

Cementos Pacasmayo S.A.A.

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

Cementos Pacasmayo S.A.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 de situación financiera

Estado de resultados

Estado de otros resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados



Paredes, Zaldívar, Burga & Asociados
Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada

Dictamen de los auditores independientes

Al Directorio y Accionistas de Cementos Pacasmayo S.A.A.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Cementos Pacasmayo S.A.A. (una sociedad anónima abierta peruana, subsidiaria de Inversiones ASPI S.A.), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los correspondientes estados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros 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 que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en el Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, y planifiquemos y realicemos la auditoría para tener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales.

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

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



Dictamen de los auditores independientes (continuación)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos, preparados para los fines indicados en el párrafo siguiente, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos la situación financiera de Cementos Pacasmayo S.A.A. al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y 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 información separada

Los estados financieros separados de Cementos Pacasmayo S.A.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros reflejan el valor de sus inversiones en subsidiarias bajo el método de participación patrimonial y no sobre una base consolidada, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de Cementos Pacasmayo S.A.A. y subsidiarias, que se presentan por separado y sobre los que emitimos una opinión sin salvedades con fecha 13 de febrero de 2015.

Cambio de política contable

En la nota 2.2.20 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 de valorizar sus inversiones en subsidiarias bajo el "método del costo" al "método de participación patrimonial".

Lima, Perú
13 de febrero de 2015

Refrendado por:

PAREDES, ZAWÍVAR, BORGHA & ASOCIADOS



Carlos Valdivia Valladares
C.P.C.C. Matrícula No.27255

Cementos Pacasmayo S.A.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) (modificado) Nota 2.2.20	Al 1 de enero de 2013 S/.(000) (modificado) Nota 2.2.20
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y depósitos a plazo	6	525,643	904,730	415,327
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	7	175,767	148,080	153,189
Pagos a cuenta de impuesto a las ganancias		-	15,402	13,807
Inventarios	8	278,875	290,202	238,243
Gastos pagados por adelantado		1,578	7,957	5,493
		<u>981,863</u>	<u>1,366,371</u>	<u>826,059</u>
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar diversas, neto	7	35,286	34,723	29,795
Otros instrumentos financieros	30	12,251	-	-
Inversiones financieras disponibles para la venta	10	744	36,058	34,887
Inversiones en subsidiarias	9	548,652	491,018	400,632
Propiedades, planta y equipo, neto	11	1,510,526	1,034,918	960,246
Intangibles	12	6,994	7,199	6,966
		<u>2,114,453</u>	<u>1,603,916</u>	<u>1,432,526</u>
Total activos		<u>3,096,316</u>	<u>2,970,287</u>	<u>2,258,585</u>
Pasivos y patrimonio neto				
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar comerciales y diversas	13	93,884	87,349	92,529
Pasivos financieros	15	-	-	22,884
Impuesto a las ganancias por pagar		6,838	-	-
Provisiones	14	48,553	23,030	19,770
		<u>149,275</u>	<u>110,379</u>	<u>135,183</u>
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	15	883,564	824,022	192,571
Provisiones	14	657	20,497	16,578
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	16	70,280	84,549	81,001
		<u>954,501</u>	<u>929,068</u>	<u>290,150</u>
Total pasivos		<u>1,103,776</u>	<u>1,039,447</u>	<u>425,333</u>
Patrimonio neto				
Capital	17	531,461	531,461	531,461
Acciones de inversión		50,503	50,503	50,503
Capital adicional		553,791	556,294	558,478
Reserva legal		154,905	119,833	105,221
Otros resultados integrales acumulados		5,144	19,045	16,711
Resultados acumulados		696,736	653,704	570,878
Total patrimonio neto		<u>1,992,540</u>	<u>1,930,840</u>	<u>1,833,252</u>
Total pasivos y patrimonio neto		<u>3,096,316</u>	<u>2,970,287</u>	<u>2,258,585</u>

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

Cementos Pacasmayo S.A.A.

Estado de resultados

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

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) (modificado) Nota 2.2.20
Ventas netas	18	822,496	829,307
Costo de ventas	19	<u>(422,292)</u>	<u>(416,054)</u>
Utilidad bruta		400,204	413,253
Ingresos (gastos) operativos			
Gastos de administrativos	20	(147,390)	(154,015)
Gastos de ventas y distribución	21	(7,403)	(6,575)
Ganancia neta por venta de inversiones financieras disponibles para la venta	10(b)	10,537	-
Otros ingresos operativos, neto	23	<u>11,113</u>	<u>15,997</u>
Total gastos operativos, neto		<u>(133,143)</u>	<u>(144,593)</u>
Utilidad operativa		<u>267,061</u>	<u>268,660</u>
Otros ingresos (gastos)			
Ingresos financieros	24	15,473	30,574
Costos financieros	25	(30,539)	(36,124)
Participación en resultados de las subsidiarias	9	20,785	9,491
Pérdida neta por diferencia en cambio	5	<u>(14,612)</u>	<u>(48,342)</u>
Total otros gastos, neto		<u>(8,893)</u>	<u>(44,401)</u>
Utilidad antes del impuesto a las ganancias		258,168	224,259
Impuesto a las ganancias	16	<u>(65,341)</u>	<u>(68,625)</u>
Utilidad neta		<u>192,827</u>	<u>155,634</u>
Utilidad básica y diluida por acciones comunes y de inversión (S/. por acción)			
	27	<u>0.33</u>	<u>0.27</u>

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

Cementos Pacasmayo S.A.A.

Estado de otros resultados integrales

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

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) (modificado) Nota 2.2.20
Utilidad neta		<u>192,827</u>	<u>155,634</u>
Otros resultados integrales			
<i>Otros resultados integrales que se reclasificarán a resultados en períodos posteriores</i>			
Actualización en el valor razonable de inversiones financieras disponibles para la venta	10(a)	(16,378)	1,171
Impuesto a las ganancias diferido relacionado con otros resultados integrales	16	8,088	(352)
Ganancia neta por instrumento financiero de cobertura		4,926	-
Transferencia a resultados de la pérdida del valor razonable de inversiones disponibles para la venta	10 (b)	(10,537)	-
Transferencia a resultados de la reserva por traslación de moneda extranjera		<u>-</u>	<u>1,515</u>
Otros resultados integrales del año, neto de su impuesto a las ganancias		<u>(13,901)</u>	<u>2,334</u>
Total otros resultados integrales del año, neto de su impuesto a las ganancias		<u>178,926</u>	<u>157,968</u>

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

Cementos Pacasmayo S.A.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto

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

	Capital S/.(000)	Acciones de inversión S/.(000)	Capital adicional S/.(000)	Reserva legal S/.(000)	Reserva por traslación de moneda extranjera S/.(000)	Ganancia no realizada por instrumento financiero de cobertura S/.(000)	Ganancia neta no realizada por inversiones disponibles para la venta S/.(000)	Resultados acumulados S/.(000)	Total S/.(000)
Saldos al 1 de enero de 2013 (modificado), Nota 2.2.20	531,461	50,503	558,478	105,221	(1,515)	-	18,226	570,878	1,833,252
Utilidad neta (modificada), Nota 2.2.20	-	-	-	-	-	-	-	155,634	155,634
Otros resultados integrales del año, Nota 2.2.20	-	-	-	-	1,515	-	819	-	2,334
Total resultados integrales del año (modificado), Nota 2.2.20	-	-	-	-	1,515	-	819	155,634	157,968
Capital adicional de intereses no controladores de subsidiarias	-	-	(2,184)	-	-	-	-	-	(2,184)
Pago de dividendos, Nota 17(e)	-	-	-	-	-	-	-	(58,196)	(58,196)
Apropiación de reserva legal, Nota 17(d)	-	-	-	14,612	-	-	-	(14,612)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013 (modificado), Nota 2.2.20	531,461	50,503	556,294	119,833	-	-	19,045	653,704	1,930,840
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	192,827	192,827
Otros resultados integrales del año	-	-	-	-	-	4,926	(18,827)	-	(13,901)
Total resultados integrales del año	-	-	-	-	-	4,926	(18,827)	192,827	178,926
Capital adicional de intereses no controladores de subsidiarias	-	-	(2,503)	-	-	-	-	-	(2,503)
Pago de dividendos, Nota 17(e)	-	-	-	-	-	-	-	(116,393)	(116,393)
Apropiación de reserva legal, Nota 17(d)	-	-	-	33,402	-	-	-	(33,402)	-
Dividendos caducos	-	-	-	1,670	-	-	-	-	1,670
Saldos al 31 de diciembre de 2014	531,461	50,503	553,791	154,905	-	4,926	218	696,736	1,992,540

Cementos Pacasmayo S.A.A.

Estado de flujos de efectivo

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	258,168	224,259
Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio antes del impuesto a las ganancias con los flujos netos de efectivo:		
Depreciación	38,599	36,816
Costos financieros	30,539	36,124
Diferencia en cambio no liquidada relacionada a transacciones monetarias	19,203	48,486
Provisión para compensación a funcionarios	5,944	6,701
Amortización de costos de emisión de bonos	1,644	1,493
Actualización de pasivo para compensación a funcionarios a largo plazo	598	475
Baja de intangibles	455	-
Ajuste como producto de la toma de inventarios físicos	865	3,209
Participación en los resultados de las subsidiarias	(20,785)	(9,491)
Ingresos financieros	(15,473)	(30,574)
Ganancia neta en la enajenación de inversiones disponibles para la venta	(10,537)	-
Recupero estimación por obsolescencia de inventarios	(437)	-
Pérdida neta en enajenación de propiedades, planta y equipo	214	1,726
Baja de inversión en subsidiaria extranjera	-	(3,585)
Cambios en la estimación de provisión para cierre de mina	-	(1,068)
Otros operativos, neto	28	(66)
Cambios en los activos y pasivos operativos:		
(Aumento) en cuentas por cobrar comerciales y diversas	(40,255)	(6,604)
Disminución (aumento) en gastos pagados por adelantado	6,380	(2,465)
Disminución (aumento) en inventarios	10,899	(55,168)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar comerciales y diversas	5,741	(14,856)
	<u>291,790</u>	<u>235,412</u>
Cobro de intereses	16,307	35,274
Pago de intereses	(41,820)	(19,726)
Pago de impuesto a las ganancias	(49,282)	(67,024)
	<u>216,995</u>	<u>183,936</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>216,995</u>	<u>183,936</u>

Estado de flujos de efectivo (continuación)

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Actividades de inversión		
Compra de propiedades, planta y equipo	(519,814)	(110,571)
Préstamos otorgados a subsidiarias y relacionadas	(11,327)	(8,300)
Compra de intangibles	(250)	(2,772)
Aporte de capital a subsidiarias	(39,353)	(86,778)
Venta de propiedades, planta y equipo	21,675	1,161
Venta de inversión disponible para la venta	18,936	-
Cobro de préstamos otorgados a subsidiarias y relacionadas	18,505	2,532
Disminución en depósitos a plazo con vencimientos originales mayores a 90 días	-	1,065,950
Incremento en depósitos a plazo con vencimientos originales mayores a 90 días	-	(662,000)
Devolución de aportes por liquidación de subsidiaria extranjera	-	8,794
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de inversión	<u>(511,628)</u>	<u>208,016</u>
Actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	(115,824)	(58,093)
Pago de pasivos financieros	-	(202,200)
Pago de sobregiros bancarios	-	(33,169)
Recaudación por emisión de bonos, neta de costos de emisión	-	762,067
Obtención de sobregiros bancarios	-	19,914
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de financiamiento	<u>(115,824)</u>	<u>488,519</u>
Aumento neto (disminución neta) de efectivo y equivalentes de efectivo	(410,457)	880,471
Diferencia en cambio neta	31,370	12,882
Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero	<u>904,730</u>	<u>11,377</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre	<u>525,643</u>	<u>904,730</u>
Actividades de financiamiento y de inversión significativas que no generaron flujos de efectivo:		
Capitalización de préstamos otorgados a subsidiarias	-	11,803

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

Cementos Pacasmayo S.A.A.

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

1. Actividad económica

Cementos Pacasmayo S.A.A. (en adelante "la Compañía") fue constituida en 1957 y, de conformidad con la Ley General de Sociedades peruana, es considerada una sociedad anónima abierta, cuyas acciones cotizan en la bolsa. La Compañía es una subsidiaria de Inversiones ASPI S.A. (ASPI), empresa que posee el 50.94% de las acciones comunes y de inversión de la Compañía y el 52.63% de las acciones comunes al 31 de diciembre de 2014 y de 2013. La dirección registrada por la Compañía es Calle La Colonia No.150, Urbanización El Vivero, Santiago de Surco, Lima, Perú.

La actividad principal de la Compañía es la producción y comercialización de cemento, bloques, concreto y cal, en la región de la Libertad, en el norte del Perú.

Los estados financieros separados de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha fueron aprobados para su emisión por la Gerencia el 13 de febrero de 2015. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en esa fecha fueron definitivamente aprobados por la Junta General de Accionistas el 25 de marzo de 2014.

Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de Cementos Pacasmayo S.A.A. y subsidiarias, que se presentan por separado.

2. Resumen de políticas de contabilidad significativas

2.1 Bases de preparación -

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

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) vigentes al 31 de diciembre de 2014, no existe obligación de preparar estados financieros separados; pero en el Perú las compañías tienen la obligación de prepararlos de acuerdo con las normas legales vigentes. Debido a esto, la Compañía ha preparado estados financieros separados de acuerdo a la NIIF 10, Estados Financieros Consolidados. Estos estados financieros se hacen públicos dentro del plazo establecido por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía también ha preparado estados financieros consolidados de acuerdo a lo previsto en la NIIF 10, que se presentan en forma separada. Para una correcta interpretación de los estados financieros separados de acuerdo a NIIF, éstos deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, muestran los siguientes saldos para los rubros más significativos:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Total activos	3,240,904	3,114,537
Total pasivos	1,170,219	1,105,067
Patrimonio neto del controlador	1,992,540	1,930,840
Participaciones no controladoras	78,145	78,630
Total ventas	1,242,579	1,239,688
Utilidad operativa	300,539	292,998
Utilidad neta	188,789	152,283

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costos históricos, excepto por las inversiones financieras disponibles para la venta, los instrumentos financieros derivados y la opción de compra, que se registran a su valor razonable. Los valores en libros de los activos y pasivos considerados como partidas cubiertas en coberturas de valor razonable, que se habrían registrado al costo amortizado, se han ajustado para registrar los cambios en los valores razonables atribuibles a los riesgos que están siendo cubiertos en las relaciones de cobertura eficaz. Los estados financieros separados se presentan en Nuevos Soles y todos los valores se redondean a miles según el valor más próximo (S/.000), excepto donde se indique de otro modo.

Los presentes estados financieros brindan información comparativa respecto del periodo anterior. Tal como se explica en la nota 2.2.20, la Compañía adoptó anticipadamente la NIC 27 modificada, lo cual tuvo efecto en los estados financieros emitidos en periodos anteriores.

2.2 Resumen de políticas contables significativas -

2.2.1 Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo presentados en el estado de flujo de efectivo, comprende el efectivo en bancos, caja y depósitos a plazo con un vencimiento menor o igual a tres meses.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2.2.2 Inversiones en subsidiarias -

Las subsidiarias son entidades sobre las que la Compañía posee control. El control se obtiene cuando la Compañía está expuesta, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión y tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder en la entidad receptora de la inversión. Específicamente, el inversor controla una entidad receptora de la inversión si y sólo si tiene: i) poder sobre la entidad receptora de la inversión (es decir, existen los derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes de la misma), ii) exposición o derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión, y iii) La capacidad de utilizar su poder sobre la entidad receptora de la inversión para afectar sus rendimientos. Las inversiones en subsidiarias 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. El estado 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.

Las fechas de reporte de la Compañía y de las subsidiarias son idénticas y las políticas contables de las subsidiarias son consistentes con las usadas por la Compañía para transacciones y eventos similares.

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. La Compañía determina en cada fecha del estado de situación financiera si hay una evidencia objetiva de que la inversión en subsidiarias ha perdido valor. Si fuera el caso, la Compañía calcula el importe del deterioro como la diferencia entre el valor razonable de la inversión en la subsidiaria y el valor en libros y reconoce la pérdida en el estado de resultados.

2.2.3 Instrumentos financieros: reconocimiento inicial y medición posterior -

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar a un activo financiero de una entidad y a un pasivo financiero o instrumento de patrimonio de otra entidad.

(i) Activos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

Los activos financieros se clasifican, al momento de su reconocimiento inicial, como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones a ser mantenidas hasta el vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda.

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Las compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por una norma o convención del mercado (compraventas convencionales o regular-way trades) se reconocen en la fecha de la compraventa, es decir, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo y depósitos a plazo, cuentas por cobrar comerciales y diversas, inversiones financieras disponibles para la venta y los instrumentos financieros derivados.

Medición posterior -

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

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos financieros mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Los derivados, incluidos los derivados implícitos que son separados, también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces como se define en la NIC 39.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera por su valor razonable, y los cambios netos en dicho valor razonable se presentan como costos financieros (cambios negativos netos en el valor razonable) o ingresos financieros (cambios positivos netos en el valor razonable) en el estado de resultados.

La Compañía no designó ningún activo financiero como un activo financiero al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Préstamos y cuentas por cobrar -

Esta categoría es la más significativa para la Compañía. Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Después de la medición inicial, estos activos financieros se miden posteriormente por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva (TIE), 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 como ingreso financiero en el estado de resultados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados como costos financieros en el caso de los préstamos y como gasto de ventas y distribución en el caso de las cuentas por cobrar.

En esta categoría se incluye las cuentas por cobrar comerciales y diversas. Ver la nota 7 para obtener más información sobre las cuentas por cobrar.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento -

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos, se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención manifiesta y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de la medición inicial, estos activos se miden por su costo amortizado utilizando el método de la TIE, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la TIE se reconoce como ingresos financieros en el estado de resultados. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados como costos financieros.

La Compañía no registró inversiones mantenidas hasta el vencimiento durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Inversiones financieras disponibles para la venta -

Las inversiones financieras disponibles para la venta incluyen inversiones en títulos de patrimonio y títulos de deuda. Las inversiones en títulos de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican ni como mantenidas para negociar, ni como al valor razonable con cambios en resultados.

Después de la medición inicial, las inversiones financieras disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen en otros resultados integrales y son acreditadas en la ganancia no realizada neta por inversiones financieras disponibles para la venta hasta que la inversión sea dada de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como una ganancia o pérdida operativa, o se considera como un deterioro del valor de la inversión, momento en el cual, la pérdida acumulada se reclasifica de la reserva por actualización de inversiones financieras disponibles para la venta al estado de resultados como costos financieros. Los intereses ganados por las inversiones financieras disponibles para la venta se calculan utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

La Compañía evalúa periódicamente si su capacidad de vender sus inversiones financieras disponibles para la venta en un futuro cercano, siguen siendo apropiados. Cuando, en circunstancias excepcionales, la Compañía no puede negociar estos activos financieros debido a mercados inactivos, la Compañía puede

Notas a los estados financieros separados (continuación)

optar por reclasificarlos, si es que la Gerencia tiene la capacidad e intención de negociarlos en un futuro cercano hasta su vencimiento.

La Compañía tiene clasificados títulos de patrimonio como inversiones financieras disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Baja en cuentas -

Un activo financiero 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) La Compañía haya 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 transferencia (pass-through arrangement), 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 han transferido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya celebrado un acuerdo de transferencia, se evalúa si se ha retenido y en qué medida, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. Cuando no se han transferido ni retenido el control del mismo, la Compañía continua reconociendo contablemente el activo transferido en la medida que la Compañía siga comprometido con el activo. En ese caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de manera tal que reflejen los derechos y obligaciones que la Compañía haya retenido.

- (ii) Deterioro del valor de los activos financieros -
Otras revelaciones relacionadas con el deterioro del valor de los activos financieros también se detallan en las siguientes notas:
 - Revelaciones por supuestos contables significativos, nota 3
 - Activos financieros, nota 30
 - Cuentas por cobrar comerciales, nota 7

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un deterioro del valor existe si uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (el “evento que causa la pérdida”), tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o el grupo de activos financieros, y ese impacto puede estimarse de manera fiable. La evidencia de un deterioro del valor podría incluir, entre otros, indicios tales como que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de la deuda por capital o intereses, la probabilidad de que se declaren en quiebra u otra forma de reorganización financiera, o cuando datos observables indiquen que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, tales como cambios adversos en el estado de los pagos en mora, o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

Activos financieros contabilizados por su costo amortizado

Para los activos financieros contabilizados por su costo amortizado, la Compañía primero evalúa si existe 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, incluirá ese activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares, y los evaluará 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 de valor de manera colectiva.

El importe de cualquier pérdida por deterioro de valor identificada, 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, que aún no se hayan incurrido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Si un préstamo devenga una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual.

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de estimación por desvalorización y la pérdida se reconoce en el estado de resultados. Los intereses ganados (registrados como ingresos financieros en el estado de resultados) se siguen devengando sobre el importe en libros reducido, aplicando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los préstamos y la estimación

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 los ejercicios posteriores el importe de las pérdidas por deterioro estimadas se incrementa o reduce debido a un suceso ocurrido después de que se reconozca el deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se incrementa o reduce ajustando la provisión por deterioro. Cualquier importe que se hubiera dado de baja y sea posteriormente recuperado se registra como menos gasto financiero en el estado de resultados.

Inversiones financieras disponibles para la venta

Para las inversiones financieras disponibles para la venta, al cierre de cada periodo sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que una inversión o grupo de inversiones se encuentran deteriorados en su valor.

La Compañía sólo tiene títulos de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta, por lo que para ellos, la evidencia objetiva debe incluir una disminución significativa o prolongada del valor razonable de la inversión por debajo de su costo. El concepto de "significativo" se evalúa respecto del costo original de la inversión, y el concepto de "prolongado" se evalúa respecto del período en el que el valor razonable haya estado por debajo del costo original. Cuando exista evidencia de un deterioro del valor, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida previamente en el estado de resultados, se elimina de otros resultados integrales y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor de las inversiones en títulos de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta no se revierten a través de los resultados. Los aumentos en el valor razonable después de haberse reconocido un deterioro se reconocen en otros resultados integrales.

La determinación de lo que es "significativo" o "prolongado" requiere de juicio profesional. En este análisis, la Compañía evalúa, entre otros factores, la duración de las situaciones en las que el valor razonable de una inversión es inferior a su costo.

(iii) Pasivos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

Los pasivos financieros, se clasifican al momento de su reconocimiento inicial, 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 efectiva, según corresponda.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable y en el caso de los préstamos y cuentas por pagar, netos de los costos de transacción directamente atribuibles.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales y diversas y obligaciones financieras, incluyendo sobregiros bancarios.

Medición posterior -

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación, según se describe a continuación:

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

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

La Compañía no tiene ningún pasivo financiero clasificado al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Deudas y préstamos -

Esta es la categoría más significativa para la Compañía. Después del reconocimiento inicial, las obligaciones financieras se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en los 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 interés efectiva se reconoce como costos financieros en el estado de resultados.

En esta categoría se incluyen las cuentas por pagar comerciales y diversas y las obligaciones financieras. Ver nota 13 y 15 para más información.

Baja en cuentas -

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se haya pagado o cancelado, o haya vencido. 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. La diferencia en los importes respectivos en libros se reconoce en el estado de resultados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (iv) **Compensación de instrumentos financieros -**
Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se informa el importe neto en el estado de situación financiera, si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y si existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.
- (v) **Mediciones del valor razonable -**
La Compañía mide sus instrumentos financieros derivados y sus inversiones financieras disponibles para la venta por su valor razonable a la fecha del estado de situación financiera. Asimismo, los valores razonables de los instrumentos financieros medidos por su costo amortizado se revela en la nota 30.

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

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

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

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

La 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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, descritas a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

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

Para los activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros 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 (basada en la variable de menor nivel que es significativa para el cálculo del valor razonable en su conjunto) al final de cada período de reporte.

La Gerencia financiera de la Compañía determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes, como inversiones financieras disponibles para las ventas no cotizadas, y para las no recurrentes.

A cada fecha de reporte, la Gerencia financiera 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 este análisis, la Gerencia contrasta las principales variables utilizadas en las últimas valoraciones realizadas con información actualizada disponible de valoraciones en deudas en contratos y otros documentos relevantes.

La Gerencia también compara cada uno de los cambios en el valor razonable de cada activo y pasivo con las fuentes externas pertinentes para determinar si el cambio es razonable.

Para propósitos de revelación del valor razonable, la Compañía ha determinado clases de activos y pasivos en base a la naturaleza, características y riesgos de los activos y pasivos y el nivel de la jerarquía de valor razonable como se explicó anteriormente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (vi) Opciones de compra y venta sobre la participación no controladora -

Opciones de compra

Una opción es un activo financiero inicialmente reconocido a su valor razonable, cuyas actualizaciones posteriores son reconocidas a través de resultados. El precio de ejercicio de la opción es el mayor valor entre el valor razonable y el valor en libros de las acciones, en consecuencia, la Compañía concluyó que el valor razonable de esta opción no sería significativo.

Opciones de venta

Las opciones de venta otorgadas a la participación no controladora, cuyo ejercicio de contingencias están bajo el control de la Compañía, no generan un pasivo financiero. Las contingencias que ocasionarían la ejecución del deadlock put/call option se basan en eventos que están bajo el control de la Compañía y en consecuencia no representan un pasivo financiero.

2.2.4 Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

Reconocimiento Inicial y medición posterior

La Compañía usa instrumentos financieros derivados, como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo (cross currency swaps "CCS" por sus siglas en inglés), para cubrir su riesgo de tipo de cambio de moneda extranjera. Estos instrumentos financieros derivados son reconocidos inicialmente a su valor razonable en la fecha en que se contrata el derivado y son posteriormente medidos nuevamente a su valor razonable. Estos derivados son registrados como activos financieros cuando el valor razonable es positivo y como un pasivo financiero cuando su valor razonable es negativo.

Las ganancias o pérdidas provenientes de cambios en el valor razonable de los derivados se imputan directamente en resultados, a excepción de la parte efectiva de las coberturas de flujos de efectivo, que es reconocida en el estado de otros resultados integrales y posteriormente reclasificada a resultados cuando la partida cubierta afecta a resultados.

A efectos de la contabilidad de cobertura, el instrumento "swap" se clasificó como una cobertura de flujos de efectivo.

Al inicio de la relación de cobertura la Compañía formalmente designa y documenta la relación de cobertura que se desea aplicar y el objetivo de gestión de riesgo y la estrategia para aplicar la cobertura. La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida o transacción cubierta, la naturaleza del riesgo que se está cubriendo y cómo la entidad evaluará la efectividad de los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura para compensar la exposición a cambios en el valor razonable de las partidas cubiertas o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto. Se espera que dichas coberturas sean altamente efectivas para compensar cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo y son evaluadas de forma continua para determinar si realmente han sido altamente eficaces a lo largo de los periodos de presentación de información financiera para el que fueron designados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Las coberturas que cumplen con los estrictos criterios de la contabilización de coberturas y estén en un rango de entre 80 y 125 por ciento de efectividad, se registran como se describe a continuación:

Coberturas de flujos de efectivo:

La parte eficaz de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura es reconocida directamente en otros resultados integrales bajo el rubro “ganancia o pérdida no realizada por cobertura de flujos de efectivo”, mientras que la parte ineficaz se reconoce inmediatamente en el estado de resultados como gastos financieros.

Los importes reconocidos como otros resultados integrales son transferidos al estado separado de resultados cuando la transacción de cobertura afecta a resultados, como por ejemplo cuando se reconoce el ingreso financiero o gasto financiero cubierto, o cuando se produce una venta prevista.

Si el instrumento de cobertura vence o es vendido, finalizado o ejercido sin sustitución o renovación, o si se revoca su designación como cobertura, o cuando la operación de cobertura deja de cumplir los criterios de contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en el estado de otros resultados integrales permanece identificada por separado en el patrimonio, hasta que ocurra la transacción o el compromiso de firma previsto.

2.2.5 Transacciones en moneda extranjera -

Los estados financieros de la Compañía se presentan en Nuevos Soles, que es también su moneda funcional.

Transacciones y saldos -

Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas por la Compañía al tipo de cambio de su moneda funcional a la fecha de la transacción.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de cierre de la moneda funcional vigente a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa. Todas las diferencias que surjan de liquidar o convertir estas partidas monetarias, se registran en el estado de resultados.

Las partidas no monetarias que se miden en términos de su costo histórico en moneda extranjera se convierten utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha de las transacciones originales.

2.2.6 Inventarios -

Los inventarios se valúan al costo o al valor neto de realización, el menor. Los costos en los que se incurre para llevar los inventarios a su ubicación y condiciones actuales se contabilizan de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Materias primas -

- Costo de compra utilizando el método promedio ponderado.

Productos terminados y productos en proceso -

- El costo de los suministros y materiales directos, los servicios recibidos de terceros, la mano de obra directa y un porcentaje de los gastos generales de fabricación sobre la base de la capacidad operativa normal, excluyendo los costos de financiamiento y las diferencias de cambio.

Inventarios por recibir -

- Costo de compra.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y los costos estimados necesarios para llevar a cabo la venta.

2.2.7 Costos de financiamiento -

Los costos de financiamiento directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente requiere un período de tiempo sustancial antes de estar listo para el uso o venta al que está destinado se capitalizan como parte del costo de los activos respectivos. Todos los demás costos de financiamiento se reconocen en el estado de resultados en el período en que ocurren. Los costos de financiamiento incluyen los costos de intereses y otros costos en los que incurre la entidad en relación con los préstamos obtenidos.

Cuando los fondos que se utilizan para financiar un proyecto forman parte de financiamientos generales, el monto capitalizado se calcula utilizando el promedio ponderado de las tasas aplicables a los financiamientos generales pertinentes de la Compañía durante el período. Todos los demás costos de financiamientos se reconocen en el estado de resultados en el período en que se incurren.

2.2.8 Arrendamientos -

La determinación de si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración. El acuerdo es o contiene un arrendamiento si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de un activo o activos específicos y el acuerdo otorga el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no está de manera explícita en el acuerdo.

Compañía como arrendador:

Un arrendamiento se clasifica en la fecha de inicio como un arrendamiento financiero o un arrendamiento operativo.

Un arrendamiento que transfiere a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad se clasifica como arrendamiento financiero.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los arrendamientos financieros, son capitalizados en la fecha de inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o, si el monto fuera menor, al valor actual de los pagos mínimos de arrendamiento. Los pagos de arrendamiento se prorratan entre los cargos financieros y la reducción del pasivo por arrendamiento de modo de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo restante del pasivo. Los cargos financieros se reconocen en los costos financieros en el estado de resultados.

Un activo arrendado se deprecia a lo largo de la vida útil del activo. Sin embargo, si no existe seguridad razonable de que la Compañía obtendrá la titularidad al final del período de arrendamiento, el activo se depreciará durante la vida útil estimada del activo o en el plazo de arrendamiento, el que sea menor.

Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen como gastos operativos en el estado de resultados sobre una base de amortización lineal a lo largo del período de arrendamiento.

2.2.9 Propiedades, planta y equipo -

El rubro de propiedades, planta y equipo se presenta al costo, neto de la depreciación acumulada y/o las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiere. Este costo incluye el costo de reemplazar componentes de propiedades, planta y equipo y los costos de financiamiento para los proyectos de construcción a largo plazo, en la medida que se cumplan los requisitos para su reconocimiento. El rubro de propiedades, planta y equipo también incluye el costo de los activos adquiridos bajo contratos de arrendamiento financiero. Para los componentes significativos de propiedades, planta y equipo que deben ser reemplazados periódicamente, la Compañía reconoce dicho componente con su correspondiente vida útil específica y lo deprecia según corresponda. Del mismo modo, cuando se efectúa una inspección de gran envergadura, el costo de la misma se reconoce como un reemplazo en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento. Todos los demás costos rutinarios de reparación y mantenimiento se reconocen como gasto en el estado de resultados a medida que se incurren.

El valor presente del costo estimado para el desmantelamiento del activo después de su uso se incluye en el costo de ese activo, en la medida en que se cumplan los requisitos para el reconocimiento de la provisión respectiva. Para más información sobre juicios contables, estimados significativos y supuestos, ver nota 2.2.14 y sobre provisiones por cierre de mina, ver nota 14.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La depreciación de los activos se determina sobre una base de amortización lineal a lo largo de las vidas útiles estimadas de esos activos que son:

	Años
Edificios y otras construcciones:	
- Instalaciones administrativas	Entre 35 y 48
- Estructuras principales de producción	Entre 30 y 49
- Estructuras menores de producción	Entre 20 y 35
Maquinaria y equipo:	
- Molinos y calderas horizontales	Entre 42 y 49
- Calderas verticales, chancadoras y molindas	Entre 23 y 36
- Instalaciones de electricidad y otras estructuras menores	Entre 12 y 35
Muebles y enseres	10
Unidades de transporte:	
- Unidades pesadas	Entre 11 y 21
- Unidades livianas	Entre 8 y 11
Equipos de cómputo	4
Herramientas	Entre 5 y 10

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

Una partida de propiedades, planta y equipo y cualquier componente significativo reconocido inicialmente, es dado de baja tras su enajenación o cuando no se espera ningún beneficio económico futuro de su uso o enajenación. Cualquier ganancia o pérdida emergente de la baja del activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto proveniente de la enajenación y el valor en libros del activo) se incluye en el estado de resultados cuando el activo es dado de baja.

2.2.10 Concesiones mineras -

Las concesiones mineras corresponden a los derechos de exploración en áreas de interés adquiridas. Las concesiones mineras se presentan al costo, netas de la amortización acumulada y/o pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiere; y se presentan en el rubro propiedades, planta y equipo. Estas concesiones mineras se amortizan desde que empieza la etapa de producción siguiendo el método de unidades de producción sobre la base de las reservas probadas con las cuales se relacionan. La tasa de amortización obtenida bajo el método de unidades de producción para las concesiones mineras toma en cuenta los costos incurridos a la fecha del cálculo. En el supuesto de que la Compañía abandone la concesión, los costos asociados son dados de baja en el estado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, no se determinaron cargos por amortización bajo el método de unidades producidas, debido a que las concesiones mineras de la Compañía aún no se encuentran en etapa de producción.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2.2.11 Costos de desarrollo de mina y costos de desbroce -

Costos de desarrollo de mina -

Los costos de desarrollo de mina incurridos se presentan al costo y corresponden a una fase posterior a la etapa de exploración y evaluación en el desarrollo de proyectos. Los costos de desarrollo de mina se presentan, desde el inicio de la fase de producción, netos de amortización acumulada y/o pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiere, y se presentan en el rubro propiedades, planta y equipo. La amortización se calcula utilizando el método de unidades de producción sobre la base de las reservas probadas con las cuales se relacionan. La tasa de amortización obtenida bajo el método de unidades de producción para los costos de desarrollo de mina toma en cuenta los gastos incurridos a la fecha del cálculo. Los desembolsos que incrementan significativamente las reservas económicas de la unidad minera en explotación son capitalizados.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, no se determinaron cargos por amortización bajo el método de unidades producidas, debido a que los proyectos de mina de la Compañía aún no se encuentran en la etapa de producción.

Costos de desbroce -

Los costos de desbroce incurridos en la etapa de desarrollo de una mina, antes del inicio de la etapa de producción, se capitalizan como parte de los costos de desarrollo de la mina y, posteriormente, se amortizan a lo largo de la vida útil de la mina sobre la base de unidades de producción, utilizando las reservas probadas.

Los costos de desbroce en los que se incurra posteriormente durante la fase de producción se registran como parte del costo de producción.

2.2.12 Intangibles: costos de exploración y evaluación -

Las actividades de exploración y evaluación incluyen la búsqueda de recursos minerales, la determinación de la viabilidad técnica y la evaluación de la viabilidad comercial de los recursos identificados. Las actividades de exploración y evaluación incluyen:

- La investigación y el análisis de datos históricos de exploración.
- La recopilación de datos de exploración a través de estudios geofísicos.
- La perforación exploratoria y muestreo.
- Determinación y examen del volumen y el grado de los recursos.
- Transporte de muestras y requerimientos de infraestructura.
- Desarrollo de estudios de mercado y financiero.

Los costos de licencias que otorgan el derecho a explorar en un área bajo exploración existente en curso, se capitalizan y se amortizan en el plazo de la licencia.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Una vez obtenido el derecho legal de explorar, los costos de exploración y evaluación minera se cargan en el estado de resultados, a menos que la Gerencia concluya que es bastante probable obtener un beneficio económico. Estos costos incluyen la remuneración a empleados directamente atribuibles, costos de materiales y combustible usado, costos de inspección, costos de perforación y pagos realizados a los contratistas.

Para evaluar si los costos cumplen con los criterios necesarios para su capitalización, se utilizan diferentes fuentes de información, incluyendo la naturaleza del activo, extensión del área explorada y los resultados de muestreo, entre otros. La información que se utiliza para determinar la probabilidad de beneficios futuros depende del grado de avance de la exploración y evaluación efectuada.

Los costos de exploración y evaluación son capitalizados cuando las actividades de exploración y evaluación se desarrollan en un área de interés, para la cual se espera que los costos incurridos sean recuperados a través de su explotación futura; y cuando se mantienen o planean operaciones significativas y continuas en el área de interés.

Los principales estimados y supuestos empleados por la Compañía para determinar si es probable que la futura explotación dará lugar a beneficios económicos futuros incluyen: costos esperados de operación, compromisos de capital, precios esperados de los minerales y los recursos minerales hallados. Para ello, el beneficio económico futuro del proyecto puede considerarse razonablemente seguro cuando se está llevando a cabo actividades de exploración minera para confirmar los recursos, actividades de exploración minera para convertir recursos en reservas, o cuando la Compañía está llevando a cabo un estudio de factibilidad, basados en información geológica.

Los activos de exploración y evaluación no se amortizan en la medida que los costos capitalizados de los activos no están disponibles para su uso. Estos costos de exploración son transferidos a los activos por desarrollo de mina una vez que el trabajo realizado hasta la fecha apoya el desarrollo futuro de la propiedad y tal desarrollo recibe las aprobaciones pertinentes. En esta fase los costos de exploración se amortizan en función de la vida útil estimada de la propiedad minera desde que inicia la etapa de la explotación comercial de las reservas. Todos los costos de exploración y evaluación capitalizados se evalúan por indicadores de deterioro. Cuando se identifica un deterioro potencial, se lleva a cabo la evaluación de cada área de interés en relación con el grupo de activos operativos (por cada una unidad generadora de efectivo) al que se atribuye la exploración. Las áreas de exploración en la que se han descubierto recursos, pero requieren grandes inversiones de capital antes de que pueda comenzar la producción, se evalúan continuamente para asegurarse de que existen cantidades comerciales de los recursos o para asegurar que los trabajos de exploración adicionales está en marcha o en proyecto. Cuando no se espera recuperar los costos de exploración activados se cargan a resultados. A cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe algún indicio de que los activos de exploración y evaluación pudieran estar deteriorados en su valor. Los siguientes hechos y circunstancias son considerados en esta evaluación:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (i) el período por el cual la entidad tiene el derecho a explorar en un área específica ha expirado durante el año, o lo hará en un futuro cercano, y no se espera que sea renovado.
- (ii) no se han presupuestado, ni planeado desembolsos significativos para la exploración y evaluación posterior de los recursos minerales en esa área específica.
- (iii) la exploración y evaluación de recursos minerales en un área específica no han conducido al descubrimiento de cantidades comercialmente viables de recursos minerales, y la entidad ha decidido discontinuar dichas actividades de exploración en la zona.
- (iv) existen datos suficientes que indican que, aunque es probable que se produzca un desarrollo en un área determinada, resulta improbable que el importe en libros de los costos de exploración y evaluación puedan ser recuperados por completo a través de su desarrollo exitoso o a través de su venta.

Si existiera alguno de estos indicadores, la Compañía deberá efectuar una evaluación de deterioro de estos activos.

2.2.13 Estimaciones de recursos y reservas minerales -

Las reservas minerales constituyen un estimado de la cantidad de mineral que se puede extraer, legal y económicamente, de las concesiones mineras de la Compañía. La Compañía realiza estimaciones de sus recursos y reservas minerales, sobre la base de la información que personas debidamente capacitadas recopilan en relación con datos geográficos sobre el tamaño, la profundidad y la forma del yacimiento mineral, y exige criterios geológicos complejos para interpretar los datos. La estimación de las reservas recuperables se basa en factores como estimaciones de tipos de cambio de divisas, precios de minerales, requerimientos futuros de capital y costos de producción, así como supuestos geológicos y juicios para estimar el tamaño y la calidad del yacimiento mineral. Los cambios en las estimaciones de los recursos o las reservas pueden afectar el valor en libros de los costos de exploración y evaluación minera; la provisión para cierre de mina y los cargos por depreciación y amortización.

2.2.14 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 enajenación, 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 enajenación, se toman en cuenta transacciones recientes del mercado. 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 compañías que coticen en bolsa y otros indicadores disponibles del valor razonable.

La Compañía basa su estimación de deterioro del valor en presupuestos detallados y cálculos de proyecciones, que se preparan por separado para cada una de las unidades generadoras de efectivo de la Compañía, a las cuales se les asignan los activos individuales.

Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes a las operaciones continuas incluido el deterioro del valor de los inventarios, se reconocen en el estado de resultados 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 han 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 de resultados.

Los costos de exploración y evaluación minera se analizan anualmente para determinar si existe algún indicio de deterioro, ya sea de manera individual o al nivel de la unidad generadora de efectivo, de la manera que resulte conveniente y cuando las circunstancias indiquen que el valor en libros pueda estar deteriorado.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2.2.15 Provisiones -

General -

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

Provisión por cierre de mina -

La Compañía registra el valor actual de los costos estimados de las obligaciones legales e implícitas necesarias para restaurar las instalaciones operativas en el período en el que se incurre en la obligación. Los costos de cierre de mina se presentan al valor actual de los costos esperados para liquidar la obligación, utilizando flujos de efectivo estimados, y se reconocen como parte integrante del costo de cada activo en particular. Los flujos de efectivo se descuentan a la tasa de mercado libre de riesgos antes de impuestos. El devengamiento del descuento se contabiliza como gasto a medida que se incurre y se reconoce en el estado de resultados como un costo financiero. Los costos futuros estimados de cierre de mina se revisan anualmente y ajustan, según corresponda, sobre una base anual. Los cambios en los costos futuros estimados o en la tasa de descuento aplicada se agregan al costo del activo relacionado o se deducen de éste.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía solo tiene una provisión por cierre de la unidad minera Bongará (totalmente provisionada por deterioro en el 2011); en consecuencia, los cambios en los costos estimados futuros han sido reconocidos directamente en el estado de resultados.

Gastos y pasivos medioambientales -

Los gastos medioambientales que están relacionados con los ingresos actuales o futuros se registran como gasto o capitalizan, según corresponda. Los gastos que se relacionan con una condición existente causada por las operaciones pasadas y no contribuyen a los ingresos actuales o futuros se reconocen como gasto.

Los pasivos por costos ambientales se registran cuando una remediación es probable y los costos asociados pueden ser estimados con fiabilidad. Generalmente, el reconocimiento de estas provisiones coincide con el compromiso de un plan formal de acción o, si es anterior, con el desmantelamiento o cierre de unidades inactivas.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El importe reconocido es la mejor estimación del desembolso requerido. Cuando no se liquide el pasivo por varios años, el importe reconocido es el valor presente de los gastos estimados futuros.

2.2.16 Beneficios a los empleados -

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

Adicionalmente, la Compañía tiene un plan de compensaciones de largo plazo a favor de sus ejecutivos clave, que se liquida en efectivo, se mide sobre el sueldo de cada funcionario y depende del cumplimiento de ciertas condiciones como años de experiencia dentro de la Compañía y permanencia. De acuerdo a la NIC 19 "Beneficios a empleados", la Compañía reconoce esta obligación de largo plazo a su valor presente a la fecha de los estados financieros, usando el método de unidad de crédito proyectada. Para calcular el valor presente de estas obligaciones de largo plazo se utiliza una tasa de descuento actual de mercado a la fecha de los estados financieros. Este pasivo se revisa anualmente a la fecha de los estados financieros y las actualizaciones por devengo y cambios en la tasa de descuento se reconoce en el estado resultados hasta el momento de su liquidación.

2.2.17 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente de cuando se realice el pago. Los ingresos se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por cobrar, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas por contrato y sin incluir los impuestos o gastos.

La Compañía llegó a la conclusión de que actúa en calidad de titular en todos sus acuerdos que generan ingresos.

Los siguientes criterios de reconocimiento específicos también se deben cumplir antes del reconocimiento de un ingreso:

Venta de bienes -

Los ingresos provenientes de la venta de bienes se reconocen cuando los riesgos significativos y beneficios inherentes a la propiedad del bien, se hayan transferido sustancialmente al comprador, lo cual ocurre, por lo general, al momento de la entrega de los bienes. Los ingresos provenientes de la venta de bienes son medidos al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, neto de devoluciones y descuentos comerciales.

Ingresos por arrendamientos operativos -

Los ingresos provenientes del arrendamiento operativo de terreno y oficina se reconocen mensualmente conforme se devengan durante la vigencia del arrendamiento.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Ingresos por intereses -

Para todos los instrumentos financieros medidos por su costo amortizado y para los activos financieros de renta fija, los ingresos por intereses se registran utilizando el método de la tasa de interés efectiva (TIE). La TIE es la tasa que descuenta en forma exacta los flujos futuros de pagos o cobros en efectivo estimados a lo largo del plazo esperado del instrumento financiero, o un período de menor producción según corresponda; respecto del importe neto en libros del activo o pasivo financiero. Los ingresos por intereses están incluidos en los ingresos financieros en el estado de resultados.

2.2.18 Impuestos -

Impuesto a las ganancias corriente -

Los activos y pasivos corrientes por el impuesto a las ganancias del periodo se miden por los importes que se espera recuperar o pagar de o 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 en el Perú, donde la Compañía opera y genera renta gravable.

El impuesto a las ganancias corriente que se relaciona con partidas que se reconocen directamente en el patrimonio neto, también se reconoce en el patrimonio neto y no en el estado 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 se estima 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 período que se informa.

Los pasivos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen por todas las diferencias temporales imponibles.

Los activos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen por todas las diferencias temporales deducibles, y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables no utilizadas. Los activos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen en la medida en que sea probable la existencia de ganancias imponibles 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, 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El importe en libros de los activos por impuesto a las ganancias 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 ganancias imponibles futuras para permitir que esos activos por impuesto a las ganancias diferido sean utilizados total o parcialmente. Los activos por impuesto a las ganancias 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 futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto diferido no reconocidos con anterioridad.

Los activos y pasivos por impuesto a las ganancias 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.

El impuesto a las ganancias diferido relacionado con partidas fuera del resultado también se reconoce fuera de este. Estas partidas se reconocen en correlación con las transacciones subyacentes con las que se relacionan, ya sea en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto a las ganancias 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.

Regalías mineras -

Las regalías mineras son registradas según la NIC 12 cuando tienen las características de un impuesto a las ganancias. Es decir, cuando son impuestos por el Gobierno y están basados en un importe neto (ingresos menos gastos), en lugar de ser calculados en base a la cantidad producida o un porcentaje de los ingresos, después de ajustes de diferencias temporales. En consecuencia, los impuestos corrientes y diferidos relacionados se determinan sobre las mismas condiciones que se describen en párrafos anteriores para el impuesto a las ganancias. Las obligaciones derivadas de las regalías que no se ajusten a estos criterios se reconocen como provisiones vigentes y se reconocen en resultados del ejercicio.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Impuesto sobre las ventas -

Los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre 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) Cuando las cuentas por cobrar y por pagar 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 de situación financiera, según corresponda.

2.2.19 Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes -

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

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

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando la entidad:

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

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes en todos los casos.

2.2.20 Nuevas normas contables e interpretaciones -

A continuación se describen las nuevas normas que entraron en vigencia a partir del 2014 que no afectaron los estados financieros de la Compañía, excepto por la aplicación de la modificación a la NIC 27. La naturaleza e impacto de cada nueva norma/modificación se describe a continuación:

- **Compensación de activos y pasivos financieros - Modificaciones a la NIC 32**
Estas modificaciones aclaran el significado de los términos " derecho actual y exigible legalmente a compensar los importes reconocidos" e "intención de liquidar el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente" previstos en la norma para que una entidad pueda reconocer en su estado de situación financiera una compensación de activos financieros y pasivos financieros y es aplicado retroactivamente. Estas modificaciones no tienen efecto sobre la Compañía, debido a que no mantiene acuerdos de compensación.
- **Novación de derivados y continuación de la contabilidad de cobertura - Modificaciones a la NIC 39**
Estas modificaciones exigen de tener que interrumpir la contabilidad de coberturas cuando la novación de un derivado designado como instrumento de cobertura reúna ciertos criterios. Estas modificaciones no tienen ningún impacto para la Compañía debido a que no hizo ninguna novación de sus derivados durante el periodo actual o los periodos anteriores.
- **CINIIF 21 Gravámenes**
CINIIF 21 aclara que una entidad reconoce el pasivo de un gravamen cuando se produce la actividad identificada por la legislación pertinente que da lugar al pago. Para un gravamen que depende de la consecución de un umbral mínimo, la interpretación aclara que no debería ser un pasivo anticipado hasta que dicho umbral sea alcanzado. La CINIIF 21 requiere la aplicación retroactiva. La interpretación no tiene impacto en la Compañía, ya que en ejercicios anteriores se han aplicado los principios de reconocimiento bajo la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes los cuáles son acordes con los requerimientos de la CINIIF 21.
- **Mejoras a las NIIF - Ciclo 2010-2012**
En el ciclo anual de mejoras a las NIIF 2010-2012, el IASB emitió siete modificaciones a las seis normas, las cuales incluyen una modificación a la NIIF 13 Valoración del valor razonable. La modificación a la NIIF 13 es inmediatamente efectiva, por lo que es aplicada para los periodos que comienzan el 1 de enero de 2014, y en las "Basis for conclusions" clarifica que las cuentas a cobrar y a pagar a corto plazo que no devenguen interés puede ser valorados a los importes de las facturas cuando el efecto del descuento sea no material. Esta modificación a la NIIF 13 no tiene impacto en la Compañía.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- **Mejoras a las NIIF - Ciclo 2011-2013**
 En el ciclo anual de mejoras a las NIIF 2011-2013, el IASB emitió cuatro modificaciones a cuatro normas, las cuales incluyen una modificación a la NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta modificación a la NIIF 1 es inmediatamente efectiva, por lo que tiene que ser aplicada para los periodos que comienzan el 1 de enero de 2014, y en las “Basis for conclusions” clarifica que una entidad puede elegir entre aplicar una norma en vigor o una nueva norma que todavía no es obligatoria (siempre y cuando se permita su aplicación anticipada), y cada norma adoptada tiene que ser aplicada consistentemente en los ejercicios que se presentan en los primeros estados financieros de la entidad. Esta modificación a la NIIF 1 no tiene impacto en la Compañía, ya que no adopta las NIIF por primera vez en este ejercicio.

- **Modificaciones a la NIC 27: Método de Participación Patrimonial en los Estados Financieros Separados**
 Las modificaciones permiten que las entidades usen el método de participación patrimonial para registrar las inversiones en subsidiarias, acuerdos conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Las entidades que ya vienen aplicando las NIIF y 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 Gerencia de la Compañía ha decidido aplicar anticipadamente la modificación de esta norma. Los efectos contables de esta adopción anticipada se muestran a continuación:

Estados separados de situación financiera -

	31 de diciembre 2013 S/.(000)	1 de enero de 2013 S/.(000)
Total de activos previamente reportado	2,834,014	2,131,134
Aumento de inversiones en subsidiarias	<u>136,273</u>	<u>127,451</u>
Total de activos modificado	<u>2,970,287</u>	<u>2,258,585</u>
Total de patrimonio neto previamente reportado	1,794,567	1,705,801
Aumento de patrimonio	<u>136,273</u>	<u>127,451</u>
Total de patrimonio neto modificado	<u>1,930,840</u>	<u>1,833,252</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Estado separado de resultados -

	2013 S/.(000)
Utilidad neta previamente reportada	146,143
Participación en los resultados de subsidiarias	<u>9,491</u>
Utilidad neta modificada	<u>155,634</u>
Utilidad por acción -	
Utilidad por acción previamente reportada	0.25
Adopción anticipada de modificación de la NIC 27	<u>0.02</u>
Utilidad neta por acción modificada	<u>0.27</u>

Estado separado de otros resultados integrales-

	2013 S/.(000)
Resultado integral previamente reportado	819
Transferencia a resultados de reserva por traslación de moneda extranjera	<u>1,515</u>
Total otros resultados integrales del año modificado	<u>2,334</u>
Total resultados integrales del año	146,962
Total resultados integrales del año modificado	157,968

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.

La Compañía no adoptó anticipadamente ninguna otra norma, interpretación, ni modificación alguna que se haya emitido pero que aún no se encuentre en vigencia.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

3. Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

La preparación de los estados financieros de la Compañía requiere que la Gerencia efectúe juicios, estimados y supuestos que afectan los importes reportados de ingresos, gastos, activos y pasivos y las divulgaciones adjuntas. La incertidumbre acerca de estos supuestos y estimados podría generar resultados que requieren un ajuste material al valor en libros de activos y pasivos afectados en periodos futuros.

Estimaciones y supuestos -

Los principales supuestos y otras fuentes clave de estimaciones de incertidumbre a la fecha de cierre de los estados financieros, y que involucran un alto riesgo de ocasionar ajustes significativos sobre los importes en libros de los activos y pasivos en ejercicios futuros se describen a continuación. La Compañía ha basado sus supuestos y estimaciones considerando los parámetros disponibles al momento de la preparación de los presentes estados financieros. Sin embargo, las circunstancias y los supuestos actuales sobre los acontecimientos futuros podrían variar debido a cambios en el mercado y a circunstancias nuevas que puedan surgir más allá del control de la Compañía. Estos cambios se reflejarán en los supuestos cuando ocurran. Los estimados significativos se resumen a continuación:

- Estimación de la vida útil de activos, con fines de depreciación y amortización - notas 2.2.9 y 2.2.10.
- Reconocimiento de costos de exploración y evaluación minera y costos de desarrollo de mina - nota 2.2.12.
- Revisión de valores en libros de activos y cargos por deterioro - nota 2.2.3, nota 2.2.14 y nota 11 (e).
- Impuesto a las ganancias - nota 2.2.18 y nota 16.
- Coberturas de flujos de efectivo - nota 2.2.4 y nota 30.

4. Normas internacionales emitidas aún no vigentes

Las normas e interpretaciones emitidas, pero aún no efectivas, a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía se detallan a continuación. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas, en lo aplicable, cuando sean efectivas:

- NIIF 9 Instrumentos financieros
En julio de 2014 el IASB publicó la versión final de la NIIF 9 Instrumentos financieros que es la versión final y recopila todas las fases del trabajo del IASB acerca de la sustitución de la NIC 39 Instrumentos Financieros: valoración y clasificación y todas las versiones previas a la NIIF 9. La norma introduce nuevos requisitos para clasificación, valoración, deterioro y contabilidad de coberturas. La NIIF 9 es de aplicación para los ejercicios que empezaran a partir del 1 de enero de 2018, y su aplicación anticipada está permitida. Se requiere su aplicación retrospectiva, pero no es obligatoria revelar la información comparativa. Se permite la aplicación anticipada de las versiones previas de la NIIF 9 (2009, 2010 y 2013) si la fecha inicial de aplicación es anterior a 1 de febrero de 2015. La Compañía evaluará el impacto de la NIIF 9 y planea su adopción en la fecha requerida.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes

La NIIF 15 fue publicada en mayo de 2014 y establece un nuevo modelo de cinco pasos que aplica a los ingresos procedentes de contratos con clientes. Bajo la NIIF 15 el ingreso es reconocido en un importe que refleje la contraprestación que una entidad espera tener derecho a recibir a cambio de transferir bienes y servicios a un cliente. La NIIF 15 supone un enfoque de principios a la hora de registrarse el ingreso.

Esta nueva norma es aplicable a todas las entidades y deroga todas las normas anteriores de reconocimiento de ingresos. Tanto una aplicación retrospectiva total o retrospectiva parcial está permitida, y es efectiva para ejercicios anuales que empiecen el 1 de enero de 2017 con aplicación anticipada permitida. La Compañía evaluará el impacto de la NIIF 15 y planea su adopción en la fecha requerida.

- Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38: Clarificación de métodos aceptables de amortización y depreciación

Las modificaciones aclaran el principio de la NIC 16 y la NIC 38 que los ingresos refleja un patrón de los beneficios económicos que se generan a partir de operar un negocio (de la que el activo es parte) en lugar de los beneficios económicos que se consumen a través del uso del activo. Como resultado, un método basado en los ingresos no se puede utilizar para depreciar la propiedad, planta y equipo y sólo puede utilizarse en circunstancias muy limitadas para amortizar los activos intangibles.

Estas modificaciones son aplicables a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2016, inclusive, aunque se pueden aplicar anticipadamente. No se espera que esta modificación sea relevante para la Compañía, debido a que no utiliza un método basado en los ingresos para depreciar sus activos no corrientes.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

5. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se efectúan 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 del mercado libre para las transacciones realizadas en dólares estadounidenses, publicados por esta institución, fueron de S/.2.981 para la compra y S/.2.989 para la venta (S/.2.794 para la compra y S/.2.796 para la venta al 31 de diciembre de 2013).

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Activos		
Efectivo y depósitos a plazo	163,097	148,581
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	4,945	2,247
Anticipos a proveedores por obras en curso	31,050	-
	<u>199,092</u>	<u>150,828</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar comerciales y diversas	13,183	10,626
Pasivos financieros	300,000	300,000
	<u>313,183</u>	<u>310,626</u>
	<u>(114,091)</u>	<u>(159,798)</u>
Posición swap	120,000	-
Posición activa (pasiva), neta	<u>5,909</u>	<u>(159,798)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía mantiene contratos de coberturas de flujos de efectivo ("cross currency swaps") para una parte de sus bonos corporativos (denominados en dólares estadounidenses), ver nota 15. Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía no tenía instrumentos financieros derivados para cubrir su riesgo de cambio.

La pérdida neta por diferencia en cambio originada por los activos y pasivos en moneda extranjera fue de aproximadamente S/.14,612,000 durante el año 2014 (pérdida neta de aproximadamente S/.48,342,000 durante el año 2013), la cual se presenta en el rubro "Pérdida neta por diferencia en cambio" del estado de resultados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

6. Efectivo y depósitos a plazo

(a) El rubro está compuesto por las siguientes partidas:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Caja chica	1,536	1,758
Cuentas corrientes (b)	244,939	424,052
Depósitos a corto plazo (c)	<u>279,168</u>	<u>478,920</u>
	<u>525,643</u>	<u>904,730</u>

(b) Las cuentas corrientes bancarias están denominadas en moneda local y extranjera, están depositadas en bancos locales y del exterior y son de libre disponibilidad. Estas cuentas generan intereses en base a tasas diarias para depósitos en bancos. Al 31 de diciembre de 2014, incluía aproximadamente S/.233,234,000, producto de la recaudación obtenida a través de la emisión de bonos efectuada en febrero 2013, ver nota 15.

(c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene depósitos a plazo con vencimientos originales menores a tres meses en bancos locales, son de libre disponibilidad y generan intereses según las tasas respectivas de depósitos a plazo. Estos depósitos con vencimientos menores a 90 días fueron cobrados en enero 2015 y 2014, respectivamente.

Durante los años 2014 y 2013, estos depósitos a plazo generaron intereses por aproximadamente S/.6,368,000 y S/.25,359,000 ver nota 24, de los cuales S/.79,000 y S/.4,906,000 se encuentran pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, ver nota 7(a).

Estos depósitos de corto plazo incluyen aproximadamente S/.119,240,000 relacionados a la recaudación obtenida a través de la emisión de bonos corporativos efectuada en febrero de 2013.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

7. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

(a) El rubro está compuesto por las siguientes partidas:

	Corriente		No Corriente	
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cuentas por cobrar a la Principal, subsidiarias y relacionadas, nota 26	117,000	131,493	35,286	34,723
Cuentas por cobrar comerciales (b)	13,209	4,792	-	-
Fondos restringidos al pago de impuestos	2,691	500	-	-
Préstamos a empleados	947	1,011	-	-
Intereses por cobrar, nota 6(c)	79	4,906	-	-
Otras cuentas por cobrar	3,135	5,378	-	-
Activos financieros clasificados como cuentas por cobrar (d)	<u>137,061</u>	<u>148,080</u>	<u>35,286</u>	<u>34,723</u>
Crédito por fiscal por impuesto general a las ventas (c)	<u>38,706</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>175,767</u>	<u>148,080</u>	<u>35,286</u>	<u>34,723</u>

(b) Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas principalmente en dólares estadounidenses, tienen vencimiento corriente de 30 a 90 días y no generan intereses.

(c) Al 31 de diciembre de 2014, el crédito fiscal por impuesto general a las ventas se generó principalmente por la construcción de la nueva planta de cemento en Piura, ver nota 11.

(d) El análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales y diversas al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 es el siguiente:

	Total S/.(000)	Ni vencidos, ni deteriorados S/.(000)	Vencidos pero no deteriorados				
			< 30 días S/.(000)	30-60 días S/.(000)	61-90 días S/.(000)	91-120 días S/.(000)	> 120 días S/.(000)
2014	172,347	167,552	4,582	-	-	43	170
2013	182,803	182,128	290	8	-	32	345

Las cuentas por cobrar con antigüedad superior a 120 días corresponden principalmente a cuentas por cobrar comerciales a subsidiarias.

En la nota 29, sobre riesgo de crédito y cuentas por cobrar comerciales, se explica de qué manera la Compañía gestiona y mide el riesgo de crédito de los deudores comerciales que no están vencidos ni deteriorados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

8. Inventarios

(a) El rubro está compuesto por las siguientes partidas:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Productos terminados	7,112	7,673
Productos en proceso	65,400	54,548
Materias primas	75,563	67,933
Envases y embalajes	2,314	2,209
Combustible y carbón	65,818	90,446
Repuestos y suministros diversos	54,460	54,896
Inventarios por recibir	<u>12,618</u>	<u>17,344</u>
	283,285	295,049
Menos - Estimación por obsolescencia de inventarios (b)	<u>(4,410)</u>	<u>(4,847)</u>
	<u>278,875</u>	<u>290,202</u>

(b) El movimiento de la estimación por obsolescencia de inventarios por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, se presenta a continuación:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo inicial	4,847	4,847
Recupero	<u>(437)</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>4,410</u>	<u>4,847</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

9. Inversiones en subsidiarias

(a) El rubro está compuesto por las siguientes partidas a la fecha del estado de situación financiera:

	Actividad	País de ubicación	Porcentaje de participación accionaria		Valor de participación patrimonial		
			2014 %	2013 %	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	1 de enero de 2013 S/.(000)
Subsidiarias							
Cementos Selva S.A. (c)	Producción y comercialización de cemento y otros materiales de construcción afines.	Perú	100.00	100.00	177,502	151,165	135,033
Fosfatos del Pacífico S.A. (d)	Actividades de exploración y explotación minera.	Perú	70.00	70.00	155,072	159,647	119,250
Distribuidora Norte Pacasmayo S.R.L. (e)	Producción de concreto, bloques y ladrillos; así como comercialización de cemento, cal, fierro de construcción y diversos artículos de ferretería.	Perú	100.00	100.00	99,766	98,520	93,206
Empresa de Transmisión Guadalupe S.A.C. (f)	Servicios de transmisión de energía a la Compañía.	Perú	100.00	100.00	47,321	45,875	18,098
Salmueras Sudamericanas S.A. (g)	Actividades de exploración y explotación minera.	Perú	74.90	74.90	34,871	30,466	26,064
Calizas del Norte S.A.C. (h)	Actividades de cateo, prospección, desarrollo, explotación y comercialización y transporte de mercancías.	Perú	100.00	100.00	33,671	5,000	-
Zemex LLC (antes ZX Holdings Inc.) (i)	Grupo de empresas domiciliadas en los Estados Unidos de América y Canadá, sin operaciones.	Estados Unidos y Canadá	-	-	-	-	8,712
Otras					449	345	269
					<u>548,652</u>	<u>491,018</u>	<u>400,632</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) A continuación se presenta el detalle de la participación de la Compañía en los resultados de las subsidiarias en los años 2014 y 2013:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cementos Selva S.A.	26,337	16,132
Calizas del Norte S.A.C.	1,756	-
Empresa de Transmisión Guadalupe S.A.C.	1,446	1,317
Distribuidora Norte Pacasmayo S.R.L.	1,246	5,314
Fosfatos del Pacífico S.A.	(7,536)	(5,246)
Salmueras Sudamericanas S.A.	(2,411)	(3,087)
Zemex LLC	-	(4,991)
Otras	(53)	52
Saldo final	<u>20,785</u>	<u>9,491</u>

- (c) Cementos Selva S.A.-
Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el movimiento de la inversión en Cementos Selva S.A. fue como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo inicial	151,165	135,033
Más (menos):		
Participación en la utilidad neta	<u>26,337</u>	<u>16,132</u>
Saldo final	<u>177,502</u>	<u>151,165</u>

- (d) Fosfatos del Pacífico S.A. -
Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el movimiento de la inversión en Fosfatos del Pacífico S.A. fue como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo inicial	159,647	119,250
Más (menos):		
Aporte de capital	4,230	46,472
Capital adicional del no controlador, nota 17(c)	(1,269)	(829)
Participación en la pérdida neta	<u>(7,536)</u>	<u>(5,246)</u>
Saldo final	<u>155,072</u>	<u>159,647</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Junta General de Accionistas de la subsidiaria Fosfatos del Pacífico S.A. del 31 de julio de 2013 acordó un aporte de hasta US\$3,300,000 por parte de Cementos Pacasmayo S.A.A., el cual no generaría cambio en los porcentajes de participación de la actual estructura accionaria de la subsidiaria. En virtud de este acuerdo, la Compañía aportó S/.4,230,000 y S/.2,762,000 durante los años 2014 y 2013, respectivamente.

La Junta General de Accionistas de la subsidiaria Fosfatos del Pacífico S.A. del 31 de julio de 2013, acordó aportar US\$22,500,000. En relación a este acuerdo, el aporte efectuado por la Compañía ascendió a S/.43,710,000.

(e) Distribuidora Norte Pacasmayo S.R.L.-

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el movimiento de la inversión en Distribuidora Norte Pacasmayo S.R.L. fue como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo inicial	98,520	93,206
Más (menos):		
Participación en la utilidad neta	5,231	5,314
Eliminación de ganancias no realizadas intercompañías	<u>(3,985)</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>99,766</u>	<u>98,520</u>

(f) Empresa de Transmisión Guadalupe S.A.C. -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el movimiento de la inversión en Empresa de Transmisión Guadalupe S.A.C. fue como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo inicial	45,875	18,098
Más (menos):		
Aporte de capital	-	26,460
Participación en la utilidad neta	<u>1,446</u>	<u>1,317</u>
Saldo final	<u>47,321</u>	<u>45,875</u>

Con la finalidad de llevar a cabo nuevos proyectos eléctricos y de energía, la Junta General de Accionistas de la subsidiaria del 25 de septiembre de 2013, acordó un aporte de capital por S/.26,460,000, que se hizo efectivo el 27 de septiembre de 2013.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(g) Salmueras Sudamericanas S.A. -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el movimiento de la inversión en Salmueras Sudamericanas S.A. fue como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo inicial	30,466	26,064
Más (menos):		
Aporte de capital	8,050	8,844
Capital adicional del no controlador, nota 17(c)	(1,234)	(1,355)
Participación en la pérdida neta	(2,411)	(3,087)
Saldo final	<u>34,871</u>	<u>30,466</u>

La Junta General de Accionistas del 15 de julio de 2013 determinó que se efectúe un aporte por S/.10,000,000. La Junta General de Accionistas de la subsidiaria Salmueras Sudamericanas S.A. del 6 de marzo de 2014 y del 1 de julio de 2014, acordó un aporte de S/.7,100,000 y S/.2,000,000, respectivamente. En relación a estos acuerdos, la Compañía efectuó aportes por S/.8,050,000 y S/.8,844,000 durante los años 2014 y 2013, respectivamente.

(h) Calizas del Norte S.A.C. -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el movimiento de la inversión en Calizas del Norte S.A.C. fue como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo inicial	5,000	-
Más (menos):		
Aporte de capital	26,915	5,000
Participación en la utilidad neta	1,974	-
Eliminación de ganancias no realizadas intercompañías	(218)	-
Saldo final	<u>33,671</u>	<u>5,000</u>

La subsidiaria Calizas del Norte S.A.C. fue constituida el 22 de noviembre de 2013, mediante un aporte de capital de S/.5,000,000 efectuado por la Compañía. La Junta General de Accionistas de la subsidiaria del 5 de febrero y 2 de junio de 2014, acordó un aporte de capital por S/.21,453,000 y S/.5,462,000, respectivamente. En relación a este acuerdo, la Compañía efectuó aportes por S/.26,915,000 al 31 de diciembre de 2014.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(i) Zemex LLC (antes ZX Holdings Inc.) -

Durante el 2013, la subsidiaria Zemex LLC fue liquidada, los aportes de capital y efectivo resultante de la liquidación de la subsidiaria fueron devueltos a los accionistas de la subsidiaria. Como resultado de la liquidación de esta subsidiaria, la Compañía recibió US\$3,201,000 (equivalente aproximadamente a S/.8,794,000), obteniendo una ganancia neta de S/.3,585,000, que se presenta en el rubro "Otros ingresos operativos, neto" del estado de resultados, ver nota 23. En virtud de la Ley de Sociedades de Responsabilidad Limitada de Delaware, legislación aplicable a Zemex LLC, los accionistas de la sociedad disuelta, no están expuestos a obligaciones producto de la disolución, a menos que una acción legal contra tal disolución se haya iniciado dentro de los tres años posteriores a la misma y que se haya determinado judicialmente que dicha distribución se efectuó erróneamente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (g) El cuadro que se presenta a continuación muestra el resumen de los principales rubros de los estados financieros auditados de las subsidiarias controladas por la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

Entidad	Activos		Pasivos		Patrimonio neto		Utilidad (pérdida)	
	2014 S/(000)	2013 S/(000)	2014 S/(000)	2013 S/(000)	2014 S/(000)	2013 S/(000)	2014 S/(000)	2013 S/(000)
Cementos Selva S.A. y Subsidiarias	273,910	265,081	95,983	113,594	177,927	151,487	26,337	16,132
Fosfatos del Pacífico S.A.	237,623	233,756	16,091	5,689	221,532	228,067	(10,765)	(7,495)
Distribuidora Norte Pacasmayo S.R.L.	212,992	215,823	107,609	115,671	105,383	100,152	5,231	5,314
Empresa de Transmisión Guadalupe S.A.C.	47,842	46,712	521	841	47,321	45,871	1,446	1,315
Salmueras Sudamericanas S.A.	46,820	45,792	263	5,116	46,557	40,676	(3,219)	(4,122)
Calizas del Norte S.A.C.	37,645	5,000	3,756	-	33,889	5,000	1,974	-
Zemex LLC	-	-	-	-	-	-	-	(657)

Notas a los estados financieros separados (continuación)

10. Inversiones financieras disponibles para la venta

(a) El movimiento de inversiones disponibles para la venta se presenta a continuación:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo inicial a valor razonable	36,058	34,887
Actualización del valor razonable en otros resultados integrales	(16,378)	1,171
Venta	<u>(18,936)</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>744</u>	<u>36,058</u>

(b) Las inversiones financieras disponibles para la venta incluyen lo siguiente:

	2014		
	Costo S/.(000)	Ganancias no realizadas S/.(000)	Valor razonable S/.(000)
Acciones listadas de compañía peruana	<u>450</u>	<u>294</u>	<u>744</u>
Total	<u>450</u>	<u>294</u>	<u>744</u>
	2013		
	Costo S/.(000)	Ganancias no realizadas S/.(000)	Valor razonable S/.(000)
Acciones listadas de compañía peruana	450	517	967
Acciones no listadas de compañía peruana	<u>8,399</u>	<u>26,692</u>	<u>35,091</u>
Total	<u>8,849</u>	<u>27,209</u>	<u>36,058</u>

Durante el período no hubo reclasificaciones entre las inversiones que cotizan y las que no cotizan.

El valor razonable de las acciones listadas se determina en base a las cotizaciones públicas de precios en un mercado activo. Las acciones de Unión Andina de Cementos S.A.A. se negocian públicamente en la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

Sindicato de Inversiones y Administración S.A. (SIA) es el principal accionista de Unión Andina de Cementos S.A.A. con una participación del 43.38 % en su capital accionario al 31 de diciembre de 2013. El 10 de octubre de 2014, la Compañía vendió su inversión en SIA por aproximadamente US\$ 6,514,000 (equivalente a S/.18,936,000). Como resultado de la venta, la Compañía transfirió una ganancia de S/.10,537,000 de otros resultados integrales al estado de resultados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) A continuación, el número de acciones que representan estas inversiones en acciones al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	2014	2013
Unión Andina de Cementos S.A.A. (*)	256,624	256,624
Sindicato de Inversiones y Administración S.A. (SIA) (**)	-	4,825

(*) Representa el 0.016% de sus acciones comunes.

(**) Representa el 1.30% de sus acciones comunes.

No ha habido cambios en el número de acciones en circulación de Unión Andina de Cementos S.A.A. al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

11. Propiedades, planta y equipo, neto

(a) La composición y movimiento del rubro a la fecha del estado de situación financiera se presenta a continuación:

	Concesiones mineras (b) S/.(000)	Costos de desarrollo de mina (b) S/.(000)	Terrenos S/.(000)	Edificios y otras construcciones S/.(000)	Maquinaria, equipo y repuestos relacionados S/.(000)	Muebles y enseres S/.(000)	Unidades de transporte S/.(000)	Equipos de cómputo y herramientas S/.(000)	Costos de cierre de mina S/.(000)	Obras en curso y unidades por recibir S/.(000)	Total S/.(000)
Costo											
Saldo al 1 de enero de 2013	67,742	31,402	184,253	176,421	519,557	26,600	66,347	32,468	4,575	152,615	1,261,980
Adiciones	2,393	791	5,263	-	2,765	491	1,043	1,276	-	99,089	113,111
Capitalización de intereses (d)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,264	1,264
Ventas y/o retiros	(186)	-	-	-	(211)	(76)	(2,319)	(21)	-	(897)	(3,710)
Transferencias	621	-	-	26,561	27,886	69	2,313	637	-	(58,087)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	70,570	32,193	189,516	202,982	549,997	27,084	67,384	34,360	4,575	193,984	1,372,645
Adiciones	1,686	1,019	1,889	-	16,158	184	1,744	871	-	496,263	519,814
Capitalización de intereses (d)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,282	16,282
Ventas y/o retiros	-	-	(1,504)	-	(7,196)	(2)	(17,838)	(178)	-	(1,029)	(27,747)
Transferencias	-	-	-	2,548	26,920	-	568	1,313	-	(31,349)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	72,256	33,212	189,901	205,530	585,879	27,266	51,858	36,366	4,575	674,151	1,880,994
Depreciación acumulada											
Saldo al 1 de enero de 2013	8,055	9,908	-	25,087	83,633	24,439	28,304	24,965	1,349	-	205,740
Adiciones	-	-	-	6,100	24,648	349	3,767	1,952	-	-	36,816
Ventas y/o retiros	-	-	-	-	(52)	(76)	(681)	(14)	-	-	(823)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	8,055	9,908	-	31,187	108,229	24,712	31,390	26,903	1,349	-	241,733
Adiciones	-	-	-	6,948	26,148	446	2,802	2,255	-	-	38,599
Ventas y/o retiros	-	-	-	-	(233)	(1)	(5,568)	(56)	-	-	(5,858)
Saldo al 31 de diciembre 2014	8,055	9,908	-	38,135	134,144	25,157	28,624	29,102	1,349	-	274,474
Estimación por deterioro de activos											
mineros (b)	44,103	21,370	257	17,069	9,070	104	28	32	3,226	735	95,994
Valor neto en libros											
Al 31 de diciembre de 2014	20,098	1,934	189,644	150,326	442,665	2,005	23,206	7,232	-	673,416	1,510,526
Al 31 de diciembre de 2013	18,412	915	189,259	154,726	432,698	2,268	35,966	7,425	-	193,249	1,034,918

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Las concesiones mineras incluyen principalmente costos netos de adquisición por S/.15,367,000 relacionados a concesiones de carbón adquiridas entre el año 2011 y 2013. El rubro adicionalmente incluye ciertas concesiones adquiridas para actividades de exploración en zonas de interés para el negocio de cemento.

En años anteriores la Gerencia reconoció una estimación por deterioro de S/.95,994,000, correspondiente al valor neto en libros de todos los activos relacionados a la unidad minera de zinc cerrada, los cuales incluyen costos de concesión minera, costos de desarrollo, así como instalaciones y equipos de planta relacionados. De este total, S/.44,103,000 corresponde a concesiones mineras. De acuerdo a los estimados de la Gerencia, el valor de recupero de los activos relacionados a esta unidad minera es cero.

- (c) Durante los años 2014 y 2013, no hubo adiciones de activos fijos bajo la modalidad de arrendamiento financiero.
- (d) Durante el 2014 y 2013 la Compañía capitalizó costos de financiamiento por S/.16,282,000 y S/.1,264,000 asociados principalmente a la construcción de la planta de cemento ubicada en Piura. Se espera que este proyecto culmine durante el año 2015. El valor en libros de los activos calificados asciende a S/.534,961,000 al 31 de diciembre de 2014 (S/.60,676,000 al 31 de diciembre de 2013). La tasa utilizada para determinar el importe de los costos de financiamiento susceptibles de capitalización fue de 5.13%, que es la tasa efectiva del único préstamo que mantiene la Compañía al 31 de diciembre de 2014. El importe de los costos de financiamiento capitalizables es determinado aplicando la tasa de capitalización a los desembolsos de capital incurridos en los activos calificados.
- (e) La Gerencia ha evaluado el valor recuperable de las propiedades, planta y equipo de la Compañía y no ha identificado una pérdida por deterioro de valor para estos activos al 31 de diciembre de 2014.
- (f) Al 31 de diciembre de 2014, las obras en curso incluidas en propiedad, planta y equipo ascienden a S/.673,416,000 (2013:S/.193,249,000) y están principalmente relacionadas a la construcción de una planta de cemento en la región Piura, Perú.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

12. Intangibles

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

	S/.(000)
Costo	
Al 1 de enero de 2013	6,966
Adiciones	233
Al 31 de diciembre de 2013	<u>7,199</u>
Adiciones	250
Bajas	(455)
Al 31 de diciembre de 2014	<u>6,994</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014, la Gerencia ha evaluado las condiciones de los proyectos relacionados a los costos de exploración y evaluación minera de la Compañía y no ha encontrado ningún indicio de deterioro de valor en dichos activos.

13. Cuentas por pagar comerciales y diversas

El rubro está compuesto por las siguientes partidas:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cuentas por pagar comerciales	38,774	32,916
Intereses por pagar	15,916	14,889
Remuneraciones por pagar	9,691	9,151
Depósitos en garantía	7,662	1,187
Cuentas por pagar a relacionadas, nota 26	5,894	8,440
Tributos por pagar	4,748	8,162
Remuneración al Directorio	3,999	5,083
Dividendos por pagar, nota 17	3,453	4,554
Otras cuentas por pagar	3,747	2,967
	<u>93,884</u>	<u>87,349</u>

Las cuentas por pagar comerciales resultan de las compras de materiales y suministros para la Compañía, y corresponden principalmente a facturas por pagar a proveedores locales. Las cuentas por pagar comerciales no generan intereses y normalmente se cancelan dentro de 60 a 120 días.

Las cuentas por pagar diversas no generan intereses y su plazo promedio de cancelación es de 3 meses.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los intereses por pagar normalmente se liquidan de manera mensual a lo largo del período.

La información sobre los procesos de gestión del riesgo de crédito de la Compañía se incluye en la nota 29.

14. Provisiones

El rubro está compuesto por las siguientes partidas:

	Participación de los trabajadores en las utilidades S/.(000)	Provisión para incentivos a largo plazo S/.(000)	Provisión para cierre de mina S/.(000)	Total S/.(000)
Al 1 de enero de 2014	21,037	18,845	3,645	43,527
Adiciones, nota 22	26,529	5,944	-	32,473
Actualización del valor presente, nota 25	-	598	-	598
Pagos y adelantos	(23,486)	(3,428)	(474)	(27,388)
Al 31 de diciembre de 2014	<u>24,080</u>	<u>21,959</u>	<u>3,171</u>	<u>49,210</u>
Porción corriente	24,080	21,959	2,514	48,553
Porción no corriente	-	-	657	657
	<u>24,080</u>	<u>21,959</u>	<u>3,171</u>	<u>49,210</u>

	Participación de los trabajadores en las utilidades S/.(000)	Provisión para incentivos a largo plazo S/.(000)	Provisión para cierre de mina S/.(000)	Total S/.(000)
Al 1 de enero de 2013	19,770	11,669	4,909	36,348
Adiciones, nota 22	24,217	6,701	-	30,918
Cambios en estimaciones, nota 23	-	-	(1,068)	(1,068)
Actualización del valor presente, nota 25	-	475	-	475
Pagos y adelantos	(22,950)	-	(196)	(23,146)
Al 31 de diciembre de 2013	<u>21,037</u>	<u>18,845</u>	<u>3,645</u>	<u>43,527</u>
Porción corriente	21,037	-	1,993	23,030
Porción no corriente	-	18,845	1,652	20,497
	<u>21,037</u>	<u>18,845</u>	<u>3,645</u>	<u>43,527</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Participación de los trabajadores en las utilidades -

Conforme a la legislación peruana, la Compañía mantiene un plan de participación de los trabajadores en las utilidades de 10% de la utilidad anual sujeta a impuestos. Las distribuciones a empleados que se realizan en base al plan se basan en un 50% sobre el número de días que cada empleado trabajó durante el año anterior y 50% sobre los niveles proporcionales de salario anual.

Provisión para incentivos a largo plazo -

La Compañía implementó un plan de compensaciones de largo plazo a sus ejecutivos claves que rige a partir del 2011. Este incentivo de largo plazo es pagadero en efectivo, se basa en el sueldo de cada funcionario y depende de los años de prestación de servicios del funcionario dentro de la Compañía. Según el plan, el ejecutivo recibirá el equivalente a un sueldo anual por cada año de servicio que comienza a devengarse a partir de 2011. Este beneficio se devenga y acumula por cada ejecutivo, y es pagadero en dos oportunidades: la primera al cabo del quinto año contado desde la creación del plan de bonificaciones, y al final del octavo año contado desde la misma fecha. Si el ejecutivo decide retirarse voluntariamente de la Compañía antes de las fechas establecidas de compensación efectiva pierde el derecho a recibir dicha compensación. De acuerdo a la NIC 19, la Compañía usa el método de unidad de crédito proyectada para determinar el valor presente de esta obligación diferida y el costo corriente diferido relacionado, considerando los incrementos esperados de salario y una tasa de descuento de mercado apropiada. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene registrado un pasivo por S/.21,959,000 (S/.18,845,000 al 31 de diciembre de 2013) relacionado a esta compensación.

Provisión para cierre de mina -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, corresponde a la provisión que cubre los costos futuros del cierre de mina de zinc ubicada en la región de Amazonas (totalmente provisionada por deterioro en el año 2011). La provisión se creó sobre la base de estudios realizados por especialistas internos. Sobre la base del entorno económico actual se adoptaron supuestos que la Gerencia considera una base razonable sobre la cual realizar estimaciones de pasivos futuros. Dichas estimaciones se revisan periódicamente para tomar en cuenta cualquier cambio importante en los supuestos. Sin embargo, los costos reales de cierre de mina dependerán finalmente de los precios de mercado futuros para las obras necesarias de desmantelamiento que reflejarán las condiciones del mercado en el momento relevante.

Los flujos de efectivo futuros se han estimado a partir de los presupuestos financieros aprobados por la Gerencia que abarca un período total de 6 años. La tasa de descuento libre de riesgos utilizada en el cálculo de la provisión al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 fue de 4.53%.

La Gerencia estima incurrir en esta obligación en el mediano plazo. La Compañía considera que este pasivo es suficiente para cumplir con las leyes de protección medioambiental vigentes aprobadas por el Ministerio de Energía y Minas.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

15. Pasivos financieros

El rubro está constituido del siguiente modo:

	Tasa de interés anual %	Vencimiento	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Bonos corporativos				
Principal, neto de costos de emisión	4.50	8 de febrero de 2023	883,564	824,022
			<u>883,564</u>	<u>824,022</u>
Menos - Porción corriente			<u>-</u>	<u>-</u>
Porción no corriente			<u>883,564</u>	<u>824,022</u>

Bonos corporativos

La Junta General de Accionistas del 7 de enero de 2013, aprobó que la Compañía realice una operación de financiamiento. En relación a esto, la Sesión de Directorio del 24 de enero de 2013, acordó la emisión internacional de bonos ("Senior Notes") a través de una colocación privada bajo la Regla 144 A y Regulación S del US Securities Act de 1933. También se acordó listar estos bonos en la Bolsa de Valores de Irlanda. En consecuencia, el 1 de febrero de 2013 la Compañía emitió bonos por un valor nominal de US\$300,000,000, a una tasa de interés nominal anual de 4.50% y con vencimiento en el 2023, resultando en una recaudación total neta de comisiones y gastos de US\$293,646,000 (equivalente aproximadamente a S/.762,067,000). La Compañía ha utilizado parte de estos fondos para el prepago de deudas y viene utilizando el saldo remanente en inversiones de capital relacionadas al negocio de cemento. Son garantes de estas obligaciones las subsidiarias Cementos Selva S.A., Distribuidora Norte Pacasmayo S.R.L., Empresa de Transmisión Guadalupe S.A.C., Dinonselva Iquitos S.A.C y Calizas del Norte S.A.C.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los bonos generaron intereses que se han reconocido en el estado de resultados por S/. 26,565,000 y S/.31,725,000, respectivamente, ver nota 25.

En caso la Compañía y sus subsidiarias garantes requieran emitir instrumentos de deuda o de patrimonio, se fusionen con otra compañía o dispongan o alquilen activos significativos, los bonos activarán el cumplimiento de las siguientes restricciones financieras, calculadas sobre los estados financieros consolidados anuales de la Compañía y subsidiarias garantes:

- El ratio de cobertura de servicio de deuda (incluye amortización más intereses) deberá ser como mínimo 2.5 a 1.
- El ratio deuda financiera a EBITDA no podrá ser mayor que 3.5 a 1.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no ha efectuado ninguna de las operaciones mencionadas anteriormente.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía celebró contratos de cobertura de flujos de efectivo (cross currency swaps ("CCS")) con la intención de reducir el riesgo de moneda extranjera de una porción de los bonos corporativos, que se encuentran denominados en dólares estadounidenses, ver nota 30 (b).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

16. Activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido

A continuación se presenta la composición del rubro según las partidas que lo originaron:

	Al 1 de enero de 2013 S/.(000)	Efecto en ganancias (pérdidas) S/.(000)	Efecto impositivo de inversiones disponibles para la venta S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2013 S/.(000)	Efecto en ganancias (pérdidas) S/.(000)	Efecto impositivo de inversiones disponibles para la venta S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2014 S/.(000)
Activo diferido							
Estimación para deterioro de activos mineros	28,830	-	-	28,830	(3,844)	-	24,986
Provisión para compensación a funcionarios	3,500	2,153	-	5,653	496	-	6,149
Provisión para vacaciones	2,949	(496)	-	2,453	(181)	-	2,272
Provisión para cierre de mina	1,473	(379)	-	1,094	(215)	-	879
Estimación para desvalorización de inventarios de zinc y de suministros asociados a activo fijo	1,001	-	-	1,001	301	-	1,302
Estimación para desvalorización de repuestos	534	-	-	534	(107)	-	427
Estimación de honorarios y otros	114	91	-	205	37	-	242
	<u>38,401</u>	<u>1,369</u>	<u>-</u>	<u>39,770</u>	<u>(3,513)</u>	<u>-</u>	<u>36,257</u>
Pasivo diferido							
Efecto de la diferencia entre bases contable y tributaria de activo fijo	(111,590)	(132)	-	(111,722)	10,934	-	(100,788)
Efecto de las inversiones disponibles para la venta	(7,812)	-	(352)	(8,164)	-	8,088	(76)
Efecto de costos incurridos por emisión de bonos	-	(4,433)	-	(4,433)	755	-	(3,678)
Efecto de ganancia neta en instrumento financiero de cobertura	-	-	-	-	(1,995)	-	(1,995)
	<u>(119,402)</u>	<u>(4,565)</u>	<u>(352)</u>	<u>(124,319)</u>	<u>9,694</u>	<u>8,088</u>	<u>(106,537)</u>
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	<u>(81,001)</u>	<u>(3,196)</u>	<u>(352)</u>	<u>(84,549)</u>	<u>6,181</u>	<u>8,088</u>	<u>(70,280)</u>

La Compañía compensa activos y pasivos si y solo si tiene un derecho legal exigible de compensar activos tributarios corrientes con pasivos tributarios corrientes, y si los activos diferidos y pasivos diferidos se relacionan a impuestos a las ganancias gravados por la misma autoridad tributaria.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	<u>258,168</u>	<u>224,259</u>
Impuesto a las ganancias con tasa legal del 30%	77,451	67,278
Diferencias permanentes		
Dividendos obtenidos de inversiones financieras disponibles para la venta	(103)	(93)
Ganancia neta por liquidación de subsidiaria extranjera	-	(1,047)
Participación en los resultados de subsidiarias	(6,236)	(2,847)
Otros gastos no deducibles, neto	4,939	5,334
Efecto por cambio de tasa impositiva	<u>(10,710)</u>	<u>-</u>
Impuesto a las ganancias con tasa efectiva del 25% (2013: 32%)	<u>65,341</u>	<u>68,625</u>

En diciembre de 2014, el Gobierno Peruano aprobó la reducción progresiva de la tasa de impuesto a las ganancias del 30% al 28% a ser efectivo en el 2015 y 2016, a un 27% durante 2017 y 2018 y el 26% a partir de 2019 en adelante. Esta reducción en las tasas impositivas futuras tuvo un impacto neto de S/.10,710,000 como una reducción del pasivo por impuesto a las ganancias diferido de la Compañía. Dicho importe fue reconocido como una reducción del gasto por impuesto a las ganancias en el estado de resultados del año 2014.

El gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias mostrado en el estado de resultados por los años 2014 y 2013, se compone de la siguiente manera:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Estado de resultados		
Corriente	71,522	65,429
Diferido	<u>(6,181)</u>	<u>3,196</u>
	<u>65,341</u>	<u>68,625</u>

El impuesto a las ganancias imputado directamente a otros resultados integrales durante el año 2014 es un ingreso de S/.8,088,000 (un gasto de S/.352,000 durante el año 2013), el cual está relacionado a las ganancias (pérdidas) no realizadas de activos financieros disponibles para la venta.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, no es necesario reconocer el pasivo por impuesto a las ganancias diferido por impuestos que serían pagaderos sobre los resultados no remitidos de las subsidiarias de la Compañía. La Compañía ha establecido que las diferencias temporales se revertirán mediante la recepción futura de dividendos, los cuales según la normativa tributaria vigente en el Perú no están sujetos al impuesto a las ganancias.

Para fines informativos, las diferencias temporales asociadas con las inversiones en subsidiarias, generarían un pasivo por impuesto a las ganancias diferido ascendente a S/.39,641,000 (2013: S/.38,888,000), el cual no debe ser registrado en los estados financieros de acuerdo con la NIC 12.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, no hay efectos tributarios relacionados al pago de dividendos a los accionistas de la Compañía. Los dividendos a los accionistas no domiciliados están afectos a una retención del 4.1%. En diciembre de 2014, el Gobierno Peruano aprobó el aumento de la tasa de impuesto a los dividendos entregados a no domiciliados del 4.1% al 6.8%, efectivo en el 2015 y 2016, al 8% durante 2017 y 2018 y un 9.3% desde 2019 en adelante.

17. Patrimonio neto

(a) Capital -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital está representado por 531,461,479 acciones comunes íntegramente suscritas y pagadas, con un valor nominal de un Nuevo Sol por acción. Del total de acciones comunes mantenidas por la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, 111,484,000 están listadas en la Bolsa de Valores de Nueva York y 419,977,479 en la Bolsa de Valores de Lima.

Emisión de acciones comunes en el año 2012 -

La sesión de Directorio del 6 de enero de 2012 acordó la emisión de acciones comunes a través de una oferta pública de acciones de depósito americanas o "American Depositary Shares" (ADSs) registradas en la Comisión de Valores y Bolsa de los Estados Unidos (Securities and Exchange Commission - SEC). En consecuencia, el 7 de febrero de 2012 la Compañía emitió 100,000,000 nuevas acciones comunes, equivalentes a 20,000,000 de ADSs, con un precio unitario de US\$11.5, resultando una recaudación total de US\$219,540,000 (neta de comisiones y costos relacionados), que equivalen a S/.591,869,000.

El 2 de marzo de 2012, la Compañía emitió 11,484,000 de acciones adicionales, equivalentes a 2,296,800 de ADSs al ser ejercida la opción concedida para adquirir ADSs adicionales ("overallotment") en dicha oferta pública, resultando una recaudación total de US\$25,489,000 (neta de comisiones y costos relacionados), que equivalen a S/.68,616,000.

El excedente de la recaudación total obtenida en esta transacción respecto al valor nominal de estas acciones ascendió a S/.556,424,000 (neto de comisiones y costos relacionados por S/.27,490,000 y efecto impositivo por S/.7,423,000) y se registró en el rubro capital adicional del estado de cambios en el patrimonio neto.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) Acciones de inversión -

Las acciones de inversión no tienen derecho a voto o a participación en las juntas de accionistas, pero sí participan en la distribución de dividendos. Las acciones de inversión otorgan a sus titulares el derecho de participar en los dividendos que se distribuyen de acuerdo a su valor nominal, de igual modo que las acciones comunes. Las acciones de inversión otorgan además a sus titulares el derecho de:

- (i) mantener la proporción actual de las acciones de inversión en caso que el capital se incremente por nuevos aportes;
- (ii) aumentar la cantidad de acciones de inversión ante la capitalización de resultados acumulados, excedente de revaluación u otras reservas que no representen contribuciones en efectivo;
- (iii) participar en la distribución de los activos que resulten de la liquidación de la Compañía del mismo modo que las acciones comunes; y,
- (iv) rescatar las acciones de inversión en caso de una fusión y/o cambio de actividad comercial de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía tiene 50,503,341 acciones de inversión suscritas y completamente pagadas, con un valor nominal de un Nuevo Sol por cada acción.

El 30 de marzo de 2012, la Compañía emitió 927,783 acciones de inversión, en virtud del derecho preferente de los tenedores de acciones de inversión de mantener su participación proporcional al capital de la Compañía. El total de acciones de inversión ofertadas por la Compañía fue 13,574,990, de las cuales se suscribieron 927,783, equivalente a S/.928,000.

El excedente de la recaudación total obtenida en esta emisión de acciones de inversión respecto a su valor nominal ascendió a S/.4,767,000 y se registró en el rubro capital adicional del estado de cambios en el patrimonio neto.

(c) Capital adicional -

Durante el año 2012, el capital adicional se incrementó en S/.561,191,000 como consecuencia de la emisión de 111,484,000 acciones comunes y 928,000 acciones de inversión correspondientes a la oferta pública de acciones de depósito americanas (ADS) registradas en la Bolsa de Valores de Nueva York y la Bolsa de Valores de Lima. Este importe corresponde al excedente de la recaudación total obtenida en esta transacción en relación al valor nominal de dichas acciones, ver párrafos anteriores (a) y (b).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Capital adicional por aportes en subsidiarias-

Salmueras Sudamericanas S.A.

Con la finalidad de financiar el proyecto Salmueras, la junta general de accionistas de la subsidiaria del 6 de marzo del 2014 y 1 de julio de 2014 acordó aportar S/.7,100,000 y S/.2,000,000, respectivamente. La junta general de accionistas del 15 de julio del 2013, acordó aportar S/.10,000,000. Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2014, la contribución hecha por Quimpac S.A. ascendió a S/.1,050,000 (S/.1,152,000 durante el año 2013).

Estos aportes forman parte del compromiso de inversión global asumido por la Compañía y Quimpac S.A. para el desarrollo del proyecto Salmueras hasta por US\$100,000,000 y US\$14,000,000 respectivamente para mantener su participación accionaria.

El efecto proveniente de la diferencia entre los aportes de capital efectuados y la participación adquirida por cada accionista asciende a S/.1,234,000 y S/.1,355,000, durante el 2014 y 2013, respectivamente, y fue reconocido con cargo a capital adicional y abono a la cuenta participación de los no controladores.

Fosfatos del Pacífico S.A.

La Junta General de Accionistas de la subsidiaria Fosfatos del Pacífico S.A. del 31 de julio de 2013, acordó aportar US\$22,500,000, en dos partes de US\$11,500,000 y US\$11,000,000, en julio y septiembre de 2013, respectivamente. En relación a este acuerdo, el aporte efectuado por MCA Phosphates Pte. ascendió a US\$6,750,000 (equivalente a S/.18,730,000).

Fosfatos del Pacífico S.A. es propietaria de una planta de ladrillos que se encuentra en etapa de puesta en marcha. En relación a este proyecto, la Junta General de Accionistas de la subsidiaria Fosfatos del Pacífico S.A. del 31 de julio de 2013 acordó un aporte de hasta US\$3,300,000 por parte de Cementos Pacasmayo S.A.A., el cual no generaría cambio en los porcentajes de participación de la actual estructura accionaria de la subsidiaria. Este aporte de capital está destinado a lograr la capacidad nominal de la planta de ladrillos. El efecto proveniente de la diferencia entre los aportes de capital efectuados y la participación adquirida por cada accionista ascendió a S/.1,269,000 durante el año 2014, y fue reconocido con cargo a capital adicional y abono a inversiones en subsidiarias (S/.829,000 en el 2013).

(d) Reserva legal -

Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo del 10% de la utilidad distributable de cada ejercicio, deducido el impuesto a las ganancias, se transfiera a una reserva legal hasta que esta sea equivalente a un 20% del capital. Esta reserva legal puede compensar pérdidas o puede capitalizarse, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(e) Pago de dividendos -

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Dividendos en efectivo de acciones comunes declarados y pagados		
Dividendos por 2014: S/.0.20000 por acción (2013: S/.0.10000 por acción)	116,393	58,196
	<u>116,393</u>	<u>58,196</u>

Los dividendos de acciones comunes propuestos están sujetos a la aprobación de la Junta General Anual de Accionistas y no son reconocidos como un pasivo al 31 de diciembre.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el saldo de dividendos por pagar asciende a S/.3,453,000 y S/.4,554,000, respectivamente. Con el fin de cumplir con los requerimientos de la ley peruana, los dividendos por pagar con antigüedad mayor a diez años ascendentes a S/.1,670,000 se reconocieron en el rubro de reserva legal en el estado de cambios en el patrimonio neto.

(f) Ganancia no realizada neta por inversiones disponibles para la venta -

En esta reserva se registran los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta.

(g) Reserva por traslación de moneda extranjera -

La reserva por traslación de moneda extranjera se utilizaba para registrar las diferencias de cambio proveniente de la conversión de los estados financieros de la relacionada Zemex LLC.

18. Ventas netas

El rubro está constituido del siguiente modo:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cemento	761,445	797,456
Cal	61,051	31,851
	<u>822,496</u>	<u>829,307</u>

El detalle de ventas a relacionadas y terceros es el siguiente:

Ventas a relacionadas, nota 26	761,079	797,030
Ventas a terceros	61,417	32,277
	<u>822,496</u>	<u>829,307</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

19. Costo de ventas

El rubro está constituido del siguiente modo:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo inicial de productos terminados, nota 8(a)	7,673	7,039
Saldo inicial de productos en proceso, nota 8(a)	54,548	52,944
Consumo de suministros diversos	176,864	167,820
Mantenimiento y servicios prestados por terceros	99,100	78,024
Gastos de personal, nota 22	38,161	49,762
Costos de flete	32,528	25,431
Depreciación, nota 11	30,031	29,893
Otros gastos de fabricación	29,866	41,555
Costos de envase	26,033	25,807
Saldo final de productos terminados, nota 8(a)	(7,112)	(7,673)
Saldo final de productos en proceso, nota 8(a)	(65,400)	(54,548)
	<u>422,292</u>	<u>416,054</u>

20. Gastos administrativos

El rubro está constituido del siguiente modo:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Gastos de personal, nota 22	79,221	84,601
Servicios de terceros y otros	45,397	47,209
Depreciación, nota 11	8,568	6,923
Donaciones	5,509	4,754
Remuneraciones al Directorio	4,887	5,618
Tributos	2,150	2,260
Consumo interno de suministros	1,452	2,420
Gastos de adecuación y manejo ambiental, nota 28	206	230
	<u>147,390</u>	<u>154,015</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

21. Gastos de ventas y distribución

El rubro está constituido del siguiente modo:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Publicidad y promoción	4,003	3,857
Gastos de personal, nota 22	2,712	2,077
Otros	688	641
	<u>7,403</u>	<u>6,575</u>

22. Gastos de personal

El rubro está constituido del siguiente modo:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Remuneraciones	54,056	69,762
Participación de los trabajadores en las utilidades, nota 14	26,529	24,217
Gratificaciones	7,593	8,791
Aportaciones sociales	6,310	7,257
Provisión para compensación a funcionarios , nota 14	5,944	6,701
Vacaciones	6,960	6,618
Compensación por tiempo de servicios	4,605	5,394
Otros	8,097	7,700
	<u>120,094</u>	<u>136,440</u>

Los gastos de personal están distribuidos el siguiente modo:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Costo de ventas, nota 19	38,161	49,762
Gastos administrativos, nota 20	79,221	84,601
Gastos de ventas y distribución, nota 21	2,712	2,077
	<u>120,094</u>	<u>136,440</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

23. Otros ingresos operativos, neto

El rubro está constituido del siguiente modo:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Servicios de gerencia y administración brindados a la Principal y subsidiarias, nota 26	9,648	7,891
Ingreso por alquiler de inmuebles a subsidiarias y relacionadas	1,278	870
Recuperación de gastos	371	183
Ganancia neta por liquidación de subsidiaria extranjera, nota 9(i)	-	3,585
Cambios en estimación de provisión por cierre de mina, nota 14	-	1,068
(Pérdida) ganancia por enajenación de propiedad, planta y equipo, neta	(214)	(1,726)
Otros, individualmente menores a S/ .200,000, neto	30	4,126
	<u>11,113</u>	<u>15,997</u>

24. Ingresos financieros

El rubro está constituido del siguiente modo:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Intereses sobre depósitos plazo, nota 6(c)	6,368	25,359
Intereses sobre préstamos otorgados a relacionadas, nota 26	5,112	4,799
Ganancia en instrumento financiero	3,650	-
Dividendos recibidos	343	309
Otros ingresos financieros	-	107
	<u>15,473</u>	<u>30,574</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

25. Costos financieros

El rubro está constituido del siguiente modo:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Intereses sobre bonos corporativos, nota 15	26,565	31,725
Amortización de costos de emisión de bonos	1,644	1,493
Comisiones sobre cross currency swap	1,626	-
Intereses sobre préstamos	-	1,600
Comisiones precancelación de deudas	-	808
Otros	106	23
Gastos por intereses	29,941	35,649
Actualización de tasa de descuento de provisión para compensación a funcionarios , nota 14	598	475
Total costos financieros	30,539	36,124

26. Revelación de partes relacionadas

Transacciones con relacionadas -

Durante los años 2014 y 2013, la Compañía ha efectuado principalmente las siguientes transacciones con la Principal, subsidiarias y relacionadas:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ingresos / (compras y gastos)		
Venta de cemento, concreto, clínker, bloques, ladrillos y otros suministros a las siguientes subsidiarias:		
- Distribuidora Norte Pacasmayo S.R.L.	761,079	790,752
- Cementos Selva S.A.	-	6,278
Servicio de gerencia y administración brindados a la Principal y subsidiarias	9,648	7,891
Intereses sobre préstamos otorgados a Cementos Selva S.A. , Salmueras Sudamericanas S.A. y Fosfatos del Pacífico S.A.	5,112	4,799
Ingresos por servicios de alquiler de inmuebles	1,196	792
Ingresos por venta de activos a Calizas del Norte S.A.	22,936	-
Ingresos por servicios de alquiler de muebles	82	78
Servicios de extracción de mineral recibidos de Calizas del Norte S.A.C.	(20,339)	-
Servicios de transmisión eléctrica recibidos de Empresa de Transmisión Guadalupe S.A.C.	(2,771)	(2,896)

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Otras transacciones		
Préstamos otorgados a subsidiarias:		
- Cementos Selva S.A. (i)	-	6,300
- Salmueras Sudamericanas S.A. (ii)	1,727	2,000
- Fosfatos del Pacífico S.A. (iii)	9,600	.
Dividendos entregados a la Principal (*)	59,291	29,644
Aporte de capital a Fosfatos del Pacífico S.A., nota 9 (d)	-	43,710
Aportes a Empresa de Transmisión Guadalupe S.A.C., nota 9 (f)	-	26,460
Aportes de capital a Salmueras Sudamericanas S.A., nota 9 (g)	8,050	8,844
Aporte de capital a Calizas del Norte S.A., nota 9(h)	26,915	5,000
Aporte de capital adicional Fosfatos del Pacífico S.A., nota 9(d)	4,230	2,762
Capitalización de préstamo a Acuícola Los Paiches	158	-

(*) 50.94% de S/.116,393,000 al 31 de diciembre de 2014 (50.94% de S/.58,196,000 al 31 de diciembre de 2013).

Como resultado de estas y otras transacciones menores, la Compañía tiene los siguientes derechos y obligaciones con su Principal, subsidiarias y relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	2014		2013	
	Cuentas por cobrar S/.(000)	Cuentas por pagar S/.(000)	Cuentas por cobrar S/.(000)	Cuentas por pagar S/.(000)
Comerciales				
Distribuidora Norte Pacasmayo S.R.L.	60,488	2,608	71,664	2,650
Cementos Selva S.A.	5,703	3	5,400	221
Calizas del Norte S.A.C.	-	2,982	-	-
Empresa de Transmisión Guadalupe S.A.C.	-	301	-	5,304
Otros menores	114	-	(18)	265
	<u>66,305</u>	<u>5,894</u>	<u>77,046</u>	<u>8,440</u>
Diversas				
Cementos Selva S.A. (i)	63,892	-	78,656	-
Distribuidora Norte Pacasmayo S.R.L.	11,110	-	6,337	-
Fosfatos del Pacífico S.A.	10,157	-	696	-
Salmueras Sudamericanas S.A.C. (ii)	16	-	2,644	-
Otros menores (saldos individuales menores a S/200,000)	806	-	837	-
	<u>85,981</u>	<u>-</u>	<u>89,170</u>	<u>-</u>
Total	152,286	5,894	166,216	8,440
Menos - Porción corriente	<u>117,000</u>	<u>-</u>	<u>131,493</u>	<u>8,440</u>
Porción no corriente	<u>35,286</u>	<u>5,894</u>	<u>34,723</u>	<u>-</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Términos y condiciones de transacciones con partes relacionadas -

Las ventas y compras con partes relacionadas se hacen en condiciones de mercado equivalentes a aquellas aplicadas a transacciones entre partes independientes. Los saldos por cobrar y por pagar están libres de garantías entregadas y recibidas, libres de intereses y se cancelan en efectivo. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no ha registrado ninguna estimación para cuentas de cobranza dudosa en relación a los saldos adeudados por las partes relacionadas. Esta evaluación se realiza anualmente examinando la posición comercial de la parte relacionada y del mercado en el que opera.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, las cuentas por cobrar y por pagar clasificadas como corriente al 31 de diciembre de 2014, serán cobradas y pagadas durante el año 2015.

(i) *Préstamos otorgados a Cementos Selva S.A.-*

- Préstamos de años anteriores relacionados con un contrato de compra-venta para la adquisición de la planta de cemento de Rioja suscrito con el gobierno de la región de San Martín. Dicho préstamo ascendente a US\$14,600,000, fue descontado a una tasa anual de 12%, obteniéndose un costo amortizado ascendente a US\$5,326,494. Los efectos de la actualización de dicha deuda se reconocen anualmente hasta el año 2018, año en que finaliza el plazo del contrato de préstamo. La Gerencia decidió cambiar la denominación de esta deuda a nuevos soles a partir del 1 de abril de 2008, manteniéndose los demás términos constantes. Durante los años 2014 y 2013, la Compañía ha reconocido ingresos financieros por este concepto ascendentes a S/.967,000 y S/.1,136,000, respectivamente, los cuales se presentan en el rubro ingresos financieros del estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 el saldo por cobrar de este préstamo asciende a S/. 7,688,000 y S/.9,956,000, de este saldo S/.6,080,000 y S/.7,425,000 corresponde a la porción no corriente, respectivamente.
- Con la finalidad de ampliar la planta de Rioja, la Compañía otorgó préstamos entre abril y octubre de 2013 por un total de S/.52,529,000. Entre enero y marzo de 2014 la Compañía otorgó préstamos por un total de S/. 6,300,000 a una tasa de interés de 6% anual. Al 31 de diciembre de 2014, el saldo por cobrar de este préstamo asciende a S/.53,789,000, de este saldo S/.29,206,000 corresponde a la porción no corriente.

(ii) *Préstamos otorgados a Salmueras Sudamericanas S.A.C.-*

Durante el 2014 y 2013, la Compañía ha otorgado préstamos a la subsidiaria Salmueras Sudamericanas S.A.C. por aproximadamente S/.1,727,000 y S/.2,000,000, respectivamente, destinados principalmente a cubrir el pago de actividades operativas. Estos préstamos devengan una tasa de interés efectiva anual de 6% y no cuentan con garantías específicas.

(iii) *Préstamos otorgados a Fosfatos del Pacífico S.A.C.-*

Durante el 2014, la Compañía ha otorgado préstamos a la subsidiaria Fosfatos del Pacífico S.A.C. por aproximadamente S/.9,600,000, destinados principalmente como capital de trabajo. Estos préstamos devengan una tasa de interés efectiva anual de 6% y no cuentan con garantías específicas.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Compensación al personal ejecutivo clave de la Compañía -

Las compensaciones al personal ejecutivo clave de la Compañía incluyen gastos por participación en las utilidades, compensaciones y otros conceptos para miembros del Directorio y la Gerencia clave. Al 31 de diciembre de 2014, el total de compensaciones a corto plazo ascendieron a S/.20,225,000 (2013: S/.21,342,000) y el total de compensaciones a largo plazo ascendieron a S/.5,944,000 (2013: S/.6,701,000). La Compañía no remunera a la Gerencia con beneficios post - empleo, de terminación de contrato, ni pagos basados en acciones.

27. Utilidad por acción

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad neta del año entre el promedio ponderado del número de acciones comunes y de inversión en circulación durante el año.

La Compañía no tiene acciones comunes potenciales con efecto dilutivo al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

A continuación se muestra el cálculo del promedio ponderado de acciones y de la utilidad por acción básica y diluida:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) (modificado) Nota 2.2.20
Numerador		
Utilidad neta atribuible a los propietarios de la Compañía	<u>192,827</u>	<u>155,634</u>
	Miles de acciones	Miles de acciones
Denominador		
Promedio ponderado de acciones comunes y de inversión	<u>581,964</u>	<u>581,964</u>
	2014 S/.	2013 S/. (modificado) Nota 2.2.20
Utilidad básica y diluida por acción común y de inversión	<u>0.33</u>	<u>0.27</u>

No hubo otras transacciones que involucraran acciones comunes y de inversión entre la fecha del informe y la fecha de cierre de estos estados financieros.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

28. Compromisos y contingencias

Compromisos por arrendamiento operativo - Compañía como arrendador

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía en su calidad de arrendador, mantiene un alquiler de terreno con Compañía Minera Ares S.A.C., una empresa relacionada a Inversiones ASPI S.A. Este arrendamiento es renovable anualmente generó una renta de S/.293,000 y S/.278,000, respectivamente.

Compromisos por arrendamiento operativo - Compañía como arrendatario

En mayo de 2013 la Compañía, en calidad de arrendataria, suscribió un contrato con un tercero para alquilar un terreno ubicado en la zona adyacente a un área marina en el Norte del Perú. Este arrendamiento tendrá una duración de 30 años. El gasto del ejercicio 2014 y 2013 por este concepto ascendió a S/.512,000 en ambos años, y fue registrado en el rubro gastos administrativos del estado de resultados.

Los pagos mínimos futuros en virtud de los arrendamientos operativos no cancelables al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Menor de un año	598	559
Entre un año y menor a 3 años	9,565	5,033
Mayor a 3 años y menor a 5 años	9,565	8,947
Mayor a 5 años	<u>105,213</u>	<u>102,893</u>
	<u>124,941</u>	<u>117,432</u>

Compromisos de capital -

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tenía principalmente los siguientes compromisos:

- Construcción de una planta de cemento ubicada en el Norte del Perú por S/.83,795,000.
- Compromiso de aporte de capital para el desarrollo del proyecto salmueras hasta por US\$100,000,000, de los cuales la Compañía ha aportado US\$ 18,129,000 al 31 de diciembre de 2014.

Otros compromisos -

- La Compañía mantiene acuerdos de suministro de energía eléctrica a largo plazo cuya facturación se determina teniendo en cuenta el consumo de electricidad y otras variables del mercado.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Opciones de compra -

Opciones de compra y venta ("Deadlock put/call options") -

Según el acuerdo de accionistas suscrito entre la Compañía y MCA (participación no controladora en Fosfatos, que posee el 30% de sus acciones), en caso ocurran situaciones de extremo desacuerdo o eventos inesperados, de acuerdo a lo definido en el acuerdo, existe un mecanismo de salida para los accionistas (deadlock put/call option) por el cual MCA tiene la opción de vender todo o una porción de sus acciones en Fosfatos. MCA no tiene restricciones en la venta de su participación no controladora en Fosfatos a terceros, y la única condición adicional para acceder a la opción de compra y venta es tener al menos el 15% de participación en Fosfatos. Al mismo tiempo, en caso de una situación de extremo desacuerdo o eventos inesperados, la Compañía tiene la opción de requerir a MCA que le venda todas o una porción de las acciones de Fosfatos. La Compañía concluyó que debido a que las condiciones que ocasionarían que la opción de venta sea ejercida están bajo el control de la Compañía, la opción de venta no representa un pasivo financiero a la fecha del estado de situación financiera.

Regalías mineras -

Terceros

En diciembre de 2013, la Compañía suscribió un acuerdo con un tercero relacionado al usufructo de la concesión de Bayovar, para desarrollar actividades de exploración y otras actividades mineras no metálicas relacionadas a la puesta en marcha de la planta de cemento en construcción en Piura. Este acuerdo tiene una vigencia de 30 años, con pagos anuales fijos de US\$600,000 por los primeros tres años y variables por el resto del contrato. El desembolso del año 2014 por este concepto ascendió a S/.1,686,000 y se capitalizó como parte del rubro propiedades, planta y equipo del estado de situación financiera.

Estado Peruano

De acuerdo a la ley y reglamento de regalías para la actividad minera metálica y no metálica en vigencia desde el 1 de octubre de 2011, la regalía minera por las actividades mineras metálicas y no metálicas de los titulares o cesionarios de concesiones mineras, se debe liquidar trimestralmente y para su determinación se usará el importe mayor entre: (i) el importe obtenido aplicando una tabla escalonada de tasas marginales a aplicarse sobre la utilidad operativa trimestral ajustada por ciertos conceptos; y, (ii) el 1% de las ventas netas del trimestre. Estos importes se deben determinar en base a los estados financieros separados preparados bajo NIIF de la Compañía y de cada subsidiaria cuyas operaciones estén bajo el alcance de esta norma. Los pagos por esta regalía minera son deducibles para efectos de la determinación del impuesto a las ganancias del año en que se efectúan los pagos.

El gasto por regalía minera pagada al Estado Peruano por los años 2014 y 2013 ascendió a S/.400,000 y S/.340,000, respectivamente, y se ha contabilizado en el estado de resultados.

Situación tributaria -

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 10 por ciento sobre la utilidad imponible.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

En atención a la Ley 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 percibidos.

En este sentido, de acuerdo a la ley 30296, el impuesto adicional sobre los ingresos por dividendos recibidos es 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.

Con la finalidad de determinar la utilidad tributaria, las transacciones por precios de transferencia con compañías relacionadas o compañías que residen en territorios de baja o nula tributación, deben ser sustentadas con documentación e información de los métodos de valuación y los criterios considerados para la determinación. En base al análisis de operaciones realizado, la Gerencia de la Compañía y sus asesores legales creen que la aplicación de estas normas no resultará en contingencias significativas para la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a las ganancias calculado por cada compañía individual en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones de impuesto a las ganancias de los años 2011 a 2014 e Impuesto General a las Ventas (IGV) correspondientes a los años 2010 a 2014, están sujetos a revisión por parte de las autoridades tributarias.

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 y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Asuntos medioambientales -

Las actividades de exploración y explotación minera de la Compañía están sujetas a estándares de protección medioambiental.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Remediación medioambiental -

La Ley N° 28271 que regula las responsabilidades medioambientales de la actividad minera, tiene como objetivo regular la identificación de los pasivos medioambientales de la actividad minera y el financiamiento para la remediación de las áreas afectadas. Según dicha ley, un pasivo medioambiental corresponde al impacto ocasionado en el medio ambiente por operaciones mineras abandonadas o inactivas.

De conformidad con la ley antes mencionada, la Compañía presentó Estudios de Impacto Ambiental (EIA), Declaración de Impacto Ambiental (DIA) y Programas de Adecuación al Medioambiente (PAMA) para sus unidades operativas.

Las autoridades peruanas aprobaron el PAMA presentado por la Compañía para su unidad minera, según se presenta a continuación:

Unidad operativa	Recurso	Número de resolución	Año de aprobación	Programa aprobado	Gasto anual	
					2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Tembladera	Cal	RD.019-97-EM/DGM	1997	PAMA	206	230
					<u>206</u>	<u>230</u>

La Compañía incurre en gastos medioambientales relacionados con daños ambientales causados por las operaciones actuales. Dichos gastos, que ascendieron a S/.206,000 durante el 2014 (S/.230,000 durante el 2013), se registraron como gastos en el año en que los gastos fueron incurridos y se presentan en el rubro gastos administrativos, ver nota 20. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no tenía pasivos relacionados con dichos gastos pues todos fueron liquidados antes del cierre del año.

Provisión para cierre de minas -

Adicionalmente, la Ley N° 28090 regula las obligaciones y procedimientos que deben cumplir los titulares de la actividad minera para la preparación, presentación e implementación del Plan de Cierre de Minas, así como la constitución de las garantías medioambientales correspondientes que aseguren el cumplimiento de las inversiones que esto incluye, sujeto a los principios de protección, preservación y recuperación del medio ambiente. En relación con esta obligación, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene una provisión para el cierre de la unidad minera Bongará (actualmente sin operaciones) que asciende a S/.3,171,000 (S/.3,645,000,000 al 31 de diciembre de 2013). La Compañía considera que este pasivo es suficiente para cumplir con las leyes de protección medioambiental vigentes aprobadas por el Ministerio de Energía y Minas.

Contingencia de demandas legales -

Algunas terceras partes iniciaron acciones legales contra la Compañía en relación a sus operaciones, que en total representan S/.7,260,000. De este importe, S/.58,000 correspondían a demandas laborales iniciadas por ex-empleados y S/.2,298,000 y S/.4,904,000 relacionado a resoluciones de intendencia emitidas por la Administración Tributaria correspondientes al período tributario 2009 y 2010, los cuales fueron fiscalizados durante los años 2012 y 2013, respectivamente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Gerencia espera que estas demandas se resuelvan dentro de los próximos cinco años en base a la experiencia previa; sin embargo, la Compañía no puede garantizar que dichas demandas se resuelvan dentro de este período debido a que las autoridades no tienen un plazo máximo para resolver los casos. Los asesores legales de la Compañía consideran que es solo posible y no probable, que dichas acciones legales prosperen. De conformidad con lo expuesto, no se registró ninguna provisión por estas demandas legales en los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

29. Gestión de riesgo financiero, objetivos y políticas

Los principales pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales y diversas y obligaciones financieras. El principal propósito de dichas obligaciones financieras es financiar las operaciones de la Compañía. La Compañía tiene efectivo y depósitos a corto plazo, cuentas por cobrar comerciales y diversas que surgen directamente de sus operaciones. La Compañía también tiene inversiones financieras disponibles para la venta e instrumentos financieros de cobertura de flujos de efectivo.

La Compañía está expuesta a riesgo de mercado, riesgo crediticio y riesgo de liquidez. La Gerencia de la Compañía supervisa la gestión de dichos riesgos apoyada por la Gerencia financiera que asesora sobre dichos riesgos y sobre el marco corporativo de gestión del riesgo financiero que resulte más apropiado para la Compañía. La Gerencia financiera brinda seguridad a la Gerencia de la Compañía de que las actividades de toma de riesgo financiero de la Compañía se encuentran reguladas por políticas y procedimientos corporativos apropiados y que esos riesgos financieros se identifican, miden y gestionan de conformidad con las políticas y objetivos de la Compañía.

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

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 cambios en los precios del mercado. Los precios de mercado comprenden tres tipos de riesgo: riesgo de tasa de interés, riesgo de tipos de cambio y otros riesgos de precios (como precios de materias primas y de instrumentos de patrimonio). Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen las obligaciones financieras, depósitos y las inversiones financieras disponibles para la venta e instrumentos financieros derivados.

Los análisis de sensibilidad incluidos en las siguientes secciones se vinculan con la situación de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013. Estos análisis de sensibilidad se han preparado considerando que se mantienen constantes el importe de la deuda neta, y la proporción de instrumentos financieros en moneda extranjera, y teniendo en cuenta las designaciones de cobertura efectuadas al 31 de diciembre de 2014.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los siguientes supuestos se han considerado en los análisis de sensibilidad:

- La sensibilidad de los ítems relevantes del estado de resultados es el efecto de los cambios estimados en los respectivos riesgos de mercado. Esto se basa en los activos financieros y pasivos financieros mantenidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, incluyendo el efecto de la contabilidad de cobertura.

Riesgo de tasa de interés -

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la totalidad de los préstamos de la Compañía tienen una tasa de interés fija, en consecuencia, la Gerencia ha evaluado que no es relevante efectuar un análisis de sensibilidad ante cambios en las tasas de interés.

Riesgo de tipo de cambio -

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de cambio de monedas extranjeras. La exposición de la Compañía al riesgo de tasas de cambio se relaciona principalmente con las actividades operativas de la Compañía (cuando los ingresos o gastos se denominan en una moneda diferente de la moneda funcional de la Compañía).

Desde noviembre de 2014, la Compañía cubre su exposición al riesgo de conversión a Nuevos Soles de sus bonos corporativos (que están denominados en dólares estadounidenses), mediante el uso de contratos de cobertura de flujos de efectivo (cross currency swap).

Sensibilidad a las tasas de cambio

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad a un cambio razonablemente posible en las tasas de cambio del dólar estadounidense, considerando que todas las demás variables permanecerán constantes. El impacto en la utilidad antes de impuestos de la Compañía, se debe a cambios en el valor razonable de los activos y pasivos monetarios.

2014	Cambio en Tasa de US\$ %	Efecto sobre la utilidad antes de impuestos S/.(000)
Dólar estadounidense		
	+5	882
	+10	1,764
	-5	(882)
	-10	(1,764)

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2013	Cambio en Tasa de US\$ %	Efecto sobre la utilidad antes de impuestos S/.(000)
Dólar estadounidense		
	+5	(22,332)
	+10	(44,664)
	-5	22,332
	-10	44,664

Riesgo del precio de las materias primas -

La Compañía resulta afectada por la volatilidad en los precios de ciertas materias primas.

Sus actividades operativas requieren un suministro constante de carbón. La Compañía no usa contratos de compra de materias primas a futuro para coberturar el precio de compra del carbón. Para el cálculo de la sensibilidad al precio del carbón, se utiliza como base las compras de esta materia prima de los últimos 12 meses.

Sensibilidad al precio de las materias primas -

El siguiente cuadro muestra el efecto de los cambios de precio del carbón:

	Cambio en precio de fin de año %	Efecto sobre la utilidad antes de impuestos S/.(000)
2014		
	+10	(1,151)
	-10	1,151
2013		
	+10	(3,214)
	-10	3,214

Riesgo de precio de los títulos de patrimonio -

Las inversiones de la Compañía en títulos de patrimonio con cotización son susceptibles al riesgo de cambios en los precios de mercado como consecuencia de las incertidumbres en relación con los valores futuros de estos títulos de inversión. El Directorio de la Compañía revisa y aprueba todas las decisiones de inversión en instrumentos de patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2014, la exposición a títulos de participación patrimonial listados a valor razonable era de S/.744,000. Una caída del 10% en las cotizaciones de acciones en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) podría tener un impacto de aproximadamente S/.75,000 en los resultados o en el patrimonio neto de la Compañía, dependiendo de si la caída es significativa y/o prolongada. Una subida del 10% en el valor de los títulos patrimoniales listados solo impactaría sobre el patrimonio neto y no tendría efecto en resultados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no cumpla con sus obligaciones asumidas en un instrumento financiero o contrato comercial y que ello resulte en una pérdida financiera. La Compañía está expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas (principalmente por las cuentas por cobrar comerciales) y sus actividades financieras, incluyendo depósitos en bancos e instituciones financieras, operaciones de cambio de moneda extranjera y otros instrumentos financieros.

Cuentas por cobrar comerciales -

Cada unidad de negocios es responsable de gestionar el riesgo de crédito de sus clientes, siguiendo las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía para la gestión del riesgo de crédito de la Compañía. La calidad crediticia del cliente se evalúa y se definen límites individuales de crédito de conformidad con dicha evaluación. Las cuentas por cobrar comerciales de clientes se monitorean regularmente y en algunos casos puntuales se garantizan con cartas de crédito. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tenía 2 clientes (2013: 1 cliente) que adeudaban a la Compañía más de S/.2,000,000 cada uno y correspondían a aproximadamente el 69% (2013: 46%) del total de cuentas por cobrar comerciales.

La evaluación para cuentas de cobranza dudosa se actualiza a la fecha de los estados financieros y de modo individual para los principales clientes.

La máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha de los estados financieros es el valor en libros de cada clase de activo financiero presentado en la nota 7. La Compañía no mantiene seguros de crédito para sus cuentas por cobrar.

Instrumentos financieros y depósitos en efectivo -

El riesgo de crédito de los saldos en bancos e instituciones financieras es gestionado por el departamento de tesorería de la Compañía de acuerdo con la política corporativa. Las inversiones de fondos excedentes se hacen solo con contrapartes aprobadas y dentro de los límites de crédito asignados a cada contraparte. La Gerencia revisa anualmente los límites de crédito a contrapartes, y pueden actualizarse durante el año según lo apruebe la Gerencia financiera de la Compañía. Los límites se establecen para minimizar la concentración de riesgo de crédito y así mitigar las pérdidas financieras que pudieran surgir de los posibles incumplimientos de la contraparte. La máxima exposición de la Compañía al riesgo de crédito por los componentes del estado de situación financiera son los saldos en libros que se ilustran en la nota 6, excepto por los instrumentos financieros derivados de cobertura. La máxima exposición de la Compañía en relación a los instrumentos financieros derivados de cobertura se detalla en la tabla de liquidez.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Riesgo de liquidez -

La Compañía monitorea el riesgo de escasez de fondos usando de manera recurrente una herramienta de planificación de la liquidez.

El objetivo de la Compañía es mantener un equilibrio entre la continuidad de los fondos y la flexibilidad del financiamiento mediante el uso de préstamos bancarios, obligaciones y contratos de arrendamiento financiero. El acceso a las fuentes de financiamiento está suficientemente asegurado y la deuda con vencimiento menor a 12 meses podría refinanciarse sin problemas con los actuales prestamistas, si esto fuera necesario.

Al 31 de diciembre de 2014, ninguna porción de los bonos vencerá en menos de un año.

Concentración excesiva de riesgo -

La concentración surge cuando varias contrapartes llevan a cabo actividades similares o actividades en la misma región geográfica, o tienen características económicas que harían que su capacidad para cumplir con las obligaciones contractuales se vea similarmente afectada por cambios en la economía, política, entre otros. Las concentraciones indican la sensibilidad relativa de las operaciones de la Compañía frente a acontecimientos que afectan a una industria en particular.

Con el fin de evitar el riesgo de concentración excesiva, las políticas y procedimientos de la Compañía recogen directrices específicas que se centran en el mantenimiento de una cartera diversificada. Las concentraciones identificadas de riesgos de crédito son controladas y gestionadas según las políticas de la Compañía.

El siguiente cuadro presenta el perfil de vencimientos de los pasivos financieros de la Compañía sobre la base de las obligaciones contractuales sin descontar:

	A la vista S/.(000)	Menos de 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 5 años S/.(000)	Más de 5 años S/.(000)	Total S/.(000)
Al 31 de diciembre de 2014						
Obligaciones financieras	-	-	-	-	883,564	883,564
Intereses	-	20,176	20,176	161,406	141,230	342,988
Cuentas por pagar						
comerciales y diversas	5,894	68,971	14,271	-	-	89,136
Al 31 de diciembre de 2013						
Obligaciones financieras	-	-	-	-	824,022	824,022
Intereses	-	18,873	18,873	150,984	169,857	358,587
Cuentas por pagar						
comerciales y diversas	8,440	68,401	2,346	-	-	79,187

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los instrumentos financieros derivados señalados en la siguiente tabla son los flujos de efectivo brutos no descontados y su comparación con sus valores en libros.

	A la vista S/.(000)	Menos de 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 5 años S/.(000)	Más de 5 años S/.(000)	Total S/.(000)
Al 31 de diciembre de 2014						
Ingresos de efectivo	-	-	-	-	87,414	87,414
Salidas de efectivo	-	(910)	(4,247)	(33,169)	(26,368)	(64,694)
Neto	-	(910)	(4,247)	(33,169)	61,046	22,720
Descontado a las tasas bancarias aplicables	-	(910)	(4,150)	(29,821)	47,132	12,251

Gestión de capital -

Para efectos de la gestión de capital de la Compañía, el capital incluye capital, acciones de inversión, capital adicional y el resto de las reservas patrimoniales atribuibles a los accionistas. El objetivo principal de la gestión de capital de la Compañía es maximizar el valor de los accionistas.

Para lograr este objetivo general, la gestión del capital de la Compañía, tiene como objetivo, entre otros, asegurar el cumplimiento de las restricciones financieras vinculadas a los préstamos que devengan intereses y que definen la estructura de capital. El incumplimiento de las restricciones financieras permitiría a los acreedores cobrar inmediatamente los bonos. No se han producido incumplimientos en las restricciones financieras de los préstamos en el período corriente.

La Compañía gestiona su estructura de capital y realiza los ajustes pertinentes en dicha estructura según los cambios en las condiciones económicas y los requerimientos de las restricciones financieras. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía podría ajustar los pagos por dividendos a los accionistas, devolver capital a los accionistas o emitir nuevas acciones.

No hubo modificaciones en los objetivos, políticas o procesos relacionados con la gestión del capital durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

30. Activos y pasivos financieros

- (a) Activos y pasivos financieros -
Activos financieros -

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Instrumentos financieros al valor razonable a través de otros resultados integrales		
Cobertura de flujos de efectivo (cross currency swap)	12,251	-
Total coberturas de efectivo	<u>12,251</u>	<u>-</u>
Inversiones financieras disponibles para la venta		
Acciones cotizadas	744	967
Acciones no cotizadas	-	35,091
Total inversiones disponibles para la venta, nota 10(b)	<u>744</u>	<u>36,058</u>
Total de activos financieros al valor razonable	<u>12,995</u>	<u>36,058</u>
Total corriente	-	-
Total no corriente	<u>12,995</u>	<u>36,058</u>
	<u>12,995</u>	<u>36,058</u>

Los instrumentos financieros a valor razonable a través de resultados integrales reflejan el cambio positivo en el valor razonable de los contratos de cross currency swaps, designados como coberturas de flujo de efectivo para cubrir parte de los bonos corporativos, denominados en dólares estadounidenses.

A excepción de la cobertura de flujos de efectivo y los activos financieros disponibles para la venta, todos los activos financieros de la Compañía que incluyen efectivo y equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar comerciales y diversas se clasifican en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar, son activos financieros no derivados mantenidos al costo amortizado, mantenidos hasta el vencimiento y generan ingresos por intereses fijos o variables. El valor en libros puede verse afectado por cambios en el riesgo crediticio de las contrapartes.

Pasivos financieros -

Todos los pasivos financieros mantenidos por la Compañía, que incluyen cuentas por pagar comerciales y diversas y obligaciones financieras, se clasifican como deudas y préstamos y se llevan al costo amortizado.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Actividades de cobertura y derivados-
Cobertura de flujos de efectivo -
Riesgo de moneda extranjera-

Los contratos cross currency swap se miden al valor razonable a través del estado de otros resultados integrales son designados como instrumentos de cobertura de una parte de los bonos corporativos que se encuentran en dólares estadounidenses con la intención de reducir el riesgo por tipo de cambio de los desembolsos de bonos corporativos por un valor nominal de US\$120,000,000.

Los saldos de los cross currency swaps varían con el nivel de los tipos de cambio esperados.

	2014	
	Activos S/.(000)	Pasivos S/.(000)
Cross currency swap designados como cobertura de flujos de efectivo		
Valo razonable	12,251	-
	<u>12,251</u>	<u>-</u>

Los términos de los contratos de cross currency swap calzan con los términos de los bonos corporativos relacionados.

La cobertura de flujos de efectivo de los pagos futuros esperados que se evaluó como altamente eficaz y una ganancia neta no realizada de S/.4,926,000 se incluye en otros resultados integrales. Se espera que los importes retenidos en otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2014 y afecten el estado de resultados en el 2023.

- (c) Valor razonable -

A continuación se muestra una comparación por rubro de los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros de la Compañía que se presentan en los estados financieros:

	Importe en libros		Valor razonable	
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activos financieros				
Instrumentos financieros derivados	12,251	-	12,251	-
Inversiones financieras disponibles para la venta	744	36,058	744	36,058
Total no corriente	<u>12,995</u>	<u>36,058</u>	<u>12,995</u>	<u>36,058</u>
Pasivos financieros				
Obligaciones financieras:				
Préstamos a tasa fija	883,564	824,022	814,313	738,527
Total	<u>883,564</u>	<u>824,022</u>	<u>814,313</u>	<u>738,527</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Gerencia evalúa que el valor razonable del efectivo y los depósitos a plazo, las cuentas por cobrar comerciales y diversas, los sobregiros bancarios y otros pasivos corrientes se aproximan a su valor en libros debido a los vencimientos a corto plazo de dichos instrumentos.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros está incluido en el importe por el que el instrumento puede ser intercambiado en una transacción actual entre partes interesadas, diferentes de una venta forzada o liquidación. Los siguientes métodos y supuestos se usaron para estimar los valores razonables:

- Los valores razonables de los “swaps” son medido utilizando técnicas de valuación basados en datos de mercado. Las técnicas de valorización más frecuentemente aplicadas incluyen modelos de valuación de swaps, usando cálculos del valor presente. Los modelos toman en cuenta diversos factores, incluyendo la calidad crediticia de las contrapartes, divisas, tasas “forward” y curvas de tasas de interés.

Un ajuste por valoración de crédito se aplica a las exposiciones derivadas “over-the-counter” para tomar en cuenta el riesgo de incumplimiento de la contraparte al medir el valor razonable del derivado. Un ajuste de valoración de crédito es el costo de protección a precio de mercado requerido para cubrir el riesgo de crédito de la contraparte en este tipo de cartera de derivados. El ajuste de valoración de crédito es calculado multiplicando la probabilidad de incumplimiento, el valor predeterminado de pérdida y la exposición esperada en el momento del incumplimiento.

Un ajuste por valoración de débito se aplica para incorporar el riesgo de crédito de la propia Compañía en el valor razonable de los derivados (es decir, el riesgo de que la Compañía pueda incumplir sus obligaciones contractuales), usando la misma metodología utilizada para el ajuste por valoración de crédito.

- El valor razonable de los bonos corporativos cotizados se basa en los precios de cotización de la fecha en que se informa. La Compañía no ha cotizado instrumentos de pasivo cuyo valor razonable se revele al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- El valor razonable de las inversiones financieras disponibles para la venta con cotización bursátil se basa en los precios de mercado cotizados en mercados activos.
- El valor razonable de las inversiones financieras disponibles para la venta sin cotización bursátil, se estima usando una técnica según la cual todos los factores que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable registrado son observables, directa o indirectamente.

(c) Medición del valor razonable

Todos los instrumentos financieros registrados o revelados a valor razonable son categorizados dentro de la siguiente jerarquía de valor razonable, basado en el menor nivel de dato que tiene impacto significativo en la medición del valor razonable en su conjunto, de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

Para los activos y pasivos que son reconocidos a su valor razonable de forma recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización (basados en el menor nivel de dato que tiene un impacto significativo en la medición del valor razonable en su conjunto) al final de cada período de presentación de los estados financieros.

El siguiente cuadro presenta la jerarquía de medición del valor razonable de los activos y pasivos de la Compañía.

Revelación cuantitativa de la jerarquía de valores razonables de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2014 -

	Medición de valor razonable utilizando:			
	Total S/.(000)	Precios de cotización en mercados activos (Nivel 1) S/.(000)	Datos significativos observables (Nivel 2) S/.(000)	Datos significativos no observables (Nivel 3) S/.(000)
Activos medidos por su valor razonable:				
Instrumentos financieros derivados:				
Cross currency swaps	12,251	-	12,251	-
Inversiones financieras disponibles para la venta, nota 10:				
Acciones listadas	744	744	-	-
	<u>12,995</u>	<u>744</u>	<u>12,251</u>	<u>-</u>
Activos cuyos valores razonables se revelan:				
Cuentas por cobrar comerciales y diversas a relacionadas (no corriente)	35,286	-	-	35,286
Total activos financieros	<u>48,281</u>	<u>744</u>	<u>12,251</u>	<u>35,286</u>
Pasivos cuyos valores razonables se revelan:				
Bonos corporativos	814,313	-	814,313	-
Total pasivos financieros	<u>814,313</u>	<u>-</u>	<u>814,313</u>	<u>-</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014 no hubo transferencias entre las jerarquías de valor razonable.

Revelación cuantitativa de la jerarquía de valores razonables de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2013-

	Medición de valor razonable utilizando:		
	Precios de cotización en mercados activos (Nivel 1) S/.(000)	Datos significativos observables (Nivel 2) S/.(000)	Datos significativos no observables (Nivel 3) S/.(000)
Activos medidos por su valor razonable:			
Inversiones financieras disponibles para la venta, nota 10:			
Acciones listadas	967	-	-
Acciones no listadas	35,091	35,091	-
	<u>36,058</u>	<u>35,091</u>	<u>-</u>
Activos cuyos valores razonables se revelan:			
Cuentas por cobrar comerciales y diversas a relacionadas (no corriente)	34,723	-	34,723
	<u>34,723</u>	<u>-</u>	<u>34,723</u>
Total activos financieros	<u>70,781</u>	<u>35,091</u>	<u>34,723</u>
Pasivos cuyos valores razonables se revelan:			
Bonos corporativos	738,527	738,527	-
Total pasivos financieros	<u>738,527</u>	<u>738,527</u>	<u>-</u>

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2013 no hubo transferencias entre las jerarquías de valor razonable.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

31. Eventos posterior a la fecha de los estados financieros

El 22 de enero de 2015 Cementos Pacasmayo S.A.A. cerró las condiciones de dos contratos de cobertura de flujos de efectivo (“cross currency swaps”) por un importe de US\$30,000,000 con el propósito de cubrir el riesgo de tipo de cambio de una porción de los bonos corporativos.



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

AV. AREQUIPA N° 998 Y AV. ALEJANDRO TIRADO N° 181 - SANTA BEATRIZ - LIMA
TELEF.: 433-3171 / 618-9292 / 651-8512 / 651-8513

R.U.C. 20106620106

N° 43292

Constancia de Habilitación

La Decana y el Director Secretario del Colegio de Contadores Públicos de Lima, que suscriben, declaran que en base a los registros de la institución, se ha verificado que **PAREDES, ZALDIVAR, BURGA & ASOCIADOS SOC. CIVIL DE RESPONSABILIDAD LIMITADA**

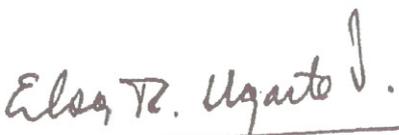
MATRICULA: 90761

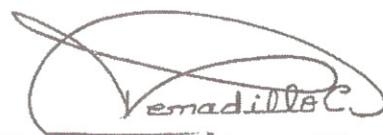
FECHA DE COLEGIATURA: 05/11/2002

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley N° 13253 y su modificatoria Ley N° 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos y usos que estime conveniente. Esta constancia tiene vigencia hasta el

31/03/2015

Lima, 25 de Septiembre de 2014


CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana


CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

www.ccpl.com.pe

Verifique su validez en: www.ccpl.org.pe

Comprobante de Pago:

Verifique la validez del comprobante de pago en: www.sunat.gob.pe