

**Inversiones Distrilima S.A.C.**

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



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 Distrilima S.A.C.**

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

### **Contenido**

**Dictamen de los auditores independientes**

### **Estados financieros separados**

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio

Estado separado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados

## Dictamen de los auditores independientes

A los señores accionistas de Inversiones Distrilima S.A.C.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Inversiones Distrilima S.A.C. (una compañía peruana, subsidiaria de Enersis S.A.), que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, así como los correspondientes estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en dichas fechas, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas (incluidas en las notas 1 a la 12 adjuntas).

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

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

### *Responsabilidad del Auditor*

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

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

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

## Dictamen de los auditores independientes (continuación)

### *Opinión*

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

### *Énfasis sobre la información separada*

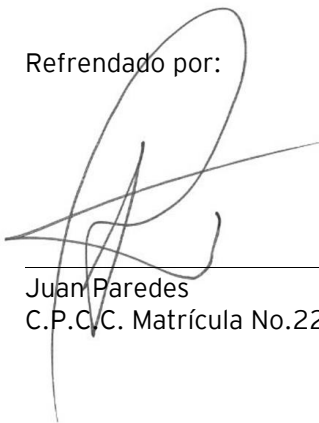
Los estados financieros separados de Inversiones Distrilima S.A.C. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros reflejan el valor de la inversión en su subsidiaria bajo el método de participación patrimonial y no sobre una base consolidada, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de Inversiones Distrilima S.A.C. y Subsidiaria, que se presentan por separado.

### *Otros asuntos*

Como se indica en la nota 5 adjunta, en el año 2014 la Compañía cambió su política contable para registrar su inversión en su subsidiaria del "método del costo" al "método de participación patrimonial", adoptando anticipadamente la modificación a la NIC 27 "Estados financieros separados".

Lima, Perú  
20 de marzo de 2015

Refrendado por:



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

*Paredes, Zaldívar, Burga  
& Asociados*

## Inversiones Distrilima S.A.C.

### Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) (Nota 5)	Al 1 de enero de 2013 S/.(000) (Nota 5)
<b>Activo</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Efectivo y equivalente de efectivo	6	12,949	30,019	74,928
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7	62,116	99,274	-
Otras cuentas por cobrar		184	-	145
<b>Total activo corriente</b>		<u>75,249</u>	<u>129,293</u>	<u>75,073</u>
<b>Activo no corriente</b>				
Inversión en subsidiaria	8	<u>711,361</u>	<u>647,904</u>	<u>557,018</u>
<b>Total activo no corriente</b>		<u>711,361</u>	<u>647,904</u>	<u>557,018</u>
<b>Total activo</b>		<u>786,610</u>	<u>777,197</u>	<u>632,091</u>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Cuentas por pagar comerciales		18	9	9
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	7	30	27	-
Otras cuentas por pagar		329	701	-
<b>Total pasivo corriente</b>		<u>377</u>	<u>737</u>	<u>9</u>
<b>Total pasivo</b>		<u>377</u>	<u>737</u>	<u>9</u>
<b>Patrimonio</b>				
Capital emitido	9	287,837	287,837	287,837
Otras reservas de capital		8,142	2,793	-
Otras reservas de patrimonio		-	7,591	6,141
Resultados acumulados		<u>490,254</u>	<u>478,239</u>	<u>338,104</u>
<b>Total patrimonio</b>		<u>786,233</u>	<u>776,460</u>	<u>632,082</u>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<u>786,610</u>	<u>777,197</u>	<u>632,091</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado separado.

## Inversiones Distrilima S.A.C.

### Estado separado de resultados integrales

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

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) (Nota 5)
Participación en los resultados de la subsidiaria	8(b)	156,209	139,908
Gastos de administración y otros gastos		(64)	(40)
Ingresos financieros		6,033	4,826
Gastos financieros		(40)	(13)
Diferencia en cambio neta		45	3
<b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>		<u>162,183</u>	<u>144,684</u>
Impuesto a las ganancias	10(d)	<u>(1,801)</u>	<u>(1,756)</u>
<b>Utilidad neta</b>		<u>160,382</u>	<u>142,928</u>
<b>Otros resultados integrales:</b>			
Participación en partidas patrimoniales de la subsidiaria	8(b)	<u>(7,591)</u>	<u>1,450</u>
<b>Total otros resultados integrales</b>		<u>(7,591)</u>	<u>1,450</u>
<b>Total resultados integrales</b>		<u>152,791</u>	<u>144,378</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado separado.

## Inversiones Distrilima S.A.C.

### Estado separado de cambios en el patrimonio neto

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

	Capital emitido S/.(000)	Otras reservas de capital S/.(000)	Otras reservas de patrimonio S/.(000)	Resultados acumulados S/.(000)	Total S/.(000)
<b>Saldos al 1 de enero de 2013 (Nota 5)</b>	287,837	-	6,141	338,104	632,082
Utilidad neta	-	-	-	142,928	142,928
Otros resultados integrales, nota 8(b)	-	-	1,450	-	1,450
Resultado integral del ejercicio	-	-	1,450	142,928	144,378
Constitución de reserva legal, nota 9(c)	-	2,793	-	(2,793)	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013 (Nota 5)</b>	287,837	2,793	7,591	478,239	776,460
Utilidad neta	-	-	-	160,382	160,382
Otros resultados integrales, nota 8(b)	-	-	(7,591)	-	(7,591)
Resultado integral del ejercicio	-	-	(7,591)	160,382	152,791
Constitución de reserva legal, nota 9(c)	-	5,349	-	(5,349)	-
Distribución de dividendos, nota 9(b)	-	-	-	(143,018)	(143,018)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	287,837	8,142	-	490,254	786,233

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado separado.



## Inversiones Distrilima S.A.C.

### Estado separado de flujos de efectivo

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Actividades de operación</b>		
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	162,183	144,684
<b>Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a las ganancias con los flujos netos de efectivo:</b>		
Ingresos financieros	(6,033)	(4,826)
Gastos financieros	40	13
Diferencia en cambio neta	(45)	(3)
Participación en los resultados de la subsidiaria	(156,209)	(139,908)
<b>Cambios netos en los activos y pasivos operativos:</b>		
(Aumento) disminución de otras cuentas por cobrar	(184)	145
Aumento de cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	(879)
Aumento de cuentas por pagar comerciales	9	-
Aumento de cuentas por pagar a entidades relacionadas	3	27
(Disminución) aumento de otras cuentas por pagar	(372)	701
	<u>(608)</u>	<u>(46)</u>
Intereses cobrados	1,556	1,153
Impuesto a las ganancias pagado	(2,107)	(1,387)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de operación</b>	<u>(1,159)</u>	<u>(280)</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Préstamos otorgados a entidades relacionadas	(70,490)	(130,087)
Cobro de préstamos otorgados a entidades relacionadas	112,436	34,986
Dividendos recibidos	85,161	50,472
<b>Flujo neto de efectivo procedente de (utilizado en) las actividades de inversión</b>	<u>127,107</u>	<u>(44,629)</u>

## Estado separado de flujos de efectivo (continuación)

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Pago de dividendos	(143,018)	-
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>	<u>(143,018)</u>	<u>-</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(17,070)	(44,909)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	<u>30,019</u>	<u>74,928</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio</b>	<u>12,949</u>	<u>30,019</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado separado.

# Inversiones Distrilima S.A.C.

## Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

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

Inversiones Distrilima S.A.C. (en adelante “la Compañía”) es una sociedad anónima cerrada, constituida en el año 1994. La Compañía es subsidiaria del Grupo ENEL de Italia, a través de Enersis S.A., una empresa domiciliada en Chile.

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

La Compañía tiene por objeto realizar inversiones en general en otras sociedades, preferentemente en aquellas destinadas a la explotación de recursos naturales y, principalmente, en las vinculadas a la distribución y generación de energía eléctrica; así como realizar inversiones en modalidades bursátiles y similares.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía tiene como única subsidiaria a Empresa de Distribución Eléctrica de Lima Norte S.A.A. - EDELNOR S.A.A. (en adelante “la Subsidiaria”), que fue adquirida en el año 1994 y posee el 51.68 por ciento de su capital social. El objeto de la Subsidiaria es distribuir energía eléctrica en la parte norte de Lima Metropolitana, la Provincia Constitucional del Callao y las provincias de Huaura, Barranca, Huaral y Oyón, según los contratos suscritos con el Estado Peruano. Asimismo, la Subsidiaria realiza otros servicios relacionados al giro principal como: trabajos de movimientos de redes, venta de bloques de potencia y venta de artefactos eléctricos.

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por la Junta Obligatoria Anual de Accionistas de fecha 18 de marzo de 2014. Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 20 de marzo de 2015 y serán presentados para su aprobación a la Junta Obligatoria Anual de Accionistas que se efectuará dentro de los plazos establecidos por ley. En opinión de la Gerencia, dichos estados financieros separados serán aprobados sin modificaciones.

### 2. Principales principios y prácticas contables

#### 2.1 Bases de preparación y presentación -

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

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

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Compañía ha adoptado anticipadamente la NIC 27 “Estados financieros

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

separados", y de acuerdo a lo establecido en dicha norma cambió su método de registro de la inversión en su subsidiaria del costo al método de participación patrimonial, modificando retroactivamente sus estados financieros (ver nota 5). Asimismo, adoptó las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para los periodos que se inician en o después del 1 de enero de 2014, las mismas que no generan cambios en los estados financieros de la Compañía. Estas nuevas normas se describen a continuación:

- NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación - Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)"  
La modificación precisa el significado de "cuenta actualmente con un derecho legal de compensación" y los criterios de los mecanismos de las cámaras de compensación para tener derecho a la compensación.
- NIC 36 "Deterioro del valor de los activos (modificaciones)"  
Estas modificaciones eliminan las consecuencias no previstas en la NIIF 13 "Medición del valor razonable", en lo referente a las revelaciones requeridas por la NIC 36 "Deterioro del valor de los activos". Asimismo, requieren la divulgación de los importes recuperables de los activos o unidades generadoras de efectivo por los cuales se ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro durante el período.
- CINIIF 21 "Gravámenes"  
La CINIIF 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por un gravamen cuando la actividad que dé lugar al pago, en los términos señalados en la legislación pertinente, se realiza.

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

#### 2.2.1 Efectivo y equivalentes de efectivo -

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

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

Los activos financieros dentro del alcance de la NIC 39 "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición", se clasifican como (i) activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, (ii) préstamos y cuentas por cobrar, (iii) inversiones mantenidas hasta su vencimiento e (iv) inversiones disponibles para la venta, según sea apropiado. En el momento inicial de su reconocimiento, los activos financieros son medidos a su valor razonable más los costos directamente relacionados con la transacción, excepto en el caso de las inversiones que no se presentan al valor razonable con cambios en resultados, los cuales se reconocen como gasto. La Compañía determina la clasificación de los activos financieros al momento de su reconocimiento inicial y, cuando es permitido y apropiado, reevalúa esta designación a final de cada año. En el caso que no se pueda determinar un valor razonable por falta de un mercado activo y/o de información relevante para su determinación, los activos financieros se presentan al

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

costo. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía sólo mantiene activos financieros clasificados como préstamos y cuentas por cobrar.

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

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

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

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

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

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

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

Valor razonable de los instrumentos financieros -

La Compañía mide sus instrumentos financieros al valor razonable en cada fecha del estado separado de situación financiera.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

- Nivel 1 - Valores determinados utilizando precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Valores determinados utilizando variables, distinta a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, directa o indirectamente.
- Nivel 3 - Valores determinados utilizando variables para el activo o pasivo, que no estén basadas en datos de mercado observables (variables no observables).

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.

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

### 2.2.3 Inversión en subsidiaria -

La inversión en subsidiarias está registrada utilizando el método de participación patrimonial. Según este método, la inversión se registra inicialmente al costo de los aportes realizados. Posteriormente, su valor en libros se incrementa o disminuye de acuerdo con la participación de la Compañía en los movimientos patrimoniales y en las utilidades o pérdidas de su subsidiaria, reconociéndolas en las cuentas de patrimonio correspondientes y en los resultados del ejercicio, según corresponda.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Bajo el método de participación patrimonial, los dividendos procedentes de las subsidiarias se reconocerán en los estados financieros separados como una reducción del importe de la inversión.

### 2.2.4 Provisiones -

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene alguna obligación presente (legal o implícita) como consecuencia de un hecho pasado, es probable que se requerirá para su liquidación un flujo de salida de recursos y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan periódicamente y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del estado separado de situación financiera. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado separado de resultados integrales. Cuando el efecto del tiempo es significativo, las provisiones son descontadas a su valor presente usando una tasa que refleje los riesgos específicos relacionados con el pasivo. Cuando se efectúa el descuento, el aumento en la provisión por el paso del tiempo es reconocido como un costo financiero.

### 2.2.5 Contingencias -

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros separados cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y pueden ser razonablemente cuantificados. Las contingencias posibles no se reconocen en los estados financieros separados. Éstas se revelan en notas a los estados financieros separados, excepto que la posibilidad que se desembolse un flujo económico sea remota.

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

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

Los ingresos, costos y gastos son reconocidos cuando se devengan, independientemente del momento en que se realizan, y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

### 2.2.7 Transacciones en moneda extranjera -

Moneda funcional y moneda de presentación -

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

Transacciones y saldos en moneda extranjera -

Las transacciones en moneda extranjera (cualquier moneda distinta a la moneda funcional) son inicialmente trasladadas a la moneda funcional (nuevo sol) usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. En la conversión de la moneda extranjera se utilizan los tipos de cambio emitidos por la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente en la fecha del estado separado de situación financiera. Las ganancias y pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de cada mes, son reconocidas en el estado separado de resultados integrales.

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

### 2.2.8 Impuesto a las ganancias -

Impuesto a las ganancias corriente -

El impuesto a las ganancias para el período corriente se calcula por el monto que se espera será recuperado o pagado a las autoridades tributarias. Las normas legales y tasas usadas para calcular los importes por pagar son las que están vigentes en la fecha del estado separado de situación financiera.

Porción diferida del impuesto a las ganancias -

El impuesto a las ganancias para los períodos futuros es reconocido usando el método del pasivo por las diferencias temporales entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos en la fecha del estado de situación financiera. Los activos y pasivos diferidos se miden utilizando las tasas de impuesto que se esperan aplicar a la renta imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen.

Los pasivos diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporales.

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

El importe en libros de los activos y pasivos por impuestos diferidos puede cambiar a pesar de no existir cambios en el importe de las diferencias temporales correspondientes. Esto puede ser el resultado de un cambio en las tasas impositivas o leyes fiscales. En este caso, el impuesto diferido resultante se reconocerá en el resultado del ejercicio, excepto aquel impuesto diferido relacionado con partidas que previamente no fueron reconocidas en el estado de resultados.

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



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

La preparación de los estados financieros separados de la Compañía requiere que la Gerencia deba realizar juicios, estimaciones y supuestos contables que afectan los importes de ingresos, gastos, activos, pasivos y la revelación de pasivos contingentes al cierre del periodo sobre el que se informa. Estos juicios y estimaciones se basan en el mejor conocimiento de la Gerencia acerca de los hechos y circunstancias relevantes, tomando en consideración la experiencia previa; no obstante, los resultados obtenidos pueden diferir de los importes incluidos en los estados financieros separados. La información sobre dichos juicios y estimaciones está contenida en las políticas contables y/o las notas a los estados financieros separados. La Gerencia de la Compañía no espera que las variaciones, si las hubiera, tengan un efecto importante sobre los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Cualquier diferencia de las estimaciones en los resultados reales posteriores es registrada en los resultados del año en que ocurre.

### 4. Nuevos pronunciamientos contables

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

- NIIF 9, Instrumentos financieros  
En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9, Instrumentos Financieros, que refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y que sustituirá a la NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición y todas las versiones anteriores de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro y para la contabilidad de cobertura. La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018, y se permite su aplicación anticipada. Se requiere la aplicación retroactiva, pero la información comparativa no es obligatoria. La adopción de la NIIF 9 tendrá un efecto sobre la clasificación y medición de los activos financieros de la Compañía, pero ningún impacto sobre la clasificación y medición de sus pasivos financieros. La Compañía está evaluando el impacto de la NIIF 9 y planea adoptar el nuevo estándar en la fecha efectiva requerida.
- NIIF 15, Ingresos procedentes de los contratos con clientes  
La NIIF 15 fue emitida en mayo de 2014 y establece un nuevo modelo de cinco pasos que se aplicará a los ingresos procedentes de los contratos con los clientes. Bajo NIIF 15 los ingresos se reconocen por un importe que refleja la consideración de que la entidad espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o servicios a un cliente. Los principios de la NIIF 15 proporcionan un enfoque más estructurado para la medición y el reconocimiento de ingresos. El nuevo estándar para reconocer los ingresos es aplicable a todas las entidades y reemplazará todos los requisitos actuales de reconocimiento de ingresos bajo NIIF. La aplicación retroactiva completa o modificada es requerida para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero 2017, la adopción anticipada es permitida. La Compañía está evaluando el impacto de la NIIF15 y planean adoptar el nuevo estándar en la fecha efectiva requerida.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 5. Cambio de política contable -

En agosto 2014, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) publicó las modificaciones de la NIC 27 sobre "El método de participación patrimonial en los estados financieros separados (modificación de la NIC 27)". Esta modificación reinstaura el método de participación patrimonial como una opción para registrar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados. Esta modificación es efectiva para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016, pero se permite su aplicación anticipada. La Compañía ha optado por aplicar esta modificación a partir del año 2014, por lo que, debido a que se trata de un cambio de política contable, se debe dar efecto retroactivo al cambio (NIC 8); por lo que se han modificado los estados financieros separados comparativos.

La Compañía ha presentado los saldos reestructurados del estado separado de situación financiera al 1 de enero de 2013, pero no incluye las notas de ese período según lo permitido por la NIC 1.

(i) Modificación de las cifras de los estados financieros separados al 1 de enero del 2013 -

Estado separado de situación financiera -	Saldos según informe auditado al 01.01.13 S/.(000)	Aplicación del método de participación patrimonial S/.(000)	Saldos revisados al 01.01.13 S/.(000)
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	74,928	-	74,928
Otras cuentas por cobrar	145	-	145
<b>Total activo corriente</b>	<u>75,073</u>	<u>-</u>	<u>75,073</u>
<b>Activo no corriente</b>			
Inversión en subsidiaria	240,706	316,312	557,018
<b>Total activo no corriente</b>	<u>240,706</u>	<u>316,312</u>	<u>557,018</u>
<b>Total activo</b>	<u>315,779</u>	<u>316,312</u>	<u>632,091</u>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>			
Cuentas por pagar comerciales	9	-	9
<b>Total pasivo</b>	<u>9</u>	<u>-</u>	<u>9</u>
<b>Patrimonio neto</b>			
Capital emitido	287,837	-	287,837
Otras reservas de patrimonio	-	6,141	6,141
Resultados acumulados	27,933	310,171	338,104
<b>Total patrimonio neto</b>	<u>315,770</u>	<u>316,312</u>	<u>632,082</u>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<u>315,779</u>	<u>316,312</u>	<u>632,091</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (ii) Modificación de las cifras de los estados financieros separados al y por el año terminado al 31 de diciembre del 2013 -

Estado separado de situación financiera -	Saldos según informe auditado al 31.12.13 S/.(000)	Aplicación del método de participación patrimonial S/.(000)	Saldos revisados al 31.12.13 S/.(000)
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	30,019	-	30,019
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	99,274	-	99,274
<b>Total activo corriente</b>	<u>129,293</u>	<u>-</u>	<u>129,293</u>
<b>Activo no corriente</b>			
Inversión en subsidiaria	240,706	407,198	647,904
<b>Total activo no corriente</b>	<u>240,706</u>	<u>407,198</u>	<u>647,904</u>
<b>Total activo</b>	<u>369,999</u>	<u>407,198</u>	<u>777,197</u>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>			
Cuentas por pagar comerciales	9	-	9
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	27	-	27
Otras cuentas por pagar	701	-	701
<b>Total pasivo corriente</b>	<u>737</u>	<u>-</u>	<u>737</u>
<b>Total pasivo</b>	<u>737</u>	<u>-</u>	<u>737</u>
<b>Patrimonio neto</b>			
Capital emitido	287,837	-	287,837
Otras reservas de capital	2,793	-	2,793
Otras reservas de patrimonio	-	7,591	7,591
Resultados acumulados	78,632	399,607	478,239
<b>Total patrimonio neto</b>	<u>369,262</u>	<u>407,198</u>	<u>776,460</u>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<u>369,999</u>	<u>407,198</u>	<u>777,197</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Estado separado de resultados integrales -	Saldos según informe auditado al 31.12.13 S/.(000)	Aplicación del método de participación patrimonial S/.(000)	Saldos revisados al 31.12.13 S/.(000)
Dividendos recibidos	50,472	(50,472)	-
Participación en los resultados de la subsidiaria	-	139,908	139,908
Gastos de administración y otros gastos	(40)	-	(40)
Ingresos financieros	4,826	-	4,826
Gastos financieros	(13)	-	(13)
Diferencia en cambio neta	3	-	3
<b>Utilidad antes de impuestos a las ganancias</b>	<b>55,248</b>	<b>89,436</b>	<b>144,684</b>
Impuesto a las ganancias	(1,756)	-	(1,756)
<b>Utilidad neta del año</b>	<b>53,492</b>	<b>89,436</b>	<b>142,928</b>
Otros resultados integrales	-	1,450	1,450
<b>Total de resultados integrales</b>	<b>53,492</b>	<b>90,886</b>	<b>144,378</b>

### 6. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cuentas corrientes (b)	1,249	19
Depósitos a plazo (c)	11,700	30,000
<b>Total</b>	<b>12,949</b>	<b>30,019</b>

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

(c) Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene un depósito a plazo en nuevos soles, el cual devenga intereses calculados a una tasa anual de 3.95 por ciento y tiene vencimiento original de 9 días. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantuvo depósitos a plazo en nuevos soles, los cuales devengaron intereses calculados a una tasa anual de 4.03 por ciento con vencimientos originales de 6 días.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 7. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Pago de dividendos	143,018	-
Cobro de dividendos	85,161	50,472
Préstamos otorgados	70,490	130,087
Intereses por préstamos otorgados	5,288	3,831
Servicios contables recibidos	25	27

- (b) Como resultado de estas y otras transacciones menores, a continuación se presenta el saldo de las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Cuentas por cobrar</b>		
Empresa de Distribución Eléctrica de Lima Norte S.A.A. (c)	-	83,844
Generalima S.A.C. (d)	61,610	15,423
Empresa Eléctrica de Piura S.A.	-	7
Veracruz S.A.C. (e)	506	-
<b>Total</b>	<u>62,116</u>	<u>99,274</u>
<b>Cuentas por pagar</b>		
Empresa de Distribución Eléctrica de Lima Norte S.A.A.	30	27
<b>Total</b>	<u>30</u>	<u>27</u>

- (c) En Junta General de Accionistas de fecha 15 de noviembre de 2012, se aprobó la realización de operaciones de optimización de caja de las empresas del Grupo en el Perú, hasta por US\$38,000,000 o su equivalente en nuevos soles por un plazo máximo de 18 meses, que consiste en formalizar operaciones de préstamo de corto plazo entre las empresas relacionadas del Grupo. Con fecha 26 de noviembre de 2012, la Compañía firmó contratos de Línea de Crédito con su Subsidiaria y su relacionada Empresa Eléctrica de Piura S.A., hasta por un monto de US\$30,000,000 o su equivalente en nuevos soles.

En Junta General de Accionistas de fecha 18 de julio de 2013, se aprobó ampliar la línea de operaciones de optimización de caja en US\$17,500,000 o su equivalente en nuevos soles. Posteriormente, el 29 de octubre de 2013, se firmó una adenda a los contratos de Línea de Crédito mencionados anteriormente, ampliando el monto hasta US\$55,500,000, se renovó el plazo por 18 meses adicionales desde el 18 de julio de 2013 y se incorporó a Generalima S.A.C. Adicionalmente, el 18 de diciembre de 2013 se aprobó la incorporación de Veracruz S.A.C.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Finalmente, por Acuerdo de Gerencia del 24 de setiembre de 2014 se aprobó la incorporación de Empresa Eléctrica Cabo Blanco S.A.C., Generandes S.A., Edegel S.A.A. y Chinango S.A.C., ampliando el plazo hasta junio de 2016.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantuvo tres préstamos con su subsidiaria por S/.51,756,000, S/.25,399,000 y S/.5,086,000 a una tasa efectiva de 5.25 por ciento, los cuales fueron cobrados en enero de 2014.

- (d) Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene préstamos por cobrar a Generalima S.A.C. por un total de S/.60,567,000, con vencimientos en enero de 2015 y a tasas efectivas que fluctúan entre 5.31 y 5.69 por ciento. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantuvo préstamos por cobrar por un total de S/.15,290,000 a tasas efectivas entre 5.13 y 5.85 por ciento, los cuales fueron cobrados en el año 2014.
- (e) Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene préstamos por cobrar a Veracruz S.A.C. por un total de S/.496,000, con vencimientos en enero de 2015 y a tasas efectivas que fluctúan entre 5.51 y 5.58 por ciento.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

8. Inversión en subsidiaria

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

Empresa	Porcentaje de participación en patrimonio neto (%)		Valor patrimonial		Al 1 de enero de 2013 S/.(000)
	2014	2013	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	
Empresa de Distribución Eléctrica de Lima Norte S.A.A.	<u>51.68</u>	<u>51.68</u>	<u>711,361</u>	<u>647,904</u>	<u>557,018</u>

(b) A continuación se presenta el movimiento del rubro por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Saldo inicial</b>	647,904	557,018
Participación en resultados de la subsidiaria	156,209	139,908
Dividendos recibidos	(85,161)	(50,472)
Participación en partidas patrimoniales de la subsidiaria	<u>(7,591)</u>	<u>1,450</u>
<b>Saldo final</b>	<u>711,361</u>	<u>647,904</u>

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activos corrientes	629,005	517,976
Activos no corrientes	2,896,507	2,596,785
Pasivos corrientes	812,908	726,637
Pasivos no corrientes	1,336,238	1,134,537
Patrimonio neto	1,376,366	1,253,587
Ingresos	2,366,543	2,234,851
Utilidad neta	302,238	270,698
Otros resultados integrales	(14,688)	2,806

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 9. Patrimonio

#### (a) Capital emitido -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital está representado por 287,837,245 acciones comunes de S/.1.00 de valor nominal cada una, autorizadas, emitidas y pagadas.

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

Participación individual en el capital	Número de accionistas	Total de participación %
De 30.01 a 35	<u>3</u>	<u>100.00</u>
<b>Total</b>	<u>3</u>	<u>100.00</u>

#### (b) Distribución de dividendos -

A continuación se presentan los dividendos declarados y pagados durante el año 2014:

Junta / Sesión	Fecha de acuerdo	Dividendos declarados y pagados S/./000	Dividendo por acción S/.
Aprobación Gerencia General	28 de abril	57,007	0.19805
Aprobación Gerencia General	22 de mayo	6,235	0.02166
Aprobación Gerencia General	26 de agosto	10,555	0.03667
Aprobación Gerencia General	10 de setiembre	63,000	0.21887
Aprobación Gerencia General	19 de octubre	<u>6,221</u>	0.02161
		<u>143,018</u>	

En el periodo 2013, la Compañía no declaró ni pagó dividendos.

#### (c) Otras reservas de capital -

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

En Junta General de Accionistas de fecha 18 de marzo de 2014, se aprobó la constitución de la reserva legal por un importe de S/./5,349,000. Esto fue acordado antes de aplicar de forma anticipada la modificación de la NIC 27, ver nota 5.

En Junta General de Accionistas de fecha 27 de marzo de 2013, se aprobó la constitución de la reserva legal por un importe de S/./2,793,000.



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 10. Situación tributaria

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

A partir del ejercicio 2015, en atención a la Ley N° 30296, la tasa del impuesto a la renta aplicable sobre la utilidad gravable 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, serán las siguientes:
  - 2015 y 2016: 6.8 por ciento.
  - 2017 y 2018: 8 por ciento.
  - 2019 en adelante: 9.3 por ciento.

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

- (d) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el impuesto a la renta corriente fue de S/.1,801,000 y 1,756,000, respectivamente.

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

La Compañía cuenta con efectivo y equivalente de efectivo y otras cuentas por cobrar que provienen directamente de los dividendos recibidos de su subsidiaria y los intereses de los préstamos otorgados a sus relacionadas.

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

La Gerencia revisa y acuerda las políticas para la gestión de cada uno de los riesgos, que se resumen a continuación.

(a) Riesgo de mercado -

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

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

(b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito es el incumplimiento de una contraparte de sus obligaciones asumidas en un instrumento financiero o un contrato comercial, y que esto origine una pérdida financiera. La Compañía está expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas y sus actividades financieras, incluyendo los depósitos en bancos e instituciones financieras.

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

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Asimismo, las cuentas por cobrar a entidades relacionadas se refieren, principalmente, a los préstamos otorgados por la Compañía, de acuerdo con los contratos suscritos y son de vencimiento corriente, ver nota 7(b).

(c) Riesgo de liquidez -

El objetivo de la Compañía es mantener el equilibrio entre la continuidad y la flexibilidad del financiamiento a través del uso de descubiertos en cuentas corrientes bancarias y obligaciones financieras. La Compañía mantiene adecuados niveles de efectivo y de líneas de crédito disponibles. La Compañía no mantiene deudas financieras.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a entidades relacionadas y otras cuentas por pagar son de vencimiento corriente.

(d) Gestión de capital -

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

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

### 12. Mediciones al valor razonable

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

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

EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

**Acerca de EY**

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

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

© 2015 EY  
All Rights Reserved.

