/.2,702,000, ver nota 20.
- (f) Durante el periodo 2014, la Compañía realizó anticipadamente dos amortizaciones del capital prestado por un monto total de US\$20,000,000, quedando una deuda de US\$255,000,000 al 31 de diciembre de 2014.
- (g) El gasto por intereses devengados en el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013, relacionados a la deuda con las entidades bancarias, asciende aproximadamente a S/.28,235,000 y S/.478,000, respectivamente, los cuales se presenta en el rubro de "Gastos financieros" del estado separado de resultados integrales, ver nota 20.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (h) A continuación se detalla el vencimiento del préstamo sindicado a largo plazo mantenida por la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013, durante los próximos años:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
2014	-	13,980
2015	45,732	44,456
2016	60,976	59,275
2017	76,220	74,094
2018	99,086	96,322
2019	121,952	118,550
2020	358,229	348,243
	<u>762,195</u>	<u>754,920</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

11.2 Financiamiento de instrumentos financieros derivados

- (a) Durante el 2014, la Compañía contrató opciones de moneda extranjera y swap de tasa de interés, ver nota 15. Las comisiones de dichos instrumentos financieros derivados fueron financiadas y de acuerdo a lo siguiente:

Acreedor	Vencimiento	Moneda origen	Semestral a partir de	Tasa de interés nominal anual %	2014		
					Porción corriente S/.(000)	Porción no corriente S/.(000)	Total S/.(000)
Comisiones de derivados de moneda extranjera (b)-							
Citigroup Global Markets Inc.	Diciembre 2020	Nuevos soles	Junio 2014	2.890	3,927	19,386	23,313
Banco ITAU BBA S.A.	Diciembre 2020	Nuevos soles	Junio 2014	2.890	3,927	19,386	23,313
JP Morgan	Diciembre 2020	Nuevos soles	Junio 2014	2.710	1,272	6,320	7,592
Deustche Bank	Diciembre 2020	Nuevos soles	Junio 2014	2.700	1,085	5,401	6,486
					<u>10,211</u>	<u>50,493</u>	<u>60,704</u>
Comisiones de derivados de tasa de interés (c)-							
Citigroup Global Markets Inc.	Diciembre 2020	Dólar americano	Junio 2015	1.355	5,323	18,066	23,389
					<u>15,534</u>	<u>68,559</u>	<u>84,093</u>

- (b) Durante el 2014, la Compañía ha realizado pagos por un total de S/.20,795,000, de los cuales S/.12,565,000 corresponde a gastos financieros, ver nota 20.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

12. Cuentas por pagar comerciales

Al 31 de diciembre de 2013, corresponden principalmente a facturas por pagar a ENAP Refinerías S.A. y Vopak Perú S.A. por la compra de combustible y la contratación de servicio de almacenamiento de combustible, respectivamente, realizados por su subsidiaria absorbida Manu Perú Holding S.A. por S/.14,700,000 y S/.1,293,000, respectivamente. Dicha deuda ha sido pagada en su totalidad durante el periodo 2014.

13. Otras cuentas por pagar

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Fondo de estabilización de precios, nota 6(b)	1,907	1,907
Intereses por pagar de préstamo sindicado (b)	991	478
Provisiones por servicios contratados (c)	392	1,500
Provisión por contingencia	148	148
Diversas	3,694	172
Costos de estructuración del préstamo sindicado, nota 11.1(e)	-	7,689
Cuenta por pagar a ERSA, nota 2.1	-	3,746
	<u>7,132</u>	<u>15,640</u>
Parte corriente	2,136	13,733
Parte no corriente	<u>4,996</u>	<u>1,907</u>
	<u>7,132</u>	<u>15,640</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía ha registrado intereses por pagar correspondiente al préstamo sindicado que ascienden a S/.991,000 y S/.478,000, respectivamente.

(c) Corresponde a los servicios contratados por la Compañía, para asesoramiento societario, legal, bancario y otros. Dichos servicios han sido regularizados durante los primeros meses de los periodos 2014 y 2015.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

14. Patrimonio neto

Capital social -

El capital social autorizado, suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 está representado por 14,000 acciones cuyo valor nominal en libros es de S/.1.00 por acción.

Cobertura de instrumentos financieros derivados -

Corresponde a los cambios en el valor razonable, neto de su efecto impositivo, de los instrumentos financieros derivados de cobertura de acuerdo a lo siguiente:

	2014 S/.(000)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros derivados	(24,357)
Amortización de instrumentos financieros derivados	8,290
Cobertura de moneda extranjera	<u>(47,303)</u>
	<u>(63,370)</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

15. Instrumentos financieros derivados

(a) A continuación se presenta el valor razonable de los instrumentos financieros derivados, junto con sus montos de referencia:

Entidad	Descripción de contrato				Valor de la partida protegida al 31.12.2014 US\$(000)	Cuentas contables que afecta		
	Clase	Rango de cobertura de tipo de cambio mínimo - máximo	Plazo de vencimiento	Activo		Efecto en		
				Valor razonable		Resultados	Otros resultados integrales	
				2014 S/.(000)		2014 S/.(000)	2014 S/.(000)	
Instrumentos financieros derivados de moneda extranjera.- (b)								
Corporación Primax S.A. - Citigroup Global Markets Inc.	Contrato de opciones	2.8020 - 3.5000	Diciembre 2020	100,000	18,074	(3,204)	(23,647)	
Corporación Primax S.A. - Banco Itaú BBA S.A.	Contrato de opciones	2.8020 - 3.5000	Diciembre 2020	100,000	18,074	(3,204)	(23,647)	
Corporación Primax S.A. - JP Morgan Chase Bank	Contrato de opciones	2.8065 - 3.5000	Diciembre 2020	35,000	4,915	(872)	(6,432)	
Corporación Primax S.A. - Deutsche Bank AG	Contrato de opciones	2.8110 - 3.5000	Diciembre 2020	30,000	5,700	(1,010)	(7,457)	
				<u>265,000</u>	<u>46,763</u>	<u>(8,290)</u>	<u>(61,183)</u>	
Instrumentos financieros derivados de tasa de interés.- (c)								
Corporación Primax S.A. - Citigroup Global Markets Inc.	Contrato de opciones de tasas de interés	(c)	Diciembre 2020	132,500	19,668	-	(2,187)	
					<u>66,431</u>	<u>(8,290)</u>	<u>(63,370)</u>	

(b) Los contratos de opciones existentes al 31 de diciembre de 2014 entraron en vigencia entre marzo y abril de 2014 y tienen liquidaciones semestrales y fueron suscritos para cubrir pasivos en moneda extranjera producto del préstamo sindicado, ver nota 11.2.

(c) En julio de 2014, la Gerencia de la Compañía firmó un contrato de opciones de tasa de interés con Citigroup Global Markets con liquidaciones semestrales, el cual fue designado como de cobertura de flujos de efectivo, para cubrir el 50 por ciento de la exposición al riesgo de volatilidad de la tasa de interés variable asociadas al préstamo sindicado, de acuerdo a lo siguiente:

Entidad	Valor del Contrato	Tasa pactada
Corporación Primax S.A.	US\$132,500,000	Tasa fija + spread variable de 0 - 3 en base a Libor
Citigroup Global Markets	US\$132,500,000	Tasa variable

(d) La presentación de los instrumentos financieros derivados en el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 es como sigue:

	2014		
	Corriente S/.(000)	No corriente S/.(000)	Total S/.(000)
Activo	20,630	45,801	66,431

(e) El precio pagado por los instrumentos financieros derivados fue financiado a plazos, generándose un pasivo por los instrumentos, ver nota 15.3. El vencimiento de ambos contratos es en diciembre de 2020.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

16. Situación tributaria

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

En atención a la Ley N°30296, 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 sobre los dividendos recibidos.

Al respecto, en atención a la Ley N°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, será n las siguientes:
 - 2015 y 2016: 6.8 por ciento.
 - 2017 y 2018: 8 por ciento.
 - 2019 en adelante: 9.3 por ciento.

- (b) Para propósito de la determinación del Impuesto a 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 2013.

- (c) La autoridad tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a la renta calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. 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 2013.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (d) Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía presentó una pérdida tributaria por un monto aproximado de S/.59,773,000. En opinión de la Gerencia de la Compañía y sus asesores tributarios, dicha pérdida no será recuperable.

17. Ventas netas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)
Combustibles	70,675
Lubricantes	4,746
	<hr/>
	75,421
	<hr/>

18. Costo de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)
Combustibles	67,546
Lubricantes	3,898
	<hr/>
	71,444
	<hr/>

19. Gastos operativos

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)
Diversos de gestión	2,929
Servicios prestados por terceros	2,239
Tributos	1,451
Gastos de personal	163
	<hr/>
	6,782
	<hr/>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

20. Gastos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)
Intereses por préstamo sindicado, nota 11.1(g)	28,235
Otras comisiones del préstamo sindicado	17,056
Intereses por préstamos de relacionadas, nota 21(a)	14,042
Intereses de financiamiento derivados de opciones, nota 11.2(b)	12,565
Amortización de instrumentos financieros derivados, nota 15(a)	8,290
Costo de estructuración del préstamo sindicado, nota 11.1(e)	2,702
Otros gastos financieros	3,809
	<u>86,699</u>

21. Transacciones con empresas relacionadas

(a) Las principales transacciones con empresas relacionadas durante los años 2014 y 2013 fueron las siguientes:

	2014 S/.(000)
Venta de lubricante	4,746
Venta de combustible	70,531
Compra de lubricantes	5,858
Intereses de préstamos recibidos, nota 20	14,042
Servicios diversos recibidos	50

(b) Como resultado de estas y otras transacciones menores, a continuación se presenta el movimiento y saldo de las cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas, por los años 2014 y 2013:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cuentas por cobrar		
Comerciales-		
Primax S.A. (c)	83,722	91,764
Otros menores	371	-
	<u>84,093</u>	<u>91,764</u>
Préstamos-		
Primax S.A.	-	3,267
	<u>84,093</u>	<u>95,031</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cuentas por pagar		
No comerciales-		
Primax S.A.	11,995	361
Nexo lubricantes S.A.	1,404	-
Industria del espino S.A.	-	3,724
	<u>13,399</u>	<u>4,085</u>
Préstamos-		
Primax S.A. (d)	267,066	175,030
Primax Comercial del Ecuador S.A.	-	4,335
	<u>267,066</u>	<u>179,365</u>
	<u>280,465</u>	<u>183,450</u>

- (b) La Compañía efectúa sus operaciones con 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 impuestos; en relación a las formas de pago, los mismos no difieren con políticas otorgadas a terceros.
- (c) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las cuentas por cobrar comerciales a Primax S.A. corresponden a la venta de combustible por parte de la subsidiaria absorbida Manu Perú Holding S.A., las cuales están denominadas en dólares estadounidenses, tienen vencimiento corriente, no generan intereses y no se han otorgado garantías específicas por esta obligación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, dichas cuentas por cobrar serán compensadas cuando la Compañía se fusione con la subsidiaria Primax S.A., ver nota 23.
- (d) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde a diversos préstamos recibidos durante los años 2013 y 2014, por un importe total de US\$89,350,000, equivalentes a S/.267,066,000 (US\$42,600,000 equivalente a S/.119,110,000 al 31 de diciembre de 2013), tiene vencimiento corriente y devenga intereses calculados con una tasa de interés anual de 8.75 por ciento. En opinión de la Gerencia de la Compañía, dichos préstamos por pagar serán compensados cuando la Compañía se fusione con la subsidiaria Primax S.A., ver nota 23.

22. Contingencias

En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, no existen juicios ni demandas importantes pendientes de resolver, ni otras contingencias en contra de la Compañía que tengan un impacto significativo al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

23. Objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros

(a) Categorías de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros de la Compañía y sus Subsidiarias se componen de:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activos financieros-		
Préstamos y cuentas por cobrar		
Efectivo	2,943	7,580
Cuentas por cobrar comerciales, neto	800	-
Otras cuentas por cobrar	8,075	6,566
Cuentas por cobrar a relacionadas	84,093	95,031
A valor razonable con cambios en resultados		
Instrumentos financieros derivados	66,431	-
Total	<u>162,342</u>	<u>109,177</u>
Pasivos financieros		
Al costo amortizado		
Obligaciones financieras	833,651	739,580
Cuentas por pagar comerciales	84	16,462
Otras cuentas por pagar	7,132	15,640
Cuentas por pagar a relacionadas	280,465	183,450
Total	<u>1,121,332</u>	<u>955,132</u>

Riesgo Financiero-

El programa de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en los mercados de tasas y monedas, y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño operativo y financiero de la Compañía. La Gerencia Corporativa de Finanzas de la Compañía, a través de las Gerencias de Tesorería y Riesgos, tiene a su cargo la administración de estos riesgos; los cuales identifica, evalúa y mitiga. El Comité de Riesgos del Grupo Romero., que depende del Directorio, aprueba los lineamientos bajo los cuales se administran estos riesgos.

Asimismo, la Compañía se encuentran también expuestas a los riesgos de crédito, liquidez y operacional.

La Gerencia revisa y aprueba las políticas para administrar cada uno de los riesgos, que se resumen a continuación.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

23.1 Riesgo de mercado -

(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 derivadas del préstamo sindicado que es a largo plazo con tasas de interés variables.

La Compañía administra su riesgo de tasa de interés mediante la obtención de deudas principalmente a tasa de interés fija. Asimismo, cuando es necesario, la Compañía suscribe contratos de cobertura para intercambiar tasas de interés variables por tasas fijas y de esta manera, reducir el riesgo de fluctuaciones de tasa de interés. Al 31 de diciembre de 2014, el 91 por ciento de las obligaciones financieras mantenidas por la Compañía es de tasa variable. Asimismo, los flujos de caja operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios de las tasas de interés del mercado; por lo que en opinión de la Gerencia, la Compañía no tiene una exposición significativa a los riesgos de fluctuaciones en las tasas de interés.

Durante el año 2014, la Compañía celebró un contrato de cobertura para intercambiar tasas de interés variables por fijas para reducir el riesgo de fluctuaciones de tasa de interés del 50 por ciento del préstamo sindicado, ver nota 20(a), los cuales al 31 de diciembre de 2014, ha generado una pérdida en el valor razonable del instrumento derivado por S/.4,373,000 neto del efecto impositivo, con cargo a "Resultados neto de cobertura de flujo de efectivo" del estado consolidado de cambios en el patrimonio.

(ii) Riesgo de tipo de cambio -

La Compañía factura la venta local de sus productos principalmente en la moneda de los países donde operan, lo cual les permite hacer frente a sus obligaciones en su moneda funcional. El riesgo de tipo de cambio surge de las cuentas por cobrar y de las obligaciones financieras que se mantienen en monedas extranjeras, principalmente en dólares estadounidenses. Para mitigar este riesgo la Compañía utiliza contratos derivados para cubrir su exposición al riesgo de tipo de cambio.

Durante el periodo 2014, la Compañía celebró varios contratos de opciones sobre divisas con entidades financieras, ver nota 15(a).

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 por US\$1 para la compra y S/.2.989 por US\$1 para la venta (S/.2.794 por US\$1 para la compra y S/.2.796 por US\$1 para la venta al 31 de diciembre de 2013).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Activos		
Efectivo	522	820
Cuentas por cobrar a relacionadas, neto	2,520	1,050
Instrumentos financieros derivados	17,555	-
Total activo	<u>20,597</u>	<u>1,870</u>
Pasivos		
Obligaciones financieras	255,000	270,000
Instrumentos financieros derivados	28,785	-
Cuentas por pagar a relacionadas	92,352	44,282
Otras cuentas por pagar	556	4,503
Total pasivo	<u>376,693</u>	<u>318,785</u>
Derivado de tipo de cambio	(255,000)	-
Posición pasiva neta	<u>(101,096)</u>	<u>(316,915)</u>

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

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene vigente opciones de moneda extranjera, para cubrir el riesgo de tipo de cambio originado por el préstamo sindicado, ver nota 15. Dichos instrumentos fueron designados como de cobertura.

El resultado de mantener saldos en moneda extranjera para la Compañía en el año 2014 fue una pérdida de aproximadamente S/.14,890,000, generado principalmente por las cuentas por pagar a la subsidiaria Primax S.A., la cual se presenta en el rubro "Diferencia en cambio, neta" del estado separado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

23.2 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. La máxima exposición al riesgo de crédito por los componentes de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, está representado por la suma de los rubros efectivos, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Instrumentos financieros y depósitos bancarios -

El riesgo de crédito del saldo en bancos es administrado por la Gerencia de Finanzas 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 políticas, procedimientos y controles debidamente establecidos. Los saldos pendientes de cuentas por cobrar son periódicamente revisados para asegurar su recupero. Las ventas de la Compañía son realizadas principalmente a clientes nacionales y, al 31 de diciembre de 2014, cuenta con una cartera de aproximadamente 90 clientes. Al 31 de diciembre de 2014, los 4 clientes más importantes de la Compañía representan aproximadamente el 26 por ciento de las ventas. Asimismo, la Compañía realiza una evaluación sobre las deudas cuya cobranza se estima como remota para determinar la provisión requerida por incobrabilidad.

23.3 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 a través del uso de descubiertos en cuentas corrientes bancarias, préstamos bancarios, y otras cuentas por pagar.

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:

	De 1 a 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 8 años S/.(000)	Total S/.(000)
Al 31 de diciembre de 2014				
Cuentas por pagar comerciales	84	-	-	84
Cuentas por pagar a relacionadas	-	280,465	-	280,465
Otras cuentas por pagar	392	1,744	4,966	7,132
Impuestos por pagar	96	-	-	96
Obligaciones financieras	-	58,701	774,950	833,651
Total	572	340,910	779,916	1,121,428

	De 1 a 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 8 años S/.(000)	Total S/.(000)
Al 31 de diciembre de 2013				
Cuentas por pagar comerciales	16,462	-	-	16,462
Cuentas por pagar a relacionadas	-	183,450	-	183,450
Otras cuentas por pagar	8,339	5,394	1,907	15,640
Impuestos por pagar	-	2,632	-	2,632
Obligaciones financieras	-	-	739,580	739,580
Total	24,801	191,476	741,487	957,494

23.4 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 neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio neto tal y como se muestra en el estado separado de situación financiera más la deuda neta.

El ratio de apalancamiento se determina incluyendo los estados financieros de las Subsidiarias.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

24. Información sobre valores razonables

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado, entre partes conocedoras y dispuestas a ello en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o este no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se pueden utilizar el valor de mercado de otro instrumento, sustancialmente similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables; las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados.

A pesar de que la Gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicho estimado conlleva cierto nivel de fragilidad inherente, consecuentemente, el valor razonable no puede ser indicativo del valor realizable neto o de liquidación.

Jerarquía de valor razonable

La Compañía utiliza la siguiente jerarquía para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros, tal como se describe a continuación:

Nivel 1 -

- El efectivo y equivalentes de efectivo no representa un riesgo de crédito ni de tasa de interés significativo; por lo tanto, sus valores en libros se aproximan a su valor razonable.
- Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, debido a que se encuentran netas de su provisión para incobrabilidad y, principalmente, tienen vencimientos menores a tres meses, la Gerencia de la Compañía ha considerado que su valor razonable no es significativamente diferente a su valor en libros.
- Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, debido a su vencimiento corriente, la Gerencia de la Compañía estima que su saldo contable se aproxima a su valor razonable.

Nivel 2 -

- Para los otras cuentas por pagar se ha determinado sus valores razonables 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.

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

25. Eventos posteriores a la fecha de los estados financieros

Con el fin de presentar una estructura más eficiente y organizada, en Junta General de Accionistas del 30 de enero de 2015, se aprobó el proyecto de fusión por absorción de la Compañía con su subsidiaria Primax S.A. La fecha efectiva de la fusión fue el 31 de marzo de 2015.

La fusión se realizara entre empresas bajo control común y no ha significado un cambio efectivo en el control de las subsidiarias agrupadas dentro del Grupo; por lo que, de acuerdo con las Normas Internacionales de información Financiera, dicha fusión se registran siguiendo el método contable de unificación de intereses.

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.

