

**Inversiones Breca S.A.**

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



Building a better  
working world



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

- Aumentar la disponibilidad de información sobre las actividades gubernamentales
- Apoyar la participación ciudadana
- Fomentar un gobierno y un sector privado responsables
- Fomentar los negocios y la prosperidad
- Apoyar la lucha contra la corrupción
- Aumentar el acceso a las nuevas tecnologías para la apertura y la rendición de cuentas
- Combatir los intentos de cualquier gobierno a limitar el acceso a la información pública
- Combatir los intentos de cualquier gobierno a vigilarnos

Más información: Datos Perú

## **Inversiones Breca S.A.**

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

### **Contenido**

**Dictamen de los auditores independientes**

### **Estados financieros separados**

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados

Estado separado de otros resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Estado separado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados

## Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas de Inversiones Breca S.A.

1. Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Inversiones Breca S.A., que comprenden el estado separado de situación financiera separado al 31 de diciembre de 2014, de 2013 y al 1 de enero de 2013, y los correspondientes estados separados de resultados, otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas (incluidas en las notas de la 1 a la 18 adjuntas).

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

2. 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 por fraude o error.

### *Responsabilidad del Auditor*

3. 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 el Perú por la Junta de Decanos del Colegio 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 están libres de errores materiales.

4. Una auditoría implica realizar la ejecución de 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 riesgo, 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.

## Dictamen de los auditores independientes (continuación)

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

### *Párrafo explicativo*

5. Como se explica en la nota 8 de las notas a los estados financieros separados, la inversión en Holding Continental S.A. es clasificada como inversión en asociada y como tal ha sido medida a su valor de participación patrimonial, reconociéndose la participación en la ganancia de la asociada por US\$218,700,000 y US\$316,068,000 en el estado separado de resultados integrales por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, respectivamente; y en los resultados acumulados al 1° de enero de 2013 por US\$228,089,000 alcanzando un saldo de US\$927,823,000, US\$814,278,000, US\$736,144,000, en el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, de 2013 y 1° de enero de 2013, respectivamente. La referida participación ha sido determinada tomando como base los estados financieros separados de la asociada preparados de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú para empresas del sistema financiero y no sobre la base de Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, tal como lo requiere las políticas contables de la Compañía. Esta situación se debe a que la asociada no elabora información financiera separada ni consolidada al 31 de diciembre de 2014, de 2013 y al 1 de enero de 2013, bajo Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. Consecuentemente, no nos ha sido posible aplicar procedimientos de auditoría que nos permitan tener evidencia suficiente sobre la razonabilidad de la participación reconocida en los resultados del año 2014 y 2013 así como el valor de la inversión de la asociada en el estado separado de situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2014, de 2013 y al 1 de enero de 2013 de conformidad con normas internacionales de información financiera.

## Dictamen de los auditores independientes (continuación)

### *Opinión*

6. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hubieran, que podrían resultar de la resolución de la situación descrita en el párrafo precedente, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Inversiones Breca S.A. al 31 de diciembre de 2014, de 2013 y al 1º de enero de 2013, así como su desempeño financiero y flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

### *Uso de la información financiera separada*

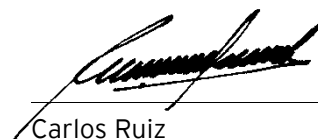
7. Los estados financieros separados de Inversiones Breca S.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros separados reflejan el valor de sus inversiones en subsidiarias y asociadas bajo el método de participación patrimonial (Ver nota 8) y no sobre una base consolidada, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de Inversiones Breca S.A. y Subsidiarias, que se presentan por separado.

### Otros asuntos

8. En la Nota 3.2 adjunta se explica que en el año 2014 la Compañía adoptó anticipadamente la modificación a la NIC 27 "Estados Financieros Separados" y cambió su política contable para valorizar sus inversiones en subsidiarias, y negocios conjuntos, del "método del costo" al "método de participación patrimonial"; así como los efectos contables de esta modificación.

Lima, Perú  
23 de marzo de 2015


Refrendado por



---

Carlos Ruiz  
C.P.C.C. Matrícula No.8016

*Paredes, Zeldívar, Burga*  
*& Asociado*



## Inversiones Breca S.A.

### Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014, de 2013 y al 1 de enero de 2013

	Nota	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero
		2014 US\$(000)	2013 US\$(000) (Modificado nota 3.2)	de 2013 US\$(000) (Modificado nota 3.2)
<b>Activo</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	170,550	382,806	174,529
Depósitos a plazo	6	-	255,067	277,737
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	6	7,924	9,999	19,076
Inversiones disponibles para la venta	7	144,101	129,465	-
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	15(b)	4,044	3	12,060
Otras cuentas por cobrar	9(a)	18	6,083	2,007
Gastos pagados por anticipado		126	-	-
Otros activos corrientes		3,035	2,511	2,642
<b>Total activo corriente</b>		<b>329,798</b>	<b>785,934</b>	<b>488,051</b>
Inversiones disponibles para la venta	7	605,420	22,760	60,400
Inversiones en subsidiarias y asociadas	8	4,175,095	4,092,420	4,131,857
Unidades de transporte y equipo, neto		3,174	2	121
Activo intangible, neto		34	70	106
Activo diferido por impuesto a las ganancias, neto	10(a)	153	-	852
Otros activos		5,078	2,755	700
<b>Total activo</b>		<b>5,118,752</b>	<b>4,903,941</b>	<b>4,682,087</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Cuentas por pagar comerciales		729	347	693
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	15(a)	1,568	1,189	709
Otras cuentas por pagar	9(b)	11,803	13,106	24,685
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>14,100</b>	<b>14,642</b>	<b>26,087</b>
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias, neto	10(a)	-	1,719	-
<b>Total pasivo</b>		<b>14,100</b>	<b>16,361</b>	<b>26,087</b>
<b>Patrimonio neto</b>				
Capital social	11	1,465,370	1,465,370	1,465,370
Reserva legal		267,700	267,700	244,607
Otras reservas		42,730	41,530	41,530
Resultados no realizados		(52,712)	(60,565)	97,353
Resultados por efecto de translación		(435,152)	(248,416)	11,378
Resultados acumulados		3,816,716	3,421,961	2,795,762
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>5,104,652</b>	<b>4,887,580</b>	<b>4,656,000</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<b>5,118,752</b>	<b>4,903,941</b>	<b>4,682,087</b>

Las notas a los estados financieros separados adjuntas son parte integrante de este estado separado de situación financiera.

## Inversiones Breca S.A.

### Estado separado de resultados

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

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000) (Modificado nota 3.2)
Participación en los resultados de subsidiarias y asociadas	8(b)	429,239	692,180
Venta de inversiones financieras		1,541	107,374
Costo de enajenación de inversiones financieras	7(b)	(1,540)	(104,665)
Pérdida por deterioro de inversiones en subsidiarias	8(c)	(469)	-
Cambios en el valor razonable de las inversiones financieras con cambio a resultados	6(b)	(2,075)	2,776
Gastos de administración	13	(22,107)	(19,307)
Otros gastos		(15)	-
<b>Utilidad operativa</b>		<b>404,574</b>	<b>678,358</b>
Ingresos financieros	14	8,002	15,030
Gastos financieros	14	(1,033)	(158)
Diferencia de cambio, neta	16.5	(6,189)	(46,771)
Ganancia neta por instrumentos financieros derivados liquidados	3.3.1(d)	3,708	15,236
Cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados	9(d)	-	4,155
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>409,062</b>	<b>665,850</b>
Impuesto a las ganancias	10(b)	(14,307)	(16,558)
<b>Utilidad neta del año</b>		<b>394,755</b>	<b>649,292</b>
<b>Utilidad por acción</b>			
Utilidad neta por acción básica y diluida (expresada en miles de dólares estadounidenses)	11(e)	0.10	0.16
Acciones en circulación (expresado en miles de unidades)		4,016,565	4,016,565

Las notas a los estados financieros separados adjuntas son parte integrante de este estado.



## Inversiones Breca S.A.

### Estado separado de otros resultados integrales

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

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000) (Modificado nota 3.2)
<b>Utilidad neta del año</b>		<u>394,755</u>	<u>649,292</u>
<b>Otros resultados integrales</b>			
Resultado no realizado en subsidiarias y asociadas	8(c)	9,970	(162,167)
Efecto de traslación en subsidiarias y asociadas	8(c)	(186,736)	(259,794)
Otras reservas	8(c)	1,200	-
Ganancia no realizada por inversiones disponibles para la venta		(2,104)	1,392
Impuesto a las ganancias diferido relacionada a las inversiones disponibles para la venta	10(a)	816	268
Pérdida no realizada (ganancia no realizada) por instrumentos de cobertura de flujo de efectivo	9(d)	-	5,304
Impuesto a las ganancias diferido relacionada a los instrumentos de cobertura de flujo de efectivo	10(a)	-	(1,592)
Diferencia de cambio de inversiones disponibles para la venta	7(b)	<u>(829)</u>	<u>(1,123)</u>
<b>Otros resultados integrales del año, neto del impuesto a las ganancias diferido</b>		<u>(177,683)</u>	<u>(417,712)</u>
<b>Total resultados integrales del año</b>		<u>217,072</u>	<u>231,580</u>

Las notas a los estados financieros separados adjuntas son parte integrante de este estado.

## Inversiones Breca S.A.

### Estado separado de cambios en el patrimonio neto

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

	Capital social US\$(000)	Reserva legal US\$(000)	Otras reservas US\$(000)	Resultados no realizados US\$(000)	Efecto de traslación US\$(000)	Resultados acumulados US\$(000)	Total US\$(000)
<b>Saldo al 1º de enero de 2013</b>	1,156,059	208,119	41,530	5,587	-	1,900,083	3,311,378
Ajuste por fusión - Nota 2	309,311	36,488	-	(21,672)	(122,026)	539,421	741,522
Cambio de política contable- Nota 3.2	-	-	-	113,438	133,404	356,258	603,100
<b>Saldo al 1º de enero de 2013 modificado</b>	<u>1,465,370</u>	<u>244,607</u>	<u>41,530</u>	<u>97,353</u>	<u>11,378</u>	<u>2,795,762</u>	<u>4,656,000</u>
Transferencia a reserva legal, nota 11(b)	-	23,093	-	-	-	(23,093)	-
Ganancia no realizada por inversiones disponibles para la venta, neto de su efecto impositivo	-	-	-	4,249	-	-	4,249
Otros resultados integrales proveniente de las subsidiarias y asociadas	-	-	-	(162,167)	-	-	(162,167)
Resultado por conversión de subsidiarias y asociadas	-	-	-	-	(259,794)	-	(259,794)
Utilidad neta del año modificada - Nota 3.2	-	-	-	-	-	649,292	649,292
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013 modificado</b>	<u>1,465,370</u>	<u>267,700</u>	<u>41,530</u>	<u>(60,565)</u>	<u>(248,416)</u>	<u>3,421,961</u>	<u>4,887,580</u>
Ganancia no realizada por inversiones disponibles para la venta, neto de su efecto impositivo	-	-	-	(2,117)	-	-	(2,117)
Otros resultados integrales proveniente de las subsidiarias y asociadas	-	-	1,200	9,970	-	-	11,170
Resultado por conversión de subsidiarias y asociadas	-	-	-	-	(186,736)	-	(186,736)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	394,755	394,755
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<u>1,465,370</u>	<u>267,700</u>	<u>42,730</u>	<u>(52,712)</u>	<u>(435,152)</u>	<u>3,816,716</u>	<u>5,104,652</u>

Las notas a los estados financieros separados adjuntas son parte integrante de este estado.

## Inversiones Breca S.A.

### Estado separado de flujos de efectivo

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Actividades de operación</b>		
Cobranza a vinculadas	158	792
Cobranza por depósitos a plazo	256,534	35,091
Venta de inversiones financieras	9,774	14,919
Cobro de intereses de inversiones financieras	4,702	1,560
Dividendos recibidos de Inversiones disponibles para la venta	457	541
Dividendos recibidos de Inversiones en subsidiarias y asociadas	262,107	418,841
Aportes y compras de inversiones en subsidiarias y asociadas	(99,110)	(109,185)
Reducción de capital de subsidiaria	7,533	-
Ganancia por venta de inversiones en subsidiaria	-	3,026
Compra de inversiones financieras	(600,229)	(70,343)
Pago de tributos	(20,034)	(24,068)
Pago a proveedores	(15,217)	(15,605)
Otros pagos relativos a la actividad	(11,715)	(55,392)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación</b>	<u>(205,040)</u>	<u>200,177</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Compra de unidades de transporte y equipo	(3,175)	-
Venta de unidades de transporte y equipo	-	100
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión</b>	<u>(3,175)</u>	<u>100</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Préstamos otorgados a relacionadas,	(4,041)	-
Cobro de préstamos otorgados a relacionadas	-	8,000
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo neto, proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento</b>	<u>(4,041)</u>	<u>8,000</u>
<b>(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo en el año</b>	<u>(212,256)</u>	<u>208,277</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>382,806</u>	<u>174,529</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<u>170,550</u>	<u>382,806</u>

Las notas a los estados financieros separados adjuntas son parte integrante de este estado.

# Inversiones Breca S.A.

## Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

### 1. Identificación y actividad económica

#### (a) Identificación -

Inversiones Breca S.A. (en adelante "la Compañía"), es una sociedad anónima constituida el 12 de setiembre de 2011 en la ciudad de Lima bajo la denominación de Holding Breca S.A. quien en esa misma fecha cambio su razón social a la denominación actual, y como tal es la principal de Breca Grupo Empresarial. El domicilio legal de la Compañía es Avenida Las Begonias No. 441, oficina 244, San Isidro, Lima, Perú.

Los estados financieros separados al y por el año terminado al 31 de diciembre de 2013, fueron aprobados por la Junta General de Accionistas del 5 de marzo de 2014. Los estados financieros separados de la Compañía al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido aprobados por la Gerencia el 23 de Marzo de 2015, y serán presentados al Directorio y la Junta General de Accionistas para su aprobación en los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia, los estados financieros separados del ejercicio 2014 serán aprobados sin modificación alguna.

#### (b) Actividad económica -

La actividad principal de la Compañía es la de realizar inversiones en empresas, con el objetivo de actuar como Holding y coordinar las políticas de administración de sus subsidiarias. Debido a ello, la Compañía posee inversiones en diversas industrias a través de la participación en el capital de las siguientes subsidiarias.

Segmento/ Subsidiaria	Participación acciones comunes con derecho a voto al 31 de diciembre de	
	2014 %	2013 %
<b>Minería</b>		
<i>Minsur S.A. -</i>	100	100
Producción y comercialización de metálico de estaño que obtiene del concentrado de estaño producido con el mineral que extrae de la Mina de San Rafael, ubicada en el departamento de Puno, y que somete a los procesos de fundición y refinación en su planta de Pisco. Como parte del desarrollo de sus operaciones la Compañía adquirió negocios en Chile y Brasil.		

A continuación se presenta un breve resumen de las actividades de las empresas que se incorporan en los estados financieros consolidados de Minsur S.A.:

#### **Negocios en Chile:**

Minera Andes del Sur SPA. -

El objeto social de esta subsidiaria es la exploración y explotación de propiedades mineras que se adquieran u obtengan a cualquier título y que faciliten o permitan la explotación de las sustancias minerales contenidas en las mismas.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Inversiones Cordillera del Sur Ltda. -

A través de esta compañía, de manera indirecta, se mantiene inversiones en Melón S.A. y subsidiarias.

Inversiones Cordillera del Sur II Ltda. -

A través de esta compañía, de manera indirecta, se mantiene inversiones en Melón S.A. y subsidiarias

Inversiones Cordillera del Sur III Ltda. -

A través de esta compañía, de manera directa se mantiene inversiones en Melón S.A. y subsidiarias.

Melón S.A. -

El objeto social de esta subsidiaria es producir, comercializar y proveer cemento, hormigón premezclado, morteros pre-dosificados y áridos a empresas distribuidoras de materiales de construcción a constructoras vinculadas a los sectores inmobiliarios, de infraestructura, obras civiles y de la minería, y a empresas de hormigón en Chile.

Melón Hormigones S.A. -

El objeto social de esta subsidiaria es la producción, elaboración, comercialización, importación, exportación y distribución de hormigones, áridos y productos asociados, por cuenta propia o ajena, y la prestación de servicios de mantenimiento y reparación.

Minera Melón S.A. -

El objeto social de esta subsidiaria es la realización o celebración de actos y contratos relacionados con la exploración, extracción, explotación, procesamiento, beneficio, comercialización e importación de minerales metálicos y no metálicos.

Melón Morteros S.A. -

El objeto social de esta subsidiaria es la fabricación, comercialización e instalación de morteros, estucos, hormigones y otros materiales de construcción en todas sus formas.

Melón Áridos Ltda. -

El objeto social de esta subsidiaria es la producción, elaboración, comercialización y distribución de áridos y sus derivados u otras sustancias análogas, el transporte de carga propia o ajena, y la producción y venta de materiales de construcción.

Melón Servicios Compartidos S.A. -

El objeto social de esta subsidiaria es la prestación de servicios del área de recursos humanos, cobranza, abastecimiento y adquisiciones, informática, comercio exterior, contabilidad y tesorería, así como la prestación de servicios, de asesoría y comercialización de maderas y área forestal.

Inmobiliaria San Patricio S.A. -

El objeto social de esta subsidiaria es participar en el negocio inmobiliario, adquirir, administrar, explotar, comercializar, arrendar, subarrendar, comprar y vender toda clase de bienes inmuebles; subdividir, lotear y urbanizar toda clase de predios para fines habitacionales, comerciales, industriales, agrícolas o forestales.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Inversiones Santa Pamela S.A. -

El objeto social de esta subsidiaria es fabricar productos para la construcción, principalmente cemento.

### **Negocios en Brasil**

Mineração Taboca S.A. -

Es una empresa minera que se dedica a operar la mina Pitinga, ubicada en la región noreste del estado de Amazonas, en la República Federativa de Brasil. Esta mina tiene principalmente reservas estaño, así como otros minerales.

Mamoré Mineração e Metalurgia Ltda. -

El objeto social de esta subsidiaria es la operación de la planta de fundición de Pirapora en Sao Paulo, Brasil.

Minera Latinoamericana S.A.C. -

A través de esta subsidiaria se mantienen inversiones en Mineração Taboca S.A. y subsidiarias, así como en Inversiones Cordillera del Sur Ltda. y subsidiarias.

Cumbres Andinas S.A. -

Actualmente las actividades de esta subsidiaria se limitan a la tenencia de acciones de empresas mineras en etapa de exploración (Minera Sillustani S.A., Compañía Minera Barbastro S.A.C. y Marcobre S.A.C.), y a la titularidad de concesiones mineras.

### **Otros negocios en el Perú**

Compañía Minera Barbastro S.A.C. -

El objeto social de esta subsidiaria es la exploración y explotación de derechos mineros. Actualmente se dedica al desarrollo de la Unidad Minera Marta, ubicada en el paraje de Tinyaclla, distrito de Huando, provincia y región de Huancavelica.

Minera Sillustani S.A. -

El objeto social de esta subsidiaria es la exploración de minas y canteras, y el desarrollo de los proyectos mineros de Tungsteno Palca 11 y Hacienda de Beneficia Rocío 2, ubicados en San Antonio de Putina, región Puno.

Marcobre S.A.C. -

El objeto social de esta subsidiaria es el desarrollo de actividades mineras en Perú, pudiendo realizar y celebrar operaciones y contratos relacionados con estas actividades, en forma directa o indirecta, por cuenta propia o a través de terceros. En la actualidad sus actividades se orientan sustancialmente al desarrollo del proyecto cuprífero Mina Justa, ubicado aproximadamente a 400 kilómetros al sureste de Lima, en la provincia de Nazca, región Ica.

Minera Carabaya S.A. (en liquidación) -

Esta subsidiaria está en proceso de liquidación. Por acuerdo de la Junta General de Accionistas de fecha 24 de diciembre de 1998 se aprobó su disolución y liquidación. A la fecha se han nombrado a los liquidadores conforme el artículo 414º de la Ley General de Sociedades

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Segmento/ Subsidiaria	Participación acciones comunes con derecho a voto al 31 de diciembre de	
	2014 %	2013 %
Funsur S.A. - Sin operatividad.	93.33	93.33

### Pesca

<i>Tecnológica de Alimentos S.A. -</i>	100.00	100.00
Extracción de recursos hidrobiológicos y su transformación en harina y aceite de pescado, elaboración de conservas de pescado y venta directa de pescado fresco y congelado.		

A continuación se presenta un breve resumen de las actividades de las empresas que se incorporan en los estados financieros consolidados de *Tecnológica de Alimentos S.A.*:

#### Tasa Omega S.A. -

La Compañía se dedica a la refinación y concentración de aceite de pescado con alto contenido de Omega 3, que se utiliza como principal insumo en la producción de productos farmacéuticos y nutracéuticos.

### Turismo

<i>Inversiones Nacionales de Turismo S.A. -</i>	96.03	96.03
Brindar de servicios turísticos, tales como operación, administración y explotación de hoteles.		

A continuación se presenta un breve resumen de las actividades de las empresas que se incorporan en los estados financieros consolidados de *Inversiones Nacionales de Turismo S.A.*:

#### Servicios Turísticos Paracas S.A.C.

La actividad principal es la prestación de servicios turísticos, con sujeción a la Ley N° 26887 y otras disposiciones legales conexas emitidas por el Ministerio de Comercio Exterior y Turismo

### Seguros

<i>Rímac Seguros y Reaseguros (antes Rímac Internacional Compañía de Seguros y Reaseguros) -</i>	68.61	61.01
--	-------	-------

Contratación y administración de operaciones de seguros y reaseguros de riesgos generales y de vida, así como la realización de inversiones financieras, inmobiliarias y de actividades conexas, dentro de los alcances de la Ley N°26702 - Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

A continuación se presenta un breve resumen de las actividades de las empresas que se incorporan en los estados financieros consolidados de *Rímac Internacional Compañía de Seguros y Reaseguros*:

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Segmento/ Subsidiaria	Participación acciones comunes con derecho a voto al 31 de diciembre de	
	2014 %	2013 %
Rímac S.A. Entidad Prestadora de Salud EPS, (antes Rímac Internacional S.A. Entidad Prestadora de Salud) - Su objeto principal es prestar servicios de atención para la salud a sus asegurados, dentro del marco de la Ley Nº26790 - Ley de Modernización de la Seguridad Social en Salud, a través de infraestructura propia y de terceros, sujetándose a los controles de la Superintendencia Nacional de Aseguramiento en Salud.		
Clínica Internacional S.A. - Esta subsidiaria se dedica a brindar servicios médicos integrales en las áreas de emergencia, atención ambulatoria, hospitalización, atención domiciliaria y servicios auxiliares propios de la actividad. Esta Compañía cuenta con tres clínicas ubicadas en Lima, San Borja y Piura, cuatro locales denominados Medicentros, ubicados en los distritos de San Isidro, San Borja, Surco y en la ciudad de Huaraz, en los que brinda atención ambulatoria.		
Servicios de Auditoría y Salud S.A.C - Servicios de Auditoría y Salud S.A.C. es una subsidiaria de Rímac EPS, quien posee el 99 por ciento de su capital social. Fue constituida el 29 de noviembre de 2001, se dedica a actividades de prestación de salud y actualmente sus actividades se encuentran suspendidas		
Servicios Médicos a tu Alcance S.A. (en adelante "SMA") - Servicios Médicos a tu Alcance S.A. es una subsidiaria de Clínica Internacional, quien posee el 100 por ciento de su capital social. Fue constituida el 27 de diciembre de 2001, se dedica a actividades de prestación de salud y actualmente sus actividades se encuentran suspendidas		
Instituto Oncológico Miraflores S.A. (en adelante "IOM") - Instituto Oncológico Miraflores S.A. es una subsidiaria de Rímac EPS, quien adquirió el 99.98% de las acciones en octubre del 2012. Fue constituida en julio de 1999, y se dedica a brindar y administrar servicios médicos y asistenciales relacionados con enfermedades oncológicas.		
SMA Servicios Médicos Ambulatorios S.A. SMA Servicios Médicos Ambulatorios S.A. es una subsidiaria de Rímac EPS, quien posee el 70 por ciento de su capital social. Fue constituida en diciembre de 2012, con el objetivo de crear, operar y administrar centros de atención médica ambulatoria.		
<b>Industrial</b>		
Exsa S.A. - Fabricación, venta en el mercado local y en el exterior de explosivos encartuchados, accesorios y agentes de voladura; asimismo, se dedica a la prestación de servicios de voladura, y todo tipo de servicios y trabajos de apoyo a empresas mineras.	80.80	80.80
A continuación se presenta un breve resumen de las actividades de las empresas que se incorporan en los estados financieros consolidados de Exsa S.A.:		



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Segmento/ Subsidiaria	Participación acciones comunes con derecho a voto al 31 de diciembre de	
	2014 %	2013 %
<p>International Blasting Services Inc.- Comercialización de los productos que produce la Compañía.</p> <p>Exsa Colombia SAS.- Realizar actividades comerciales para la fragmentación de roca y otros relacionados.</p> <p>Holding Exsa S.A.- Vehículo de inversión dedicado a controlar las actividades de Exsa Chile Spa.(entidad constituida en Chile).</p>		
<p><i>Corporación Peruana de Productos Químicos S.A. -</i> Fabricación y comercialización de pinturas, esmaltes, barnices, resinas, pegamentos, productos químicos y otros productos para uso industrial y doméstico. Además, se encuentra autorizada para dedicarse al comercio, importación, compra y venta de toda clase de productos químicos, así como, formar sociedades para la explotación comercial e industrial de negocios relacionados con la actividad económica de la Compañía.</p> <p>A continuación se presenta un breve resumen de las actividades de las empresas que se incorporan en los estados financieros consolidados de <i>Corporación Peruana de Productos Químicos S.A.:</i></p>	98.79	98.79
<p>Pinturas del Sur SpA.- A través de esta compañía, de manera directa, se mantiene inversión en Pinturas del Sur II SpA, que a su vez es accionista de Pinturas Tricolor S.A y Comercializadora de Pinturas Iris S.A.</p>		
<p>Pinturas del Sur II SpA.- A través de esta compañía, de manera directa, se mantiene inversiones en Pinturas Tricolor S.A y Comercializadora de Pinturas Iris S.A.</p>		
<p>Pinturas Tricolor S.A. El objeto social de esta subsidiaria es fabricar, comercializar y distribuir pinturas en general. Comercializadora de Pinturas Iris S.A. El objeto social de esta subsidiaria es comercializar y distribuir pinturas en general.</p>		
<p>Pinturas y Químicos del Ecuador S.A. El objeto social de esta subsidiaria es comercializar y distribuir lacas, disolventes, tratamientos anticorrosivos y pinturas en general para el sector naviero.</p>		
<p><b>Agroindustrial</b></p>		
<p><i>Agrícola Hoja Redonda S.A.-</i> Actividad agrícola de siembra, cosecha y comercialización de mandarina, palta y uva.</p>	100.00	100.00
<p><i>Bodega Viñas de Oro S.A.-</i> Actividad de producción y comercialización de Pisco.</p>	99.99	99.99

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Segmento/ Subsidiaria	Participación acciones comunes con derecho a voto al 31 de diciembre de	
	2014 %	2013 %
<b>Servicios</b>		
<i>Administración de Empresas S.A. -</i>	99.99	99.99
Prestación de servicios de contrata minera y ejecución de obras civiles dirigidas a la actividad minera		
<i>Constructora AESA. S.A. -</i>	99.99	99.99
Prestación de servicios de construcción en general que comprende edificaciones, habilitaciones urbanas, reconstrucciones y estudios ambientales.		
<i>Estratégica S.A.C. -</i>	99.96	99.96
Centro Corporativo de Breca que se dedica a la prestación de servicios de asesoría gerencial corporativa en temas de planificación financiera, estrategia y nuevos negocios, desarrollo ejecutivo, gestión institucional, auditoría, legal, entre otras.		
<i>Centria Servicios Administrativos S.A. -</i>	99.99	99.99
Prestación de servicios administrativos en general, tales como tesorería, cobranzas, adquisiciones corporativas, contabilidad, gestión documentaria y de procesos, logística, riesgos, seguros y procesamiento de planillas, servicios de almacenaje y de archivo corporativo.		
<i>Protección del Personal S.A.C. -</i>	98.08	98.08
Prestación de servicios de protección personal, servicios de consultoría y asesoría en temas de seguridad privada. Estos servicios son prestados a las empresas del Breca Grupo Empresarial.		
<i>Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C. -</i>	31.47	31.47
Prestación de servicios de aviación en general de carácter privado.		
<b>Inmobiliario</b>		
<i>Urbanova Inmobiliaria S.A.C. -</i>	99.61	99.61
Prestación de servicios para desarrollo de proyectos inmobiliarios de Breca Grupo Empresarial.		
<i>Cúbica Gestora Inmobiliaria S.A.C. -</i>	99.89	99.89
Prestación de servicios de gestión inmobiliaria, desarrollo de proyectos inmobiliarios del Grupo, arrendamiento, así como compra y venta de bienes inmuebles.		
<i>Holding Vencedor S.A.(*)</i>	98.79	98.79
Prestación de servicios por desarrollo de proyectos inmobiliarios.		
<i>Inmuebles Limatambo S.A.(**)</i>	67.31	56.94
<i>Inversiones San Borja S.A.</i>	84.51	83.61
<i>Urbanizadora Jardín S.A.</i>	75.76	67.40
<i>Futura Consorcio Inmobiliario S.A.</i>	91.31	91.31

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (\*) Durante el año 2013 la Compañía decidió crear Holding Vencedor S.A. cuya actividad es la de gestionar a Inmuebles Vencedor S.A., entidad que fue formada producto de la escisión de activos y pasivos de Corporación Peruana de Productos Químicos.
- (\*\*) Durante el año 2013, la Junta General de Accionistas de las Compañías Inmobiliarias aprobó la fusión por absorción con Urbanización Santa Marina S.A, Compañía Urbana Montevideo S.A., Inversiones Naranjal S.A., Alghieri Inmobiliaria S.A.C. a partir del 1 de junio de 2014, con el propósito de consolidar el negocio inmobiliario. Inmuebles Limatambo S.A. absorbió la totalidad de activos y pasivos de las entidades mencionadas, como un todo a título universal en todos sus derechos y obligaciones tributarias.

### 2. Fusión -

En la Junta General de Accionistas de la Compañía de fecha 19 de diciembre de 2014, aprobó la fusión con su accionista RBCF Inversiones S.A.(en adelante "la absorbida"), cuya vigencia rige a partir del 31 de diciembre de 2014, sobre la base de la información financiera de ésta al 1 de enero de 2014, siendo la Compañía la empresa absorbente. Como resultado de la fusión, la Compañía recibió un bloque patrimonial de la entidad absorbida, como un todo a título universal en todos sus derechos y obligaciones tributarias, laborales, comerciales y, en general, todas las relaciones jurídicas que frente a terceros, tenga o pueda haber tenido la entidad absorbida, extinguiéndose ésta luego de culminar este proceso de fusión sin necesidad de liquidarse. Es importante mencionar, que la Compañía incrementó su capital social a través de la incorporación de 898,672,892 acciones quedando luego de esta fusión un total de 4,016,565,145 acciones. Para fines de los estados financieros separados al no ser una combinación de negocios bajo el método de compra, los efectos de esta fusión se han tratado como una conjunción de intereses la cual se muestra a partir del año más antiguo en que se presenta los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014; es decir a partir del 1 de enero de 2013. Previo al proceso de fusión, la empresa absorbida, acordó realizar una escisión de un bloque patrimonial relacionado al negocio inmobiliario el cual fue transferido a una nueva empresa.

El bloque patrimonial absorbido por fusión es como sigue:

	<b>Total</b> US\$(000)
Activo corriente	741,522
Patrimonio neto sin resultado del año	562,987
<b>Utilidad neta</b>	<b>178,535</b>
Total patrimonio neto	<u>741,522</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 3. Bases de preparación y presentación de principios y prácticas contables

Las políticas contables significativas utilizadas por la Compañía en la preparación y presentación de sus estados financieros separados son las siguientes:

#### 3.1 Bases de presentación -

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

De acuerdo con dichas normas, 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 Compañía también prepara Estados Financieros Consolidados de acuerdo con lo previsto en el párrafo 4 de la NIIF 10, que se presentan en forma separada. Para una correcta interpretación de los estados financieros separados de acuerdo con NIIF, estos deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Compañía y sus subsidiarias que se presentan por separado.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

A continuación se muestra los principales datos financieros de las subsidiarias de la Compañía, sin incluir los efectos de consolidación, expresados en dólares estadounidenses, que en el caso de las subsidiarias que tienen moneda funcional en nuevos soles han sido expresados en dicha moneda utilizando el tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

Subsidiarias	Activo		Pasivo		Patrimonio neto		Ingresos		Utilidad (Pérdida) neta	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Minsur S.A. (*)	3,247,799	3,116,678	1,298,369	1,118,900	1,949,430	1,997,778	1,263,489	1,309,769	75,725	171,379
Rímac Seguros y Reaseguros (*)	3,114,236	2,972,635	2,678,795	2,597,465	435,440	375,170	1,035,333	986,789	83,440	208,112
Tecnológica de Alimentos S.A. (*)	894,624	1,004,341	365,972	435,419	528,652	568,922	470,571	448,961	9,790	49,077
Inversiones Nacionales de Turismo S.A. (*)	335,632	360,150	65,662	71,877	269,970	288,273	72,040	69,633	337	(2,692)
Exsa S.A. (*)	196,658	192,807	96,109	86,931	100,549	105,876	218,025	186,286	9,114	18,226
Corporación Peruana de Productos Químicos S.A. (*)	308,256	330,961	152,990	159,259	155,266	171,702	318,325	340,924	23,931	21,007
Holdings Nitratos S.A. (*)	961	12,667	41	21	919	12,646	-	-	(11,488)	(2,296)
Agrícola Hoja Redonda S.A. (*)	114,470	104,977	18,866	19,438	95,604	85,539	29,941	26,151	2,850	6,287
Bodega Viñas de Oro S.A. (*)	3,047	3,444	181	287	2,866	3,157	1,830	2,059	(91)	(7)
Administración de Empresas S.A. (*)	47,392	45,377	29,276	29,258	18,116	16,119	93,953	103,046	3,694	3,205
Constructora Aesa S.A. (*)	17,503	37,731	18,701	32,534	(1,198)	5,197	40,866	74,321	(6,381)	687
Centria Servicios Administrativos S.A. (*)	10,753	12,982	7,738	5,083	3,015	7,899	15,183	17,460	(4,605)	(665)
Urbanova Inmobiliaria S.A.C. (*)	4,156	5,602	2,038	3,871	2,118	1,731	11,867	10,050	525	844
Cúbica - Gestora Inmobiliaria S.A.C. (*)	2,249	2,790	786	1,375	1,463	1,415	3,963	3,412	147	281
Estratégica S.A.C. (*)	5,148	4,136	2,712	2,013	2,436	2,123	11,131	9,006	473	25
Funsur S.A. (**)	874	995	33	18	841	977	-	-	(77)	(146)
Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C. (*)	9,523	34,034	938	1,192	8,585	32,842	1,027	1,362	(320)	(2,465)
Inmuebles Limatambo S.A. (*)	549,180	486,175	165,479	113,391	383,701	372,784	14,518	12,148	14,637	31,944
Inversiones San Borja S.A. (*)	209,276	194,574	81,355	78,353	127,921	116,221	18,130	14,423	32,782	(9,951)
Urbanizadora Jardín S.A. (*)	354,240	361,057	130,770	137,688	223,470	223,369	19,408	12,411	18,770	2,399
Holdings Vencedor S.A. (*)	35,367	34,867	9,426	9,972	25,941	24,895	-	-	1,579	1,388
Futura Consorcio Inmobiliario S.A. (antes Soldexa S.A.)	132,546	125,906	29,721	32,501	102,755	93,405	2,521	2,447	17,408	9,571
	<u>9,593,890</u>	<u>9,444,886</u>	<u>5,155,958</u>	<u>4,936,846</u>	<u>4,437,860</u>	<u>4,508,040</u>	<u>3,642,121</u>	<u>3,630,658</u>	<u>272,240</u>	<u>506,210</u>

(\*) Cifras auditadas

(\*\*) Cifras no auditadas, pero en opinión de la Gerencia no habrá cambios significativos

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 3.2 Cambios en las políticas contables y de revelación -

La Compañía aplicó por primera vez ciertas normas y modificaciones, las cuales estuvieron vigentes para los periodos anuales que empezaron el 1 de enero de 2014.

Algunas de estas normas y modificaciones estuvieron referidas a excepciones a la consolidación de entidades de inversión, compensación de activos financieros y pasivos financieros, novación de instrumentos derivados y modificaciones de la NIIF 13 "Medición al Valor Razonable, entre otras que a continuación detallamos:

- Entidades de inversión. Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27.
- Compensación de activos financieros y pasivos financieros. Modificaciones a la NIC 32.
- Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas. Modificaciones a la NIC 39.
- CINIIF 21 Gravámenes.
- Mejoras anuales a las NIIF. Ciclo 2010-2012.
- Mejoras anuales a las NIIF. Ciclo 2011-2013.

En ese sentido, debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de estas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros separados comparativos de la Compañía.

Por otro lado, la Compañía adoptó de manera anticipada las modificaciones a la NIC 27 Estados financieros separados. La modificación permite que las entidades usen el método de participación patrimonial para registrar las inversiones en subsidiarias y asociadas en sus estados financieros separados. Las entidades que ya vienen aplicando las NIIF y elijan el cambio al método de participación patrimonial, tendrán que aplicar este cambio de manera retroactiva. Estas modificaciones tienen vigencia para los períodos anuales que empiecen el 1 de enero de 2016, y se permite la adopción anticipada.

La aplicación de esta adopción es de manera retroactiva, y para fines de presentación se reexpresó la información comparativa al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 y al 1 de enero de 2013.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los efectos contables de la aplicación de esta adopción se muestran a continuación:

Estado separado de situación financiera:

	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)	Al 1 de enero de 2013 US\$(000)
Total de activos previamente reportado	3,707,941	3,337,465
Incremento por fusión- Nota 2	<u>741,522</u>	<u>741,522</u>
Total activo previamente reportado ajustado por fusión	4,449,463	4,078,987
Incremento por participación en los resultados integrales de las subsidiarias y asociadas	<u>454,478</u>	<u>603,100</u>
Total activo modificado	<u>4,903,941</u>	<u>4,682,087</u>
Pasivos reportados	<u>16,361</u>	<u>26,087</u>
Total de patrimonio neto previamente reportado	3,691,580	3,311,378
Incremento por fusión- Nota 2	<u>741,522</u>	<u>741,522</u>
Total patrimonio previamente reportado ajustado por fusión	<u>4,433,102</u>	<u>4,052,900</u>
Participación en los resultados de años anteriores de subsidiarias y asociadas afectado a resultados acumulados	629,597	356,258
Participación en los resultados no realizados de subsidiarias y asociadas	(48,729)	113,438
Efecto de traslación	<u>(126,390)</u>	<u>133,404</u>
	<u>454,478</u>	<u>603,100</u>
<b>Total patrimonio neto modificado</b>	<u>4,887,580</u>	<u>4,656,000</u>
<b>Total pasivo y patrimonio modificado</b>	<u>4,903,941</u>	<u>4,682,087</u>

Estado separado de resultados integrales del año 2013 -

Resultados :	US\$(000)
Utilidad neta previamente reportada	375,953
Participación en los resultados de subsidiarias y asociada	<u>273,339</u>
Utilidad neta modificada	<u>649,292</u>

Otros resultados integrales:

	US\$(000)
Otros resultados integrales previamente reportados	4,249
Resultado no realizado en subsidiarias y asociadas	(162,167)
Efecto de traslación en subsidiarias y asociadas	<u>(259,794)</u>
Otros resultados integrales modificado	<u>(417,712)</u>
Total de resultados integrales modificado	<u>231,580</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Estado separado de flujo de efectivo -

La adopción anticipada de la modificación de la NIC 27 no ha generado cambios significativos en las cifras reportadas en el estado de flujo de efectivo para las actividades de operación, inversión y financiamiento al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2013.

### 3.3 Resumen de las políticas contables significativas

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

#### 3.3.1 Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -

##### (a) Activos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

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

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

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

Los activos financieros que mantiene la Compañía comprenden las partidas de efectivo y equivalentes de efectivo, activos financieros a valor razonable con cambio en resultados, inversiones disponibles para la venta, cuentas por cobrar a empresas relacionadas, intereses y otras cuentas por cobrar.

Medición posterior -

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, de la siguiente manera:

*Activos y pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados -*

Los activos financieros a valor razonable con efecto en resultados incluyen: (a) los activos financieros mantenidos para negociación y (b) los activos financieros a valor razonable con efecto en resultados designados desde el momento a su reconocimiento inicial. Los instrumentos financieros derivados también son clasificados como mantenidos para negociar a menos que sean designados como instrumentos de cobertura.



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Gerencia sólo puede designar un instrumento a valor razonable con efecto en resultados desde el momento de su reconocimiento inicial cuando se cumplen los siguientes criterios:

- La designación elimina o reduce significativamente el tratamiento inconsistente que, de otro modo, surgiría de la medición de los activos o pasivos o el reconocimiento de las ganancias o pérdidas que ellos generan sobre una base diferente; o
- Los activos y pasivos son parte de un grupo de activos financieros, pasivos financieros o ambos; los cuales son gestionados y evaluados en base al rendimiento sobre su valor razonable, de acuerdo con una gestión de riesgo documentada o a una estrategia de inversión; o
- Los instrumentos financieros contienen uno o más derivados incorporados, los cuales modifican significativamente los flujos de caja que de otra manera podrían ser requeridos por el contrato.

### *Préstamos y cuentas por cobrar -*

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición, y las comisiones o los costos que son parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce en el estado separado de resultados como ingreso o gasto financiero. Las pérdidas originadas por el deterioro del valor se reconocen en el estado separado de resultados como gasto financiero.

### *Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento -*

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, la Compañía mide las inversiones mantenidas hasta su vencimiento al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce en el estado separado de resultados como ingreso o gasto financiero. Las pérdidas que resulten de un deterioro del valor se reconocen en el estado separado de resultados como costo financiero.

Al 31 de diciembre de 2014, de 2013 y al 1 de enero de 2013, la Compañía no mantiene inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### *Inversiones disponibles para la venta -*

Los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta son aquellos que no son clasificados ni como mantenidos para negociación ni como a valor razonable con efecto en resultados. Los instrumentos de deuda clasificados en esta categoría son aquellos instrumentos con la intención de mantenerlos por un periodo de tiempo indeterminado y que pueden ser vendidos en respuesta a necesidades de liquidez o de cambios en las condiciones de mercado. Después del reconocimiento inicial, las inversiones disponibles para la venta se miden a su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como otros resultados como parte de la reserva de inversiones disponibles para la venta neta de su correspondiente impuesto a las ganancias hasta que la inversión es vendida, en el cual la ganancia o pérdida acumulada es reconocida en el estado separado de resultados integrales. Asimismo, si se determina un deterioro, el monto determinado es reconocido en el estado separado de resultados y retirado de la reserva de inversiones disponibles para la venta.

La Compañía puede optar por reclasificar estos activos financieros, pero solamente en circunstancias excepcionales. La reclasificación a la categoría préstamos y cuentas por cobrar está permitida cuando los activos financieros reúnen las condiciones y cumplen con la definición de préstamos y cuentas por cobrar, y la Compañía tiene la intención manifiesta y la capacidad de mantener estos activos en un futuro previsible o hasta su vencimiento. La reclasificación a la categoría "Mantenidas hasta su vencimiento" está permitida solamente cuando la entidad tiene la capacidad y la intención manifiesta de mantener el activo financiero hasta su vencimiento.

Cuando se reclasifica un activo financiero fuera de la categoría "Disponibles para la venta", cualquier ganancia o pérdida previa relacionada con ese activo que se haya reconocido en el patrimonio neto, se amortiza en los resultados integrales a lo largo de la vida residual de la inversión, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Cualquier diferencia entre el nuevo costo amortizado y los flujos de efectivo esperados, también se amortiza a lo largo de la vida residual del activo, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Si posteriormente se determina que el activo registra un deterioro de su valor, el importe registrado en el patrimonio se reconoce en el estado separado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2014, de 2013 y al 1 de enero de 2013 la Compañía mantiene inversiones disponibles para la venta por US\$749,521,000, US\$152,225,000 y US\$60,400 respectivamente, ver nota 7.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### Baja en cuentas -

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) 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 hayan 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.

Cuando se hayan transferido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya celebrado un acuerdo de transferencia, pero no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni se haya transferido el control sobre el mismo, ese activo se continuará reconociendo en la medida que la Compañía siga comprometido con el activo.

En este último caso, la Compañía también reconocerá el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se medirán de manera que reflejen los derechos y obligaciones que la Compañía haya retenido.

### Deterioro del valor de los activos financieros -

La Compañía evalúa cada fin de año si existe un indicador de que un activo podría estar deteriorado. La Compañía prepara un estimado del importe recuperable del activo cuando existe un indicio de deterioro, o cuando se requiere efectuar la prueba anual de deterioro para un activo. El importe recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable de la unidad generadora de efectivo menos los costos de vender y su valor de uso, y es determinado para un activo individual, a menos que el activo no genere flujos de efectivo de manera independiente. Cuando el importe en libros de un activo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a su valor recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado separado de resultados.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía efectúa una evaluación en cada fecha del estado separado de situación financiera para determinar si hay un indicio de que las pérdidas por deterioro previamente reconocidas ya no existen más o podrían haber disminuido. Si existe tal indicio, el importe recuperable es estimado. Las pérdidas por deterioro previamente reconocidas son reversadas sólo si se ha producido un cambio en los estimados usados para determinar el importe recuperable del activo desde la fecha en que se reconoció por última vez la pérdida por deterioro. Si este es el caso, el valor en libros del activo es aumentado a su importe recuperable.

### *Activos financieros contabilizados al costo amortizado -*

Para los activos financieros contabilizados al costo amortizado, la Compañía primero evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro del valor, de manera individual para los activos financieros que son individualmente significativos, o de manera colectiva para los activos financieros que no son individualmente significativos. Si la Compañía determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su importancia, incluye a ese activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares, y los evalúa de manera colectiva para determinar si existe deterioro de su valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro de su valor, y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no son incluidos en la evaluación de deterioro del valor de manera colectiva.

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

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de provisión y el importe de la pérdida se reconoce en el estado separado de resultados integrales. Los intereses ganados se siguen devengando sobre el importe en libros reducido del activo, utilizando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los intereses ganados se registran como ingreso financiero en el estado separado de resultados integrales. Los préstamos y la provisión correspondiente se dan de baja cuando no existen expectativas realistas de un recupero futuro y todas las garantías que sobre ellos pudieran existir se efectivizaron o transfirieron a la Compañía. Si en un ejercicio posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de haberse reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita como costo financiero en el estado separado de resultados integrales.

(b) Pasivos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

Los pasivos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con efecto 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 se mantienen al costo amortizado, que incluye los costos de transacción directamente atribuibles. Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales, a empresas relacionadas y otras cuentas por pagar.

Medición posterior -

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación de la siguiente manera:

*Pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados -*

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

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos en un futuro cercano. Las ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado separado de resultados.

La Compañía no mantiene ningún pasivo financiero al valor razonable con efecto en resultados al 31 de diciembre de 2014, de 2013 y al 1 de enero de 2013.

*Préstamos y cuentas por pagar -*

Después del reconocimiento inicial, los préstamos y cuentas por pagar se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado separado de resultados cuando los pasivos se dan de baja, como así también a través del proceso de amortización de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

interés efectiva se reconoce como ingresos o gastos financieros en el estado separado de resultados.

### Baja en cuentas -

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

### (c) Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros son objetos de compensación y se presenta en el estado separado de situación financiera, solamente si existe entre ese momento un derecho legalmente exigible de compensar los importes reconocidos y existe la intención de liquidarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

### (d) Valor razonable de los instrumentos financieros -

La Compañía mide algunos de sus instrumentos financieros tales como Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados, inversiones disponibles para la venta e instrumentos financieros derivados, 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.

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

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

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

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- 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. 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.

(e) Instrumentos financieros derivados -

Los instrumentos financieros derivados, de acuerdo con las reglas de la NIC 39, se clasifican en negociables y de cobertura. Los aspectos más relevantes de cada categoría se describen a continuación:

Negociables -

Los instrumentos financieros derivados de negociación son inicialmente reconocidos en el estado separado de situación financiera a su costo y posteriormente son llevados a su valor razonable. Los valores razonables son obtenidos sobre la base de los tipos de cambio y las tasas de interés de mercado. Las ganancias y pérdidas por los cambios en el valor razonable son registradas en los resultados del ejercicio.

Cobertura -

La contabilidad de cobertura, según la NIC 39, se aplica con el objeto de gestionar riesgos particulares para las transacciones que cumplen con los criterios específicos para ello. Los instrumentos financieros derivados de cobertura son inicialmente reconocidos a su valor razonable a la fecha de inicio del contrato y posteriormente son llevados a su valor razonable a la fecha de los estados financieros separados. Cualquier ganancia o pérdida proveniente de los cambios en el valor razonable de los derivados son registradas directamente en el resultado del ejercicio, excepto por la porción eficaz de las coberturas de flujos de efectivo, las cuales son reconocidas como otros resultados integrales.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Para propósitos de la contabilidad de cobertura, las coberturas están clasificadas como:

- Cobertura del valor razonable: es una cobertura de la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme no reconocidos, o bien de una porción identificada de dichos activos, pasivos o compromisos en firme, que puede atribuirse a un riesgo en particular y puede afectar al resultado del periodo;
- Cobertura del flujo de efectivo: es una cobertura de la exposición a la variación de los flujos de efectivo que (i) se atribuye a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido (como la totalidad o algunos de los pagos futuros de interés de una deuda a interés variable), o a una transacción prevista altamente probable, y que (ii) puede afectar al resultado del periodo.

En el inicio de una relación de cobertura, la Compañía designa y documenta formalmente la relación de la cobertura para la cual desea aplicar la contabilidad de cobertura y del objetivo y la estrategia de gestión de los riesgos para efectuar la cobertura. La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, de la partida cubierta o transacción, la naturaleza del riesgo que es cubierto y cómo la entidad determinará la eficacia del instrumento de cobertura para compensar la exposición a los cambios en el valor razonable de la partida cubierta o a los cambios en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto. Se espera que tales coberturas sean altamente eficaces en la consecución de la compensación de los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto y se determinan sobre un contexto de empresa en marcha y que realmente han sido altamente eficaces a través de los períodos de información financiera para los cuales fueron designados.

La Compañía en el año 2013, reevaluó su estrategia de cobertura para cubrir el riesgo cambiario y documentó de manera formal, el cambio de su estrategia, al pasar de una cobertura de flujo de efectivo a cobertura de valor razonable. La Gerencia estima que esta estrategia es adecuada para cubrir o reducir su riesgo cambiario. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha registrado una ganancia por instrumento financiero derivado ascendente a US\$3,708,000 (ganancia por instrumento financiero derivado ascendente a US\$15,236,000 al 31 de diciembre de 2013), el cual es presentado en el estado separado de resultado.

Las coberturas que cumplen con el estricto criterio para la contabilización de coberturas, son contabilizadas de la siguiente manera:



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### Coberturas del valor razonable -

Los cambios en el valor razonable de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto se ajusta al valor en libros de la partida cubierta y se reconoce como resultado del ejercicio.

Para las coberturas de valor razonable relacionadas a las partidas llevadas al costo amortizado, el ajuste al valor en libros es amortizado contra los resultados del ejercicio de acuerdo a los vencimientos de las partidas cubiertas. La amortización podrá comenzar tan pronto como se realice el ajuste y deberá comenzar no después de que la partida cubierta deja de ser ajustada según cambios en su valor razonable atribuible al riesgo que es cubierto.

Si la partida cubierta deja de ser reconocida como tal, el valor razonable no amortizado se reconoce inmediatamente como resultado del ejercicio.

Cuando un compromiso en firme no reconocido se designa como partida cubierta, el cambio acumulativo subsecuente en el valor razonable del mismo, que sea atribuible al riesgo cubierto, se reconoce como un activo o pasivo con la correspondiente pérdida o ganancia reconocida como resultado del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2013 y al 1 de enero de 2013, la Compañía mantenía contratos de cobertura de valor razonable. Ver nota 9C.

### Cobertura de flujos de efectivo -

La porción eficaz de la pérdida o ganancia en el instrumento de cobertura, se reconoce como otro resultado integral, mientras que cualquier porción ineficaz se reconoce inmediatamente en el resultado del ejercicio.

Los importes reconocidos como otro resultado integral se transfieren al estado separado de resultados cuando la transacción cubierta prevista afecte el resultado del ejercicio, por ejemplo cuando el ingreso o gasto financiero es reconocido o cuando ocurre la venta prevista. En los casos en que la partida cubierta es el costo de un activo no financiero o un pasivo no financiero, los importes reconocidos en el patrimonio neto se transfieren al costo inicial del activo o del pasivo no financiero.

Si se espera que la transacción prevista o el compromiso en firme no ocurra, la pérdida o ganancia acumulada reconocida previamente en el patrimonio neto se transfieren a los resultados del ejercicio. Si el instrumento de cobertura expira o se vende, es resuelto o ejercido sin reemplazo o refinanciación, o si su designación como de cobertura revoca, cualquier pérdida o ganancia acumulada reconocida previamente en el patrimonio neto permanece en el patrimonio neto hasta que la transacción prevista o compromiso en firme ocurra.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 3.3.2 Transacciones en moneda extranjera -

Las partidas incluidas en los estados financieros separados de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad, es decir, su moneda funcional. La Gerencia de la Compañía considera a los dólares estadounidenses como su moneda funcional y de presentación, debido a que refleja la naturaleza de los eventos económicos y las circunstancias relevantes para la Compañía.

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

### 3.3.3 Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalente de efectivo presentado en el estado separado de situación financiera comprende los saldos en caja, cuentas corrientes y los depósitos con vencimiento original de tres meses o menos, los cuales corresponden a los saldos utilizados para propósitos de preparación del estado separado de flujos de efectivo.

### 3.3.4 Inversiones en subsidiarias y asociadas -

Las subsidiarias son entidades sobre las que la Compañía posee control de sus operaciones y políticas financieras, y en las que generalmente posee más del 50 por ciento de derecho a voto.

Las inversiones en subsidiarias y asociadas se reconocen inicialmente al costo, y su medición posterior es a través de los cambios en la participación de la Compañía en los resultados de las subsidiarias y asociadas. Cualquier cambio en los otros resultados integrales de las subsidiarias y asociadas se presenta como parte del otro resultado integral de la Compañía. El estado separado de resultados refleja la participación de la Compañía en los resultados de las operaciones de las subsidiarias. Las ganancias y pérdidas resultantes de las transacciones comunes, son eliminadas en proporción a la participación mantenida en las subsidiarias y asociadas.

Después de la aplicación del método de participación patrimonial, la Compañía determina si es necesario reconocer una pérdida adicional por deterioro de las inversiones en subsidiarias y asociadas. La Compañía determina en cada fecha del estado de situación financiera si hay una evidencia objetiva de que la inversión en subsidiarias y asociadas ha perdido valor. Si fuera el caso, la Compañía calcula el importe del deterioro como la

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

diferencia entre el valor razonable de la inversión en la subsidiaria y asociadas y el costo de adquisición y se reconoce la pérdida en el estado separado de resultados.

### 3.3.5 Deterioro de activos no financieros -

A cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe algún indicio de que un activo pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe tal indicio, o cuando una prueba anual de deterioro del valor para un activo es requerida, la Compañía estima el importe recuperable de ese activo. El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, y su valor en uso, y se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo que sean sustancialmente independientes de los de otros activos o grupos de activos.

Cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y su valor se reduce a su importe recuperable. Al evaluar el valor en uso de un activo, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleja 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 hubiere. 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.

Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes a las operaciones continuas incluido el deterioro del valor de los inventarios, se reconocen en el estado separado de resultados integrales en aquellas categorías de gastos que correspondan con la función del activo deteriorado.

Para los activos en general, a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, se efectúa una evaluación sobre si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o hayan disminuido. Si existiese tal indicio, la Compañía efectúa una estimación del importe recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en los supuestos utilizados para determinar el importe recuperable del activo desde la última vez en que se reconoció una pérdida por deterioro del valor de ese activo. La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo no exceda su monto recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para ese activo en ejercicios anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado separado de resultados integrales.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 3.3.6 Impuesto a las ganancias -

#### *Impuesto a las ganancias corriente -*

Los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias corriente se miden por los importes que se espera recuperar de, o pagar a, la autoridad fiscal. Las tasas impositivas y la normativa fiscal utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, correspondientes al Perú, país en el que la Compañía opera y genera utilidades sujetas al impuesto. El impuesto a las ganancias corriente que se relaciona con partidas que se reconocen directamente en el patrimonio, también se reconoce en el patrimonio y no en el estado separado de resultados. La Gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas fiscales aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando fuera apropiado.

#### *Impuesto a las ganancias diferido -*

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

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporales imponibles, salvo las diferencias temporales imponibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, cuando la oportunidad de su reversión se pueda controlar, y sea probable que las mismas no se reverseen en el futuro cercano.

Los activos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporales deducibles, y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables no utilizadas, en la medida en que sea probable la existencia de ganancias imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias temporales deducibles, y/o se puedan utilizar dichos créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables, salvo las diferencias temporales deducibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, donde los activos por impuesto diferido se reconocen solamente en la medida en que sea probable que las diferencias temporales deducibles se reviertan en un futuro cercano, y que existan ganancias imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias.

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto diferido no reconocidos con anterioridad.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el ejercicio en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, en base a las tasas impositivas y normas fiscales que fueron aprobadas a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a esa fecha. Ver nota 10.

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

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

### *Impuesto sobre las ventas -*

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas (ej. impuesto general a las ventas), salvo:

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

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

### 3.3.7 Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que sea necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y se puede hacer una estimación fiable del monto de la obligación. Cuando la Compañía espera que las provisiones sean reembolsadas en todo o en parte, por ejemplo bajo un contrato de seguro, el reembolso se reconoce como un activo separado pero únicamente cuando este reembolso es virtualmente cierto. El gasto relacionado con cualquier provisión se presenta en el estado separado de resultados integrales 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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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.

### 3.3.8 Contingencias -

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros separados, éstos se divulgan en notas a los estados financieros separados a menos que la posibilidad que se desembolse un flujo económico sea remota.

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.

### 3.3.9 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos de la Compañía se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Se considera que el monto de los ingresos no puede ser medido confiablemente hasta que todas las contingencias relacionadas con el servicio hayan sido resueltas.

#### - Ingreso por inversión -

El ingreso por inversión se reconoce en el estado separado de resultados a medida que se devenga y en el caso del bajo precio de las inversiones en bonos el ingreso se calcula usando el método de la tasa de interés efectiva, el cual incluye los intereses por la aplicación de la tasa de interés nominal (tasa del cupón) como la amortización de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento del instrumento (sobre precio o bajo precio).

#### - La valorización de las cuotas de los fondos mutuos se realiza al valor de mercado a la fecha de los estados financieros.

#### - Ingresos por intereses -

Los intereses se reconocen en proporción al tiempo transcurrido, de forma que refleje el rendimiento efectivo del activo.

### 3.3.10 Reconocimiento de costos y gastos -

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

Los estimados más significativos considerados por la Gerencia en relación con los estados financieros separados se refieren básicamente al deterioro de las inversiones financiera (ver nota 3.3.1) y en subsidiarias y asociadas (ver nota 3.3.4)

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

### 4. Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera emitidas pero aún no son efectivas a la fecha de los estados financieros separados-

A continuación se enumeran las normas e interpretaciones emitidas pero que no se encuentran en vigencia a la fecha de emisión de los presentes estados financieros. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas, según corresponda, cuando entren en vigencia, o cuando lo disponga su Principal.

- NIC 19 "Beneficios a los empleados", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2014.
- Mejoras a las NIIF - ciclo 2010-2012, éstas mejoras comprenden las modificaciones a la NIIF 2 "Pagos basados en acciones", NIIF 3 "Combinaciones de negocios", NIIF 8 "Segmentos de operación", NIC 16 "Propiedades, planta y equipo", NIC 38 "Activos intangibles" y NIC 24 "Información a revelar sobre partes relacionadas", las cuales son efectivas para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2014.
- Mejoras a las NIIF - ciclo 2011-2013, éstas mejoras comprenden las modificaciones a la NIIF 2 "Pagos basados en acciones", NIIF 3 "Combinaciones de negocios", NIIF 13 "Medición del valor razonable", NIC 40 "Propiedades de inversión", las cuales son efectivas para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2014.
- NIIF 14 "Cuentas de diferimientos de actividades reguladas", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIIF 11 "Acuerdos conjuntos", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIC 16 "Propiedades, planta y equipo" y NIC 38 "Activos intangibles", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIC 16 "Propiedades, planta y equipo" y NIC 41 "Agricultura", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIC 27 "Estados Financieros Separados", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016. Ver nota 3.2

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- NIIF 15 "Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2017.
- NIIF 9 "Instrumentos financieros", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018.

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

### 5. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero de 2013 US\$(000)
	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	
Caja	32	1	2
Cuentas corrientes bancarias (b)	10,798	30,153	13,815
Depósitos a plazo (c)	159,720	352,652	160,712
	<u>170,550</u>	<u>382,806</u>	<u>174,529</u>

(b) Las cuentas corrientes bancarias están denominadas en nuevos soles y dólares estadounidenses, se encuentran depositadas en bancos locales de reconocido prestigio, son de libre disponibilidad y no generan intereses.

(c) Los depósitos a plazo estuvieron denominados en nuevos soles y en dólares estadounidenses, generaron intereses a tasas de mercado y tuvieron vencimientos menores a 90 días y se mantuvieron en instituciones financieras locales y del exterior de reconocido prestigio.

### 6. Activos financieros corrientes

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

	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero de 2013 US\$(000)
	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	
A valor razonable con efecto en resultados			
Acciones (b)	7,924	9,999	7,223
Fondos mutuos (c)	-	-	11,853
Total	<u>7,924</u>	<u>9,999</u>	<u>19,076</u>
Depósitos a plazo (d)	-	255,067	277,737

(b) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde a 833,758 acciones del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. de España (810,967 acciones al 31 de diciembre de 2013 y 758,886 acciones al 1 de enero de 2013), los cuales se encuentran medidos a su valor de cotización bursátil.



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

En el año 2014 estas acciones generó una pérdida por cambio en el valor razonable de US\$ 2,075,000 (ganancia de US\$ 2,776,000 en el 2013)

- (c) Correspondía a la suscripción de fondos mutuos en el BBVA Asset Managment Continental S.A. los cuales fueron rescatados en enero de 2013.
- (d) Al 31 de diciembre de 2013 y al 1 de enero de 2013 corresponden a los depósitos a plazo con vencimiento mayor a 90 días a una tasa de interés entre el 0.10 y 3.50 por ciento anual, los cuales han devengado un interés en el año 2013 de US\$1,308,000.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

7. Inversiones disponibles para la venta

(a) A continuación se presenta la composición del rubro a la fecha del estado separado de situación financiera:

	Al 31 de diciembre de 2014				Al 31 de diciembre de 2013				Al 1 de enero de 2013			
	Resultados no realizados, neto			Valor razonable US\$(000)	Resultados no realizados, neto			Valor razonable US\$(000)	Resultados no realizados, neto			Valor razonable US\$(000)
	Costo US\$(000)	Ganancias US\$(000)	Pérdidas US\$(000)		Costo US\$(000)	Ganancias US\$(000)	Pérdidas US\$(000)		Costo US\$(000)	Ganancias US\$(000)	Pérdidas US\$(000)	
<b>Acciones</b>												
Acciones cotizadas en bolsa (c)	1,664	10,995	(251)	12,408	1,664	10,029	-	11,693	1,664	10,579	-	12,243
	<u>1,664</u>	<u>10,995</u>	<u>(251)</u>	<u>12,408</u>	<u>1,664</u>	<u>10,029</u>	<u>-</u>	<u>11,693</u>	<u>1,664</u>	<u>10,579</u>	<u>-</u>	<u>12,243</u>
<b>Fondos Mutuos</b>												
Fondos mutuos (d)	403,572	-	(3,829)	399,743	3,492	-	(196)	3,296	3,492	17	-	3,509
	<u>403,572</u>	<u>-</u>	<u>(3,829)</u>	<u>399,743</u>	<u>3,492</u>	<u>-</u>	<u>(196)</u>	<u>3,296</u>	<u>3,492</u>	<u>17</u>	<u>-</u>	<u>3,509</u>
<b>Bonos</b>												
Bonos corporativos (e)	4,450	44	(30)	4,464	5,498	-	(142)	5,356	6,949	-	(104)	6,845
Bonos exterior (f)	202,218	161	(594)	201,785	2,525	-	(110)	2,415	24,208	-	(369)	23,839
Bonos del Gobierno Peruano	-	-	-	-	-	-	-	-	14,458	-	(494)	13,964
	<u>206,668</u>	<u>205</u>	<u>(624)</u>	<u>206,249</u>	<u>8,023</u>	<u>-</u>	<u>(252)</u>	<u>7,771</u>	<u>45,615</u>	<u>-</u>	<u>(967)</u>	<u>44,648</u>
<b>Certificado de depósito (g)</b>												
	131,049	137	(65)	131,121	129,465	-	-	129,465	-	-	-	-
	<u>742,953</u>	<u>11,337</u>	<u>(4,769)</u>	<u>749,521</u>	<u>142,644</u>	<u>10,029</u>	<u>(448)</u>	<u>152,225</u>	<u>50,771</u>	<u>10,596</u>	<u>(967)</u>	<u>60,400</u>
<b>Porción corriente</b>				<u>144,101</u>				<u>129,465</u>				<u>-</u>
<b>Porción no corriente</b>				<u>605,420</u>				<u>22,760</u>				<u>60,400</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) A continuación se presenta el movimiento del rubro a la fecha del estado separado de situación financiera:

	Acciones US\$(000)	Bonos US\$(000)	Fondos mutuos US\$(000)	Certificado de depósitos US\$(000)	Total US\$(000)
<b>Saldo al 1 de enero de 2014</b>	11,693	7,771	3,296	129,465	152,225
Compras	-	198,553	400,000	130,000	728,553
Ventas y liquidaciones por vencimientos	-	(1540)	-	(129,455)	(130,995)
Ganancia (pérdida) por cambios en el valor razonable	1,544	(429)	(3,553)	72	(2,366)
Intereses devengados netos de cobros	-	1,894	-	1,039	2,933
Pérdida por diferencia en cambio	(829)	-	-	-	(829)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<u>12,408</u>	<u>206,249</u>	<u>399,743</u>	<u>131,121</u>	<u>749,521</u>
	Acciones US\$(000)	Bonos US\$(000)	Fondos mutuos US\$(000)	Certificado de depósitos US\$(000)	Total US\$(000)
<b>Saldo al 1 de enero de 2013</b>	12,243	44,648	3,509	-	60,400
Compras	-	85,989	-	129,465	215,454
Ventas	-	(104,665)	-	-	(104,665)
liquidaciones por vencimientos	-	(19,081)	-	-	(19,081)
Ganancia (pérdida) por cambios en el valor razonable	573	779	(213)	-	1,139
Intereses devengados netos de cobros	-	101	-	-	101
Pérdida por diferencia en cambio	(1,123)	-	-	-	(1,123)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<u>11,693</u>	<u>7,771</u>	<u>3,296</u>	<u>129,465</u>	<u>152,225</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) Comprenden los instrumentos de patrimonio de empresas corporativas y financieras del mercado local denominados en nuevos soles, los cuales se encuentran diversificados en las siguientes industrias:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	Al 1 de enero de 2013 US\$(000)
Sector Inmobiliario	12,398	11,683	12,234
Sector Telecomunicaciones	<u>10</u>	<u>10</u>	<u>9</u>
	<u>12,408</u>	<u>11,693</u>	<u>12,243</u>

- (d) Durante el año 2014, la Compañía adquirió fondos mutuos del exterior por US\$400,000,000. Las inversiones en fondos mutuos han generado una pérdida no realizada neta aproximada de US\$3,829,000 en el año 2014, (pérdida no realizada neta de US\$196,000 al 31 de diciembre de 2013 y ganancia no realizada neta aproximada de US\$17,000 al 1 de enero de 2013).
- (e) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponden a bonos corporativos y de instituciones financieras emitidos por empresas del mercado local, los cuales devengan una tasa de interés entre 3.09 y 4.69 por ciento anual en nuevos soles y 2.85 por ciento en dólares estadounidenses, respectivamente. Dichos bonos tiene vencimientos entre el 2015 y 2019. Al 1º de enero de 2013, corresponden a bonos que devengan a una tasa de interés promedio de 5.20 por ciento anual, con vencimiento entre el 2015 y 2020.
- (f) Los bonos del exterior adquiridos en el mercado norteamericano, provienen principalmente de emisores de entidades financieras y corporativas de Estados Unidos, Alemania, Australia, Brasil, Canadá, Dinamarca, España, Francia, Hong Kong, Japón y México aproximadamente por US\$190 millones. En el año 2014 y 2013, la Compañía vendió bonos por US\$1,541,000 y US\$35,533, respectivamente, los cuales están siendo reconocidos en el rubro de "Venta de inversiones financieras" del estado separado de resultados.
- (g) Corresponde a certificados de depósito adquiridos en el mercado norteamericano estructurados por emisores colombianos denominados en dólares y devengan tasas de interés entre 1.45 y 1.75 por ciento con vencimiento en el 2015. En el año 2013, correspondió a dos certificados de depósito estructurados en Colombia y México, denominados en dólares y pesos mexicanos, respectivamente, que devengaron tasas de interés entre 1.13 y 3.28 por ciento los cuales fueron liquidados a su vencimiento en febrero y agosto de 2013, respectivamente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

8. Inversiones en subsidiarias y asociadas

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

Subsidiarias	Actividad	Tipo de Acción	Número de acciones		Porcentaje de participación directa en el patrimonio neto		Porcentaje de participación efectiva en el patrimonio neto		Valor en libros		
			2014	2013	2014	2013	2014	2013	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero de 2013
					%	%	%	%	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	US\$(000)
Minsur S.A.	Minería	Comunes	19,220,005	19,220,005	100.00	100.00	68.77	68.77	1,099,457	1,124,113	1,112,766
		Inversión	60,669,761	60,669,761	6.31	6.31					
Tecnológica de Alimentos S.A.	Pesquería	Comunes	987,635	987,635	100.00	100.00	99.47	99.47	525,831	565,886	577,734
Inversiones Nacionales de Turismo S.A.	Hotelería	Comunes	77,464,564	77,464,764	96.03	96.03	96.03	96.03	259,230	276,287	305,552
Rímac Seguros y Reaseguros	Seguros y reaseguros	Comunes	609,242,218	488,101,317	68.61	61.01	78.58	70.99	340,860	265,272	275,374
Corporación Peruana de Productos Químicos S.A.	Fabricación de pinturas y productos químicos	Comunes	319,446,692	319,446,692	98.79	98.79	98.69	98.69	153,229	169,449	208,385
		Inversión	4,715,262	4,715,262	92.43	92.43					
Agrícola Hoja Redonda S.A.	Agrícola	Comunes	1,759,050	1,556,858	100.00	100.00	100.00	100.00	95,604	85,539	65,632
Exsa S.A.	Fabricación de explosivos	Comunes	92,455,500	104,971,699	80.80	80.80	81.59	81.59	74,858	79,203	70,754
		Inversión	25,419,325	25,419,325	44.43	44.43					
Administración de Empresas S.A.	Servicios administrativos y de contrata minera	Comunes	40,499,999	40,499,999	99.99	99.99	99.99	99.99	18,116	16,119	14,569
Holding Nitratos S.A. (i)	Fabricación y comercialización de amoníaco y nitrato de amonio	Comunes	38,250	38,250	51.00	51.00	51.00	51.00	469	6,449	7,528
Centria Servicios Administrativos S.A.	Servicios de administración	Comunes	27,999	27,999	99.99	99.99	99.99	99.99	3,015	7,900	9,361
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	Inversión inmobiliaria	Comunes	28,350,299	28,350,299	91.31	91.31	90.21	90.21	92,302	83,822	85,440
		Inversión	11,684,438	11,684,438	75.26	75.26	-	-	-	-	-
Bodega Viñas de Oro S.A.	Fabricación de bebidas alcohólicas	Comunes	12,529,854	12,529,859	99.99	99.99	99.99	99.99	2,866	3,157	3,467
Funsur S.A.	Fundición de estaño	Comunes	205,320	205,320	93.33	93.33	93.33	93.33	785	912	1,144
Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C.	Servicios aeronáuticos	Comunes	10,737,089	31,913,679	31.47	31.47	84.90	84.89	7,280	27,880	29,970
Estratégica S.A.C.	Servicios gerenciales	Comunes	2,549	2,549	99.96	99.96	99.96	99.96	2,435	2,122	2,297
Cúbica - Gestora Inmobiliaria S.A.C.	Gestión inmobiliaria	Comunes	909	909	99.89	99.89	99.89	99.89	1,462	1,414	1,253
Constructora Aesa S.A.	Construcción	Comunes	7,499	7,499	99.99	99.99	99.99	99.99	(1,349)	5,197	5,933
Urbanova Inmobiliaria S.A.C.	Gestión inmobiliaria	Comunes	2,550,000	2,550,000	99.61	99.61	99.61	99.61	2,110	1,725	1,000
Holding Vencedor S.A.C.	Gestión inmobiliaria	Comunes	60,953,509	60,953,509	98.79	98.79	98.73	98.73	25,603	24,570	-
		Inversión	899,712	899,712	92.23	92.23	-	-	-	-	-
Inmuebles Limatambo S.A	Inversión inmobiliaria	Comunes	287,060,027	184,385,027	67.31	56.94	67.31	67.31	258,269	250,902	250,677
Inversiones San Borja S.A.	Inversión inmobiliaria	Comunes	170,983,793	159,883,793	84.51	83.61	84.51	84.51	108,106	98,218	138,384
Urbanizadora Jardín S.A.	Inversión inmobiliaria	Comunes	131,141,885	131,141,885	75.76	67.40	75.76	75.76	169,298	169,221	209,901
									<u>3,239,836</u>	<u>3,265,357</u>	<u>3,377,121</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Actividad	Tipo de Acción	Número de acciones		Porcentaje de participación directa en el patrimonio neto		Porcentaje de participación efectiva en el patrimonio neto		Valor en libros			
			2014	2013	2014 %	2013 %	2014 %	2013 %	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	Al 1 de enero de 2013 US\$(000)	
<b>Asociadas</b>												
	Holding Continental S.A.	Inversión en valores	Comunes	1,876,126,322	1,876,126,322	50.00	50.00	50.00	50.00	927,823	814,278	736,144
	Compañía Minera Raura S.A.	Minería	Comunes	20,864,334	20,864,334	37.67	37.67	37.67	37.67	7,905	12,785	18,592
			Inversión	12,142,758	12,142,758	43.85	43.85	-	-	-	-	-
										<u>935,728</u>	<u>827,063</u>	<u>754,736</u>
	Sub-total									4,175,564	4,092,420	4,131,857
	Menos:											
	Provisión por deterioro(i)									(469)	-	-
										<u>4,175,095</u>	<u>4,092,420</u>	<u>4,131,857</u>

(i) Corresponde a un proyecto de la Compañía el cual fue desestimado en el año 2014 reconociéndose la pérdida de valor de dicha inversión en función a los estados financieros de dicha compañía de acuerdo a la política contable 3.3.4

(b) La participación patrimonial reconocida por estas inversiones en el estado separado de resultados integrales por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 es como sigue:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Segmentos</b>		
Minería	49,086	120,293
Seguros y salud	65,776	147,686
Pesca	9,738	48,815
Hotelería y turismo	322	(2,578)
Industrial	25,194	34,386
Agroindustrial	2,759	6,280
Servicios	(6,493)	2,146
Inmobiliaria	69,037	24,913
	<u>215,419</u>	<u>381,941</u>
<b>Asociadas</b>		
Holding Continental S.A.	218,700	316,068
Compañía Minera Raura S.A.	(4,880)	(5,829)
	<u>429,239</u>	<u>692,180</u>
Participación en los resultados de subsidiarias y asociadas		

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(c) A continuación se presenta el movimiento de este rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	Al 1 de enero de 2013 US\$(000)
<b>Saldos iniciales</b>	4,092,421	4,131,857	2,787,235
Aportes en la inversión de subsidiarias (i)	64,215	70,220	243,603
Compras (ii)	34,895	38,965	10,466
Incremento por fusión RBCF Inversiones S.A.	-	-	741,522
Dividendos recibidos	(262,107)	(418,841)	-
Provisión por deterioro de inversiones	(469)	-	-
Reducción de capital de subsidiarias (iii)	(7,533)	-	-
Participación en los resultados de subsidiarias neto de fusión	429,239	692,180	102,189
Ganancia no realizada de subsidiarias neto de fusión	9,970	(162,167)	113,438
Otros resultados integrales	1,200	-	-
Resultado por traslación subsidiarias neto de fusión	(186,736)	(259,794)	133,404
<b>Saldos finales</b>	<u>4,175,095</u>	<u>4,092,420</u>	<u>4,131,857</u>

(i) A continuación se presenta los aportes de capital efectuados a empresas subsidiarias y asociadas:

Empresa	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	Al 1 de enero de 2013 US\$(000)
Inmuebles Limatambo S.A.	37,000	35,000	33,370
Inversiones San Borja S.A.	4,000	17,100	37,078
Agrícola Hoja Redonda S.A.	7,215	13,620	-
Urbanizadora Jardín S.A.	16,000	4,500	25,955
Corporación Peruana de Productos Químicos S.A.	-	-	103,000
Exsa. S.A.	-	-	19,316
Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C.	-	-	11,000
Inversiones Cordillera del Sur Ltda.	-	-	10,000
Holding Nitratos S.A.	-	-	1,767
Centria Servicios Administrativos S.A.	-	-	1,120
Urbanova Inmobiliaria S.A.C.	-	-	997
<b>Total</b>	<u>64,215</u>	<u>70,220</u>	<u>243,603</u>

(ii) En noviembre de 2013, la Compañía adquirió de Great Yellowstone Corp. 64,124,809 acciones de capital de Rímac Seguros y Reaseguros, incrementando de esta manera su participación en el capital de la misma, de 53.00 a 61.01 por ciento por un importe ascendente a US\$38,965,000. Asimismo en julio de 2013, Rímac Seguros y Reaseguros decidió otorgar dividendos en acciones, por 63,596,479.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (iii) Durante el año 2014, la subsidiaria Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C., a través de su Junta General de Accionistas de fecha 14 de febrero de 2014, aprobó la reducción de capital social por un importe total de US\$23,936,267, los cuales fueron entregados a los accionistas en proporción a su porcentaje de participación en el capital. La reducción de capital no varío el porcentaje de participación de los accionistas de la Compañía.
- (d) Al 31 de diciembre de 2014, de 2013 y al 1 de enero de 2013, los dividendos recibidos de sus subsidiarias y asociadas son como sigue:

	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero de 2013 US\$(000)
	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	
<b>Dividendos locales</b>			
Holding Continental S.A.	107,119	235,339	129,474
Minsur S.A.	34,595	33,992	103,179
Tecnológica de Alimentos S.A.	49,739	49,739	49,739
Rímac Seguros y Reaseguros	3,974	16,601	20,422
Compañía Minera Raura S.A.	-	-	7,189
Constructora Aesa S.A.	-	946	-
Corporación Peruana de Productos Químicos S.A.	27,028	10,203	-
Exsa S.A.	3,777	1,984	-
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	-	2,394	-
Urbanizadora Jardín S,A,	13,142	24,370	-
Urbanizadora Santa Marina S.A.	-	311	-
Inmuebles Limatambo S.A.	8,186	9,701	-
Inversiones San Borja	14,046	32,983	-
Inversiones Centenario S.A.	384	350	300
Administración de Empresas S.A.	501	278	204
	<u>262,491</u>	<u>419,191</u>	<u>310,507</u>
<b>Dividendos del exterior</b>			
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	73	191	159
<b>Total</b>	<u>262,564</u>	<u>419,382</u>	<u>310,666</u>

- (e) La participación no controladora en las subsidiarias de la Compañía asciende a US\$1,117 millones, US\$1,160 millones y US\$1,241 millones al 31 de diciembre de 2014, de 2013 y al 1 de enero de 2013, respectivamente.



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 9. Otras cuentas por cobrar y por pagar

(a) A continuación se presenta la composición del rubro otras cuentas por cobrar:

	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero de 2013 US\$(000)
	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	
Instrumentos de cobertura (i)	-	4,155	-
Intereses por cobrar	4	1,922	1,990
Otros	14	6	17
	<u>18</u>	<u>6,083</u>	<u>2,007</u>

(i) Al 31 de diciembre de 2013, los instrumentos financieros de cobertura comprenden:

Contraparte	Nro. de contratos	Monto referencial US\$(000)	Valor razonable US\$(000)
Scotiabank Perú S.A.A.	1	15,000	1,040
Banco de Crédito del Perú	2	59,925	1,115
Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank	1	10,000	505
BBVA - Banco Continental S.A.	2	24,648	1,495
			<u>4,155</u>

Hasta el 1 de enero de 2013, el valor razonable fue acreditado a los resultados no realizados en el rubro de otros resultados integrales en el patrimonio neto. A partir del año 2013, debido al cambio de estrategia de la Compañía los cambios en el valor razonable son reconocidos en el estado separado de resultados. En el año 2013, la Compañía reconoció una ganancia realizada por US\$15,236,000 proveniente de las liquidaciones de las operaciones de forwards que mantiene la Compañía, las mismas que se incluyen en el rubro "Ganancia por instrumento financieros derivados" del estado separado de resultados

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) A continuación se presenta la composición del rubro otras cuentas por pagar:

	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero de 2013 US\$(000)
	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	
Impuesto a las ganancias, neto de pagos a cuentas e ITAN (c)	11,580	13,082	18,563
Dieta a directores	216	-	-
Instrumentos de cobertura (i)	-	-	5,304
Cuentas por pagar accionistas	-	-	739
Otros	7	24	79
	<u>11,803</u>	<u>13,106</u>	<u>24,685</u>

(i) Al 1 de enero de 2013 los instrumentos de cobertura corresponden a contratos forward celebrados, con entidades bancarias en el país que vencieron entre enero y mayo de 2014, los cuales fueron realizados con el objeto de cubrir los riesgos de tipo de cambio de los depósitos a plazo, ver nota 6. A continuación presentamos el detalle:

Contraparte	Nro. de contratos	Monto referencial US\$(000)	Valor razonable US\$(000)
BBVA - Banco Continental S.A.	8	83,812	1,957
Banco de Crédito del Perú	16	130,000	1,688
Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank	16	136,800	1,659
			<u>5,304</u>

(c) Al 31 de diciembre de 2014, la provisión anual por el impuesto a las ganancias asciende a US\$15,363,000, neto de los pagos a cuenta e impuesto temporal a los activos netos ITAN por un importe ascendente a US\$2,673,000 y US\$1,110,000 respectivamente. Al 31 de diciembre de 2013 correspondió a la provisión anual por el impuesto a las ganancias por un importe ascendente a US\$15,311,000, neto de los pagos a cuenta e impuesto temporal a los activos netos ITAN por un importe ascendente a US\$1,988,000 y US\$241,000; respectivamente. Al 1 de enero de 2013 correspondió a la provisión anual por el impuesto a las ganancias por un importe ascendente a US\$21,707,000, neto de los pagos a cuenta e impuesto temporal a los activos netos ITAN por un importe ascendente a US\$2,985,000 y US\$159,000; respectivamente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

10. Impuesto a las ganancias diferido

(a) A continuación se presenta la composición del rubro

	Al 1 de enero de 2013 US\$(000)	Cargo/(abono) al estado separado de resultados integrales US\$(000)	Cargo/(abono) al patrimonio neto US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)	Cargo/(abono) al estado separado de resultados integrales US\$(000)	Cargo/(abono) al patrimonio neto US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)
<b>Activo Diferido</b>							
Ganancia no realizada de inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	-	344	344
Diferencia de las tasas de depreciación de activos fijos	-	-	-	-	17	-	17
<b>Total activo</b>	-	-	-	-	17	344	361
<b>Pasivo</b>							
Ganancia no realizada de inversiones disponibles para la venta	(740)	-	268	(472)	-	472	-
Cambios en el valor razonable de las inversiones financieras	-	-	-	-	(183)	-	(183)
Instrumentos de cobertura	1,592	(1,247)	(1,592)	(1,247)	1,247	-	-
Otros menores	-	-	-	-	(25)	-	(25)
<b>Total pasivo</b>	852	(1,247)	(1,324)	(1,719)	1,039	472	(208)
<b>Total activo (pasivo) diferido neto</b>	<u>852</u>	<u>(1,247)</u>	<u>(1,324)</u>	<u>(1,719)</u>	<u>1,056</u>	<u>816</u>	<u>153</u>

Los activos y pasivos diferidos se miden utilizando las tasas de impuestos que se espera aplicar a la renta imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen. De acuerdo con lo establecido por la Ley N°30296, el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2014 ha sido actualizado aplicando las tasas que se encontrarán vigentes a partir del 1 de enero de 2015. El efecto de la aplicación de las nuevas tasas de impuesto a la Renta ascendió a US\$16,000 de los cuales aproximadamente US\$24,000 fueron registrados como gasto en el estado separado de resultados y US\$40,000 fueron registrados como una ganancia no realizada en el rubro "Resultados no realizados" del patrimonio neto.

(b) El gasto por el impuesto a las ganancias mostrado en el estado separado de resultados integrales al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 comprende:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Corriente	15,363	15,311
Diferido	<u>(1,056)</u>	<u>1,247</u>
	<u>14,307</u>	<u>16,558</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(c) A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias con la tasa tributaria:

	Al 31 de diciembre			
	2014		2013	
	US\$(000)	%	US\$(000)	%
<b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>	<u>229,708</u>	<u>100.00</u>	<u>392,511</u>	<u>100.00</u>
Gasto teórico del Impuesto a las ganancias con tasa legal de 30 por ciento	(68,912)	(30.00)	(117,753)	(30.00)
<b>Más (menos):</b>				
Impacto tributario de partidas permanentes	83,235	36.24	134,311	34.22
Efecto del cambio de tasa del impuesto a la renta diferido	<u>(16)</u>	<u>(0.01)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Gasto por Impuesto a las ganancias con tasa efectiva</b>	<u>14,307</u>	<u>6.23</u>	<u>16,558</u>	<u>4.22</u>

La Compañía no registra el pasivo diferido por impuesto a las ganancias relacionado a las inversiones en sus asociadas Holding Continental S.A. y Compañía Minera Raura S.A. debido a que la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener estas inversiones en el largo plazo. En este sentido, la Gerencia considera que la diferencia temporal será revertida a través de dividendos a ser recibidos en el futuro, los cuales de acuerdo con las normas tributarias vigentes no están afectados al impuesto a las ganancias. No existe ninguna obligación legal o contractual para que la Gerencia de la Compañía se vea forzada a vender su inversión en esta asociada (evento que originaría que la ganancia de capital sea imponible en base a la legislación tributaria vigente en el Perú).

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 11. Patrimonio neto

#### (a) Capital social -

El 12 de setiembre de 2011, la constitución de la Compañía se efectuó con un aporte de capital de US\$1,000 (dólares estadounidenses). Posteriormente, al 31 de diciembre de 2011, como consecuencia del acuerdo de escisión aprobado por la Junta General de Accionistas descrita en la nota 2, el capital social está representado por 4,016,565,000 acciones comunes, cuyo valor nominal es de S/.1.00 por acción.

A continuación se muestra la estructura de la participación accionaria al 31 de diciembre de 2014:

Porcentaje de participación individual del capital	Números de accionistas	Porcentaje total de participación %
De 10.01 al 15.00	3	40
De 30.00 a más	<u>2</u>	<u>60</u>
	<u>5</u>	<u>100.00</u>

#### (b) Reserva legal -

De acuerdo con lo establecido por la Ley General de Sociedades, la Compañía debe asignar no menos del 10 por ciento de su utilidad neta anual a una reserva especial hasta que alcance el 20 por ciento del capital social pagado. Esta reserva sólo puede utilizarse para compensar pérdidas futuras o capitalizarlas, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla.

En Junta General de Accionistas del 27 de marzo de 2013, se acordó transferir a Reserva Legal US\$23,093,000 de los resultados acumulados al 1 de enero de 2013.

#### (c) Resultado no realizados

Representa los cambios en el valor razonable del activo financiero disponible para la venta, así como la participación de la Compañía en los resultados no realizados generado por sus subsidiarias y asociadas. Durante el año 2014, se reconoció una pérdida neta no realizada de US\$2,117,000 (ganancia neta no realizada US\$4,249,000 en el 2013).

#### (d) Resultado por conversión -

El resultado por conversión se utiliza para registrar el efecto proveniente de la conversión de los estados financieros de las subsidiarias y asociadas de la Compañía cuya moneda funcional distinta a la de la Compañía. Ver nota 8(c).

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(e) Utilidad por acción básica y diluida -

La utilidad por acción es calculada dividiendo el resultado neto correspondiente a los accionistas comunes entre el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación a la fecha del estado separado de situación financiera. El cálculo de la utilidad por acción al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 se presenta a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2014			Al 31 de diciembre de 2013		
	Utilidad (numerador) US\$(000)	Acciones (denominador) (000)	Utilidad por acción US\$(000)	Utilidad (numerador) US\$(000)	Acciones (denominador) (000)	Utilidad por acción US\$(000)
Utilidad por acción						
básica y diluida	394,755	4,016,565	0.10	649,292	4,016,565	0.16

### 12. 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 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 5 por ciento sobre la utilidad imponible.

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) A partir del 1 de enero de 2010, únicamente se encuentran inafectos al impuesto a la renta los intereses y ganancias de capital provenientes de bonos emitidos por la República del Perú, así como los intereses y ganancias de capital provenientes de Certificados de Depósito del Banco Central de Reserva del Perú, utilizados con fines de regularización monetaria. De igual modo, se encuentran inafectos los intereses y ganancias de capital provenientes de bonos emitidos con anterioridad al 11 de marzo de 2007.

De otro lado, también a partir del ejercicio 2010, se gravan las ganancias de capital resultantes de enajenación, redención o rescate de valores mobiliarios a través de mecanismos centralizados de negociación en el Perú.

En este contexto, la Ley del Impuesto a la Renta precisó que, para establecer la renta bruta producida por la enajenación de valores mobiliarios adquiridos con anterioridad al 1 de enero de 2010, el costo computable de dichos valores será el precio de cotización al cierre del ejercicio gravable 2009 o el costo de adquisición o el valor de ingreso al Patrimonio, el que resulte mayor.

Esta regla es aplicable para personas jurídicas cuando los valores sean enajenados dentro o fuera de un mecanismo centralizado de negociación del Perú.

- (c) Para propósito de la determinación del impuesto a las ganancias, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.
- (d) A la fecha, las normas de precio de transferencia que se encuentran vigentes en Perú, regulan que las transacciones con empresas vinculadas locales o del exterior deben de ser realizadas a valor de mercado.

Las autoridades tributarias tienen el derecho de solicitar dicha información. Sobre la base del análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales consideran que como consecuencia de la aplicación de las normas mencionadas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

- (e) Las autoridades tributarias tienen la facultad de fiscalizar y, de ser aplicable, determinar el impuesto a la renta calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración jurada. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta de los años 2011 a 2014, y las declaraciones del impuesto general a las ventas de los años 2011 a 2014, están pendientes de fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

- (f) De acuerdo con lo establecido por la Ley del Impuesto a la Renta (impuesto a las ganancias) y sus modificatorias, las entidades establecidas en el Perú tienen la facultad de optar entre uno de los dos métodos siguientes para el arrastre de sus pérdidas tributarias:
- (i) La pérdida tributaria podrá ser utilizada hasta cuatro años después de haberse generado.
  - (ii) La pérdida tributaria se podrá compensar con utilidades futuras año a año hasta su extinción final, aplicando dicha pérdida hasta el 50 por ciento de su utilidad gravable.

### 13. Gastos de administración

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Prestación de servicios corporativos (b)	8,192	6,076
Servicios de soporte (c)	3,790	4,882
Tributos	3,169	3,276
Consultoría y asesoría	2,598	1,548
Remuneración al directorio - Nota 15(f)	1,908	-
Servicios de viaje	849	2,753
Otros	1,601	772
	<u>22,107</u>	<u>19,307</u>

- (b) Corresponde a los servicios corporativos de asesoría recibidos de Estratégica S.A.C.
- (c) Corresponde a los servicios contables, logística y administración prestados por Centria Servicios Administrativos S.A.



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 14. Ingresos y gastos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Ingresos financieros</b>		
Ingresos por intereses de inversiones disponibles para la venta	5,685	1,718
Intereses por depósitos a plazo	1,467	12,421
Dividendos recibidos de inversiones disponibles para la venta	457	541
Intereses por relacionadas	304	312
Intereses por cuentas corrientes y otros	89	38
	<u>8,002</u>	<u>15,030</u>
<b>Gastos financieros</b>		
Intereses	983	158
Comisiones y otros	50	-
	<u>1,033</u>	<u>158</u>

### 15. Transacciones y saldos con partes relacionadas

- (a) La principal transacción efectuada con empresas relacionadas en el año 2014, corresponde a préstamos otorgados a Centria Servicios Administrativos S.A.C., por US\$ 4,025,000 que devenga intereses a tasas de mercado.
- (b) Los saldos al 31 de diciembre de 2014, de 2013 y al 1 de enero de 2013 con empresas relacionadas se resumen como sigue:

	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero de
	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Cuentas por cobrar comerciales -</b>			
Corporación Peruana de Productos Químicos S.A.	-	-	4,048
Centria Servicios Administrativos S.A.C.	4,044	-	-
Otros menores	-	1	4
<b>Otras cuentas por cobrar</b>			
Servicios aeronáuticos unidos S.A.C	-	2	8,008
	<u>4,044</u>	<u>3</u>	<u>12,060</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero de
	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Cuentas por pagar comerciales-</b>			
Estratégica S.A.C. (c)	1,071	653	508
Centria Servicios Administrativos S.A. (d)	404	348	200
Rimac Seguros y Reaseguros (e)	51	147	-
Urbanizadora Jardín S.A.	1	31	1
Inversiones Nacionales de Turismo S.A.	23	5	-
Protección Persona S.A.C.	16	3	-
Bodegas Viña de Oro S.A.	2	1	-
Tecnológica de Alimentos S.A.	-	1	-
	<u>1,568</u>	<u>1,189</u>	<u>709</u>

- (c) Corresponde a los servicios corporativos brindados por Estratégica S.A.C.
- (d) Corresponde principalmente a los servicios de custodia, reembolso de honorarios, y proyecto HFM, que le brinda Centria Servicios Administrativos.
- (e) En junio de 2013 la Compañía celebró un contrato de Comisión de Confianza con su subsidiaria Rimac Seguros y Reaseguros, con el objeto de que esta le brinde el servicio de prestación de administración de cartera de inversiones de la Compañía. La referida cartera de inversiones comprende valores, efectivo y otros activos líquidos e instrumentos financieros que la Compañía
- (f) Remuneraciones al personal clave -  
El total de remuneraciones recibidas por los directores y funcionarios clave de la Gerencia durante el año 2014 ascendieron aproximadamente a US\$1,908,000 las cuales incluyen beneficios a corto plazo.

### 16. Manejo de riesgos financieros

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía está expuesta a riesgos de crédito, tasa de interés, liquidez, tipo de cambio y operativo, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía y cada persona es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades.

El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria, los cuales son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(a) Estructura de gestión de riesgos-

La estructura de gestión de riesgos tiene como base el Directorio de la Compañía que es el responsable final de identificar y controlar los riesgos; en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

(i) Directorio

El Directorio es el responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito, uso de instrumentos financieros derivados y no derivados.

(ii) Auditoría Interna

Los procesos de manejo de riesgos en la Compañía son monitoreados por Auditoría Interna, que analiza tanto la adecuación de los procedimientos como el cumplimiento de ellos. Auditoría Interna discute los resultados de todas las evaluaciones con la Gerencia, e informa de sus hallazgos y recomendaciones al Directorio.

(iii) Área de Inversiones

El área de Inversiones es manejada por Rímac Seguros y Reaseguros, una subsidiaria de la Compañía la cual es responsable del manejo de los fondos, riesgos de liquidez, tasas de interés y cambio de moneda relacionados, según las políticas y límites actualmente vigentes. Ver nota 15(e).

(b) Mitigación de riesgos-

Como parte del manejo total de riesgos, la Compañía usa derivados y otros instrumentos para manejar las exposiciones resultantes de cambios, moneda extranjera, riesgo de capital y riesgos de crédito. El perfil de riesgos es evaluado antes de realizar las operaciones de cobertura, que son autorizadas por el nivel competente dentro de la Compañía.

(c) Excesiva concentración de riesgos -

Las concentraciones surgen cuando un número de contrapartes se dedican a actividades comerciales similares, o tienen condiciones económicas u otras similares. Las concentraciones indican la relativa sensibilidad del rendimiento de la Compañía con las características que afectan un sector en particular.

Las concentraciones de riesgo crediticio identificadas son controladas y monitoreadas continuamente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

16.1. Riesgo financiero

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía presenta las siguientes categorías de instrumentos financieros:

	Al 31 de diciembre de 2014					Total US\$(000)
	Activos y pasivos financieros designados a valor razonable		Préstamos y cuentas por cobrar US\$(000)	Inversiones disponibles para la venta US\$(000)	Pasivos al costo amortizado US\$(000)	
	Para negociación o con fines de cobertura US\$(000)	Al momento inicial US\$(000)				
<b>Activos financiero</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	170,550	-	-	170,550
Depósitos a plazo	-	-	-	-	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	7,924	-	-	-	7,924
Inversiones disponibles para la venta	-	-	-	749,521	-	749,521
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	4,044	-	-	4,044
Otras cuentas por cobrar, neto	-	-	18	-	-	18
<b>Total activos</b>	-	7,924	174,612	749,521	-	932,057
<b>Pasivos financiero</b>						
Cuentas por pagar comerciales	-	-	-	-	729	729
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	-	1,568	1,568
Otras cuentas por pagar	-	-	-	-	223	223
<b>Total pasivos</b>	-	-	-	-	2,520	2,520

Al 31 de diciembre de 2013

	Activos y pasivos financieros designados a valor razonable					Total US\$(000)
	Para negociación o con fines de cobertura US\$(000)	Al momento inicial US\$(000)	Préstamos y cuentas por cobrar US\$(000)	Inversiones disponibles para la venta US\$(000)	Pasivos al costo amortizado US\$(000)	
<b>Activos financiero</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	382,806	-	-	382,806
Depósitos a plazo	-	9,999	-	-	-	9,999
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	255,067	-	-	-	255,067
Inversiones disponibles para la venta	-	-	-	152,225	-	152,225
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	3	-	-	3
Otras cuentas por cobrar, neto	-	-	6,083	-	-	6,083
<b>Total activos</b>	-	265,066	388,892	152,225	-	806,183
<b>Pasivos financiero</b>						
Cuentas por pagar comerciales	-	-	-	-	347	347
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	-	1,189	1,189
Otras cuentas por pagar	-	-	-	-	24	24
<b>Total pasivos</b>	-	-	-	-	1,560	1,560

**16.2. Riesgo de crédito**

Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo crediticio consisten principalmente de depósitos a plazo en bancos.

La política de la Compañía es mantener instrumentos financieros que devenguen tasa fija de interés. Los flujos de caja operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios de la tasa de interés del mercado. En opinión de la Gerencia, la Compañía no tiene una exposición importante a los riesgos de tasas de interés.

(i) Exposición de los activos por clasificación crediticia -

El siguiente cuadro muestra la calificación crediticia de los activos financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	Al 31 de diciembre de 2014					Total US\$(000)
	AAA US\$(000)	De AA+ a AA- US\$(000)	De A+ a A- US\$(000)	=< BBB US\$(000)	Sin clasificación US\$(000)	
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	159,720	-	10,830	170,550
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	-	-	7,924	-	7,924
Inversiones disponibles para la venta	19,743	24,220	182,164	510,996	12,398	749,521
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	-	-	4,044	4,044
Otras cuentas por cobrar, neto	-	-	-	-	18	18
<b>Total</b>	<b>19,743</b>	<b>24,220</b>	<b>341,884</b>	<b>518,920</b>	<b>27,290</b>	<b>932,057</b>

	Al 31 de diciembre de 2013					Total US\$(000)
	AAA US\$(000)	De AA+ a AA- US\$(000)	De A+ a A- US\$(000)	=< BBB US\$(000)	Sin clasificación US\$(000)	
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	382,805	-	1	382,806
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados	9,999	-	255,067	-	-	265,066
Inversiones disponibles para la venta	5,367	-	52,761	82,415	11,682	152,225
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	-	-	3	3
Otras cuentas por cobrar, neto	-	-	5,978	99	6	6,083
<b>Total</b>	<b>15,366</b>	<b>-</b>	<b>696,611</b>	<b>82,514</b>	<b>11,692</b>	<b>806,183</b>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(ii) Exposición de los activos por país -

La Compañía considera dentro de sus medidas de riesgo, la diversificación por lugar geográfico. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía mantiene un grado de concentración de sus inversiones de 20.53% y 82.21% por ciento respectivamente en el Perú, tal como se puede apreciar en el siguiente cuadro:

Al 31 de diciembre de 2014					
Por instrumentos financieros	A valor razonable con cambios en resultados				
	Para negociación o con fines de cobertura US\$(000)	Al momento inicial US\$(000)	Préstamos y cuentas por cobrar US\$(000)	Inversiones disponibles para la venta US\$(000)	Total US\$(000)
Por país					
Estados Unidos	-	-	2,593	480,780	483,373
Colombia	-	-	-	131,120	131,120
Perú	-	-	172,019	19,373	191,392
España	-	7,924	-	50,683	58,607
Canadá	-	-	-	14,841	14,841
Australia	-	-	-	11,285	11,285
Reino Unido	-	-	-	7,710	7,710
Japón	-	-	-	6,971	6,971
Francia	-	-	-	6,071	6,071
Chile	-	-	-	3,195	3,195
Alemania	-	-	-	2,966	2,966
México	-	-	-	2,755	2,755
Bélgica	-	-	-	2,115	2,115
Noruega	-	-	-	1,566	1,566
Brasil	-	-	-	1,457	1,457
Dinamarca	-	-	-	1,130	1,130
Holanda	-	-	-	1,010	1,010
Suiza	-	-	-	1,009	1,009
Korea	-	-	-	1,006	1,006
Suecia	-	-	-	1,001	1,001
Irlanda	-	-	-	546	546
Israel	-	-	-	513	513
Hong Kong	-	-	-	418	418
<b>Total activos</b>	<b>-</b>	<b>7,924</b>	<b>174,612</b>	<b>749,521</b>	<b>932,057</b>

Al 31 de diciembre de 2013

Por instrumentos financieros	A valor razonable con cambios en resultados				Total US\$(000)
	Para negociación o con fines de cobertura US\$(000)	Al momento inicial US\$(000)	Préstamos y cuentas por cobrar US\$(000)	Inversiones disponibles para la venta US\$(000)	
Por país					
Chile	-	-	-	3,296	3,296
Colombia	-	-	99	80,000	80,099
España	-	9,999	-	-	9,999
Estados Unidos	-	-	524	-	524
México	-	-	22	49,465	49,487
Perú	-	255,067	388,247	19,464	662,778
<b>Total activos</b>	-	<b>265,066</b>	<b>388,892</b>	<b>152,225</b>	<b>806,183</b>



Notas a los estados financieros separados (continuación)

**16.3. Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con activos y pasivos financieros al vencimiento y reemplazar los fondos cuando sean retirados. La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones frente a terceros.

La Compañía controla la liquidez requerida mediante la adecuada gestión de los vencimientos de sus activos y pasivos, de tal forma de lograr el calce entre el flujo de ingresos y pagos futuros, lo cual le permite desarrollar sus actividades normalmente:

En el caso que la Compañía no cuente, en un momento determinado, con los recursos necesarios para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo, cuenta con líneas de crédito con instituciones financieras y debido a su solvencia económica ha conseguido adquirir préstamos de corto y mediano plazo a tasas menores del promedio del mercado.

	Al 31 de diciembre de 2014				
	Importe en libros US\$(000)	Hasta 1 año US\$(000)	Mayor a 1 año US\$(000)	Sin vencimiento US\$(000)	Total US\$(000)
<b>Activos</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	170,550	32	-	170,518	170,550
Depósitos a plazo	-	-	-	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados	7,924	-	-	7,924	7,924
Inversiones disponibles para la venta	749,521	144,104	193,266	412,151	749,521
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4,044	4,044	-	-	4,044
Otras cuentas por cobrar, neto	18	18	-	-	18
<b>Total activos</b>	<b>932,057</b>	<b>148,198</b>	<b>193,266</b>	<b>590,593</b>	<b>932,057</b>
<b>Pasivos</b>					
Cuentas por pagar comerciales	729	729	-	-	729
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1,568	1,568	-	-	1,568
Otras cuentas por pagar	223	223	-	-	223
<b>Total pasivos</b>	<b>2,520</b>	<b>2,520</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,520</b>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2013				
	Importe en libros US\$(000)	Hasta 1 año US\$(000)	Mayor a 1 año US\$(000)	Sin Vencimiento US\$(000)	Total US\$(000)
<b>Activos</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	382,806	352,653	-	30,153	382,806
Depósitos a plazo	255,067	241,184	13,883	-	255,067
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados	9,999	-	-	9,999	9,999
Inversiones disponibles para la venta	152,225	134,820	2,416	14,989	152,225
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	3	3	-	-	3
Otras cuentas por cobrar, neto	6,083	6,083	-	-	6,083
<b>Total activos</b>	<u>806,183</u>	<u>734,743</u>	<u>16,299</u>	<u>55,141</u>	<u>806,183</u>
<b>Pasivos</b>					
Cuentas por pagar comerciales	347	347	-	-	347
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1,189	1,189	-	-	1,189
Otras cuentas por pagar	24	24	-	-	24
<b>Total pasivos</b>	<u>1,560</u>	<u>1,560</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,560</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

**16.4. Riesgo de tasa de interés**

La política de la Compañía es mantener instrumentos financieros que devenguen tasa fija de interés. Los flujos de caja operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios de la tasa de interés del mercado. En opinión de la Gerencia, la Compañía no tiene una exposición importante a los riesgos de tasas de interés.

En el siguiente cuadro se resume la exposición de la Compañía a los riesgos de tasas de interés. Los instrumentos financieros de la Compañía se muestran a sus valores en libros, clasificados de acuerdo a sus diferentes plazos contractuales:

	Al 31 de diciembre de 2014					Tasa de interés promedio al 2013 %
	Hasta 3 meses US\$(000)	De 3 a 12 meses US\$(000)	De 1 a 7 años US\$(000)	No devengan intereses US\$(000)	Total US\$(000)	
<b>Activos</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	159,720	-	-	10,830	170,550	0.11
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	-	-	7,924	7,924	-
Inversiones disponibles para la venta	35,499	108,605	193,266	412,151	749,521	3.61
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4,044	-	-	-	4,044	5.58
Otras cuentas por cobrar, neto	-	-	-	18	18	
<b>Total activos</b>	<u>199,263</u>	<u>108,605</u>	<u>193,266</u>	<u>430,923</u>	<u>932,057</u>	
<b>Pasivos</b>						
Cuentas por pagar comerciales	-	-	-	729	729	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	1,568	1,568	
Otras cuentas por pagar	-	-	-	223	223	
<b>Total pasivos</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,520</u>	<u>2,520</u>	
<b>Brecha marginal</b>	<u>199,263</u>	<u>108,605</u>	<u>193,266</u>	<u>428,403</u>	<u>929,537</u>	
<b>Brecha acumulada</b>	<u>199,263</u>	<u>307,868</u>	<u>501,134</u>	<u>929,537</u>	<u>-</u>	

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2013					Tasa de interés promedio al 2013 %
	Hasta 3 meses US\$(000)	De 3 a 12 meses US\$(000)	De 1 a 7 años US\$(000)	No devengan intereses US\$(000)	Total US\$(000)	
<b>Activos</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	352,652	-	-	30,154	382,806	0.53
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	255,067	-	9,999	265,066	3.46
Inversiones disponibles para la venta	69,381	60,083	7,771	14,990	152,225	5.20
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	-	3	3	-
Otras cuentas por cobrar, neto	-	-	-	6,083	6,083	-
<b>Total activos</b>	<u>422,033</u>	<u>315,150</u>	<u>7,771</u>	<u>61,229</u>	<u>806,183</u>	
<b>Pasivos</b>						
Cuentas por pagar comerciales	-	-	-	347	347	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	1,189	1,189	-
Otras cuentas por pagar	-	-	-	24	24	-
<b>Total pasivos</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,560</u>	<u>1,560</u>	
<b>Brecha marginal</b>	<u>422,033</u>	<u>315,150</u>	<u>7,771</u>	<u>59,669</u>	<u>804,623</u>	
<b>Brecha acumulada</b>	<u>422,033</u>	<u>737,183</u>	<u>744,954</u>	<u>804,623</u>	<u>-</u>	

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### Análisis de sensibilidad a los cambios en las tasas de interés -

La siguiente tabla muestra la sensibilidad frente a un posible cambio en las tasas de interés, manteniendo todas las otras variables constantes, en el estado separado de resultados y de cambios en el patrimonio neto, antes de impuesto a la renta:

Moneda	Al 31 de diciembre de 2014					
	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados netos US\$(000)		Sensibilidad en otros ingresos integrales US\$(000)	
Dólares estadounidenses	+/-	100	+/-	1,614	-/+	570
Dólares estadounidenses	+/-	200	+/-	5,534	-/+	1,153

Moneda	Al 31 de diciembre de 2013					
	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados netos US\$(000)		Sensibilidad en otros ingresos integrales US\$(000)	
Dólares estadounidenses	+/-	100	+/-	3,743	-/+	27
Dólares estadounidenses	+/-	200	+/-	7,594	-/+	54

### 16.5. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúe por variaciones en los tipos de cambio. La gerencia de finanzas es la responsable de identificar, medir, controlar e informar la exposición al riesgo cambiario global de la Compañía. El riesgo cambiario surge cuando la Compañía presenta descalces entre sus posiciones activas, pasivas y fuera del estado de situación financiero separado en las distintas monedas en las que opera, que son principalmente dólares estadounidenses (moneda funcional) y nuevos soles. La Gerencia monitorea este riesgo a través del análisis de las variables macro-económicas del país.

Las operaciones en moneda extranjera (principalmente en Nuevos Soles) se efectuaron a los tipos de cambio del mercado libre publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2014, los tipos de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en nuevos soles fueron de US\$0.3355 para la compra y US\$0.3346 para la venta. (US\$0.3579 para la compra y US\$0.3577 para la venta al 31 de diciembre de 2013).

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo y depósitos a plazo	3,945	174,848
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	12,055	-
Inversiones financieras disponibles para la venta	62,771	43,505
Otras cuentas por cobrar	10,229	6,538
	<u>89,000</u>	<u>224,891</u>
<b>Pasivos</b>		
Cuentas por pagar comerciales	534	339
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	4,401	1,897
Otras cuentas por pagar	1,897	1,912
	<u>6,832</u>	<u>4,148</u>
<b>Posición activa</b>	<u>82,168</u>	<u>220,743</u>
Posición activa de forwards de tipo de cambio	-	109,142
<b>Posición activa, neta</b>	<u>82,168</u>	<u>329,885</u>

La Gerencia de la Compañía ha evaluado el riesgo cambiario de esta posición, y decidió realizar coberturas por el riesgo de tipo de cambio, ver nota 9(d). Durante el ejercicio 2014, la Compañía ha registrado una pérdida en diferencia en cambio ascendente aproximadamente a US\$6,189,000, (pérdida por US\$46,771,000 al 31 de diciembre de 2013) la cual se presenta en el rubro "Diferencia de cambio, neta" del estado separado de resultados. La Compañía maneja el riesgo de cambio de moneda extranjera monitoreando y controlando los valores de la posición que no es mantenida en dólares estadounidenses (moneda funcional) y que están expuestos a los movimientos en las tasas de cambio. La Compañía mide su rendimiento en dólares estadounidenses de manera que si la posición de cambio en moneda extranjera es positiva, cualquier depreciación en los nuevos soles afectaría de manera negativa el estado separado de situación financiera de la Compañía. La posición corriente en moneda extranjera comprende los activos y pasivos que están indicados al tipo de cambio. Cualquier devaluación/revaluación de la moneda extranjera afectaría el estado separado de resultados.

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los dólares estadounidense, la moneda a la que la Compañía tiene una exposición significativa al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, en sus activos y pasivos monetarios y sus flujos de caja estimados. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio de nuevos soles, considerando las otras variables constantes en el estado separado de resultados antes del impuesto a las ganancias.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado separado de resultados, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto:

Análisis de sensibilidad	Cambio en	2014	2013
	tasas de cambio %	US\$(000)	US\$(000)
<b>Devaluación -</b>			
Dólares	5	(1,375)	(5,901)
Dólares	10	(2,749)	(11,803)
<b>Revaluación -</b>			
Dólares	5	1,375	5,901
Dólares	10	2,749	11,803

### 16.6. Gestión de capital

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

Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el "Patrimonio neto" que se muestra en el estado separado de situación financiera son: (i) salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y (ii) mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía decidió cambiar la estrategia de los instrumentos financieros de cobertura que mantenían en el 2013. La Gerencia de la Compañía optó por tomar la cobertura a valor razonable y ya no de flujos, es por ello que todos los instrumentos financieros que empezaron en el 2014, han seguido este cambio de estrategia.

### 17. Valor razonable de los instrumentos financieros

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. No obstante 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.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

- (a) Activos cuyo valor razonable es similar al valor en libros - Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), se considera que el valor en libros es similar al valor razonable. Este supuesto también es aplicable para los depósitos a plazo, cuentas de ahorro sin un vencimiento específico e instrumentos financieros a tasa variable.
- (b) Instrumentos financieros a tasa fija - El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasa fija y a costo amortizado se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. El valor razonable estimado de los depósitos que devengan intereses se determina mediante los flujos de caja descontados usando tasas de interés del mercado en la moneda que prevalece con vencimientos y riesgos de crédito similares.

Sobre la base de lo mencionado anteriormente, a continuación se establece una comparación entre los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros de la Compañía presentados en el estado separado de situación financiera (la tabla no incluye los valores razonables de los activos y pasivos no financieros):

	2014		2013	
	Valor en libros US\$(000)	Valor razonable US\$(000)	Valor en libros US\$(000)	Valor razonable US\$(000)
<b>Activos</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	170,550	170,550	382,806	382,806
Activos financieros a valor razonable				
con cambio en resultado	7,924	7,924	265,066	265,066
Inversiones disponible para la venta	749,521	749,521	152,225	152,225
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4,044	4,044	3	3
Otras cuentas por cobrar, neto	18	18	6,083	6,083
	<u>932,057</u>	<u>932,057</u>	<u>806,183</u>	<u>806,183</u>
<b>Pasivos</b>				
Cuentas por pagar comerciales	729	729	347	347
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1,568	1,568	1,189	1,189
Otras cuentas por pagar	223	223	24	24
	<u>2,520</u>	<u>2,520</u>	<u>1,560</u>	<u>1,560</u>



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

- (c) Inversiones registradas a su valor razonable según su jerarquía  
La Compañía utiliza la siguiente jerarquía para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros, según la técnica de valuación usada:

Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: técnicas de valorización para las que los datos y variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado son observables, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: técnicas de valuación (no existe información observable de mercado).

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía tenía los siguientes instrumentos con valor razonable en el estado separado de situación financiera:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Nivel 1 -</b>		
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados	7,924	9,999
Inversiones financieras disponibles para la venta	218,657	19,464
<b>Nivel 2 -</b>		
Instrumentos financieros derivados	-	4,155
Instrumentos financieros disponibles para la venta	530,864	132,761
<b>Total</b>	<u>757,445</u>	<u>166,379</u>

### 18. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

La Compañía celebró un pacto de accionistas con su subsidiaria Minera Latinoamericana S.A.C., para que la Compañía dirija todas las actividades relevantes del Grupo Inversiones Cordillera del Sur I Ltda., el cual está dedicada a la producción y venta de cemento en Chile. Consecuentemente la Compañía consolidará a partir del año 2015 directamente la información financiera de este Grupo.

**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.

