

Exsa S.A. y Subsidiarias

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

Exsa S.A. y Subsidiarias

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

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros consolidados

Estado consolidado de situación financiera

Estado consolidado de resultados integrales

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados

Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas de Exsa S.A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Exsa S.A. (una empresa constituida en el Perú, subsidiaria de Inversiones Breca S.A.) que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas (incluidas en las notas 1 al 33 adjuntas).

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros consolidados

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 consolidados basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados 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 consolidados 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 consolidados 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)

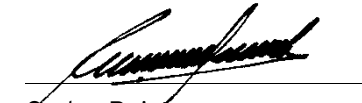
Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

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

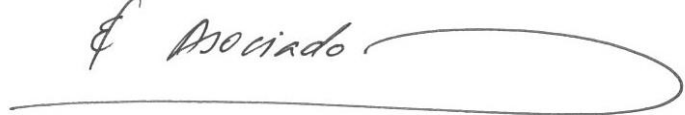
Lima, Perú
13 de febrero de 2015

Refrendado por:



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

Paredes, Zeldívar, Burgos
& Asociado



Exsa S.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)		Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000) (Nota 2.2.5)
Activo				Pasivo y patrimonio neto			
Activo corriente				Pasivo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	8,106	8,031	Obligaciones financieras	14	31,646	23,771
Cuentas por cobrar comerciales, neto	6	33,396	35,312	Cuentas por pagar comerciales	12	19,969	19,769
Otras cuentas por cobrar	7	2,556	333	Cuentas por pagar a relacionadas	26(c)	490	621
Cuentas por cobrar a relacionadas	26(c)	3,015	3,760	Otras cuentas por pagar	13	7,605	8,368
Inventarios, neto	8	51,797	47,056	Ganancias diferidas		1,513	838
Gastos pagados por adelantado		551	164			<u>61,223</u>	<u>53,367</u>
		<u>99,421</u>	<u>94,656</u>	Pasivo no corriente			
Activo no corriente				Obligaciones financieras a largo plazo			
Inversiones en asociados	11	44,052	48,749		14	<u>34,885</u>	<u>33,564</u>
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	9	50,167	44,892	Total pasivo			
Intangibles, neto	10	2,217	1,501			<u>96,108</u>	<u>86,931</u>
Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto	15	771	2,956	Patrimonio neto			
Otros activos		29	53		16	37,066	37,066
		<u>97,236</u>	<u>98,151</u>	Capital social		18,533	18,533
Total activo				Acciones de inversión		8,086	6,263
		<u>196,657</u>	<u>192,807</u>	Reserva legal		(7,859)	1,082
				Otras reservas		44,723	42,932
				Resultados acumulados		<u>100,549</u>	<u>105,876</u>
				Total pasivo y patrimonio neto			
						<u>196,657</u>	<u>192,807</u>

Exsa S.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de resultados integrales

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

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Ventas netas	18	218,025	186,285
Costo de ventas	19	(161,542)	(119,932)
Utilidad bruta		<u>56,481</u>	<u>66,353</u>
Gastos de ventas	20	(29,577)	(25,206)
Gastos de administración	21	(14,308)	(14,467)
Otros ingresos operativos, neto	23	<u>1,121</u>	<u>625</u>
Utilidad operativa		<u>13,717</u>	<u>27,305</u>
Ingresos financieros	24	33	52
Gastos financieros	25	(2,228)	(2,469)
Diferencia de cambio, neta		(234)	396
Valor de la aplicación del método de la participación en asociada		<u>2,047</u>	<u>715</u>
Utilidad antes del impuesto a las ganancias		<u>13,336</u>	<u>26,000</u>
Impuesto a las ganancias	15(b)	<u>(4,223)</u>	<u>(7,773)</u>
Utilidad neta		<u>9,114</u>	<u>18,227</u>
Otros resultados integrales			
Pérdida por traslación de inversión en el exterior - Nota 11		<u>(8,941)</u>	<u>(4,974)</u>
Total de otros resultados integrales		<u>(8,941)</u>	<u>(4,974)</u>
Total resultados integrales		<u>173</u>	<u>13,253</u>
Utilidad neta por acción básica y diluida (expresado en dólares estadounidenses)	27	<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 consolidados adjuntas son parte integrante de este estado consolidado.

Exsa S.A. y Subsidiarias

Estado consolidado 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)	Otras Reservas US\$(000)	Reserva Legal US\$(000)	Resultados acumulados US\$(000)	Total US\$(000)
Saldos al 1 de enero de 2013	37,066	18,533	6,056	5,078	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	-	-	-	-	18,227	18,227
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>37,066</u>	<u>18,533</u>	<u>1,082</u>	<u>6,263</u>	<u>42,932</u>	<u>105,876</u>
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
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>37,066</u>	<u>18,533</u>	<u>(7,859)</u>	<u>8,086</u>	<u>44,723</u>	<u>100,549</u>

Exsa S.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de flujos de efectivo

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Actividades de operación		
Utilidad neta	9,114	18,226
Ajustes para reconciliar la utilidad antes de impuesto a las ganancias con los flujos de efectivo netos		
Depreciación y amortización	4,464	3,207
Desvalorización de inventarios	405	652
Estimación de cobranza dudosa	169	87
Costo neto por retiro de propiedad, planta y equipo	891	24
Impuesto a las ganancias diferido	(434)	(18)
Participación en asociada	(2,047)	(715)
Provisiones de facturas por recibir	162	(1,194)
Otras provisiones	(7)	(791)
Variaciones en el capital de trabajo		
Aumento en cuentas por cobrar comerciales	1,209	(6,027)
(Aumento) disminución en otras cuentas por cobrar	(2,199)	590
Aumento en cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1,167	458
Disminución (aumento) en gastos pagados por adelantado	(386)	(107)
Aumento en inventarios	(5,146)	(388)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar comerciales	38	(11,198)
Aumento en cuentas por pagar diversas, ganancias diferidas y otros	(91)	636
Disminución en cuentas por pagar a relacionadas	(131)	170
Efectivo y equivalentes de efectivo neto provenientes de las actividades de operación	<u>7,178</u>	<u>3,612</u>
Actividades de inversión		
Compras de inmuebles, maquinaria y equipo	(10,452)	(10,039)
Compras de activos intangibles	(887)	(237)
Venta de propiedad, plata y equipo	538	-
Aumento del efectivo y equivalente de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(10,801)</u>	<u>(10,276)</u>

Estado consolidado de flujos de efectivo (continuación)

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Actividades de financiamiento		
Obtención de obligaciones financieras	9,198	8,043
Pago de obligaciones financieras	(5,500)	(4,772)
Otras reservas	-	(2,386)
	<hr/>	<hr/>
Aumento del efectivo y equivalente de efectivo proveniente de las actividades de financiamiento	3,698	885
	<hr/>	<hr/>
Aumento (disminución) del efectivo y equivalente de efectivo	75	(5,779)
Saldo del efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio	8,031	13,810
	<hr/>	<hr/>
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	8,106	8,031
	<hr/>	<hr/>
Transacciones que no representan flujo de efectivo		
Disminución de reservas por efecto de inversión en el exterior	8,941	4,974
	<hr/>	<hr/>

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

Exsa S.A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

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 %		
Subsidiarias				
International Blasting Services Inc.	100.00	100.00	Panamá	Comercialización de los productos que produce la Compañía.
Exsa Colombia SAS	100.00	100.00	Colombia	Realizar actividades comerciales para la fragmentación de roca y otros relacionados.
Holding Exsa S.A.	100.00	-	Perú	Vehículo de inversión dedicado a controlar las actividades de Exsa Chile Spa.(entidad constituida en Chile).
Asociada				
XION I S.A.	50.00	50.00	Brasil	Vehículo de inversión dedicado a controlar las actividades de IBQ - Industrias Químicas S.A. (entidad constituida en Brasil).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los estados financieros consolidados 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 consolidados al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por el Directorio el 19 de febrero de 2014.

Los datos más significativos de los estados financieros consolidados de la Compañía y los individuales de sus subsidiarias que conforman los estados financieros consolidados del Grupo son como sigue:

	Activos		Pasivos		Patrimonio		Resultados	
	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Exsa S.A.	189,217	198,538	88,668	86,891	100,549	111,647	9,114	17,928
Inblast	504	214	272	4	232	210	(72)	(60)
Exsacol	389	189	83	37	306	152	(365)	(356)
Holding Exsa y	7,188	-	7,086	-	102	-	(299)	-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los estados financieros consolidados comprenden los estados financieros de la Compañía y de sus subsidiarias International Blasting Services Inc., Exsa Colombia SAS y Holding Exsa S.A. (en adelante "El Grupo"), empresas domiciliadas en Panamá, Colombia y Perú, respectivamente; y cuyas actividades económicas es dedicarse principalmente a la comercialización de los productos que fabrica la Compañía.

2. Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas

2.1 Bases de presentación y consolidación -

2.1.1 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.

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base 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.

2.1.2 Bases de consolidación -

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Exsa y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Las subsidiarias se consolidan totalmente a partir de la fecha de la adquisición y/o constitución, que es la fecha en la que la Compañía obtiene el control, y continúan siendo consolidadas hasta la fecha en la que tal control cesa. Los estados financieros de las subsidiarias se preparan para el mismo período de información que el de la entidad controladora, aplicando políticas contables uniformes. Todos los saldos, transacciones, ganancias y pérdidas no realizadas que surjan de las transacciones entre la Compañía y sus subsidiarias, se eliminan totalmente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Un cambio en la participación en una subsidiaria, sin que haya pérdida de control, se contabiliza como una transacción de patrimonio. Cuando la Compañía pierde el control de una subsidiaria:

- Da de baja los activos (incluida la plusvalía) y los pasivos de la subsidiaria;
- Da de baja el importe en libros de cualquier participación no controladora;
- Da de baja las diferencias por conversión acumuladas, registradas en el patrimonio;
- Reconoce el valor razonable de la contraprestación que se haya recibido;
- Reconoce el valor razonable de cualquier inversión residual retenida;
- Reconoce cualquier saldo positivo o negativo como resultados; y
- Reclasifica a los resultados o resultados acumulados, según corresponda, la participación de la entidad controladora en los componentes anteriormente reconocidos en el otro resultado integral.

2.2 Cambios en las políticas contables y de revelación

El Grupo 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 del Grupo 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 consolidados comparativos del Grupo.

Por otro lado, la Compañía siguiendo instrucciones de su Principal adoptó de manera anticipada en el año 2014 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 periodos anuales que empiecen el 1 de enero de 2016, y se permite la adopción anticipada.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

2.3 Resumen de las políticas contables significativas

A continuación se describen las políticas contables significativas del Grupo para la preparación de sus estados financieros consolidados:

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, inversiones financieras disponibles para la venta, opciones de compra, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. El Grupo 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 el Grupo se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros del Grupo incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, a relacionadas y otras cuentas por cobrar, e 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 el Grupo 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 consolidado de situación financiera por su valor razonable, y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado consolidado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El Grupo no designó ningún activo financiero bajo esta clasificación 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 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 consolidado de resultados integrales como ingreso financiero. Las pérdidas que resulten de un deterioro del valor se reconocen en el estado consolidado 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 el Grupo 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 consolidado de resultados integrales como ingreso financiero. Las pérdidas que resulten de un deterioro del valor se reconocen en el estado consolidado de resultados integrales como costo financiero.

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

Inversiones financieras disponibles para la venta -

Las inversiones financieras disponibles para la venta incluyen 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 consolidado de resultados integrales como costo financiero y se elimina de la reserva respectiva.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Las inversiones financieras disponibles para la venta que no tienen un mercado activo y cuyo valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad son medidas al costo, menos cualquier provisión por deterioro del valor.

El Grupo evalúa sus inversiones financieras disponibles para la venta con el propósito de determinar si su clasificación es apropiada. El Grupo 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 el Grupo 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 vencimiento" está permitida solamente cuando la entidad tiene la capacidad y la intención manifiesta de mantener el activo financiero hasta su vencimiento.

Quando 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 consolidado de resultados integrales.

El Grupo mantiene inversiones en acciones como inversiones financieras disponibles para la venta 31 de diciembre de 2014 y de 2013, ver nota 11.

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 el Grupo siga comprometido con el activo.

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

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 el Grupo podría estar obligado a pagar.

(b) Deterioro del valor de los activos financieros -

Al cierre de cada período sobre el que se informa, el Grupo 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, el Grupo 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 el Grupo 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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no son incluidos en la evaluación de deterioro del valor de manera colectiva.

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

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de provisión y el importe de la pérdida se reconoce en el estado consolidado 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 consolidado 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 al Grupo. 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 consolidado 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, el Grupo 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 consolidado de resultados integrales, se elimina de otros resultados integrales y se reconoce en el estado consolidado 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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

través del estado 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 designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. El Grupo 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 del Grupo incluyen cuentas por pagar comerciales y diversas y 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 consolidado de resultados integrales.

El Grupo no ha designado ningún pasivo financiero al valor razonable con cambios en resultados 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 consolidado 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 consolidado 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 original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los importes respectivos en libros se reconocen en el estado consolidado 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 consolidado 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 30 se incluye información sobre los valores razonables de los instrumentos financieros y mayores detalles sobre cómo dichos valores se determinaron.

Transacciones y saldos -

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de cierre de la moneda funcional vigente a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Todas las diferencias se registran en el estado consolidado 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.

Al momento de preparar y presentar los estados financieros consolidados, la Compañía traslada a dólares estadounidenses los saldos de los estados financieros de sus Subsidiarias, presentado en su respectiva moneda funcional. A continuación se describe la metodología utilizada en esta traslación, la cual cumple con lo establecido en la NIC 21, "Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera":

- (i) Los saldos de los activos, pasivos y patrimonio neto han sido trasladados utilizando los tipos de cambio de cierre a la fecha de cada estado consolidado de situación financiera.
- (ii) Los ingresos y gastos han sido trasladados utilizando el tipo de cambio promedio ponderado de ese año.
- (iii) Las diferencias de cambio resultantes del proceso de traslación a la moneda de presentación de la Compañía (dólar estadounidense), han sido reconocidas por separado en el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto.

2.3.2 Transacciones en moneda extranjera -

Las partidas incluidas en los estados financieros del Grupo 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 el Grupo 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.

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

2.3.3 Efectivo y equivalentes de efectivo -

El rubro efectivo y equivalente de efectivo del estado consolidado 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 consolidado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo y equivalentes 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 las existencias 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.

Existencias 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.

El Grupo, 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 (b).

2.3.5 Inversiones en asociadas -

Las inversiones en compañías en las cuales se posee una participación mayor al 20 por ciento del patrimonio neto y en las cuales se ejerce influencia significativa, se registran de acuerdo con el método de participación patrimonial. Bajo este método, la inversión en una asociada es mantenida en el estado consolidado de situación financiera al costo más los cambios en la participación de la Compañía en los resultados de la asociada. El mayor valor pagado relacionado a la asociada es incluido en el costo de la adquisición, y esta plusvalía no se amortiza ni se somete individualmente a pruebas de deterioro de su valor.

El estado consolidado de resultados integrales refleja la participación en los resultados de operaciones de la asociada. Cuando haya habido un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la asociada, la Compañía reconocerá la participación de este cambio y lo

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

revelará, cuando sea aplicable, en el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto. Las ganancias y pérdidas no realizadas resultantes de las transacciones comunes son eliminadas en proporción a la participación mantenida en la asociada.

La participación en resultados de la asociada es mostrada en el estado consolidado de resultados integrales. Este resultado es el atribuible a los accionistas de la asociada y por ende es el resultado después de impuestos e interés no controlador en las subsidiarias de la asociada.

Las fechas de reporte de la Compañía y de la asociada son idénticas y las políticas contables de las 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 la inversión en la asociada. La Compañía determina en cada fecha del estado consolidado de situación financiera si hay una evidencia objetiva de que la inversión en asociada 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 asociada y el costo de adquisición y reconoce la pérdida en el estado consolidado de resultados integrales.

En el caso de darse la pérdida de influencia significativa sobre la asociada, la Compañía medirá y reconocerá cualquier inversión acumulada a su valor razonable. La diferencia entre el valor en libros de la asociada en el caso de pérdida de la influencia significativa y del valor razonable de la inversión restante que proceda de una venta es reconocida en el estado consolidado de resultados integrales.

2.3.6 Inmuebles, maquinaria y equipo -

El rubro de inmuebles, maquinaria 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 inmuebles, maquinaria 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 inmuebles, maquinaria y equipo también incluye el costo de los activos adquiridos bajo contratos de arrendamiento financiero. Para los componentes significativos de inmuebles, maquinaria y equipos que deben ser reemplazados periódicamente, el Grupo 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 consolidado de resultados integrales a medida que se incurren.

Notas a los estados financieros consolidados (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 inmuebles, maquinaria 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 consolidado 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 al Grupo 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 prorratan entre los cargos financieros y la reducción del pasivo por arrendamiento de modo de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo restante del pasivo. Los cargos financieros se reconocen en los costos financieros en el estado consolidado 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 el Grupo 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 consolidado de resultados integrales sobre una base de amortización lineal a lo largo del período de arrendamiento.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

2.3.8 Activos intangibles -

Los activos intangibles adquiridos en forma separada se miden inicialmente al costo. El costo de los activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios es su valor razonable a la fecha de la adquisición. Después del reconocimiento inicial, los activos 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 activos intangibles pueden ser finitas o indefinidas. Los activos 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 activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro. El período y el método de amortización para un activo 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 activos intangibles con vidas útiles finitas se reconoce en el estado consolidado de resultados integrales en el rubro "Gastos de administración".

Los activos 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 activo 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 consolidado 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, el Grupo 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 consolidado de resultados integrales.

Cuando el Grupo 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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 del otro resultado integral. 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 del Grupo 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.

2.3.10 Deterioro de activos no financieros

A cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, el Grupo 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, el Grupo 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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 consolidado 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, el Grupo 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.

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

2.3.11 Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo 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 el Grupo 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 consolidado 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 consolidado de resultados integrales.

2.3.12 Beneficios a los empleados -

El Grupo 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 consolidado 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 de o a la autoridad fiscal. Las tasas impositivas y la normativa fiscal utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a la fecha de cierre del periodo 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 consolidado 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.

Impuesto a las ganancias diferido -

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

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporales imponibles, salvo las diferencias temporales imponibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, cuando la oportunidad

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

de su reversión se pueda controlar, y sea probable que las mismas no se reverseen en el futuro cercano.

Los activos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporales deducibles, y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables no utilizadas, en la medida en que sea probable la existencia de ganancias imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias temporales deducibles, y/o se puedan utilizar dichos 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 diferido se revisa en cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable la existencia de suficiente ganancia imponible futura para permitir que esos activos por impuesto diferido sean utilizados total o parcialmente. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable la existencia de ganancias imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto diferido no reconocidos con anterioridad.

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

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.

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

Impuesto sobre las ventas -

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 consolidado 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 al Grupo 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.

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 consolidado de resultados integrales.

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 consolidados se refieren básicamente a:

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La Gerencia considera que las estimaciones incluidas en los estados financieros consolidados 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 dichos estados financieros consolidados.

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

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. 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.
- 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- 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 del Grupo cuando entren en vigencia, así como tampoco en las revelaciones requeridas para sus estados financieros separados.

4. Activos y pasivos en moneda extranjera

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)
Activos		
Efectivo y equivalentes 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>
Pasivos		
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>
Posición (pasiva) activa, neta	<u>(645)</u>	<u>(27,472)</u>

31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia del Grupo ha decidido aceptar el riesgo cambiario de esta posición, por lo que no ha realizado operaciones con productos derivados para su cobertura.

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Fondos fijos	101	135
Cuentas corrientes (b)	<u>8,005</u>	<u>7,896</u>
	<u>8,106</u>	<u>8,031</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

6. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Facturas por cobrar (b)	33,014	34,384
Letras por cobrar (b)	382	928
Cuentas de cobranza dudosa	3,167	3,322
	<u>36,563</u>	<u>38,634</u>
Menos - Provisión para cuentas de cobranza dudosa (c)	<u>(3,167)</u>	<u>(3,322)</u>
	<u>33,396</u>	<u>35,312</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.

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

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

(d) El análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales 31 de diciembre de 2014 y 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	33,396	28,625	2,552	703	203	149	982
2013	35,312	31,561	2,097	636	156	817	45

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

7. Otras cuentas por cobrar

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas (c)	1,793	-
Reclamos a terceros	108	183
Cuentas por cobrar al personal	269	94
Subsidios ESSALUD	119	55
Anticipos de proveedores	251	55
Otros	16	1
	<u>2,556</u>	<u>333</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, activos fijos y por otros desembolsos relacionados a las operaciones del Grupo. En opinión de la Gerencia, el crédito fiscal por impuesto general a las ventas se recuperará a través del desarrollo de las operaciones comerciales corrientes del Grupo.

8. Inventarios, neto

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Mercaderías	10,692	11,191
Productos terminados	3,219	2,935
Productos en proceso	1,940	898
Materias primas	27,634	26,931
Suministros diversos	6,091	5,032
Inventarios por recibir	3,134	859
	<u>52,710</u>	<u>47,846</u>
Estimación por desvalorización de existencias (b)	<u>(913)</u>	<u>(790)</u>
	<u>51,797</u>	<u>47,056</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) El Grupo 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)
Saldos iniciales	(790)	(844)
Más (menos)		
Provisión del ejercicio, notas 21	(405)	(652)
Castigos y recuperos	<u>320</u>	<u>706</u>
Saldos finales	<u>(875)</u>	<u>(790)</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

9. Inmuebles, maquinaria 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)
Costo								
Saldo al 1 de enero de 2013	2,488	7,408	50,101	4,809	2,004	2,038	1,205	70,053
Adiciones	-	418	248	115	23	81	9,154	10,039
Retiros y/o ventas	(22)	-	(34)	(53)	(1)	(1)	(36)	(147)
Transferencias	-	762	1,970	627	10	413	(3,782)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	2,466	8,588	52,285	5,498	2,036	2,531	6,541	79,945
Adiciones	3,752	76	221	22	6	16	6,361	10,454
Retiros y/o ventas	(407)	(12)	(38)	(62)	(11)	(70)	(419)	(1,019)
Transferencias	-	2,552	6,564	1,360	218	415	(11,109)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	5,811	11,204	59,032	6,818	2,249	2,892	1,374	89,380
Depreciación acumulada								
Saldo al 1 de enero de 2013	-	638	25,231	2,957	1,629	1,552	-	32,007
Adiciones (b)	-	363	1,760	588	70	279	-	3,053
Retiros y/o ventas	-	-	-	(49)	-	-	-	(49)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-	1,001	26,991	3,496	1,699	1,831	-	35,011
Adiciones (b)	-	563	2,484	790	94	361	-	4,292
Retiros y/o ventas	-	(10)	(12)	(7)	(5)	(63)	-	(97)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	1,554	29,463	4,279	1,788	2,129	-	39,213
Valor neto contable								
Al 31 de diciembre de 2014	5,811	9,650	29,569	2,539	461	763	1,374	50,167
Al 31 de diciembre de 2013	2,466	7,587	25,294	2,002	337	700	6,541	44,892

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) La depreciación de los ejercicios 2013 y 2012 ha sido distribuida de la siguiente forma:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Costo de ventas, nota 19	3,284	2,062
Gastos de ventas, nota 20	514	666
Gastos de administración, nota 21	494	325
	<u>4,292</u>	<u>3,053</u>

- (c) Todos los activos fijos del Grupo se encuentran libres de gravámenes 31 de diciembre de 2014 y de 2013.
- (d) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Grupo 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 posee el Grupo.
- (e) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Gerencia considera que, no existen indicios de que los valores recuperables de los inmuebles, maquinaria y equipo sean menores a sus valores en libros; por lo que, no es necesario evaluar, ni constituir alguna provisión por deterioro para estos activos a la fecha del estado consolidado de situación financiera, conforme con políticas contables del Grupo.

10. Intangibles, neto

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

	Software y licencias US\$(000)	Estudio y proyectos US\$(000)	Plusvalía (c) US\$(000)	Total US\$(000)
Costo				
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	<u>2,144</u>	<u>279</u>	<u>774</u>	<u>3,197</u>
Adiciones	5	868	-	873
Retiros y/o ventas	635	(635)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>2,783</u>	<u>512</u>	<u>774</u>	<u>4,070</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Software y licencias US\$(000)	Estudio y proyectos US\$(000)	Plusvalía (c) US\$(000)	Total US\$(000)
Amortización acumulada	1,543	-	-	1,543
Saldo al 1° de enero de 2012	154	-	-	154
Adiciones	-	-	-	-
	<u>1,697</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,697</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013				
	156	-	-	156
Adiciones	-	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>1,853</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,853</u>
Valor neto contable				
Al 31 de diciembre de 2014	<u>931</u>	<u>512</u>	<u>774</u>	<u>2,217</u>
Al 31 de diciembre de 2013	<u>447</u>	<u>279</u>	<u>774</u>	<u>1,500</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2014 y 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 activos 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 consolidado de situación financiera.
- (c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, corresponde a la plusvalía generado, 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 absorbido por fusión sin liquidarse por el Grupo.
- (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 consolidados (continuación)

11. Inversión en asociada

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Asociada		
Costo (b)	55,807	55,807
Efecto de traslación de XION I	(14,948)	(8,626)
Valor de participación patrimonial	3,824	1,777
Dividendos declarados	(422)	-
Otros (d)	(209)	(209)
	<u>44,052</u>	<u>48,749</u>

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Saldos iniciales	48,749	55,131
Participación en los resultados de la asociada	2,047	715
Efecto de resultado por traslación	(6,322)	(7,097)
Dividendos declarados	(422)	-
Saldos finales	<u>44,052</u>	<u>48,749</u>

(c) La Gerencia del Grupo ha revisado si existe evidencia de deterioro de la inversión que mantiene y, en su opinión los resultados esperados de esta inversión al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no muestra evidencia de deterioro de las misma.

(d) Corresponde los impuestos pagados por la emisión del capital de XION I la cual fue debitada al patrimonio de dicha Compañía.

12. Cuentas por pagar comerciales

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Facturas por pagar en el país	6,722	13,708
Facturas por pagar al exterior	13,247	6,061
	<u>19,969</u>	<u>19,769</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (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 el Grupo. 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:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Participación de los trabajadores	1,746	2,872
Vacaciones por pagar	1,188	1,158
Impuesto a las ganancias por pagar	1,527	709
Bonificaciones al personal	962	907
Tributos por pagar	153	647
Regalías	9	179
Aportes previsionales de seguridad social	-	54
Compensación por tiempo de servicio	144	212
Intereses por pagar, ver nota 14(b)	137	196
Remuneraciones al Directorio	108	42
Anticipos a clientes	52	-
Dividendos por pagar	49	32
Provisiones varias	1,399	1,110
Otros	132	250
	<u>7,605</u>	<u>8,368</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 consolidados (continuación)

14. Obligaciones financieras

(a) A continuación la composición del rubro:

Tipo de obligación	Moneda de origen	Vencimiento	Tasa de interés promedio ponderado anual	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Pagarés					
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	-
Préstamos					
Banco de Crédito de Chile	Dólares estadounidenses	2014	2.58	6,967	-
Banco de Crédito del Perú	Dólares estadounidenses	2017	2.43	3,158	4,210
BBVA Banco Continental (d)	Dólares estadounidenses	2016	5.05	30,406	34,125
Total				<u>66,531</u>	<u>57,335</u>
Menos porción corriente				<u>31,646</u>	<u>23,771</u>
Porción no corriente				<u>34,885</u>	<u>33,564</u>

(b) Los intereses generados en los años 2014 y 2013 por las obligaciones financieras mantenidas al 31 de diciembre de 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 consolidado 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), 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 consolidados (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)
2014	-	-
2015	-	5,646
2016 en adelante	34,885	27,918
	<u>34,885</u>	<u>33,564</u>

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

	2014 USD(000)	2013 USD(000)
Saldo Inicial al 1 de enero	57,335	54,064
Obtención de préstamo bancario	70,967	19,000
Pago de préstamos bancarios	<u>(61,771)</u>	<u>(15,729)</u>
Saldo final al 31 de diciembre	<u>66,531</u>	<u>57,335</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

(a) A continuación se presenta la composición de impuesto a las ganancias diferido:

	Al 1 de enero de 2013 US\$(000)	Abono (cargo) neto a resultados US\$(000)	Abono (cargo) neto al patrimonio	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)	Abono (cargo) neto a resultados US\$(000)	Abono (cargo) neto al patrimonio US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)
Activo diferido							
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 existencias	273	197	-	470	(229)	-	241
Pérdida neta de inversiones en el extranjero	-	-	-	-	163	-	163
Provisiones diversas	190	55	-	245	647	-	892
Diferencia de bases tributaria por moneda funcional	547	(472)	-	75	643	-	718
Total activo relacionado con el impuesto a las ganancias diferido	1,802	(117)	2,128	3,813	1,126	(2,586)	2,353
Pasivo diferido							
Diferencias en tasas de amortización	(212)	63	-	(149)	(837)	-	(986)
Revalorización de inmuebles, maquinaria y equipos	(737)	30	-	(707)	111	-	(596)
Otros	(7)	6	-	(1)	-	-	(1)
Total pasivo relacionado con impuesto a las ganancias diferido	(956)	99	-	(857)	(726)	-	(1,583)
Total pasivo diferido, neto	846	(18)	2,128	2,956	400	(2,586)	770

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Corriente	4,625	7,755
Diferido	(402)	18
	<u>4,223</u>	<u>7,773</u>

Notas a los estados financieros consolidados (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>13,336</u>	<u>100</u>	<u>26,000</u>	<u>100</u>
Impuesto a las ganancias con tasa legal	4,000	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>1,194</u>	<u>9</u>	<u>(27)</u>	<u>1</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>4,223</u>	<u>32</u>	<u>7,773</u>	<u>29</u>

- (d) 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el Grupo no necesita reconocer ningún pasivo por impuesto a las ganancias diferido por los impuestos que tendría que pagar sobre las ganancias obtenidas por su asociada. El Grupo 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 -

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 consolidados (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) Resultados por traslación -
Corresponde a la diferencia en cambio resultante de la traslación de los estados financieros de las subsidiarias en el extranjero a la moneda de presentación de la Compañía.

17. Situación tributaria

- (a) La Compañía y sus subsidiarias están sujeta al régimen tributario del país en el que operan y tributan por separado sobre la base de sus resultados no consolidados. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la tasa del impuesto a las ganancias es de 34 y 25 por ciento sobre la utilidad gravable en Colombia y Panamá, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la tasa del impuesto a la renta en Perú es de 30 por ciento sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores que se calcula con una tasa de 5 por ciento sobre la utilidad imponible.

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 en Perú sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores será la siguiente:

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

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

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

- 4.1 por ciento por las utilidades generadas hasta el 31 de diciembre de 2014.
- Por las utilidades generadas a partir de 2015, cuya distribución se efectúen a partir de dicha fecha, serán las siguientes:
 - 2015 y 2016: 6.8 por ciento.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- 2017 y 2018: 8 por ciento.
- 2019 en adelante: 9.3 por ciento.

- (b) A partir del 1 de enero de 2011, 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 inafectas 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 2011, 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 en Perú precisó que, para establecer la renta bruta producida por la enajenación de valores mobiliarios adquiridos con anterioridad al 1 de enero de 2010, el costo computable de dichos valores será el precio de cotización al cierre del ejercicio gravable 2009 o el costo de adquisición o el valor de ingreso al Patrimonio, el que resulte mayor.

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

- (c) Para propósito de la determinación del impuesto a las ganancias 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 Perú, Colombia y Panamá, 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 y sus subsidiarias, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía y sus subsidiarias 31 de diciembre de 2014 y de 2013.
- (d) Las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a las ganancias calculado por la Compañía y sus subsidiarias, 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 e impuesto general a las ventas de los años 2011 a 2014 se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias. Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias pueden dar a las normas legales aplicables al Grupo, no es posible determinar a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía y sus subsidiarias, 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 sus subsidiarias y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

impuestos no sería significativa para los estados financieros consolidados 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	200,235	177,819
Servicios	17,790	8,466
	<u>218,025</u>	<u>186,285</u>

19. Costo de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Industrial		
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	81,904	44,498
Gastos de personal, nota 22(b)	13,864	11,393
Gastos de fabricación	16,208	20,448
Depreciación, nota 9(b)	3,290	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)	(1,940)	(898)
Costo de ventas de productos terminados	<u>113,974</u>	<u>78,099</u>
Comercial		
Inventario inicial de mercadería, nota 8(a)	11,191	12,941
Compras de mercadería	47,067	40,083
Inventario final de mercadería, nota 8(a)	(10,692)	(11,191)
Costo de mercadería	<u>47,348</u>	<u>41,833</u>
Total costos de venta	<u>161,542</u>	<u>119,932</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

20. Gastos de ventas

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	5,958
Gastos de personal, nota 22(b)	4,151	3,835
Cargas diversas de gestión	764	519
Provisión de cobranza dudosa, nota 6(c)	168	87
Comisiones	443	611
Depreciación, nota 9(b)	519	666
Compensación por tiempo de servicios	244	212
Consumo de suministros	209	103
Amortización, nota 10(d)	16	3
Otros	12	-
	<u>29,577</u>	<u>25,206</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)	6,540	6,712
Servicios prestados por terceros	3,145	2,870
Honorarios	2,144	2,827
Compensación por tiempo de servicios	338	382
Amortización, nota 10(d)	104	150
Depreciación, nota 9(b)	483	325
Cargas diversas de gestión	667	81
Suscripciones y cotizaciones	116	104
Donaciones	45	74
Remuneración al directorio	108	43
Provisión para desvalorización de inventarios, nota 8 (c)	405	652
Tributos	32	29
Gastos Judiciales	23	29
Otros	158	218
	<u>14,308</u>	<u>14,467</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

22. Gastos de personal

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Sueldos	14,475	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	1,816	2,862
Otros	-	55
	<u>24,555</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	13,864	11,393
Gastos de ventas, nota 20	4,151	3,835
Gastos de administración, nota 21	6,540	6,712
	<u>24,555</u>	<u>21,940</u>

23. Otros ingresos operativos, netos

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Ingresos		
Ingresos por enajenación de Propiedad, planta y equipo	538	37
Recupero de provisiones	773	1,187
Restitución Drawback	186	141
Otros	666	390
	<u>2,163</u>	<u>1,756</u>
Gastos		
Costo neto enajenación de Propiedad, planta y equipo	445	61
Gastos extraordinarios	401	952
Gastos no deducibles	185	116
Otros	11	2
	<u>1,042</u>	<u>1,131</u>
	<u>1,121</u>	<u>625</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

24. Ingresos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Intereses sobre cuentas por cobrar	1	2
Otros	<u>32</u>	<u>50</u>
	<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	<u>153</u>	<u>73</u>
	<u>2,228</u>	<u>2,469</u>

26. Transacciones con entidades relacionadas

(a) Durante los años 2014 y 2013 las transacciones más significativas efectuadas por el Grupo con empresas relacionadas fueron las siguientes:

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) La Gerencia del Grupo 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, el Grupo mantiene los siguientes saldos a la fecha del estado consolidado de situación financiera:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Cuentas por cobrar comerciales		
Minsur S.A	1,847	2,089
Compañía Minera Raura S.A.	686	1,628
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.		43
International Blasting Services Inc	60	-
	<u>2,593</u>	<u>3,760</u>
Otras cuentas por cobrar		
XION I S.A.	422	-
	<u>3,015</u>	<u>3,760</u>
Cuentas por pagar comerciales		
Centria Servicios Administrativos S.A.	107	22
Rímac Intenacional Compañía de Seguros y Reaseguros	51	44
Rímac Internacional EPS	81	129
Estratégica S.A.C.	30	-
Corporación Peruana de Productos Químicos S.A.	5	3
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	199	417
Proteccion Personal	3	6
Urbanizadora Jardín S.A.	13	-
Bodega Viñas de oro S.A.	1	-
Clinica Internacional SA		-
	<u>490</u>	<u>621</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

27. Utilidad por acción

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

	Acciones Comunes (en miles)	Acciones de inversión (en miles)	Acciones base para el cálculo (en miles)	Días de vigencia hasta el cierre del año	Promedio ponderado de acciones (en miles)
Ejercicio 2013					
Saldo al 1 de enero de 2013	<u>37,066</u>	<u>18,533</u>	<u>55,599</u>	365	<u>55,599</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>37,066</u>	<u>18,533</u>	<u>55,599</u>		<u>55,599</u>
Ejercicio 2014					
Saldo al 1 de enero de 2014	<u>37,066</u>	<u>18,533</u>	<u>55,599</u>	365	<u>55,599</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>37,066</u>	<u>18,533</u>	<u>55,599</u>		<u>55,599</u>

El cálculo de la utilidad por acción básica y diluida 31 de diciembre de 2014 y de 2013, se presenta a continuación:

	2014			2013		
	Utilidad (numerador) US\$(000)	Acciones (denominador) (en miles)	Utilidad por acción US\$	Utilidad (numerador) US\$(000)	Acciones (denominador) (en miles)	Utilidad por acción US\$
Utilidad por acción básica y diluida de las acciones	<u>9,114</u>	<u>55,599</u>	<u>0.16</u>	<u>18,226</u>	<u>55,600</u>	<u>0.33</u>

La utilidad por acción, básica y diluida, ha sido calculada sobre la base del promedio ponderado de las acciones comunes y de inversión en circulación a la fecha del estado consolidado de situación financiera. 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no tiene instrumentos financieros que produzcan efectos diluidos, por lo que la utilidad por acción básica y diluida es la misma.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

28. Prueba de deterioro de la plusvalía

El Grupo llevó a cabo su prueba anual de deterioro del valor al 31 de diciembre de 2014 y de 2013. La Gerencia del Grupo considera que no existe ningún tipo de deterioro. La Gerencia del Grupo 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 diez 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 uno 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.

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.

29. Objetivos y políticas de la gestión de riesgos financieros

Los principales pasivos financieros del Grupo incluyen obligaciones financieras, cuentas por pagar comerciales, diversas y relacionadas. El principal propósito de dichos pasivos financieros es financiar las operaciones del Grupo. Asimismo, el Grupo mantiene efectivo y depósitos a corto plazo, cuentas por cobrar comerciales y diversas que surgen directamente de sus operaciones. El Grupo también tiene inversiones financieras disponibles para la venta. El Grupo está expuesto a riesgo de crédito, interés y liquidez.

La Alta Gerencia del Grupo supervisa la gestión de dichos riesgos. La Alta Gerencia del Grupo 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 el Grupo. La Gerencia Financiera brinda seguridad a la Alta Gerencia del Grupo de que las actividades de toma de riesgo financiero del Grupo se encuentran reguladas por políticas y procedimientos corporativos apropiados y que esos riesgos

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

financieros se identifican, miden y gestionan de conformidad con las políticas del Grupo 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. El Grupo está expuesto 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, el Grupo 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 del Grupo. Las inversiones de excedentes de efectivo son efectuadas con entidades financieras de primer nivel. La máxima exposición al riesgo de crédito 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, el Grupo no tiene ninguna concentración que represente un riesgo de crédito significativo 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

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 del Grupo están afectados por estos riesgos.

Los análisis de sensibilidad en las secciones siguientes se refieren a las posiciones 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 consolidado 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 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (i) **Riesgo de tasa de interés -**
 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el Grupo mantiene instrumentos financieros que devengan tasas fijas de interés, en entidades financieras de primer nivel en el país. Los flujos de caja operativos del Grupo y son sustancialmente independientes de los cambios de las tasas de interés del mercado, por lo cual, en opinión de la Gerencia, el Grupo 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 del Grupo. El riesgo cambiario surge cuando el Grupo presentan 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 2013 la Compañía ha registrado una ganancia neta por diferencia en cambio ascendente aproximadamente a US\$396,000 (pérdida neta por US\$384,000 al 31 de diciembre de 2012), la cual se presenta en el rubro "Diferencia de cambio, neta" del estado consolidado de resultados integrales.

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los dólares estadounidense (la única moneda distinta a la funcional en que el Grupo tiene una exposición significativa 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 estadounidense, considerando las otras variables constantes en el estado de ganancias y pérdidas antes del impuesto a la renta. Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado consolidado 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)

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo 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 al Grupo 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 del Grupo orienta sus esfuerzos a mantener suficientes recursos que le permitan afrontar sus desembolsos.

El siguiente cuadro muestra el vencimiento de los pagos futuros del Grupo 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)
Al 31 de diciembre de 2014				
Cuentas por pagar comerciales	17,046	2,922	-	19,969
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	479	11	-	490
Otras cuentas por pagar	5,234	1,759	611	7,604
Obligaciones financieras	<u>21,000</u>	<u>5,000</u>	<u>40,531</u>	<u>66,531</u>
Total pasivos	<u>43,759</u>	<u>9,692</u>	<u>41,142</u>	<u>94,594</u>
	Menos de 3 meses US\$(000)	De 3 a 12 meses US\$(000)	De 1 a 5 años US\$(000)	Total US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2013				
Cuentas por pagar comerciales	19,724	20	25	19,769
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	562	-	59	621
Otras cuentas por pagar	6,059	2,130	179	8,368
Obligaciones financieras	<u>10,400</u>	<u>13,371</u>	<u>33,564</u>	<u>57,335</u>
Total pasivos	<u>36,745</u>	<u>15,521</u>	<u>33,827</u>	<u>86,093</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Gestión de capital

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

Los objetivos del Grupo cuando gestiona su capital abarca un concepto más amplio que el "Patrimonio neto" que se muestra en el estado consolidado de situación financiera, dichos objetivos son: (i) salvaguardar la capacidad del Grupo 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.

31 de diciembre de 2014 y de 2013, no han existido cambios en los activos y políticas de manejo de Capital, ver nota 16.

30. Valor razonable de los instrumentos financieros

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 consolidados.

	Valor en libros		Valor razonable	
	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Activos financieros				
Efectivo y equivalente de efectivo	8,106	8,031	8,106	8,031
Cuentas por cobrar comerciales	33,396	35,312	33,396	35,312
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	3,015	3,760	3,015	3,760
Otras cuentas por cobrar	2,569	333	2,569	333
Total	47,086	47,354	47,086	47,354
Pasivos financieros				
Obligaciones financieras	59,701	57,335	49,219	54,746
Cuentas por pagar comerciales	19,969	19,769	19,969	19,769
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	490	621	490	621
Otras cuentas por pagar	7,602	8,368	7,602	8,368
Total	87,762	86,704	87,762	86,074

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

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 31 de diciembre de 2014 y de 2013; excepto por las obligaciones financieras según se reveló en el cuadro anterior.

31. Información sobre segmentos de operación

- (a) Para propósitos de gestión, el Grupo está organizado en unidades de negocio sobre la base de sus productos y servicios, y ha definido que estas unidades representan un solo segmento; dado que la Gerencia supervisa los resultados operativos de las unidades de negocio de manera conjunta, con el propósito de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y evaluar sus rendimientos financieros.
- (b) Información por área geográfica al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Ingresos por países		
Perú	217,709	186,235
Colombia	238	46
Panamá	78	4
	<u>218,025</u>	<u>186,285</u>

La información sobre ingresos aquí indicada se basa en la ubicación geográfica del cliente. No existe concentración de ingresos por un solo cliente dado que existe una diversificación de los mismos.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

32. Contingencias

(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.

33. 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

© 2015 EY
All Rights Reserved.

