

**Exsa S.A.**

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

**Exsa S.A.**

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

### Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros separados

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Estado separado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados

## Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas de Exsa S.A.

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

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

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 por fraude o error.

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros separados basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en 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 obtener una seguridad razonable de que los estados financieros separados están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, e incluyen la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan manifestaciones erróneas de importancia relativa como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía en 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.



## Dictamen de los auditores independientes (continuación)

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

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros separados antes indicados, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos la situación financiera de Exsa S.A. al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 1 de enero de 2013, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

### *Énfasis sobre información separada*

Los estados financieros separados de Exsa S.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 (ver nota 11), por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de Exsa S.A. y Subsidiarias, que se presentan por separado y sobre los que emitimos una opinión sin salvedades con fecha 13 de febrero de 2015.

### *Otro Asunto*

En la Nota 2.2 adjunta, se explica que la Compañía en el año 2014 adoptó anticipadamente la modificación a la NIC 27 "Estados Financieros Separados", al cambiar su política contable de valorizar sus inversiones en subsidiarias y asociadas, bajo el "método del costo" al "método de participación patrimonial"; así como los efectos contables de dicho cambio.

Lima, Perú  
13 de Febrero de 2015

Refrendado por:



---

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

*Paredes, Zeldimar, Burga*  
*& Asociado*



**Exsa S.A.**

**Estado separado de situación financiera**

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000) Modificado Nota 2.2	Al 1 de enero de 2013 US\$(000) Modificado Nota 2.2		Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000) Modificado Nota 2.2	Al 1 de enero de 2013 US\$(000) Modificado Nota 2.2
<b>Activo</b>					<b>Pasivo y patrimonio neto</b>				
<b>Activo corriente</b>					<b>Pasivo corriente</b>				
Efectivo y equivalente de efectivo	5	5,980	7,949	13,717	Obligaciones financieras	14	31,646	23,771	15,728
Cuentas por cobrar comerciales, neto	6	33,214	35,277	29,370	Cuentas por pagar comerciales	12	19,607	19,750	30,967
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	26(b)	3,015	3,760	3,302	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	26(c)	490	621	451
Otras cuentas por cobrar	7	2,544	327	857	Otras cuentas por pagar	13	7,494	8,347	7,745
Inventarios, neto	8	51,592	47,056	46,614	Ganancias diferidas		1,513	838	812
Gastos pagados por anticipado		407	87	57			<u>60,750</u>	<u>53,327</u>	<u>55,703</u>
		<u>96,752</u>	<u>94,456</u>	<u>93,917</u>	<b>Pasivo no corriente</b>				
<b>Activo no corriente</b>					Obligaciones financieras a largo plazo				
Inversiones en subsidiarias y asociada	11	44,692	49,111	55,329	14	<u>27,918</u>	<u>33,564</u>	<u>38,336</u>	
Propiedad, planta y equipo, neto	9	45,172	44,691	37,994	<b>Total pasivo</b>				
Intangibles, neto	10	1,964	1,500	1,418		<u>88,668</u>	<u>86,891</u>	<u>94,039</u>	
Activo diferido por impuesto a las ganancias, neto	15	607	2,956	846	<b>Patrimonio neto</b>				
Otros activos		30	53	53	16				
		<u>92,465</u>	<u>98,311</u>	<u>95,640</u>	Capital social		37,066	37,066	37,066
<b>Total activo</b>		<u>189,217</u>	<u>192,767</u>	<u>189,557</u>	Acciones de inversión		18,533	18,533	18,533
					Reserva legal		8,086	6,263	5,078
					Otras reservas		(7,859)	1,082	6,056
					Resultados acumulados		44,723	42,932	28,785
							<u>100,549</u>	<u>105,876</u>	<u>95,518</u>
					<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>				
							<u>189,217</u>	<u>192,767</u>	<u>189,557</u>

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

## Exsa S.A.

### Estado separado de resultados integrales

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2014 y 2013

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000) Modificado Nota 2.2
Ventas netas	18	217,709	186,236
Costo de ventas	19	<u>(161,299)</u>	<u>(119,910)</u>
<b>Utilidad bruta</b>		<u>56,410</u>	<u>66,326</u>
Gastos de ventas	20	(29,359)	(25,042)
Gastos de administración	21	(13,518)	(14,106)
Otros ingresos operativos	23	2,075	1,675
Otros gastos operativos	23	<u>(1,043)</u>	<u>(1,131)</u>
<b>Utilidad operativa</b>		<u>14,565</u>	<u>27,722</u>
Ingresos financieros	24	33	52
Gastos financieros	25	(2,185)	(2,469)
Resultados de la participación en subsidiarias y asociada	11(b)	1,311	299
Diferencia de cambio, neta		<u>(226)</u>	<u>396</u>
<b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>		13,498	26,000
Impuesto a las ganancias	15(b)	<u>(4,384)</u>	<u>(7,773)</u>
<b>Utilidad neta</b>		9,114	18,227
Otros resultados integrales		<u>(8,941)</u>	<u>(4,974)</u>
<b>Resultados integrales del ejercicio</b>		<u>173</u>	<u>13,253</u>
Utilidad neta por acción básica y diluida (expresado en nuevos soles)		<u>0.16</u>	<u>0.33</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación (expresado en miles de unidades)		<u>55,599</u>	<u>55,599</u>

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

**Exsa S.A.**
**Estado separado de cambios en el patrimonio neto**

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

	Capital social US\$(000)	Acciones de inversión US\$(000)	Reserva legal US\$(000)	Otras reservas US\$(000)	Resultados acumulados US\$(000)	Total US\$(000)
<b>Saldo al 1 de enero de 2013 Modificado - Nota 2.2</b>	37,066	18,533	5,078	6,056	28,785	95,518
Distribución de dividendos; nota 16(d)	-	-	-	-	(2,895)	(2,895)
Resultados por traslación de inversión en el exterior	-	-	-	(4,974)	-	(4,974)
Apropiación de la reserva legal, nota 16(c)	-	-	1,185	-	(1,185)	-
Utilidad neta modificada - Nota 2.2	-	-	-	-	18,227	18,227
<b>Al 31 de diciembre de 2013 Modificado - Nota 2.2</b>	<b>37,066</b>	<b>18,533</b>	<b>6,263</b>	<b>1,082</b>	<b>42,932</b>	<b>105,876</b>
Distribución de dividendos; nota 16(d)	-	-	-	-	(5,500)	(5,500)
Apropiación de la reserva legal, nota 16(c)	-	-	1,823	-	(1,823)	-
Resultados por traslación de inversión en el exterior	-	-	-	(8,941)	-	(8,941)
Utilidad neta	-	-	-	-	9,114	9,114
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>37,066</b>	<b>18,533</b>	<b>8,086</b>	<b>(7,859)</b>	<b>44,723</b>	<b>100,549</b>

## Exsa S.A.

### Estado separado de flujos de efectivo

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Actividades de operación</b>		
Utilidad neta	9,114	18,227
<b>Ajustes para reconciliar la utilidad neta con los flujos de efectivo netos</b>		
Depreciación y amortización	4,395	3,207
Provisión por desvalorización de existencias	405	652
Provisión por cobranza dudosa	169	87
Costo neto por retiro de propiedad, planta y equipo	871	24
Impuesto a las ganancias diferido	(238)	18
Provisiones de facturas por recibir	(162)	(1,994)
Resultados de la participación en subsidiarias y asociada	(1,311)	(299)
Otras provisiones	(2)	(374)
<b>Variaciones en el capital de trabajo</b>		
Aumento en cuentas por cobrar comerciales	1,356	(5,993)
Disminución en otras cuentas por cobrar	(2,193)	530
Aumento en cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1,167	(458)
(Aumento) disminución en gastos pagados por adelantado	(321)	(29)
(Disminución) aumento en inventarios	(4,941)	442
(Disminución) aumento en cuentas por pagar comerciales	(143)	(13,211)
Aumento en otras cuentas por pagar, ganancias diferidas y otros	(16)	628
Aumento en cuentas por pagar a entidades relacionadas	(131)	170
<b>Efectivo y equivalente de efectivo neto provenientes de las actividades de operación</b>	<u>8,019</u>	<u>1,627</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Adquisición de inversiones	(1,044)	(586)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(5,591)	(9,844)
Adquisición de activos intangibles	(620)	(236)
Venta de propiedades, planta y equipo	538	-
<b>Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<u>(6,717)</u>	<u>(10,666)</u>

## Estado separado de flujos de efectivo (continuación)

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Aumento de obligaciones financieras	64,036	19,000
Pago de obligaciones financieras	(61,807)	(12,834)
Distribución de dividendos	(5,500)	(2,895)
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento</b>	<u>(3,271)</u>	<u>3,271</u>
Disminución neta del efectivo y equivalente de efectivo	(1,969)	(5,768)
<b>Saldo del efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio</b>	<u>7,949</u>	<u>13,717</u>
<b>Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio</b>	<u>5,980</u>	<u>7,949</u>

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

## Exsa S.A.

### Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

#### 1. Identificación y actividad económica

##### (a) Identificación -

Exsa S.A. (en adelante "la Compañía") es una sociedad anónima peruana constituida el 25 de febrero de 1954, y su principal accionista de la Compañía es Inversiones Breca S.A. (antes Holding Breca S.A.) quien posee el 80.80 por ciento de las acciones representativas del capital social, y como tal pertenece a Breca Grupo Empresarial. El domicilio legal de la Compañía es Calle las Begonias 415, San Isidro, Lima, Perú.

##### (b) Actividad económica -

La actividad económica de la Compañía comprende la fabricación, venta local y exportación de explosivos encartuchados, accesorios y agentes de voladura; asimismo, se dedica a la prestación de servicios de voladura, y todo tipo de servicios y trabajos de apoyo a empresas mineras.

Para el desarrollo de sus operaciones, la Compañía ha realizado inversiones en acciones en otras empresas peruanas y extranjeras a través de la creación de empresas bajo su control a través de acciones y control conjunto de negocios con terceros. Las actividades de estas empresas están relacionadas principalmente con la comercialización de dinamitas y sus derivados. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las inversiones en subsidiarias y asociadas que mantiene la Compañía fueron como sigue:

	Participación en la propiedad al 31 de diciembre de		Domicilio	Actividad económica
	2014 %	2013 %		
<b>Subsidiarias</b>				
International Blasting Services Inc.	100.00	100.00	Panamá	Comercialización de los productos que produce la Compañía.
Exsa Colombia S.A.S.	100.00	100.00	Colombia	Realizar actividades comerciales para la fragmentación de roca y otros relacionados.
Holding Exsa S.A. y subsidiaria	100.00	-	Perú	Vehículo de inversión dedicado a controlar el 100 por ciento de las actividades de Exsa Chile Spa.
<b>Asociada</b>				
XION I S.A.	50.00	50.00	Brasil	Vehículo de inversión dedicado a controlar las actividades de IBQ - Industrias Químicas S.A. (una empresa dedicada a la fabricación de explosivos).

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 separados al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por el Directorio el 19 de febrero de 2014.

### 2. Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas

#### 2.1 Bases de presentación-

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

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 con la NIC 27 "Estados Financieros Separados". La Compañía también prepara estados financieros consolidados de acuerdo con lo previsto en el párrafo 4 de la NIIF 10, que se presentan en forma separada. Para una correcta interpretación de los estados financieros separados de acuerdo con NIIF, estos deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Compañía y sus subsidiarias que se presentan por separado.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, muestran los siguientes saldos para los rubros más significativos:

	<b>2014</b> US\$(000)	<b>2013</b> US\$(000)
Total activo	196,657	192,807
Total pasivo	96,108	86,931
Patrimonio neto	100,549	105,876
Total ventas	218,025	186,285
Utilidad operativa	13,718	27,305
Utilidad neta	9,114	18,227

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base de costos históricos, y se presentan en dólares estadounidenses y todos los valores se redondean a miles según el valor más próximo US\$(000), excepto donde se indique de otro modo. Los presentes estados financieros brindan información comparativa respecto del periodo anterior.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 2.2 Cambios en las políticas contables y de revelación

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

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

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

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

Por otro lado, la Compañía siguiendo instrucciones de su Principal adoptó de manera anticipada las modificaciones a la NIC 27 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.

Los efectos contables de esta adopción anticipada se muestran a continuación:

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### Estados separados de situación financiera -

	31 de diciembre 2013 US\$(000)	1 de enero de 2013 US\$(000)
Total de activos previamente reportado	198,538	190,653
Disminución de inversiones en subsidiarias y asociada, incluyendo el efecto de traslación de US\$4,974,000 al 31 de diciembre de 2013, US\$1,071,000 al 1º de enero de 2013 y US\$209,000 de costos de emisión de XION I	<u>(5,771)</u>	<u>(1,096)</u>
Total de activos modificado	<u>192,767</u>	<u>189,557</u>
Total de patrimonio neto previamente reportado	111,647	96,614
Disminución de inversiones en subsidiarias y asociada, incluyendo el efecto de traslación de US\$4,974,000 al 31 de diciembre de 2013, US\$1,071,000 al 1º de enero de 2013 y US\$209,000 de costos de emisión de XION I	<u>(5,771)</u>	<u>(1,096)</u>
Total de patrimonio neto modificado	<u>105,876</u>	<u>95,518</u>

### Estado separado de resultados -

	2013 US\$(000)
Utilidad neta previamente reportada	17,928
Participación en los resultados de subsidiarias y asociada	<u>299</u>
Utilidad neta modificada	<u>18,227</u>

### 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.

## 2.3 Resumen de las políticas contables significativas-

A continuación se describen las políticas contables significativas de la Compañía para la preparación de sus estados financieros separados:

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

#### (a) Activos financieros -

##### Reconocimiento y medición inicial -

Los activos financieros dentro del ámbito de la NIC 39, son clasificados como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento,

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

inversiones financieras disponibles para la venta, opciones de compra, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros al momento del reconocimiento inicial.

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

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

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, a entidades relacionadas, otras cuentas por cobrar y las inversiones financieras disponibles para la venta.

### Medición posterior -

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

#### *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.

Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados suscritos por la Compañía que no están designados como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según 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 en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado separado de resultados integrales.

La Compañía no designó ningún activo financiero bajo esta clasificación al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

#### *Préstamos y cuentas por cobrar -*

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al 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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

prima de adquisición, y las comisiones o los costos que son parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce en el estado separado de resultados integrales como ingreso financiero. Las pérdidas que resulten de un deterioro del valor se reconocen en el estado separado de resultados integrales como costo financiero.

### *Inversiones a ser mantenidas hasta su 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 su reconocimiento inicial, las inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce en el estado separado de resultados integrales como ingreso financiero. Las pérdidas que resulten de un deterioro del valor se reconocen en el estado separado de resultados integrales como costo financiero.

La Compañía no mantuvo ninguna inversión en esta categoría durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

### *Inversiones financieras disponibles para la venta -*

Las inversiones financieras disponibles para la venta incluyen títulos de patrimonio y 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 del reconocimiento inicial, las inversiones financieras disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como otros resultados integrales en la reserva por actualización de 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, o se considera como un deterioro del valor de la inversión, en cuyo caso la pérdida acumulada se reclasifica al estado separado de resultados integrales como costo financiero y se elimina de la reserva respectiva.

La Compañía evalúa sus inversiones financieras disponibles para la venta con el propósito de determinar si su clasificación es apropiada. La Compañía puede optar por reclasificar estos activos financieros, pero solamente en circunstancias excepcionales. La reclasificación a préstamos y cuentas por cobrar está permitida cuando los activos financieros reúnen las condiciones y cumplen con la definición de préstamos y cuentas por cobrar, y la Compañía tiene la intención manifiesta y la capacidad de mantener estos activos en un futuro previsible o hasta su vencimiento. La reclasificación a la categoría "a ser mantenidos hasta su

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

vencimiento” está permitida solamente cuando la entidad tiene la capacidad y la intención manifiesta de mantener el activo financiero hasta su vencimiento.

Cuando se reclasifica un activo financiero fuera de la categoría “disponible para la venta”, cualquier ganancia o pérdida previa relacionada con ese activo que se haya reconocido en el patrimonio neto, se amortiza en los resultados a lo largo de la vida residual de la inversión, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Cualquier diferencia entre el nuevo costo amortizado y los flujos de efectivo esperados, también se amortiza a lo largo de la vida residual del activo, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Si posteriormente se determina que el activo registra un deterioro de su valor, el importe registrado en el patrimonio se reclasifica entonces al estado separado de resultados integrales.

La Compañía no mantuvo inversiones significativas en esta categoría durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

### Baja en cuentas -

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

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

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

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Un compromiso firme que toma la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide como el menor importe entre el importe original en libros del activo, y el importe máximo de contraprestación que la Compañía podría estar obligada a pagar.

(b) Deterioro del valor de los activos financieros -

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 activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran deteriorados en su valor solamente si existe evidencia objetiva de deterioro de ese valor como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (el "evento que causa la pérdida"), y ese evento que causa la pérdida tiene impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados generados por el 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 adopten otra forma de reorganización financiera, o cuando datos observables indiquen que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, como cambios adversos en las condiciones de morosidad, o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

*Activos financieros contabilizados al costo amortizado -*

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

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual.

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

### *Inversiones financieras disponibles para la venta -*

Respecto de las inversiones financieras disponibles para la venta, a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe evidencia objetiva de que una inversión o grupo de inversiones ha perdido valor.

Respecto de las inversiones en títulos de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta, 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 separado de resultados integrales, se elimina de otros resultados integrales y se reconoce en el estado separado de resultados integrales. Las pérdidas por deterioro del valor de las inversiones en títulos de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta no se revierten a través del estado separado de resultados integrales. Los aumentos en el valor razonable después de haberse reconocido un deterioro se reconocen directamente en otros resultados integrales.

### (c) Pasivos financieros -

#### Reconocimiento inicial y medición -

Los pasivos financieros dentro del ámbito de la NIC 39 se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, opciones de venta sobre el interés no controlador, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de los pasivos financieros al momento del reconocimiento inicial.

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

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales, a entidades relacionadas, las otras cuentas por pagar y las obligaciones financieras.

### Medición posterior -

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

#### *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 y los pasivos financieros designados al momento del reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados.

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

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

#### *Deudas y préstamos que devengan interés -*

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 el estado separado de resultados integrales 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 costo financiero en el estado separado de resultados integrales.

#### *Baja en cuentas -*

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación correspondiente ha sido pagada o cancelada, o ha expirado. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los importes respectivos en libros se reconocen en el estado separado de resultados integrales.

- (d) **Compensación de instrumentos financieros -**  
Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se informa el importe neto en el estado separado de situación financiera, solamente si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.
- (e) **Valor razonable de los instrumentos financieros -**  
A cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, el valor razonable de los instrumentos financieros que se negocian en mercados activos se determina en base a los precios cotizados en el mercado, o a los precios cotizados por los agentes del mercado (precio de compra para las posiciones largas y precio de venta para las posiciones cortas), sin deducir los costos de transacción.

Para los instrumentos financieros que no se negocian en mercados activos, el valor razonable se determina utilizando técnicas de valoración adecuadas. Tales técnicas pueden incluir el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, la referencia a los valores razonables de otros instrumentos financieros que sean esencialmente similares, el análisis de valores descontados de flujos de efectivo y otros modelos de valoración.

En la nota 28, se incluye información sobre los valores razonables de los instrumentos financieros y mayores detalles sobre cómo dichos valores se determinaron.

### 2.3.2 Transacciones en moneda extranjera -

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

#### *Transacciones y saldos en moneda extranjera-*

Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas por la Compañía al tipo de cambio de la 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.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Todas las diferencias se registran en el estado separado de resultados integrales si se cumplen los criterios específicos de reconocimiento.

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.

### 2.3.3 Efectivo y equivalente de efectivo -

El rubro efectivo y equivalente de efectivo del estado separado de situación financiera comprende el efectivo en bancos y en caja y los depósitos con vencimientos de tres meses o menos. Para propósitos de preparación del estado separado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalente de efectivo incluye el efectivo y equivalente de efectivo anteriormente definidos.

### 2.3.4 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:

#### *Materias primas -*

Costo de compra, el costo se determina 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.

La Compañía, realiza una evaluación periódica del grado de obsolescencia de sus inventarios sobre la base de un estudio técnico a fin de determinar su grado de utilización, comercialización y venta y como resultado de ello reconoce el deterioro de los inventarios afectando a los resultados del ejercicio en el periodo en el que se ha determinado.

Anualmente, la Gerencia revisa dicha estimación. Ver nota 8.

### 2.3.5 Inversiones en subsidiarias y asociadas -

Las subsidiarias son entidades sobre las que la Compañía posee control e influencia significativa, respectivamente. 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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 asociadas son entidades donde la Compañía tiene una influencia significativa sobre las operaciones de la Compañía. Las inversiones en subsidiarias y asociadas se reconocen inicialmente al costo, y su medición posterior es a través de los cambios en la participación de la Compañía en los resultados de las subsidiarias y asociadas. El estado de resultados refleja la participación de la Compañía en los resultados de las operaciones de las subsidiarias y asociadas. Las ganancias y pérdidas resultantes de las transacciones comunes, son eliminadas en proporción a la participación mantenida en las subsidiarias y asociadas. Cualquier cambio en el otro resultado integral de subsidiarias y asociadas se presenta como parte del otro resultado integral de la Compañía. Los dividendos declarados de las subsidiarias y asociada se acreditan al estado separado de situación financiera en el momento en que se aprueba su distribución.

Las fechas de reporte de la Compañía y de las subsidiarias y asociadas son idénticas y las políticas contables de las subsidiarias y asociadas 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 y asociadas. La Compañía determina en cada fecha del estado de situación financiera si hay una evidencia objetiva de que la inversión en subsidiarias y asociadas ha perdido valor. Si fuera el caso, la Compañía calcula el importe del deterioro como la 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.

### 2.3.6 Propiedad, planta y equipo -

El rubro de propiedad, 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 propiedad, 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 propiedad, planta y equipo también incluye el costo de los activos adquiridos bajo contratos de arrendamiento financiero. Para los componentes significativos de propiedad, planta y equipos que deben ser reemplazados periódicamente, la Compañía da de baja el componente reemplazado y reconoce el componente nuevo con su correspondiente vida útil y depreciación. Del mismo modo, cuando se efectúa una inspección de gran envergadura, el costo de la misma se reconoce como un reemplazo en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento. Todos los demás costos rutinarios de reparación y mantenimiento se reconocen como gasto en el estado separado de resultados integrales a medida que se incurren.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de activos que se utilizan en la producción se carga al costo de producción y se determina sobre una base de amortización lineal a lo largo de las vidas útiles estimadas de esos activos de la siguiente manera:

Descripción	Años
Edificio y otras construcciones	33
Maquinaria y equipo	Entre 5 y 48
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	10
Equipos diversos	4

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 propiedad, 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 separado de resultados integrales cuando el activo es dado de baja.

### 2.3.7 Arrendamientos -

La determinación de si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento deberá basarse en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, ya sea que el cumplimiento del acuerdo dependa del uso de un activo específico o que el acuerdo otorgue el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no está especificado de manera explícita en el acuerdo.

Los arrendamientos financieros que transfieren a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la titularidad del activo arrendado, 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 prorratean 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 separado de resultados integrales.

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 separado de resultados integrales sobre una base de amortización lineal a lo largo del período de arrendamiento.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 2.3.8 Intangibles -

Los intangibles adquiridos en forma separada se miden inicialmente al costo. El costo de los intangibles adquiridos en combinaciones de negocios es su valor razonable a la fecha de la adquisición. Después del reconocimiento inicial, los intangibles se contabilizan al costo menos la amortización acumulada y, de ser aplicable, de las pérdidas acumuladas por deterioro del valor.

Las vidas útiles de los intangibles pueden ser finitas o indefinidas. Los intangibles con vidas útiles finitas se amortizan por el método de línea recta a lo largo de sus vidas útiles económicas, que son de diez años (licencias para programas de cómputo), y se revisan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor en la medida en que exista algún indicio de que el intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro. El período y el método de amortización para un intangible con una vida útil finita se revisan al menos al cierre de cada período sobre el que se informa. Los cambios en la vida útil esperada o el patrón esperado de consumo del activo se contabilizan al modificarse el período o el método de amortización, según corresponda, y se tratan como cambios en las estimaciones contables. El gasto por amortización de intangibles con vidas útiles finitas se reconoce en el estado separado de resultados integrales en el rubro "Gastos de administración".

Los intangibles con vidas útiles indefinidas no se amortizan, y se someten a pruebas anuales para determinar si sufrieron algún deterioro del valor, ya sea en forma individual o a nivel de la unidad generadora de efectivo a la que pertenecen. Una vida útil indefinida se revisa en forma anual para determinar si la misma sigue siendo apropiada. En caso de no serlo, el cambio de vida útil de indefinida a finita se contabiliza en forma prospectiva.

Las ganancias o pérdidas que surjan de dar de baja un intangible se miden como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en el estado separado de resultados integrales cuando se da de baja el activo respectivo.

### 2.3.9 Combinaciones de negocios y plusvalía -

Las combinaciones de negocios se contabilizan mediante el método de la adquisición. El costo de una adquisición se mide como la suma de la contraprestación transferida, medida por su valor razonable a la fecha de la adquisición, y el monto de cualquier participación no controladora en la adquirida. Para cada combinación de negocios, la Compañía puede optar por medir la participación no controladora en la adquirida por su valor razonable, o por la participación proporcional sobre los activos netos identificables de la adquirida. Los costos de adquisición incurridos se imputan a gastos y se los presenta dentro de gastos de administración en el estado separado de resultados integrales.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, la participación que la adquirente poseía anteriormente en el patrimonio de la adquirida, medida por su valor razonable a la fecha de la adquisición, se vuelve a medir por su valor razonable a la fecha de la adquisición y la correspondiente ganancia o pérdida resultante se reconoce en los resultados.

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

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

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

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 2.3.10 Deterioro de activos no financieros -

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

Cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y su valor se reduce a su importe recuperable. Al evaluar el valor en uso de un activo, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones corrientes del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo.

Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta transacciones recientes del mercado, si las hubiere. Si no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza un modelo de valoración que resulte apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiplos de valoración, cotizaciones de acciones para subsidiarias que coticen en bolsa y otros indicadores disponibles del valor razonable.

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

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

La prueba de deterioro de la plusvalía se efectúa en cada fecha de reporte y cuando las circunstancias indican que el valor en libros puede estar deteriorado. El deterioro se determina mediante la evaluación del importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo a la cual pertenece la plusvalía. Cuando el importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo es menor que su valor en libros, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas con una plusvalía no pueden ser revertidas en períodos futuros.

### 2.3.11 Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que sea necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y se puede hacer una estimación fiable del monto de la obligación. Cuando la Compañía espera que las provisiones sean reembolsadas en todo o en parte, por ejemplo bajo un contrato de seguro, el reembolso se reconoce como un activo separado pero únicamente cuando este reembolso es virtualmente cierto. El gasto relacionado con cualquier provisión se presenta en el estado separado de resultados integrales neto de todo reembolso relacionado. Si el efecto del valor del dinero en el tiempo es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleje, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión por el paso del tiempo se reconoce como un costo financiero en el estado separado de resultados integrales.

### 2.3.12 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 separado de resultados integrales, a medida que se devengan.

### 2.3.13 Impuestos -

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

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### *Impuesto a las ganancias diferido -*

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

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

Los activos por impuesto 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, en la medida en que sea probable la existencia de ganancias imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias temporales deducibles, y/o se puedan utilizar dichos esos créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables, salvo las diferencias temporales deducibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, donde los activos por impuesto diferido se reconocen solamente en la medida en que sea probable que las diferencias temporales deducibles se reviertan en un futuro cercano, y que existan ganancias imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias.

El importe en libros de los activos por impuesto 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 suficiente ganancia imponible futura 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 diferido se reconoce en relación a la partida que lo origina, ya sea en los resultados integrales o directamente en el patrimonio neto. Ver nota 15.

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### *Impuesto sobre las ventas -*

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

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

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

### 2.3.14 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos de actividades ordinarias se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y que los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en el que el pago es realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles.

Los siguientes criterios específicos de reconocimiento se deben cumplir para que los ingresos sean reconocidos:

#### *Venta de bienes -*

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad se hayan sustancialmente transferido al comprador, por lo general, al momento de la entrega de los bienes.

#### *Prestación de servicios -*

Los ingresos por los servicios se reconocen en la medida en que los servicios son prestados.

#### *Ingresos por intereses -*

Los ingresos por intereses se registran utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Los intereses ganados se incluyen en la línea de ingresos financieros del estado separado de resultados integrales.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 2.4 Juicios, estimados y supuestos contables significativos -

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

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

- Estimación de la vida útil de activos, con fines de depreciación y amortización.
- Estimación por desvalorización de inventarios.
- Depreciación de propiedad, planta y equipo.
- Amortización de activos intangibles.
- Estimación para deterioro de activos de larga duración.
- Impuesto a las ganancias.

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

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

A continuación se enumeran las normas e interpretaciones emitidas pero que no se encuentran en vigencia a la fecha de emisión de los presentes estados financieros. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas, según corresponda, cuando entren en vigencia, o cuando lo disponga su Principal, tal como se explica en la nota 2.2. A continuación detallamos:

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”, efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIC 16 “Propiedades, planta y equipo” y NIC 38 “Activos intangibles”, efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIC 16 “Propiedades, planta y equipo” y NIC 41 “Agricultura”, efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIC 27 “Estados Financieros Separados”, efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016. Ver nota 2.2
- NIIF 15 “Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes”, efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2017.
- NIIF 9 “Instrumentos financieros”, efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018.

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

#### 4. Activos y pasivos en moneda extranjera

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalente de efectivo	4,843	4,251
Cuentas por cobrar comerciales, neto	11,111	1,200
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	58
Otras cuentas por cobrar	1,059	580
	<u>17,013</u>	<u>6,089</u>
<b>Pasivos</b>		
Cuentas por pagar comerciales	6,812	12,386
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	714	642
Otras cuentas por pagar	10,132	20,533
	<u>17,658</u>	<u>33,561</u>
<b>Posición pasiva, neta</b>	<u>(645)</u>	<u>(27,472)</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia de la Compañía ha decidido aceptar el riesgo cambiario de esta posición, por lo que no ha realizado operaciones con productos derivados para cubrir dicho riesgo.

### 5. Efectivo y equivalente de efectivo

(a) A continuación se presenta la composición del rubro al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 1º de enero de 2013:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	Al 1º de enero de 2013 US\$(000)
Fondos fijos	101	130	70
Cuentas corrientes (b)	<u>5,879</u>	<u>7,819</u>	<u>13,647</u>
	<u>5,980</u>	<u>7,949</u>	<u>13,717</u>

(b) Las cuentas corrientes se mantienen en bancos locales y están denominadas en nuevos soles y dólares estadounidenses, no generan intereses, ni tienen restricciones de disposición.

(c) No existen restricciones sobre los saldos de efectivo y equivalente de efectivo al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 1 de enero de 2013.

### 6. Cuentas por cobrar comerciales, neto

(a) A continuación se presenta la composición del rubro al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 1º de enero de 2013:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	Al 1º de enero de 2013 US\$(000)
Facturas por cobrar (b)	32,832	34,349	28,604
Letras por cobrar (b)	382	928	766
Cuentas de cobranza dudosa	<u>3,167</u>	<u>3,322</u>	<u>3,236</u>
	36,381	38,599	32,606
<b>Menos - Provisión para cuentas de cobranza dudosa (c)</b>	<u>(3,167)</u>	<u>(3,322)</u>	<u>(3,236)</u>
	<u>33,214</u>	<u>35,277</u>	<u>29,370</u>

(b) Las facturas y letras por cobrar están denominadas en nuevos soles y dólares estadounidenses, tienen vencimiento corriente y no tienen garantías específicas. Las letras por cobrar devengan intereses a tasas vigentes de mercado.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(c) El movimiento de la provisión para cuentas de cobranza dudosa es el siguiente:

	<b>2014</b> US\$(000)	<b>2013</b> US\$(000)
<b>Saldo inicial al 1° de enero</b>	3,322	3,236
Adiciones, nota 20	169	87
Castigos y/ o recuperos	<u>(324)</u>	<u>(1)</u>
<b>Saldo final al 31 de diciembre</b>	<u>3,167</u>	<u>3,322</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(d) El análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 1 de enero de 2013 es el siguiente:

	Total US\$(000)	Vigentes US\$(000)	Monto vencido no deteriorado				
			Hasta 30 días US\$(000)	De 30 a 60 días US\$(000)	De 61 a 90 días US\$(000)	De 91 a 120 días US\$(000)	Más de 120 días US\$(000)
2014	33,214	28,625	2,552	703	203	149	982
2013	35,277	31,526	2,097	636	156	817	45
1° de enero de 2013	29,370	26,682	2,428	76	(30)	49	165

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 7. Otras cuentas por cobrar

- (a) A continuación se presenta la composición del rubro al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 1º de enero de 2013:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	Al 1º de enero de 2013 US\$(000)
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas (c)	1,792	-	478
Cuentas por cobrar al personal	269	94	90
Anticipo a proveedores	251	-	-
Subsidios ESSALUD	119	55	72
Reclamos a terceros	96	177	217
Otros	17	1	-
	<u>2,544</u>	<u>327</u>	<u>857</u>

- (b) Las otras cuentas por cobrar son de vencimiento corriente, no tienen garantías específicas y no devengan intereses.
- (c) El crédito fiscal por impuesto general a las ventas resulta principalmente de los desembolsos incurridos por la compra de inventarios, propiedad, planta y equipo y por otros desembolsos relacionados a las operaciones de la Compañía. En opinión de la Gerencia, dicho crédito se recuperará a través del desarrollo de las operaciones comerciales corrientes de la Compañía.
- (d) Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 1º de enero de 2013; la Gerencia considera que los saldos de las otras cuentas por cobrar no se encuentran deteriorados y por lo tanto no requieren ninguna provisión por cobranza dudosa.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 8. Inventarios, neto

(a) A continuación se presenta la composición del rubro al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 1º de enero de 2013:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	Al 1º de enero de 2013 US\$(000)
Mercaderías	10,449	11,191	12,941
Productos terminados	3,219	2,935	2,469
Productos en proceso	1,940	898	1,061
Materias primas	27,634	26,931	14,995
Suministros diversos	6,091	5,032	4,811
Inventarios por recibir	3,134	859	11,181
	<u>52,467</u>	<u>47,846</u>	<u>47,458</u>
Estimación por desvalorización de inventarios (c)	<u>(875)</u>	<u>(790)</u>	<u>(844)</u>
	<u>51,592</u>	<u>47,056</u>	<u>46,614</u>

(b) La Compañía para efectos de realizar su estimación de obsolescencia ha definido su política en la que se establecen los criterios técnicos, comerciales que permite identificar de manera objetiva la proyección de uso y/o venta de los ítems de limitada rotación y la vida económica de los ítems, la cual fue establecida por la gerencia. En base a ello se determinó que existen inventarios por un valor de US\$2,070,000 de lenta rotación que cuenta con la proyección de venta y/o uso según los planes de la gerencia; y adicionalmente reconoció una provisión en el año 2014 de US\$405,000 (US\$652,000 en el año 2013).

(c) El movimiento de la estimación por desvalorización de inventarios es como sigue:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	Al 1º de enero de 2013 US\$(000)
SalDOS iniciales	790	844	682
Más (menos)			
Provisión del ejercicio, nota 21	405	652	197
Castigos y/o recuperos	<u>(320)</u>	<u>(706)</u>	<u>(35)</u>
SalDOS finales	<u>875</u>	<u>790</u>	<u>844</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

9. Propiedad, planta y equipo, neto

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

	Terrenos US\$(000)	Edificios y otras construcciones US\$(000)	Maquinaria y equipo US\$(000)	Unidades de transporte US\$(000)	Muebles y enseres US\$(000)	Equipos diversos US\$(000)	Trabajos en curso US\$(000)	Total US\$(000)
<b>Costo -</b>								
Saldo al 1 de enero de 2013	2,488	7,407	50,101	4,771	1,991	2,035	1,205	69,998
Adiciones	-	409	195	11	6	69	9,154	9,844
Retiros y/o ventas	(22)	-	(32)	(52)	-	(1)	(36)	(143)
Transferencias	-	762	1,970	627	10	413	(3,782)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	2,466	8,578	52,234	5,357	2,007	2,516	6,541	79,699
Adiciones	-	85	265	7	1	15	5,218	5,591
Retiros y/o ventas	(405)	(12)	(38)	(31)	(8)	(66)	(420)	(980)
Transferencias	-	2,552	6,438	1,359	218	415	(10,982)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	2,061	11,203	58,899	6,692	2,218	2,880	357	84,310
<b>Depreciación acumulada -</b>								
Saldo al 1 de enero de 2013	-	637	25,231	2,957	1,628	1,551	-	32,004
Adiciones (b)	-	356	1,760	588	70	279	-	3,053
Retiros y/o ventas	-	-	-	(49)	-	-	-	(49)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-	993	26,991	3,496	1,698	1,830	-	35,008
Adiciones (b)	-	563	2,472	762	91	351	-	4,239
Retiros y/o ventas	-	(2)	(12)	(31)	(9)	(55)	-	(109)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	1,554	29,451	4,227	1,780	2,126	-	39,138
<b>Valor neto contable</b>								
Al 31 de diciembre de 2014	2,061	9,649	29,448	2,465	438	754	357	45,172
Al 31 de diciembre de 2013	2,466	7,585	25,243	1,861	309	686	6,541	44,691
Al 1 de enero de 2013	2,488	6,770	24,870	1,814	363	484	1,205	37,994

(b) La depreciación de los ejercicios 2014 y 2013 ha sido distribuida de la siguiente forma:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Costo de ventas, nota 19	3,281	2,062
Gastos de ventas, nota 20	514	666
Gastos de administración, nota 21	444	325
	4,239	3,053

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) Todos los activos fijos de la Compañía se encuentran libres de gravámenes al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 1 de enero de 2013.
- (d) Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 1 de enero de 2013, la Compañía ha tomado seguros para la totalidad de sus activos. En opinión de la Gerencia, sus políticas de seguros son consistentes con la práctica internacional en la industria y el riesgo de eventuales pérdidas por siniestros considerados en la póliza de seguros es razonable considerando el tipo de activos que poseen la Compañía.
- (e) Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 1 de enero de 2013, sobre la base de las proyecciones realizadas por la Gerencia sobre los resultados esperados para los próximos años, no existen indicios de que los valores recuperables de la propiedad, planta y equipo sean menores a sus valores en libros; por lo que, no es necesario constituir alguna provisión por deterioro para estos activos a la fecha del estado separado de situación financiera.

### 10. Intangibles, neto

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

	Software y licencias US\$(000)	Estudios y proyectos US\$(000)	Plusvalía (c) US\$(000)	Total US\$(000)
<b>Costo -</b>				
Saldo al 1 de enero de 2013	2,144	43	774	2,961
Adiciones	-	236	-	236
Retiros y/o ventas	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	2,144	279	774	3,197
Adiciones	4	616	-	620
Retiros y/o ventas	635	(635)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	2,783	260	774	3,817
<b>Amortización acumulada -</b>				
Saldo al 1 de enero de 2013	1,543	-	-	1,543
Adiciones (d)	154	-	-	154
Retiros y/o ventas	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	1,697	-	-	1,697
Adiciones (d)	156	-	-	156
Retiros y/o ventas	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1,853	-	-	1,853
<b>Valor neto contable</b>				
Al 31 de diciembre de 2014	930	260	774	1,964
Al 31 de diciembre de 2013	447	279	774	1,500
Al 1 de enero de 2013	601	43	774	1,418

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 1 de enero de 2013, sobre la base de las proyecciones realizadas por la Gerencia sobre los resultados esperados para los próximos años, no existen indicios de que los valores recuperables de los intangibles y de la plusvalía sean menores a sus valores en libros; por lo que, no es necesario constituir alguna provisión por deterioro para estos activos a la fecha del estado separado de situación financiera.
- (c) Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 1 de enero de 2013, corresponde a la plusvalía generada, por la adquisición del 100 por ciento de la participación en el capital social de Química Sol S.A.C. hecho en años anteriores. Química Sol S.A.C., fue absorbida por fusión sin liquidarse por la Compañía.
- (d) La amortización de los ejercicios 2014 y 2013 ha sido distribuida de la siguiente forma:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Gastos de administración, nota 21	104	150
Gastos de ventas, nota 20	16	3
Costo de ventas, nota 19	36	1
	<u>156</u>	<u>154</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 11. Inversiones en subsidiarias y asociada

(a) A continuación se presenta la composición del rubro al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 1º de enero de 2013:

Subsidiarias y asociada	Actividad	Porcentaje de participación patrimonial			Valor de la participación patrimonial		
		2014 %	2013 %	Al 1º de enero de 2013 %	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	Al 1º de enero de 2013 US\$(000)
<b>Subsidiarias</b>							
International Blasting Services Inc.	Comercialización de explosivos	100.00	100.00	99.99	232	210	198
Exsa Colombia S.A.S.	Comercialización de explosivos	100.00	100.00	-	306	152	-
Holding Exsa S.A. y Subsidiaria	Holding	100.00	-	-	102	-	-
<b>Asociada</b>							
XION I S.A.	Holding	50.00	50.00	50.00	44,052	48,749	55,131
					<u>44,692</u>	<u>49,111</u>	<u>55,329</u>

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	Al 1º de enero de 2013 US\$(000)
<b>Saldos iniciales</b>	49,111	55,329	538
Aportes en la inversión de las subsidiarias	1,044	586	-
Aportes en la inversión de la asociada	-	-	55,807
Participación en los resultados de las subsidiarias	(736)	(416)	(340)
Participación en los resultados de la asociada	2,047	715	1,062
Dividendos declarados	(422)	-	-
Efecto neto de resultado por traslación	(6,352)	(7,103)	(1,529)
Otros	-	-	(209)
<b>Saldos finales</b>	<u>44,692</u>	<u>49,111</u>	<u>55,329</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) La Gerencia de la Compañía ha revisado si existe evidencia de deterioro de las inversiones que mantiene y, en su opinión los resultados esperados de estas inversiones al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 1 de enero de 2013, no muestran evidencia de deterioro de las mismas.
- (d) El cuadro que se presenta a continuación muestra el resumen de los principales rubros de los estados financieros de las subsidiarias y asociadas controladas por la Compañía al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 1 de enero de 2013:

Entidad	Activos			Pasivos			Patrimonio neto			Utilidad (pérdida) neta del año		
	Al 31 de diciembre 2014 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)	Al 1º de enero de 2013 US\$(000)	Al 31 de diciembre 2014 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)	Al 1º de enero de 2013 US\$(000)	Al 31 de diciembre 2014 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)	Al 1º de enero de 2013 US\$(000)	Al 31 de diciembre 2014 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)	Al 1º de enero de 2013 US\$(000)
International Blasting Services Inc	504	214	213	272	4	15	232	211	198	(72)	(60)	(340)
Exsa Colombia SAS	389	189	-	83	37	-	306	152	-	(365)	(356)	-
Holding Exsa S.A. y subsidiaria	7,188	-	-	7,086	-	-	102	-	-	(299)	-	-
XION I.S.A.	191,837	202,917	219,612	79,127	79,045	79,599	88,104	97,498	140,053	4,094	1,429	2,125

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 12. Cuentas por pagar comerciales

(a) A continuación se presenta la composición del rubro al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 1º de enero de 2013:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	Al 1º de enero de 2013 US\$(000)
Facturas por pagar en el país	6,714	13,689	11,099
Facturas por pagar al exterior	<u>12,893</u>	<u>6,061</u>	<u>19,868</u>
	<u>19,607</u>	<u>19,750</u>	<u>30,967</u>

(b) Las cuentas por pagar comerciales están denominadas en nuevos soles y en dólares estadounidenses y se originan, principalmente, por las adquisiciones de materia prima y de mercaderías comercializadas por la Compañía. Las cuentas por pagar comerciales tienen vencimientos corrientes, no se han otorgado garantías específicas por estas obligaciones y no devengan intereses.

### 13. Otras cuentas por pagar

(a) A continuación se presenta la composición del rubro al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 1º de enero de 2013:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	Al 1º de enero de 2013 US\$(000)
Participación de los trabajadores	1,746	2,872	2,467
Impuesto a las ganancias por pagar	1,515	709	908
Provisiones varias	1,399	1,110	1,505
Vacaciones por pagar	1,162	1,158	944
Bonificaciones al personal	962	907	1,010
Tributos por pagar	153	647	215
Compensación por tiempo de servicio	144	212	137
Intereses por pagar, ver nota 14(b)	137	196	207
Remuneraciones al Directorio	104	42	49
Anticipo clientes	52	-	-
Dividendos por pagar	49	32	35
Regalías	9	179	192
Aportes previsionales de seguridad social	-	54	66
Otros	<u>62</u>	<u>229</u>	<u>10</u>
	<u>7,494</u>	<u>8,347</u>	<u>7,745</u>

(b) Las otras cuentas por pagar tienen vencimientos corrientes, no generan intereses y no se han otorgado garantías específicas por las mismas.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

14. Obligaciones financieras

(a) A continuación se presenta la composición rubro al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 1º de enero de 2013:

Tipo de obligación	Moneda de origen	Vencimiento	Tasa de interés promedio ponderado anual %	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	Al 1º de enero de 2013 US\$(000)
<b>Pagarés</b>						
Banco de Crédito del Perú	Dólares estadounidenses	2013	2.95	-	-	2,600
Banco de Crédito del Perú	Dólares estadounidenses	2013	2.55	-	-	4,200
Banco de Crédito del Perú	Dólares estadounidenses	2013	2.50	-	-	3,000
Banco Scotiabank Perú	Dólares estadounidenses	2013	2.40	-	-	4,000
Banco de Crédito del Perú	Dólares estadounidenses	2014	1.98	-	7,000	-
Banco de Crédito del Perú	Dólares estadounidenses	2014	1.63	-	10,000	-
Banco Scotiabank Perú	Dólares estadounidenses	2014	1.88	-	2,000	-
Banco de Crédito del Perú	Dólares estadounidenses	2015	1.10	5,000	-	-
BBVA Banco Continental	Dólares estadounidenses	2015	1.10	5,000	-	-
Banco Citibank	Dólares estadounidenses	2015	0.97	5,000	-	-
Banco de Crédito del Perú	Dólares estadounidenses	2015	0.97	7,000	-	-
Banco de Crédito del Perú	Dólares estadounidenses	2015	0.97	4,000	-	-
<b>Préstamos</b>						
Banco de Crédito del Perú	Dólares estadounidenses	2017	2.43	3,158	4,210	5,264
BBVA Banco Continental (d)	Dólares estadounidenses	2019	5.05	30,406	34,125	35,000
<b>Total</b>				<u>59,564</u>	<u>57,335</u>	<u>54,064</u>
Menos porción corriente				<u>(31,646)</u>	<u>(23,771)</u>	<u>(15,728)</u>
<b>Porción no corriente</b>				<u>27,918</u>	<u>33,564</u>	<u>38,336</u>

(b) Los intereses generados en los años 2014 y 2013 por las obligaciones financieras mantenidas en dichos años, ascendieron aproximadamente a US\$2,075,000 y US\$2,396,000, respectivamente, los cuales se presentan en el rubro "Gastos financieros" del estado separado de resultados integrales, ver nota 25. Los intereses devengados pendientes de pago al 31 de diciembre de 2014, asciende a US\$137,000 (US\$196,000 al 31 de diciembre de 2013 y US\$207,000 al 1 de enero de 2013), nota 13(a).

(c) Los préstamos bancarios son utilizados principalmente para financiar la compra de materias primas y no tienen garantías específicas, ni condiciones para su utilización, están denominadas en nuevos soles y dólares estadounidenses; tienen vencimiento corriente y no corriente; y generan intereses a tasas de mercado.

(d) En setiembre de 2012, la Compañía obtuvo un préstamo bancario del BBVA Banco Continental por un importe ascendente a US\$35,000,000 para financiar la adquisición de las acciones de IBQ Industria Química S.A.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (e) Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 1 de enero de 2013, la Compañía por los préstamos bancarios obtenidos ha asumido acuerdos de cumplimiento (covenants) financieros que en opinión de la Gerencia se han cumplido; con excepción de uno de ellos, el cual la Gerencia obtuvo la dispensa temporal de incumplimiento (waiver) por parte de dicha entidad al 31 de diciembre de 2014.
- (f) Los vencimientos de las obligaciones financieras a largo plazo son como sigue:

Año	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	Al 1° de enero de 2013 US\$(000)
2014	-	-	6,053
2015	-	5,646	32,283
2016 en adelante	<u>27,918</u>	<u>27,918</u>	-
	<u>27,918</u>	<u>33,564</u>	<u>38,336</u>

- (g) Durante los años 2014 y 2013, el movimiento de las obligaciones financieras ha sido como sigue:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Saldo Inicial 1° de enero</b>	57,335	54,064
Obtención de préstamo bancario	64,036	19,000
Pago de préstamos bancarios	<u>(61,807)</u>	<u>(15,729)</u>
<b>Saldo final al 31 de diciembre</b>	<u>59,564</u>	<u>57,335</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 15. Activos y pasivos relacionados al impuesto a las ganancias diferido

(a) A continuación se presenta el movimiento del activo y pasivo diferido por impuesto a las ganancias según las partidas que lo originan:

	Al 1 de enero de 2013 US\$(000)	Abono (cargo) neto a resultados US\$(000)	Abono (cargo) neto a patrimonio US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)	Abono(cargo) neto a resultados US\$(000)	Abono (cargo) neto a patrimonio US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)
<b>Activo diferido</b>							
Efecto de traslación por inversión en asociada	458	-	2,128	2,586	-	(2,586)	-
Provisión de vacaciones	334	103	-	437	(98)	-	339
Provisión para desvalorización de inventarios	273	197	-	470	(229)	-	241
Provisiones diversas	190	55	-	245	647	-	892
Diferencia de bases tributaria por moneda funcional	547	(472)	-	75	643	-	718
<b>Total activo relacionado con el impuesto a las ganancias diferido</b>	<b>1,802</b>	<b>(117)</b>	<b>2,128</b>	<b>3,813</b>	<b>963</b>	<b>(2,586)</b>	<b>2,190</b>
<b>Pasivo diferido</b>							
Diferencias en tasas de amortización	(212)	63	-	(149)	(837)	-	(986)
Revalorización de propiedad, planta y equipos	(737)	30	-	(707)	111	-	(596)
Provisiones diversas	(7)	6	-	(1)	-	-	(1)
<b>Total pasivo relacionado con impuesto a las ganancias diferido</b>	<b>(956)</b>	<b>99</b>	<b>-</b>	<b>(857)</b>	<b>(726)</b>	<b>-</b>	<b>(1,583)</b>
<b>Total activo (pasivo) diferido, neto</b>	<b>846</b>	<b>(18)</b>	<b>2,128</b>	<b>2,956</b>	<b>237</b>	<b>(2,586)</b>	<b>607</b>

Los activos y pasivos diferidos se miden utilizando las tasas de impuestos que se espera aplicar a la renta imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen. De acuerdo con lo establecido por la Ley N°30296, el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2014 ha sido actualizado aplicando las tasas que se encontrarán vigentes a partir del 1 de enero de 2015. (Ver nota 17). El efecto neto en el activo y pasivo diferido por la aplicación de las nuevas tasas de impuesto a la renta ascendió a US\$971,000 y fue registrado como gasto en el estado de resultados integrales.

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Gasto corriente	4,621	7,755
Gasto (beneficio) diferido	(237)	18
	<u>4,384</u>	<u>7,773</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	2014		2013	
	US\$(000)	%	US\$(000)	%
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	<u>13,498</u>	<u>100</u>	<u>26,000</u>	<u>100</u>
Impuesto a las ganancias con tasa legal	4,049	30	7,800	30
Efecto del cambio de tasa del impuesto a la renta en las partidas temporales	(971)	(7)	-	-
Diferencia de partidas permanentes	<u>1,306</u>	<u>10</u>	<u>(27)</u>	<u>1</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>4,384</u>	<u>33</u>	<u>7,773</u>	<u>31</u>

- (d) Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no necesita reconocer ningún pasivo por impuesto a las ganancias diferido por los impuestos que tendría que pagar sobre las ganancias obtenidas por sus subsidiarias y asociada. La Compañía ha determinado que las diferencias temporales se revertirán por medio de dividendos a percibir en el futuro que, de acuerdo con la normativa fiscal vigente en el Perú, no están sujetos al impuesto a las ganancias.

### 16. Patrimonio neto

- (a) Capital social-

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital social está representado por S/.114,429,155 acciones comunes, cuyo valor nominal es de S/.1.00 cada una, los cuales se encuentran íntegramente emitidas y pagadas.

- (b) Acciones de inversión -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las acciones de inversión comprenden S/.57,213,423 acciones de inversión, cuyo valor nominal es de S/.1.00 cada una. Las acciones de inversión de la Compañía se negocian en la Bolsa de Valores de Lima.

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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.

(c) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye con la transferencia del 10 por ciento de la utilidad neta anual hasta alcanzar un monto equivalente al 20 por ciento del capital pagado. En ausencia de utilidades o de reservas de libre disposición, la reserva legal deberá ser aplicada a la compensación de pérdidas, debiendo ser repuesta con las utilidades de ejercicios subsiguientes. Esta reserva puede ser capitalizada siendo igualmente obligatoria su reposición.

(d) Distribución de dividendos -

En la Junta de accionistas celebrada el 13 de marzo de 2013, se acordó la distribución de dividendos correspondiente a utilidades del ejercicio 2012 por un monto ascendente a S/.7,500,000 (equivalente a US\$2,895,000).

Asimismo en la junta de Accionistas celebrada el 20 de marzo de 2014, se acordó la distribución de dividendos correspondientes a utilidades del ejercicio 2013 por un monto ascendente a US\$5,500,000.

### 17. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la tasa del impuesto a la renta es de 30 por ciento sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores que se calcula con una tasa de 10 por ciento sobre la utilidad imponible.

En atención a la Ley N° 30296 publicada el 31 de diciembre de 2014 y vigente a partir del 1 de enero de 2015, la tasa del impuesto a la renta aplicable sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores será la siguiente:

- Ejercicio 2015 y 2016: 28 por ciento.
- Ejercicio 2017 y 2018: 27 por ciento.
- Ejercicio 2019 en adelante: 26 por ciento.

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales están sujetas a la retención de un impuesto adicional sobre los dividendos recibidos.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al respecto, en atención a la Ley N°30296, el impuesto adicional a los dividendos por las utilidades generadas será el siguiente:

- 4.1 por ciento por las utilidades generadas hasta el 31 de diciembre de 2014.
  - Por las utilidades generadas a partir de 2015, cuya distribución se efectúen a partir de dicha fecha, serán las siguientes:
    - 2015 y 2016: 6.8 por ciento.
    - 2017 y 2018: 8 por ciento.
    - 2019 en adelante: 9.3 por ciento.
- (b) A partir del 1 de enero de 2010, únicamente se encuentran inafectos al impuesto a las ganancias los intereses y ganancias de capital provenientes de bonos emitidos por la República del Perú, así como los intereses y ganancias de capital provenientes de Certificados de Depósito del Banco Central de Reserva del Perú, utilizados con fines de regularización monetaria. De igual modo, se encuentran inafectos los intereses y ganancias de capital provenientes de bonos emitidos con anterioridad al 11 de marzo de 2007.

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

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

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

- (c) Para propósitos de la determinación del impuesto a las ganancias e impuesto general a las ventas, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. A la fecha, las normas de precio de transferencia se encuentran vigentes en el Perú, estas regulan que las transacciones con empresas vinculadas locales o del exterior deben de ser realizadas a valor de mercado. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.
- (d) La Autoridad Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a las ganancias calculado por la Compañía, por un período comprendido principalmente, en cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del Impuesto a las Ganancias de los años 2010 y 2012 en adelante e Impuesto General a las Ventas de los períodos de diciembre 2010 a diciembre 2013 se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

### 18. Ventas netas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Ventas de bienes	200,157	177,770
Servicios	<u>17,552</u>	<u>8,466</u>
	<u>217,709</u>	<u>186,236</u>

### 19. Costo de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Industrial</b>		
Inventario inicial de productos terminados, nota 8(a)	2,935	2,469
Inventario inicial de productos en proceso, nota 8(a)	898	1,061
Materia prima e insumos utilizados	81,900	44,498
Gastos de personal, nota 22(b)	13,852	11,393
Gastos de fabricación	16,208	20,426
Depreciación, nota 9(b)	3,281	2,062
Amortización, nota 10(d)	36	1
Menos- Inventario final de productos terminados, nota 8(a)	(3,219)	(2,935)
Menos- Inventario final de productos en proceso, nota 8(a)	<u>(1,940)</u>	<u>(898)</u>
Costo de ventas de productos terminados	<u>113,951</u>	<u>78,077</u>
<b>Comercial</b>		
Inventario inicial de mercadería, nota 8(a)	11,191	12,941
Compras de mercadería	47,606	40,083
Inventario final de mercadería, nota 8(a)	<u>(10,449)</u>	<u>(11,191)</u>
Costo de ventas de mercadería	<u>47,348</u>	<u>41,833</u>
<b>Total costo de venta</b>	<u>161,299</u>	<u>119,910</u>

### 20. Gastos de ventas

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Fletes de transporte	15,846	13,212
Servicios prestados por terceros	7,205	5,794
Gastos de personal, nota 22(b)	4,120	3,835
Cargas diversas de gestión	582	519
Provisión de cobranza dudosa, nota 6(c)	169	87
Comisiones	443	611
Depreciación, nota 9(b)	514	666
Compensación por tiempo de servicios	244	212
Consumo de suministros	208	103
Amortización, nota 10(d)	16	3
Gastos judiciales	12	-
	<u>29,359</u>	<u>25,042</u>

### 21. Gastos de administración

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Gastos de personal, nota 22(b)	6,294	6,712
Servicios prestados por terceros	3,054	2,509
Honorarios	2,144	2,827
Compensación por tiempo de servicios	338	382
Amortización, nota 10(d)	104	150
Depreciación, nota 9(b)	444	325
Cargas diversas de gestión	264	81
Suscripciones y cotizaciones	116	104
Donaciones	45	74
Remuneración al directorio	108	43
Provisión para desvalorización de inventarios, nota 8(b)	405	652
Tributos	32	29
Gastos judiciales	23	-
Otros	147	218
	<u>13,518</u>	<u>14,106</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 22. Gastos de personal

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Sueldos	14,188	11,846
Gratificaciones	2,325	1,900
Bonificaciones	1,256	1,217
Aportaciones	2,265	1,901
Beneficios sociales	1,293	1,211
Vacaciones	1,125	948
Participación de los trabajadores	1,814	2,862
Otros	-	55
	<u>24,266</u>	<u>21,940</u>

(b) La distribución de los gastos de personal es como sigue:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Costo de ventas, nota 19	13,852	11,393
Gastos de ventas, nota 20	4,120	3,835
Gastos de administración, nota 21	6,294	6,712
	<u>24,266</u>	<u>21,940</u>

### 23. Otros ingresos y gastos operativos

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Ingresos</b>		
Ingresos por enajenación de propiedad, planta y equipo	538	37
Recupero de provisiones	773	1,187
Recupero de cuentas incobrables, nota 6(c)	1	1
Restitución drawback	186	141
Otros	577	309
	<u>2,075</u>	<u>1,675</u>
<b>Gastos</b>		
Costo neto enajenación de propiedad, planta y equipo	445	61
Gastos extraordinarios	401	952
Gastos no deducibles	185	116
Otros	12	2
	<u>1,043</u>	<u>1,131</u>

### 24. Ingresos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Intereses sobre cuentas por cobrar	1	2
Otros	32	50
	<u>33</u>	<u>52</u>

### 25. Gastos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Intereses por obligaciones financieras, nota 14(b)	2,075	2,396
Otros	110	73
	<u>2,185</u>	<u>2,469</u>

### 26. Transacciones con entidades relacionadas

(a) Durante los años 2014 y 2013, las transacciones más significativas efectuadas por la Compañía con entidades relacionadas fueron las siguientes:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Minsur S.A.</b>		
Venta de productos terminados	8,142	9,862
<b>Compañía Minera Raura S.A.</b>		
Venta de productos terminados	4,036	6,496
<b>Futura Consorcio Inmobiliario S.A.</b>		
Alquiler de inmuebles y maquinarias	(2,219)	(2,068)
<b>Centria Servicios Administrativos S.A.</b>		
Servicio Back Office	(1,195)	(1,257)
<b>Rimac Internacional Compañía de Seguros y Reaseguros</b>		
Seguros adquiridos	(1,651)	(1,087)

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) La Gerencia de la Compañía considera que efectúa sus operaciones con empresas relacionadas bajo las mismas condiciones que las efectuadas con terceros cuando hay transacciones similares en el mercado, por lo que, en lo aplicable, no hay diferencia en las políticas de precios ni en la base de liquidación de impuestos. En relación a las formas de pago, las mismas no difieren con políticas otorgadas a terceros.
- (c) Como resultado de estas y otras transacciones menores, la Compañía mantiene los siguientes saldos a la fecha del estado separado de situación financiera:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	Al 1° de enero de 2013 US\$(000)
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>			
Minsur S.A.	1,847	2,089	2,514
Compañía Minera Raura S.A.	686	1,628	745
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	-	43	43
Marcobre	60	-	-
	<u>2,593</u>	<u>3,760</u>	<u>3,302</u>
<b>Otras cuentas por cobrar</b>			
XION I S.A.	422	-	-
	<u>3,015</u>	<u>3,760</u>	<u>3,302</u>
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>			
Centría Servicios Administrativos S.A.	107	22	131
Rímac Internacional Compañía de Seguros y Reaseguros	51	44	120
Rímac Internacional EPS	81	129	88
Estratégica S.A.C.	30	-	5
Corporación Peruana de Productos Químicos S.A.	5	3	16
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	199	417	-
Protección Personal S.A.C.	3	6	-
Urbanizadora Jardín S.A.	13	-	-
Bodega Viñas de oro S.A.	1	-	-
Clínica Internacional	-	-	26
	<u>490</u>	<u>621</u>	<u>386</u>
<b>Otras cuentas por pagar</b>			
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	-	-	65
	<u>490</u>	<u>621</u>	<u>451</u>

- (d) Las cuentas por cobrar y por pagar son de vencimiento corriente, no tienen garantías específicas, ni generan intereses.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (e) Remuneraciones al personal clave -  
El total de remuneraciones recibidas por los directores y funcionarios clave de la Gerencia durante el año 2014 ascendieron aproximadamente a US\$1,725,000 (aproximadamente US\$1,678,000 durante el año 2013), las cuales incluyen los beneficios a corto plazo.

### 27. Objetivos y políticas de la gestión de riesgos financieros

Los principales pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas. El principal propósito de dichos pasivos financieros es financiar las operaciones de la Compañía. Asimismo, la Compañía mantiene 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. La Compañía está expuesta a riesgo de crédito, interés y liquidez.

La Alta Gerencia de la Compañía supervisa la gestión de dichos riesgos. La Alta Gerencia de la Compañía está 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 Alta 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 de la Compañía y sus preferencias para contraer riesgos.

El Directorio revisa y aprueba las políticas para administrar cada uno de los riesgos, que se resumen a continuación:

#### Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no pueda cumplir con sus obligaciones en relación con un instrumento financiero o contrato de venta, generando una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a un riesgo de crédito por sus actividades operativas (principalmente cuentas por cobrar) y por sus actividades de financiamiento, incluyendo depósitos en bancos.

*Riesgo de crédito relacionado con cuentas por cobrar:* el riesgo de crédito de los clientes es manejado por la Gerencia, sujeto a políticas, procedimientos y controles debidamente establecidos. Los saldos pendientes de cuentas por cobrar son periódicamente revisados para asegurar su recupero; asimismo, la Compañía cuenta con una amplia base de clientes.

*Riesgo de crédito relacionado con instrumentos financieros y depósitos en bancos:* los riesgos de crédito de saldos en bancos son manejados por la Gerencia de acuerdo con las políticas de la Compañía. Las inversiones de excedentes de efectivo son efectuadas con entidades financieras de primer nivel. La máxima exposición al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, es el valor en libros de los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo que se muestra en la nota 5.

En consecuencia, en opinión de la Gerencia, la Compañía no tiene ninguna concentración que represente un riesgo de crédito significativo al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de sufrir pérdidas en posiciones de balance derivadas de movimientos en los precios de mercado. Estos precios comprenden principalmente dos tipos de riesgo: (i) tasas de interés y (ii) tipo de cambio". Todos los instrumentos financieros de la Compañía están afectados por estos riesgos.

Los análisis de sensibilidad en las secciones siguientes se refieren a las posiciones al 31 de diciembre de 2014 y de 2013. Asimismo, se basan en que el monto neto de deuda, la relación de tasas de interés fijas, y la posición en instrumentos en moneda extranjera se mantienen constantes.

Se ha tomado como supuesto que las sensibilidades en el estado separado de resultados integrales son el efecto de los cambios asumidos en el riesgo de mercado respectivo. Esto se basa en los activos y pasivos financieros mantenidos al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

#### (i) Riesgo de tasa de interés -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene instrumentos financieros que devengan tasas fijas de interés, en entidades financieras de primer nivel en el país. Los flujos de caja operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios de las tasas de interés del mercado, por lo cual, en opinión de la Gerencia, la Compañía no tiene una exposición importante a los riesgos de tasas de interés.

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

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

Durante el ejercicio 2014, la Compañía ha registrado una pérdida neta por diferencia de cambio ascendente aproximadamente a US\$226,000 (ganancia neta por US\$396,000 al 31 de diciembre de 2013), la cual se presenta en el rubro "Diferencia de cambio, neta" del estado separado de resultados integrales.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los nuevos soles (la única moneda distinta a la funcional en que la Compañía tiene una exposición significativa al 31 de diciembre de 2014 y de 2013), en sus activos y pasivos monetarios y sus flujos de caja estimados. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio del dólar norteamericano, considerando las otras variables constantes en el estado separado de resultados integrales antes del impuesto a las ganancias. Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado separado de resultados integrales, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto.

Análisis de sensibilidad	Aumento / disminución tipo de cambio	Efecto en resultados antes de impuestos	
		2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
	%		
Revaluación -			
Nuevos soles	+5	10	513
Nuevos soles	+10	20	980
Devaluación -			
Nuevos soles	-5	(11)	(567)
Nuevos soles	-10	(24)	(1,198)

### Riesgo de liquidez

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

La liquidez se controla a través del calce de los vencimientos de sus activos y pasivos, de la obtención de líneas de crédito y/o manteniendo de los excedentes de liquidez, lo cual le permite a la Compañía desarrollar sus actividades normalmente.

La administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y disponibilidad de financiamiento, a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de liquidar transacciones principalmente de endeudamiento. Al respecto, la Gerencia de la Compañía orienta sus esfuerzos a mantener suficientes recursos que le permitan afrontar sus desembolsos.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

El siguiente cuadro muestra el vencimiento de los pagos futuros de la Compañía sobre la base de las obligaciones contractuales se describe a continuación:

	Menos de 3 meses US\$(000)	De 3 a 12 meses US\$(000)	De 1 a 5 años US\$(000)	Total US\$(000)
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>				
Cuentas por pagar comerciales	16,685	2,922	-	19,607
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	479	11	-	490
Otras cuentas por pagar	5,124	1,759	611	7,494
Obligaciones financieras	21,000	5,000	33,564	59,564
<b>Total pasivos</b>	<b>43,800</b>	<b>9,692</b>	<b>34,175</b>	<b>87,155</b>
	Menos de 3 meses US\$(000)	De 3 a 12 meses US\$(000)	De 1 a 5 años US\$(000)	Total US\$(000)
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>				
Cuentas por pagar comerciales	19,705	20	25	19,750
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	562	-	59	621
Otras cuentas por pagar	6,038	2,130	179	8,347
Obligaciones financieras	10,400	13,371	33,564	57,335
<b>Total pasivos</b>	<b>36,745</b>	<b>15,521</b>	<b>33,827</b>	<b>86,053</b>

### Gestión de capital

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, no han existido cambios en los activos y políticas de manejo de capital.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 28. Valores razonables

A continuación se puede ver una comparación por clase de los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros de la Compañía que se presentan en los estados financieros separados.

	Valor en libros		Valor razonable	
	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Activos financieros</b>				
Efectivo y equivalente de efectivo	5,980	7,949	5,980	7,949
Cuentas por cobrar comerciales	33,214	35,277	33,214	35,277
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	3,015	3,760	3,015	3,760
Otras cuentas por cobrar	2,544	327	2,544	327
<b>Total</b>	<b>44,753</b>	<b>47,313</b>	<b>44,753</b>	<b>47,313</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
Obligaciones financieras	59,564	57,335	49,219	54,746
Cuentas por pagar comerciales	19,607	19,750	19,607	19,750
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	490	621	490	621
Otras cuentas por pagar	7,494	8,347	7,494	8,347
<b>Total</b>	<b>87,155</b>	<b>86,053</b>	<b>76,810</b>	<b>83,464</b>

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

- (i) Activos cuyo valor razonable es similar a su valor en libros - Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), se considera que el valor en libros es similar a su valor razonable. Este supuesto también es aplicable para los depósitos a plazo, cuentas de ahorro sin un vencimiento específico e instrumentos financieros a tasa variable. Estos instrumentos se clasifican en el Nivel 1 de la jerarquía de valor razonable.
- (ii) Instrumentos financieros a tasa fija - El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasa fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. Estos instrumentos se clasifican en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Sobre la base de los criterios descritos anteriormente, la Gerencia estima que no existen diferencias importantes entre el valor en libros y el valor razonable de los instrumentos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013; excepto por las obligaciones financieras según se reveló en el cuadro anterior.

### 29. Contingencias y compromisos

#### (a) Contingencias -

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene pendientes diversas demandas judiciales relacionadas con las actividades que desarrolla por un importe de S/.14,182,000, y en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, no resultarán en pasivos adicionales a los ya registrados por la Compañía; por lo que no ha considerado necesaria una provisión adicional a las ya registradas por la Compañía.

#### (b) Compromisos -

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene responsabilidad por fianzas bancarias en garantía de cumplimiento de contratos por aproximadamente S/.984,000 y USD1,331,000.

### 30. Prueba de deterioro de la plusvalía

La Compañía llevó a cabo su prueba anual de deterioro del valor al 31 de diciembre de 2014. La Gerencia de la Compañía considera que no existe ningún tipo de deterioro. La Gerencia de la Compañía ha determinado el valor en uso de las UGE basado en el Enfoque de Ingresos y la aplicación del método de estimación de flujos de caja libres ("FCFF") que serán generados por la UGE, y la determinación del valor económico de los mismos en base a su actualización con una tasa de descuento apropiada para su nivel de riesgo.

Los flujos de efectivo fueron presupuestados por un periodo de 10 años y reflejarían la demanda de los bienes y servicios. La tasa de descuento aplicada a las proyecciones de flujos de efectivo fue de 10 por ciento.

Los flujos de efectivo más allá del período de diez años se extrapolaron utilizando una tasa de crecimiento de 1 por ciento que es similar a la tasa de crecimiento promedio a largo plazo para la industria. Como resultado de este análisis, la Gerencia no reconoció cargo por deterioro.

#### Sensibilidad a los cambios en las suposiciones clave utilizadas -

Con respecto a la evaluación del valor en uso, la Gerencia cree que ningún cambio razonablemente posible en cualquiera de las suposiciones clave utilizadas haría que el importe en libros de la unidad excediera significativamente su valor recuperable.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Para la unidad generadora de efectivo, el valor recuperable estimado es mayor a su importe en libros y, en consecuencia, cualquier cambio adverso en una suposición clave utilizada no daría como resultado una pérdida por deterioro. Las implicancias relacionadas con las suposiciones clave utilizadas para el valor recuperable se analizan a continuación:

- Tasa de crecimiento: la Gerencia reconoce que tanto la evolución del mercado como la competencia pueden repercutir significativamente en las suposiciones utilizadas para la tasa de crecimiento. No se espera que estos factores tengan un efecto significativo adverso en los pronósticos incluidos en el presupuesto.

### **31. Hechos posteriores**

Entre el 1 de enero de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (13 de febrero de 2015), no han ocurrido hechos posteriores significativos de carácter financiero-contable que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros.

## EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

### Acerca de EY

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

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

© 2015 EY  
All Rights Reserved.

