

**Generalima S.A.C.**

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



Building a better  
working world



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

Más información: Datos Perú

**Generalima S.A.C.**

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

**Contenido**

**Dictamen de los auditores independientes**

**Estados financieros**

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio

Estado separado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados

## Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas de Generalima S.A.C.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Generalima S.A.C. (una compañía peruana, subsidiaria de Enersis S.A.), que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, así como los correspondientes estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas (incluidas en las notas 1 a la 18 adjuntas).

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

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

### *Responsabilidad del Auditor*

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

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

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, preparados para los fines indicados en el párrafo siguiente, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Generalima S.A.C. al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

### *Énfasis sobre la información separada*

Los estados financieros separados de Generalima S.A.C. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la preparación de información financiera. Estos estados financieros reflejan el valor de la inversión en su subsidiaria bajo el método del costo y no sobre una base consolidada. La Gerencia de la Compañía optó por utilizar la exención disponible en el párrafo 4(a) de la NIIF 10, Estados financieros consolidados, que permite no preparar ni presentar estados financieros consolidados, debido a que la Matriz final del Grupo prepara estados financieros consolidados que incluyen a la Compañía, ver nota 2.1.

Lima, Perú  
06 de abril de 2015

Refrendado por:



---

Juan Paredes  
C.P.C.C. Matrícula No.22220

*Paredes, Zaldivar, Buega  
& Asociados*

## Generalima S.A.C.

### Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	87	113
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	14(b)	14,469	5,070
Otras cuentas por cobrar	6	9,735	5,694
<b>Total activo corriente</b>		<u>24,291</u>	<u>10,877</u>
<b>Activo no corriente</b>			
Proyectos de inversión	7	45,359	31,503
Inversiones en subsidiaria y asociadas	8	182,876	182,876
Terrenos y unidades de transporte, neto	9	3,819	2,649
<b>Total activo no corriente</b>		<u>232,054</u>	<u>217,028</u>
<b>Total activo</b>		<u>256,345</u>	<u>227,905</u>
<b>Pasivo y patrimonio</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales	10	6,528	7,626
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	14(b)	77,262	45,430
Otras cuentas por pagar	11	8,602	3,101
<b>Total pasivo corriente</b>		<u>92,392</u>	<u>56,157</u>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Otras cuentas por pagar	11	28,473	29,703
<b>Total pasivo no corriente</b>		<u>28,473</u>	<u>29,703</u>
<b>Total pasivo</b>		<u>120,865</u>	<u>85,860</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	12	146,534	146,534
Otras reservas de capital		-	613
Resultados acumulados		(11,054)	(5,102)
<b>Total patrimonio</b>		<u>135,480</u>	<u>142,045</u>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<u>256,345</u>	<u>227,905</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado separado.

## Generalima S.A.C.

### Estado separado de resultados integrales

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

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Gastos de administración	13	(5,401)	(3,847)
Ingresos financieros	15	4,799	77
Gastos financieros	15	(2,817)	(1,091)
Diferencia en cambio neta	17(b)	<u>(3,146)</u>	<u>(1,146)</u>
<b>Pérdida antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>(6,565)</b>	<b>(6,007)</b>
Impuesto a las ganancias		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Pérdida neta</b>		<b><u>(6,565)</u></b>	<b><u>(6,007)</u></b>
Otros resultados integrales		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Total resultados integrales</b>		<b><u>(6,565)</u></b>	<b><u>(6,007)</u></b>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado separado.

## Generalima S.A.C.

### Estado separado de cambios en el patrimonio

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

	Capital emitido S/.(000)	Otras reservas de capital S/.(000)	Resultados acumulados S/.(000)	Total S/.(000)
<b>Saldos al 1 de enero de 2013</b>	146,534	613	905	148,052
Pérdida neta	-	-	(6,007)	(6,007)
Otros resultados integrales	-	-	-	-
Resultado integral del ejercicio	-	-	(6,007)	(6,007)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	146,534	613	(5,102)	142,045
Pérdida neta	-	-	(6,565)	(6,565)
Otros resultados integrales	-	-	-	-
Resultado integral del ejercicio	-	-	(6,565)	(6,565)
Transferencia de otras reservas de capital, nota 12(b)	-	(613)	613	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	146,534	-	(11,054)	135,480

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado separado.

## Generalima S.A.C.

### Estado separado de flujos de efectivo

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Actividades de operación</b>		
Pérdida antes del impuesto a las ganancias	(6,565)	(6,007)
<b>Ajustes para conciliar la pérdida antes del impuesto a las ganancias con los flujos netos de efectivo</b>		
Ingresos financieros	(4,799)	(77)
Diferencia de cambio neta	3,146	1,146
Gastos financieros	2,817	1,091
Depreciación	-	22
<b>Cambios netos en los activos y pasivos operativos:</b>		
Aumento en otras cuentas por cobrar	(4,041)	(4,039)
Aumento en cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(9,399)	-
Disminución en cuentas por pagar comerciales	(1,098)	(11,274)
Aumento en cuentas por pagar a entidades relacionadas	3,160	350
Aumento en otras cuentas por pagar	5,921	154
	<u>(10,858)</u>	<u>(18,634)</u>
Impuesto a las ganancias pagado	(568)	(85)
Intereses pagados	<u>(68)</u>	<u>(53)</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo utilizados en las actividades de operación</b>	<u>(11,494)</u>	<u>(18,772)</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Dividendos recibidos	4,497	-
Pago por compra de subsidiaria	-	(8,298)
Adquisición de terreno	(124)	-
Aumento en proyectos de inversión	<u>(13,862)</u>	<u>(11,101)</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo utilizados en las actividades de inversión</b>	<u>(9,489)</u>	<u>(19,399)</u>

## Estado separado de flujos de efectivo (continuación)

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Préstamos recibidos de entidades relacionadas	47,250	45,335
Amortización de préstamos de entidades relacionadas	<u>(26,293)</u>	<u>(9,947)</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo proveniente de las actividades de financiamiento</b>	<u>20,957</u>	<u>35,388</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(26)	(2,783)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	<u>113</u>	<u>2,896</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio</b>	<u>87</u>	<u>113</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado separado.

## Generalima S.A.C.

### Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

#### 1. Identificación y actividad económica de la Compañía

Generalima S.A.C. (en adelante "la Compañía") fue constituida en el año 1995 y es una sociedad anónima cerrada. La Compañía es subsidiaria del Grupo ENEL de Italia, a través de Enersis S.A., una empresa domiciliada en Chile.

El domicilio legal de la Compañía, donde se encuentran sus oficinas administrativas, es Calle César López Rojas 201, San Miguel, Lima, Perú.

La Compañía tiene por objeto realizar inversiones en otras sociedades, principalmente en aquellas dedicadas a la explotación de recursos naturales y en las vinculadas a la generación, producción y comercialización de energía eléctrica; desarrollar ingeniería para la construcción de plantas de energía eléctrica; realizar actividades de suministros, montaje y puesta en marcha de equipos, instalaciones y/o servicios para la producción de energía eléctrica. Además, puede realizar cualquier otra actividad vinculada al sector energético y aguas.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene como única Subsidiaria a Compañía Energética Veracruz S.A.C. (en adelante "la Subsidiaria"), en la cual posee el 100 por ciento de su capital social. Las acciones de la Subsidiaria fueron adquiridas por la Compañía en setiembre de 2013. La Subsidiaria es propietaria de las licencias relacionadas a un proyecto de generación hidráulica en la parte nor-oriental del territorio peruano. El domicilio legal de la Subsidiaria es Calle César López Rojas 201 -Piso 1, San Miguel, Lima, Perú.

Los planes de la Gerencia de la Compañía para la continuidad de sus operaciones están orientados al desarrollo de proyectos de generación de energía. En tal sentido, la Compañía ha gestionado ante el Ministerio de Energía y Minas (MEM) el otorgamiento de concesiones en diversas zonas del país para el desarrollo de estos proyectos.

En el mes de marzo de 2013, la Compañía obtuvo la concesión temporal para los proyectos eólicos Lachay (Lima) y Morrope (Lambayeque) por un periodo de dos años mediante las Resoluciones Ministeriales 080-2013-MEM/DM, 060-2013-MEM/DM; en el mes de mayo, obtuvo la concesión temporal para el proyecto Punta Lomas (Arequipa), mediante resolución ministerial 166-2013-MEM/DM.

Asimismo, la Compañía obtuvo las concesiones temporales correspondientes a los proyectos hidráulicos Milloc (Lima) y Marañón (Ancash, La Libertad y Huánuco), en los meses de agosto y octubre del año 2013, por un periodo de dos años mediante las Resoluciones No. 331-2013-MEM/DM y No. 487-2013-MEM/DM.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Durante el año 2014, la Compañía obtuvo la concesión temporal para los proyectos hidráulicos Sausa y Huarangalle (Cuzco), por un periodo de dos años mediante la resolución ministerial N°108-2014-MEM/DM, publicada el 07 de marzo de 2014.

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, fueron aprobados por la Junta Obligatoria Anual de Accionistas de fecha 31 de marzo de 2014. Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 06 de abril de 2015 y serán presentados para su aprobación a la Junta Obligatoria Anual de Accionistas que se realizará dentro de los plazos establecidos por ley. En opinión de la Gerencia, dichos estados financieros separados serán aprobados sin modificaciones.

### 2. Principales principios y prácticas contables

#### 2.1 Bases de preparación y presentación -

Los estados financieros separados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

De acuerdo a estas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), no existe obligación de preparar estados financieros separados, pero en el Perú, las compañías tienen la obligación de prepararlos de acuerdo con las normas legales vigentes. Debido a esto, la Compañía ha preparado estados financieros separados de acuerdo a la NIC 27 Estados financieros separados.

La Gerencia de la Compañía optó por utilizar la exención disponible en el párrafo 4(a) de la NIIF 10, Estados financieros consolidados, que permite no consolidar y consecuentemente no preparar ni presentar estados financieros consolidados, debido a que la Matriz final del Grupo prepara estados financieros consolidados. La Matriz final del Grupo, Enersis S.A., empresa constituida en Chile, prepara y presenta estados financieros consolidados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), incorporando los estados financieros de la Compañía y de su Subsidiaria. Dichos estados financieros consolidados están disponibles al público en la página web de la Bolsa de Valores de dicho país.

Los estados financieros separados adjuntos han sido preparados en base al costo histórico a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía y están presentados en miles de nuevos soles (moneda funcional y de presentación), excepto cuando se indique lo contrario.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto por 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, pero que la Compañía ya ha adoptado; sin embargo, debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía. Dichas nuevas NIIF y NIC's revisadas se describen a continuación:

- NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación - Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)"

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

La modificación precisa el significado de "cuenta actualmente con un derecho legal de compensación" y los criterios de los mecanismos de las cámaras de compensación para tener derecho a la compensación.

- NIC 36 "Deterioro del valor de los activos (modificaciones)"  
Estas modificaciones 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 período.
  
- 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.

### 2.2 Resumen de principios y prácticas contables significativas -

#### 2.2.1 Efectivo y equivalentes de efectivo -

El rubro efectivo y equivalentes de efectivo del estado separado de situación financiera comprende el efectivo en caja y en bancos y los depósitos con un vencimiento original de tres meses o menos.

#### 2.2.2. Instrumentos financieros: reconocimiento inicial y medición posterior -

Los activos financieros dentro del ámbito de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39, son clasificados como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento e inversiones financieras disponibles para la venta, según corresponda. En el momento inicial de su reconocimiento, los activos financieros son medidos a su valor razonable más los costos directamente relacionados con la transacción, excepto en el caso de las inversiones que no se presentan al valor razonable con cambios en resultados, los cuales se reconocen como gasto. La Compañía determina la clasificación de los activos financieros al momento de su reconocimiento inicial y, cuando es permitido y apropiado, reevalúa esta designación a final de cada año. En el caso que no se pueda determinar un valor razonable por falta de un mercado activo y/o de información relevante para su determinación, los activos financieros se presentan al costo. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía solo mantiene activos financieros clasificados como préstamos y cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valorizan al costo amortizado usando el método del interés efectivo, menos la provisión por deterioro. Las ganancias y pérdidas son reconocidas en el estado del resultado integral.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los pasivos financieros dentro del ámbito de la NIC 39 se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de los pasivos financieros al momento del reconocimiento inicial. Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los préstamos y cuentas por pagar contabilizados al costo amortizado, los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros incluyen cuentas por pagar a entidades relacionadas y otras cuentas por pagar. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, todos los pasivos financieros se registran al costo amortizado.

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

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 cuando:

- (i) Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo; o
- (ii) Se hayan transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya 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 intermediación, y (a) se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o (b) no se han ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo.

Un pasivo es dado de baja cuando la obligación relacionada con el pasivo es pagada, cancelada o expira.

### *Valor razonable de los instrumentos financieros -*

La Compañía mide sus instrumentos financieros al valor razonable en cada fecha del estado separado de situación financiera. Asimismo, el valor razonable de los instrumentos financieros medidos al costo amortizado es divulgado en la nota 18.

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

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros separados son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, 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 - Valores determinados utilizando precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Valores determinados utilizando variables, distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, directa o indirectamente.
- Nivel 3 - Valores determinados utilizando variables para el activo o pasivo, que no estén basadas en datos de mercados observables (variables no observables).

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

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

### 2.2.3 Inversiones en subsidiarias y asociadas -

Las inversiones en subsidiarias y asociadas se registran utilizando el método del costo, considerando cualquier deterioro que se identifique en el valor de la inversión. La Compañía determina, en cada fecha del estado separado de situación financiera, si hay una evidencia objetiva de que la inversión en sus subsidiarias y asociadas han perdido valor. Si fuera el caso, la Compañía estima el importe del deterioro como la diferencia entre el valor razonable de la inversión en la subsidiaria y asociadas y su correspondiente valor en libros, y reconoce la pérdida en el estado separado de resultados integrales.

#### *Subsidiaria*

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Compañía tiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras, generalmente por ser propietario de más de la mitad de sus acciones con derecho a voto. La existencia y efecto de derechos a voto potenciales que son actualmente ejercitables o convertibles se consideran al evaluar si la Compañía controla a otra entidad. Los dividendos se reconocen como ingresos en el ejercicio que se toma el acuerdo de distribución o capitalización, según corresponda.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene control sobre el total de su inversión descrita como Subsidiaria y expuesta en la nota 8.

### *Asociadas*

Las asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce una influencia significativa pero no control, generalmente se ejerce influencia significativa si la participación es igual o mayor al 20 por ciento del capital, salvo que siendo la participación menor al 20 por ciento, pueda demostrarse claramente que existe tal influencia significativa.

La existencia de influencia significativa por parte de la Compañía se evidencia a través de las siguientes consideraciones:

- Participación en el consejo de administración, u órgano equivalente de dirección de la entidad participada, y
- Participación en los procesos de fijación de políticas, entre los que se incluyen las decisiones sobre dividendos y otras distribuciones.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía mantiene influencia significativa sobre el total de sus inversiones descritas como asociadas y expuestas en la nota 8.

### 2.2.4 Proyectos de inversión -

La Compañía elabora proyectos de inversión relacionados con el desarrollo de ingeniería para la construcción de plantas de generación eléctrica. Los gastos relacionados a la etapa de investigación de dichos proyectos se registran en el estado de resultados integrales en el momento en que se incurren. Los gastos efectuados en la etapa de desarrollo de un proyecto específico se reconocen como activo en el rubro "Proyectos de inversión" del estado separado de situación financiera, cuando la Compañía puede demostrar:

- ▶ La viabilidad económica y técnica del proyecto para que el mismo esté disponible para su venta;
- ▶ La existencia de un mercado activo para efectuar su venta; y
- ▶ La capacidad de medir de manera fiable los desembolsos durante su desarrollo.

El costo de estos proyectos se reconocen en el estado separado de resultados integrales en el momento en el cual son vendidos.

### 2.2.5 Provisiones -

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene alguna obligación presente (legal o implícita) como consecuencia de un hecho pasado, es probable que se requerirá para su liquidación un flujo de salida de recursos y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan periódicamente y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del estado separado de

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

situación financiera. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado separado de resultados integrales. Cuando el efecto del tiempo es significativo, las provisiones son descontadas a su valor presente usando una tasa que refleje los riesgos específicos relacionados con el pasivo. Cuando se efectúa el descuento, el aumento en la provisión por el paso del tiempo es reconocido como un gasto financiero.

### 2.2.6 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos -

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

### 2.2.7 Transacciones 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. En la conversión de la moneda extranjera se utilizan los tipos de cambio emitidos por la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP.

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.

### 2.3.8 Impuesto a las ganancias -

Porción corriente del impuesto a las ganancias -

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 separado de situación financiera.

Porción diferida del impuesto a las ganancias -

El impuesto a las ganancias para los períodos futuros es reconocido usando el método del pasivo por las diferencias temporales entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos en la fecha del estado de situación financiera. 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.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los pasivos diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporales.

Los activos diferidos son reconocidos para todas las diferencias deducibles y pérdidas tributarias arrastrables, en la medida que sea probable que exista utilidad gravable contra la cual se pueda compensar las diferencias temporarias deducibles, y se puedan usar las pérdidas tributarias arrastrables. El valor en libros del activo diferido es revisado en cada fecha del estado de situación financiera y es reducido en la medida en que sea improbable que exista suficiente utilidad imponible contra la cual se pueda compensar todo o parte del activo diferido. Los activos diferidos no reconocidos son revisados en cada fecha del estado de situación financiera.

El importe en libros de los activos y pasivos por impuestos diferidos puede cambiar a pesar de no existir cambios en el importe de las diferencias temporales 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, excepto aquel impuesto diferido relacionado con partidas que previamente no fueron reconocidas en el estado de resultados.

Los activos y pasivos diferidos son compensados si existe el derecho legal de compensarlos y los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad y la misma autoridad tributaria.

### 2.3.9 Estados financieros comparativos -

Para fines comparativos con los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha realizado la reclasificación de S/.5,070,000 del rubro "Intangible" al rubro "Cuentas por cobrar a entidades relacionadas" correspondiente a cuentas por cobrar a Compañía Energética Veracruz S.A.C.

### 3. Juicios, estimados y supuestos contables significativos

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

Los juicios y estimados se basan en el mejor conocimiento de la Gerencia acerca de los hechos y circunstancias relevantes, tomando en consideración la experiencia previa; no obstante, los resultados obtenidos pueden diferir de los importes incluidos en los estados financieros separados.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

El juicio más significativo considerado por la Gerencia en relación con los estados financieros se refiere a los gastos incurridos en la etapa de desarrollo. La Compañía capitaliza los gastos en la etapa de desarrollo de un proyecto según la política contable descrita en la nota 2.2.4. La capitalización inicial se basa en el juicio de la Gerencia de que la viabilidad económica y tecnológica de un proyecto está confirmada. Esto es, por lo general, cuando un proyecto de desarrollo de ingeniería para la construcción de plantas de generación eléctrica ha alcanzado un hito definido de acuerdo con un modelo de gestión de proyectos establecido. Al 31 de diciembre de 2014, el importe en libros de los gastos en la etapa de desarrollo capitalizados era de S/.45,359,000 (S/.31,503,000 al 31 de diciembre de 2013).

#### 4. Nuevos pronunciamientos contables

La Compañía decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas que la Gerencia estima podrían ser relevantes para la Compañía, y que no son efectivas al 31 de diciembre de 2014:

- NIIF 9, Instrumentos financieros

En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9, Instrumentos Financieros, que refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y que sustituirá a la NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición y todas las versiones anteriores de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro y para la contabilidad de cobertura. La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018, y se permite su aplicación anticipada. Se requiere la aplicación retroactiva, pero la información comparativa no es obligatoria. La adopción de la NIIF 9 tendrá un efecto sobre la clasificación y medición de los activos financieros de la Compañía, pero ningún impacto sobre la clasificación y medición de sus pasivos financieros. La Compañía está evaluando el impacto de la NIIF 9 y planea adoptar el nuevo estándar en la fecha efectiva requerida.

- NIIF 15, Ingresos procedentes de los contratos con los 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. Según 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 reconocimiento de ingresos. El nuevo estándar de los ingresos es aplicable a todas las entidades y reemplazará todos los requisitos actuales de reconocimiento de ingresos bajo NIIF. La aplicación retroactiva completa o modificada es requerida para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero 2017, y se permite su adopción anticipada. La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de la NIIF15 y planea adoptar el nuevo estándar en la fecha efectiva requerida.

#### 5. Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene sus cuentas corrientes en nuevos soles y dólares estadounidenses. Los fondos son de libre disponibilidad, están depositados en bancos locales con una alta evaluación crediticia y generan intereses a tasas de mercado.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 6. Otras cuentas por cobrar

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Crédito fiscal del impuesto general a las ventas (b)	8,633	5,000
Pagos a cuenta del impuesto a las ganancias	906	551
Diversas	196	143
<b>Total</b>	<b>9,735</b>	<b>5,694</b>

(b) La Gerencia de la Compañía estima recuperar durante el ejercicio 2015 el crédito por impuesto general a las ventas, principalmente mediante la venta de sus proyectos de inversión, ver nota 7.

### 7. Proyectos de inversión

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Proyecto Marañón (c)	34,518	21,885
Proyecto Moyopampa (d)	4,929	3,899
Proyecto Yacila (e)	3,515	3,515
Proyecto Santa Rosa (g)	1,035	607
Proyecto Naranjal (f)	866	1,096
Proyecto Milloc (h)	478	477
Otros	18	24
<b>Total</b>	<b>45,359</b>	<b>31,503</b>

(b) Los gastos de desarrollo activados por la Compañía corresponden principalmente a gastos relacionados con la ingeniería para la construcción de plantas de energía eléctrica, que están de acuerdo a los estudios de factibilidad realizados por el Grupo. Estos proyectos serán desarrollados por las entidades generadoras de energía eléctrica del grupo económico al cual pertenece la Compañía y, según los acuerdos tomados por la Gerencia del Grupo, el monto invertido se recuperará a través de la venta de dichos proyectos a las entidades generadoras.

(c) El "Proyecto hidroeléctrico del río Marañón" consiste en el aprovechamiento hidroenergético del río Marañón por la instalación de tres centrales. Este sistema hidroenergético que se encuentra en desarrollo, ocupará aproximadamente 160 km del cauce del río Marañón, entre los departamentos de La Libertad, Ancash y Huánuco.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (d) El "Proyecto de ampliación de la Central Hidroeléctrica Moyopampa" consiste en la construcción de un canal de 80m de longitud, un túnel de 10.6 km. de longitud y otras construcciones que permitirán abastecer el recurso hidrológico a una nueva turbina en la Central Hidroeléctrica de Moyopampa, la cual pertenece a EDEGEL S.A.A. (empresa relacionada), con la finalidad de que ésta pueda generar 40.4 MW.
- (e) El "Proyecto del parque eólico Yacila" consiste en la colocación de 21 aerogeneradores a fin de inyectar 48 MW al sistema interconectado nacional. La ubicación del parque eólico Yacila se encuentra en el departamento de Piura.
- (f) El "Proyecto Naranjal" consiste en el aprovechamiento de las aguas del río Vilcanota para la construcción de una Central Hidroeléctrica de pasada con una potencia instalada de 176MW.
- (g) El "Proyecto Santa Rosa" consiste en el desarrollo de un ciclo combinado para la central Santa Rosa la cual es propiedad de EDEGEL S.A.A.
- (h) El "Proyecto de la central hidroeléctrica Milloc" consiste en el aprovechamiento de la cuenca del río Santa Eulalia (Chosica), para la generación de energía con una potencia instalada de 19.4 MW.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

8. Inversiones en subsidiaria y asociadas:

(a) A continuación se presenta la composición del rubro al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

Actividad Principal	País	2014 - 2013		
		Número de acciones	Porcentaje de participación en el capital social	Valor en libros S/.(000)
<b>Asociadas -</b>				
Empresa Eléctrica de Piura S.A. (b)	Perú	27,001,321	36.50	110,682
Eléctrica Cabo Blanco S.A.C. (b)	Perú	9,301,634	20.00	31,462
				<u>142,144</u>
<b>Subsidiaria -</b>				
Compañía Energética Veracruz S.A.C. (c)	Perú	2,886,000	100	40,732
				<u>182,876</u>

(b) La información más relevante de las Asociadas al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, son las siguientes:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Empresa Eléctrica de Piura S.A. -</b>		
Activos corrientes	201,152	176,230
Activos no corrientes	394,160	407,291
Pasivos corrientes	61,150	59,819
Pasivos no corrientes	235,978	258,245
Patrimonio neto	298,184	265,457
Ingresos	253,909	226,990
Utilidad neta	45,047	18,955
<b>Eléctrica Cabo Blanco S.A.C. -</b>		
Activos corrientes	8,681	1,109
Activos no corrientes	178,910	159,274
Pasivos corrientes	7	9
Patrimonio neto	187,584	160,374
Participación en los resultados de la subsidiaria	27,028	11,372
Utilidad neta	27,210	11,384

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) La adquisición de la Subsidiaria fue aprobada por la Matriz y la Junta General de Accionistas; asimismo, las inversiones realizadas por la Subsidiaria son aprobadas por la Matriz. La Subsidiaria desarrolla el "Proyecto Veracruz", el cual es un proyecto hidroeléctrico de 723 MW de potencia y 4,164 GWh de energía, ubicado sobre el Río Marañón entre las regiones de Amazonas y Cajamarca. Dicha energía será transmitida al Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN) a través de una línea de transmisión de 500 KV con dirección a la costa del país. La Subsidiaria gestionó ante el Ministerio de Energía y Minas (MEM) el otorgamiento de una concesión temporal para desarrollar estudios a nivel de factibilidad relacionados a la actividad de generación de energía eléctrica en la futura Central Hidroeléctrica Veracruz, por un plazo de 24 meses, la cual fue otorgada con fecha 25 de abril de 2009 mediante Resolución Ministerial N° 185-2009-MEM/DM. Al 31 de diciembre de 2014, la Subsidiaria obtuvo la concesión definitiva, mediante Resolución Ministerial N° 076-2004-EM. El "Proyecto Veracruz" será desarrollado por las entidades generadoras de energía eléctrica del grupo económico al cual pertenece la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene una inversión y cuentas por cobrar (ver nota 14(b)) en Compañía Energética Veracruz S.A.C. ascendentes a S/.40,732,000 y S/.14,469,000, respectivamente.

La información más relevante de la Subsidiaria al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, es la siguiente:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activos corrientes	448	306
Activos no corrientes	15,803	5,832
Pasivos corrientes	15,282	5,128
Patrimonio neto	969	1,010
Pérdida neta	41	176

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 9. Terrenos y unidades de transporte, neto

(a) A continuación se presenta el movimiento del costo y depreciación acumulada por los años 2014 y 2013:

	Terrenos S/.(000)	Unidades de transporte S/.(000)	Total 2014 S/.(000)	Total 2013 S/.(000)
<b>Costo</b>				
Saldo al 1 de enero	2,649	121	2,770	2,770
Adiciones	<u>1,170</u>	<u>-</u>	<u>1,170</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>3,819</u>	<u>121</u>	<u>3,940</u>	<u>2,770</u>
<b>Depreciación acumulada</b>				
Saldo al 1 de enero	-	121	121	99
Depreciación del ejercicio (b)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>22</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>121</u>	<u>121</u>	<u>121</u>
Valor neto en libros	<u>3,819</u>	<u>-</u>	<u>3,819</u>	<u>2,649</u>

(b) La depreciación del periodo 2013 se presentó íntegramente en el rubro "Gastos de administración", ver nota 13.

### 10. Cuentas por pagar comerciales

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Facturas por pagar en MN	6,203	5,020
Facturas por pagar en ME	<u>325</u>	<u>2,606</u>
<b>Total</b>	<u>6,528</u>	<u>7,626</u>

(b) Las cuentas por pagar comerciales son de vencimiento corriente, no generan intereses y no tienen garantías específicas.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 11. Otras cuentas por pagar

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

	2014		2013	
	Corriente S/.(000)	No corriente S/.(000)	Corriente S/.(000)	No corriente S/.(000)
Cuentas por pagar a terceros (b)	5,910	28,473	2,730	29,703
Impuesto general a las ventas no domiciliado	1,271	-	-	-
Cuenta por pagar - Terreno Ilo (c)	1,046	-	-	-
Contribuciones, beneficios y otras cuentas por pagar	339	-	342	-
Vacaciones por pagar	36	-	29	-
<b>Total</b>	<b>8,602</b>	<b>28,473</b>	<b>3,101</b>	<b>29,703</b>

(b) En el mes de setiembre de 2013, la Compañía efectuó un pago inicial de S/.8,298,000 a los ex-accionistas de Compañía Energética Veracruz S.A.C. por la adquisición de dicha Compañía, ver nota 1. El saldo por pagar a los ex-accionistas de Compañía Energética Veracruz S.A.C., será cancelado en cuotas cuyos vencimientos están sujetos al cumplimiento de ciertos hitos de desarrollo del proyecto por parte de la Compañía, siendo el último hito la aprobación de la operación comercial de la central hidroeléctrica por parte del Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional (COES- SINAC). Los flujos futuros abarcan un periodo estimado de 7 años y la tasa de descuento utilizada al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fue de 4.75% y 4.8%, respectivamente. En opinión de la Gerencia la tasa de descuento utilizada refleja el riesgo asociado al cumplimiento de los hitos.

(c) Corresponde a la cuenta por pagar por la adquisición de un terreno en Ilo, el cual será utilizado en el futuro para la construcción de una Central Térmica, ver nota 9(a).

### 12. Patrimonio

(a) Capital emitido -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital está representado por 146,534,336 acciones comunes, de S/1.00 de valor nominal cada una, autorizadas, emitidas y pagadas.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la estructura de participación en el capital de la Compañía era:

Participación individual en el capital	Número de accionistas	Total de participación %
De 0.01 a 1	1	0.01
De 1.01 a 100	1	99.99
<b>Total</b>	<b>2</b>	<b>100.00</b>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) Otras reservas de capital -

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

En Junta General de Accionistas de fecha 31 de marzo de 2014, se acordó compensar la reserva legal ascendente a S/.613,000 con las pérdidas acumuladas generadas al 31 de diciembre de 2013.

### 13. Gastos de administración

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Servicios prestados por terceros (b)	3,245	1,831
Gastos de personal	2,088	1,924
Cargas diversas de gestión	62	64
Amortización	6	6
Depreciación, nota 9 (b)	-	22
<b>Total</b>	<b>5,401</b>	<b>3,847</b>

(b) Estos gastos comprenden, principalmente, estudios hidrológicos, geotécnicos, hidroenergéticos y topográficos realizados para el desarrollo de los estudios de generación de energía eólica en la zona norte del Perú, ver nota 1.

### 14. Transacciones y saldos con entidades relacionadas

(a) Durante los años 2014 y 2013, la Compañía ha efectuado, principalmente, las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Préstamos recibidos	47,250	45,335
Proyectos de inversión	13,862	7,268
Intereses por préstamos recibidos, nota 15	2,812	984
Gastos por elaboración de proyectos	-	932

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Como resultado de estas y otras transacciones menores, a continuación se presenta el movimiento y saldo de las transacciones con las entidades relacionadas, por el año terminado al 31 de diciembre de 2014:

	Saldo inicial S/.(000)	Adiciones S/.(000)	Deducciones S/.(000)	Saldo final S/.(000)
<b>Cuentas por cobrar</b>				
Compañía Energética Veracruz S.A.C.(c)	5,070	9,399	-	14,469
<b>Total</b>	<u>5,070</u>	<u>9,399</u>	<u>-</u>	<u>14,469</u>
<b>Cuentas por pagar</b>				
Empresa Eléctrica de Piura S.A.C. (d)	22,014	445	(22,459)	-
Inversiones Distrilima S.A.C. (e)	15,423	49,323	(3,136)	61,610
Endesa Chile	7,993	15,976	(8,317)	15,652
<b>Total</b>	<u>45,430</u>	<u>65,744</u>	<u>(33,912)</u>	<u>77,262</u>

- (c) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponde a desembolsos efectuados por la Compañía en favor de su Subsidiaria para el desarrollo del proyecto hidroeléctrico Veracruz.
- (d) Con fecha 1 de abril de 2013, la Compañía firmó un contrato de Línea de Crédito con su empresa relacionada Empresa Eléctrica de Piura S.A., hasta por un monto de US\$12,000,000 o su equivalente en nuevos soles. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantenía préstamos por pagar a su relacionada en nuevos soles y dólares, por aproximadamente S/.808,000 y US\$7,464,000, ambos con vencimiento en enero de 2014 y con una tasa de interés de 5.50 y 5.63 por ciento en soles y en dólares, respectivamente.
- (e) En sesión de Directorio de fecha 23 de octubre de 2012, se aprobó la realización de operaciones de optimización de caja de las empresas del Grupo en el Perú, hasta por US\$38,000,000 o su equivalente en nuevos soles por un plazo máximo de 18 meses, que consiste en formalizar operaciones de préstamo de corto plazo entre las empresas relacionadas del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene préstamos por pagar a Inversiones Distrilima S.A.C., por un total de S/.60,567,000 a tasas efectivas entre 5.31 y 5.69 por ciento y con vencimiento en enero de 2015. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantuvo préstamos por pagar por un total de S/.15,290,000 a tasas efectivas entre 5.13 y 5.85 por ciento, los cuales fueron pagados en el año 2014.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 15. Ingresos y gastos financieros

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Ingresos financieros</b>		
Dividendos recibidos (b)	4,497	-
Intereses sobre depósitos bancarios	302	77
<b>Total</b>	<b>4,799</b>	<b>77</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Intereses de obligaciones financieras con entidades relacionadas, nota 14	2,812	984
Otros gastos financieros	5	107
<b>Total</b>	<b>2,817</b>	<b>1,091</b>

(b) En el mes de abril de 2014, la Compañía recibió dividendos de su asociada Empresa Eléctrica de Piura S.A. por S/.4,497,000.

### 16. Situación tributaria

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

A partir del ejercicio 2015, 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.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Para propósito de la determinación del impuesto a las ganancias, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Sobre la base del análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.
- (c) Las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar y de ser aplicable, corregir el Impuesto a las ganancias calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores a la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta de los ejercicios 2010 al 2014 y las declaraciones juradas del Impuesto General a las Ventas de los períodos mensuales de diciembre de 2009 a diciembre de 2014, están abiertas a fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

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

### 17. Objetivos y políticas de gestión de riesgo financiero

La Compañía cuenta con efectivo y equivalente de efectivo y otras cuentas por cobrar que provienen directamente de sus operaciones.

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

La Gerencia revisa y acuerda las políticas para la administración de cada uno de estos riesgos, las que se resumen en las secciones siguientes:

#### (a) Riesgo de mercado -

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

Los precios de mercado involucran cuatro tipos de riesgo: el riesgo de tasa de interés, el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de precio de los productos y otros riesgos de precios. Por el tipo de operaciones que realiza, la Compañía no está expuesta a riesgos significativos de mercado.

#### (b) Riesgo de tipo de cambio -

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

de la Compañía (cuando los ingresos o gastos se denominan en una moneda diferente de la moneda funcional de la Compañía).

La Compañía ha decidido asumir su exposición al riesgo de tipo de cambio, por lo que no mantiene instrumentos financieros de cobertura. El resultado de mantener saldos en moneda extranjera para la Compañía por los ejercicios 2014 y 2013 fue una pérdida de S/.3,146,000 y S/.1,146,000, respectivamente, las cuales se presentan en el rubro "Diferencia en cambio neta" del estado separado de resultados integrales.

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	20	32
Otras cuentas por cobrar	7	7
<b>Total</b>	<u>27</u>	<u>39</u>
<b>Pasivos</b>		
Cuentas por pagar comerciales	109	932
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	5,237	7,464
Otras cuentas por pagar	11,853	11,600
<b>Total</b>	<u>17,199</u>	<u>19,996</u>
<b>Posición pasiva neta</b>	<u>(17,172)</u>	<u>(19,957)</u>

Sensibilidad a las tasas de cambio -

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

	Aumento/ disminución en el tipo de cambio	Efecto en la pérdida antes del impuesto a las ganancias S/.(000)
<b>2014</b>		
Dólar estadounidense	+ 10%	(5,133)
Dólar estadounidense	- 10%	5,133
<b>2013</b>		
Dólar estadounidense	+ 10%	(5,468)
Dólar estadounidense	- 10%	5,468

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(c) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito es el incumplimiento de una contraparte de sus obligaciones asumidas en un instrumento financiero o un contrato comercial, y que ello resulte una pérdida financiera.

La Compañía se encuentra expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas y sus actividades financieras, incluyendo los depósitos en bancos e instituciones financieras.

La máxima exposición al riesgo de crédito por los componentes de los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, está representada por los saldos de efectivo y equivalente de efectivo y otras cuentas por cobrar.

Respecto de bancos e instituciones financieras sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes sean como mínimo de "A".

Respecto de las otras cuentas por cobrar, éstas se refieren, principalmente, a los pagos a cuenta del impuesto a las ganancias y el crédito fiscal del impuesto general a las ventas.

(d) Riesgo 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 y obligaciones financieras. La Compañía mantiene adecuados niveles de efectivo y de líneas de crédito disponibles.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a entidades relacionadas y otras cuentas por pagar son de vencimientos corrientes. La compañía no mantiene deudas financieras.

(e) Gestión de capital -

La Compañía gestiona su estructura de capital y realiza los ajustes pertinentes en función de los cambios en las condiciones económicas. A fin de mantener y ajustar su estructura de capital, la Compañía puede alterar los pagos de dividendos, reembolsar capital o emitir nuevas acciones.

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 18. Medición al valor razonable

Las metodologías y supuestos empleados por la Compañía para determinar los valores estimados de mercado dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros, tal como se indica a continuación:

- El efectivo y equivalente 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, debido a que tienen vencimientos menores a un año, la Gerencia ha considerado que su valor razonable no es significativamente diferente a su valor en libros.
- Las cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a partes relacionadas 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.

**EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory**

**Acerca de EY**

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

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

© 2015 EY  
All Rights Reserved.

