

Inversiones ASPI S.A.

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

Inversiones ASPI S.A.

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

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros separados

Estado de situación financiera

Estado de resultados

Estado de otros resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados

Dictamen de los auditores independientes

Al Directorio y Accionistas de Inversiones ASPI S.A.

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

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

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

Responsabilidad de auditor

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

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

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



Dictamen de los auditores independientes (continuación)

Opinión

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

Énfasis sobre información separada

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

Cambio de política contable

En la nota 2.2.9 adjunta, se explica que en el año 2014 la Compañía adoptó anticipadamente la modificación a la NIC 27 "Estados Financieros Separados" y cambió su política contable de valorizar sus inversiones en subsidiarias bajo el "método del costo" al "método de participación patrimonial".

Lima, Perú,
13 de febrero de 2015

Refrendado por:

PAREDES, ZALDIVAR, BORGHA & ASOCIADOS

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

Inversiones ASPI S.A.

Estado de situación financiera

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

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) (modificado) Nota 2.2.9	Al 1 de enero de 2013 S/.(000) (modificado) Nota 2.2.9
Activo				
Activo corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	1,252	11,789	38,455
Cuentas por cobrar diversas		118	226	854
Cuentas por cobrar a subsidiarias y relacionadas	15	324	745	500
Pagos a cuenta del impuesto a las ganancias		159	-	-
Gastos pagados por adelantado		322	151	181
Total activo corriente		<u>2,175</u>	<u>12,911</u>	<u>39,990</u>
Activo no corriente				
Inversión financiera disponible para la venta	8	-	106,426	-
Inversiones en subsidiarias y asociada	7	1,069,599	1,018,350	968,690
Propiedades y equipos, neto		3,743	3,698	3,503
Otros activos		-	-	14
Total activo no corriente		<u>1,073,342</u>	<u>1,128,474</u>	<u>972,207</u>
Total activo		<u>1,075,517</u>	<u>1,141,385</u>	<u>1,012,197</u>
Pasivo y patrimonio neto				
Pasivo corriente				
Cuentas por pagar comerciales y diversas	9	722	2,198	269
Impuesto a las ganancias por pagar		-	-	1,130
Dividendos por pagar	12 (c)	14,912	1,134	37,278
Pasivos financieros	10	29,626	29,303	-
		45,260	32,635	38,677
Pasivo no corriente				
Pasivos financieros	10	88,877	110,783	-
Total pasivo		<u>134,137</u>	<u>143,418</u>	<u>38,677</u>
Patrimonio neto				
Capital	12	219,059	219,059	219,059
Otras reservas		283,431	283,376	284,489
Reserva legal		44,264	44,264	44,264
Otros resultados integrales acumulados		6,634	(2,450)	8,536
Resultados acumulados		387,992	453,718	417,172
Total patrimonio neto		<u>941,380</u>	<u>997,967</u>	<u>973,520</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>1,075,517</u>	<u>1,141,385</u>	<u>1,012,197</u>

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

Inversiones ASPI S.A.

Estado de resultados

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

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) (modificado) Nota 2.2.9
Ingresos operativos			
Participación en los resultados de las subsidiarias	7	<u>97,637</u>	<u>79,227</u>
Total ingresos operativos		<u>97,637</u>	<u>79,227</u>
Gastos operativos			
Gastos administrativos	13	(10,512)	(12,031)
Pérdida por disposición de inversiones financieras disponibles para la venta	8	(54,545)	-
Otros ingresos operativos, neto		<u>159</u>	<u>-</u>
Total otros gastos operativos, neto		<u>(64,898)</u>	<u>(12,031)</u>
Utilidad operativa		<u>32,739</u>	<u>67,196</u>
Otros ingresos (gastos)			
Costos financieros	14	(7,277)	(2,143)
Ingresos financieros		38	93
Pérdida neta por diferencia en cambio	5	(9,074)	(600)
Total otros gastos, neto		<u>(16,313)</u>	<u>(2,650)</u>
Utilidad antes del impuesto a las ganancias		<u>16,426</u>	<u>64,546</u>
Impuesto a las ganancias	11	<u>-</u>	<u>-</u>
Utilidad neta		<u>16,426</u>	<u>64,546</u>
Utilidad básica y diluida por acción común (S/. por acción)	16	<u>0.07</u>	<u>0.29</u>

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

Inversiones ASPI S.A.

Estado de otros resultados integrales

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

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) (modificado) Nota 2.2.9
Utilidad neta		<u>16,426</u>	<u>64,546</u>
Otros resultados integrales			
<i>Otros resultados integrales que se reclasificará a resultados en períodos posteriores:</i>			
Actualización en el valor razonable de inversión financiera disponible para la venta de la Compañía	8	(42,369)	(12,176)
Actualización de instrumentos financieros medidos al valor razonable de la subsidiaria	7(c)	(7,081)	417
Transferencia a resultados del ejercicio de la diferencia por traslación de moneda extranjera de la subsidiaria	7(c)	-	773
Transferencia a resultados del valor razonable de inversiones financieras disponibles para la venta de la Compañía	8	54,545	-
Actualización en el valor razonable de la deuda de Servicios Corporativos Pacasmayo S.A.C.	7(d)	<u>4,014</u>	<u>-</u>
Otros resultados integrales del ejercicio, neto de su impuesto a las ganancias		<u>9,109</u>	<u>(10,986)</u>
Total otros resultados integrales del ejercicio, neto de su impuesto a las ganancias		<u>25,535</u>	<u>53,560</u>

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

Inversiones ASPI S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto

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

	Capital S/.(000)	Otras reservas S/.(000)	Reserva legal S/.(000)	Otros resultados integrales acumulados S/.(000)	Resultados acumulados S/.(000)	Total S/.(000)
Saldos al 1 de enero de 2013, (modificado), nota 2.2.9	<u>219,059</u>	<u>284,489</u>	<u>44,264</u>	<u>8,536</u>	<u>417,172</u>	<u>973,520</u>
Utilidad neta, (modificado), nota 2.2.9	-	-	-	-	64,546	64,546
Otros resultados integrales, (modificado), nota 2.2.9	-	-	-	(10,986)	-	(10,986)
Total resultados integrales del año (modificado), nota 2.2.9	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(10,986)</u>	<u>64,546</u>	<u>53,560</u>
Capital adicional de intereses no controladores de subsidiarias, nota 12(d)	-	(1,113)	-	-	-	(1,113)
Dividendos, nota 12(c)	-	-	-	-	(28,000)	(28,000)
Saldos al 31 de diciembre de 2013, (modificado), nota 2.2.9	<u>219,059</u>	<u>283,376</u>	<u>44,264</u>	<u>(2,450)</u>	<u>453,718</u>	<u>997,967</u>
Utilidad neta	-	-	-	-	16,426	16,426
Otros resultados integrales	-	-	-	9,109	-	9,109
Total resultados integrales del año	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,109</u>	<u>16,426</u>	<u>25,535</u>
Capital adicional de intereses no controladores de subsidiarias, nota 12(d)	-	(1,275)	-	-	-	(1,275)
Dividendos, nota 12(c)	-	-	-	-	(82,147)	(82,147)
Dividendos caducos, nota 12(d)	-	1,339	-	-	-	1,339
Otros menores	-	(9)	-	(25)	(5)	(39)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>219,059</u>	<u>283,431</u>	<u>44,264</u>	<u>6,634</u>	<u>387,992</u>	<u>941,380</u>

Inversiones ASPI S.A.

Estado de flujos de efectivo

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	16,426	64,546
Ajustes para reconciliar la utilidad antes de impuesto a las ganancias con los flujos netos de efectivo :		
Participación en los resultados de las subsidiarias	(97,637)	(79,227)
Ingresos financieros	(38)	(93)
Pérdida por disposición de inversión disponible para la venta	54,545	-
Castigo de tributos no recuperables	-	2,754
Costos financieros	7,277	2,143
Amortización de costos de estructuración de deuda	264	65
Diferencia en cambio no liquidada relacionada a transacciones monetarias	7,720	700
Otros	(482)	122
Cambios netos en los activos y pasivos operativos:		
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar diversas	85	(453)
(Aumento) disminución de gastos pagados por adelantado	(171)	30
(Disminución) aumento de cuentas por pagar diversas	(2,128)	468
	<u>(14,139)</u>	<u>(8,945)</u>
Dividendos cobrados	59,289	29,644
Intereses cobrados	52	142
Impuesto a las ganancias pagado	(159)	(2,896)
Intereses pagados	<u>(6,626)</u>	<u>(2,003)</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>38,417</u>	<u>15,942</u>

Estado de flujos de efectivo (continuación)

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Actividades de inversión		
Aportes a Servicios Corporativos Pacasmayo S.A.C.	(16,000)	-
Compra de inversión disponible para la venta	-	(118,602)
Compras de propiedades y equipos	(110)	(255)
Préstamos otorgados a relacionadas	-	(201)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(16,110)</u>	<u>(119,058)</u>
Actividad de financiamiento		
Obtención de préstamos de instituciones financieras	-	164,207
Pago de obligaciones financieras	(28,120)	(23,500)
Pago de dividendos	(3,824)	(64,144)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de financiamiento	<u>(31,944)</u>	<u>76,563</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(9,637)	(26,553)
Diferencia de cambio neta	(900)	(113)
Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero	<u>11,789</u>	<u>38,455</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre	<u>1,252</u>	<u>11,789</u>
Transacciones que no generaron flujo de efectivo:		
Dividendos pagados con inversiones disponibles para la venta	64,057	-
Dividendos declarados no pagados en el período	14,912	1,134
Capitalización de deuda por cobrar a Servicios Corporativos Pacasmayo S.A.C.	429	-
Costos de estructuración de deuda no pagadas	-	1,321

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

Inversiones ASPI S.A.

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

1. Actividad económica

Inversiones ASPI S.A. (en adelante "la Compañía") fue constituida en 1949 y posee el 50.94 por ciento del total de acciones (comunes y de inversión) en circulación de Cementos Pacasmayo S.A.A. (en adelante "la Subsidiaria") al 31 de diciembre de 2014 y de 2013. La actividad principal de la Compañía es la compra y venta de valores y títulos, y formación o promoción de empresas industriales. La dirección registrada por la Compañía es Calle La Colonia No. 150, Urbanización El Vivero, Santiago de Surco, Lima, Perú.

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

2. Resumen de políticas contables significativas

2.1 Bases de preparación -

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

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

La Compañía también ha preparado estados financieros consolidados de acuerdo a lo previsto en la NIIF 10, que se presentan en forma separada. Para una correcta interpretación de los estados financieros separados de acuerdo a NIIF, éstos deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Total activos	3,333,158	3,272,566
Total pasivos	1,336,060	1,248,706
Patrimonio neto del controlador	941,380	997,967
Participaciones no controladoras	1,055,718	1,025,893
Total ventas	1,242,579	1,239,688
Utilidad operativa	235,411	280,932
Utilidad neta del controlador	16,426	64,546
Utilidad neta de participaciones no controladoras	90,566	73,003

Estos estados financieros han sido preparados sobre la base de costos históricos, excepto por las inversiones financieras disponibles para la venta que se registra por su valor razonable. Los estados financieros se presentan en Nuevos Soles y todos los valores se redondean a miles según el valor más próximo (S/.000), excepto donde se indique de otro modo.

Los presentes estados financieros brindan información comparativa respecto del periodo anterior. Tal como se explica en la nota 2.2.9, la Compañía adoptó anticipadamente la NIC 27 modificada, lo cual tuvo efecto en los estados financieros emitidos en periodos anteriores.

2.2 Resumen de las políticas contables significativas-

2.2.1 Efectivo y equivalente de efectivo -

El efectivo y equivalente al efectivo presentados en el estado de flujo de efectivo, comprende el efectivo en bancos y caja.

2.2.2 Inversiones en subsidiarias-

Las subsidiarias son entidades sobre las que la Compañía posee control. El control se obtiene cuando la Compañía está expuesta, o tienen derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión y tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder en la entidad receptora de la inversión. Específicamente, el inversor controla una entidad receptora de la inversión si y sólo si tiene: i) poder sobre la entidad receptora de la inversión (es decir, existen los derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes de la misma), ii) exposición o derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión, y iii) La capacidad de utilizar su poder sobre la entidad receptora de la inversión para afectar sus rendimientos. Las inversiones en subsidiarias se reconocen inicialmente al costo y su medición posterior es a través de los cambios en la participación de la Compañía en los resultados de las subsidiarias. El estado de resultados refleja la participación de la Compañía en los resultados de las operaciones de las subsidiarias. Las ganancias y pérdidas resultantes de las transacciones comunes, son eliminadas en proporción a la participación mantenida en las subsidiarias.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

2.2.3 Instrumentos financieros: reconocimiento inicial y medición posterior -

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

(i) Activos financieros -

Reconocimiento y medición inicial:

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

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

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

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar diversas e inversiones disponibles para la venta.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Medición posterior -

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

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos financieros mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Los derivados, incluidos los derivados implícitos que son separados, también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces como se define en la NIC 39. Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera por su valor razonable, y los cambios netos en dicho valor razonable se presentan como costos financieros (cambios negativos netos en el valor razonable) o ingresos financieros (cambios positivos netos en el valor razonable) en el estado de resultados.

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

Préstamos y cuentas por cobrar -

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Después de la medición inicial, estos activos financieros se miden posteriormente por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva (TIE), menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición, y las comisiones o los costos que son parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados como costos financieros en el caso de los préstamos y como gasto de ventas y distribución en el caso de las cuentas por cobrar.

En esta categoría se incluye las cuentas por cobrar diversas.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento -

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

interés efectiva. La amortización de la TIE se reconoce como ingresos financiero en el estado de resultados. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados como costos financieros.

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

Inversiones financieras disponibles para la venta -

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

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

La Compañía evalúa periódicamente si su capacidad de vender sus inversiones financieras disponibles para la venta en un futuro cercano, siguen siendo apropiados. Cuando, en circunstancias excepcionales, la Compañía no puede negociar estos activos financieros debido a mercados inactivos, la Compañía puede optar por reclasificarlos, si es que la Gerencia tiene la capacidad e intención de negociarlos en un futuro cercano hasta su vencimiento.

La Compañía tuvo clasificados títulos de patrimonio como inversión financiera disponible para la venta al 31 de diciembre de 2013.

Baja en cuentas -

Un activo financiero se da de baja en cuentas cuando:

- (i) Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo; o

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

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

Activos financieros contabilizados por su costo amortizado

Para los activos financieros contabilizados por su costo amortizado, la Compañía primero evalúa si existe deterioro del valor, de manera individual para los activos financieros que son individualmente significativos, o de manera colectiva para los activos financieros que no son individualmente significativos. Si la Compañía determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su importancia, incluirá ese activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares, y los evaluará de manera colectiva para determinar si existe

Notas a los estados financieros separados (continuación)

deterioro de su valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro de su valor y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no son incluidos en la evaluación de deterioro de valor de manera colectiva.

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

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de estimación por desvalorización y la pérdida se reconoce en el estado de resultados. Los intereses ganados (registrados como ingresos financieros en el estado de resultados) se siguen devengando sobre el importe en libros reducido, aplicando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los préstamos y la estimación correspondiente, se dan de baja cuando no existen expectativas realistas de un recupero futuro y todas las garantías que sobre ellos pudieran existir se efectivizaron o transfirieron a la Compañía. Si en los ejercicios posteriores el importe de las pérdidas por deterioro estimadas se incrementa o reduce debido a un suceso ocurrido después de que se reconozca el deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se incrementa o reduce ajustando la provisión por deterioro. Cualquier importe que se hubiera dado de baja y sea posteriormente recuperado se registra como menos gasto financiero en el estado de resultados.

Inversiones financieras disponibles para la venta

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

La Compañía solo tiene títulos de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta, por lo que para ellos la evidencia objetiva debe incluir una disminución significativa o prolongada del valor razonable de la inversión por debajo de su costo. El concepto de "significativo" se evalúa respecto del costo original de la inversión, y el concepto de "prolongado" se evalúa respecto del período en el que el valor razonable haya estado por debajo del costo original. Cuando exista evidencia de un deterioro del valor, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida previamente en el estado de resultados, se elimina de otros resultados integrales y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor de las inversiones en títulos de patrimonio

Notas a los estados financieros separados (continuación)

clasificadas como disponibles para la venta no se revierten a través de los resultados. Los aumentos en el valor razonable después de haberse reconocido un deterioro se reconocen en otros resultados integrales.

(iii) Pasivos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

Los pasivos financieros se clasifican al momento de su reconocimiento inicial como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura efectiva, según corresponda.

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

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

Medición posterior -

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

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

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

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

Deudas y préstamos -

Esta es la categoría más significativa para la Compañía. Después del reconocimiento inicial, las obligaciones financieras se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en los resultados cuando los pasivos se dan de baja, como así también a través del proceso de amortización de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costos financieros en el estado de resultados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

En esta categoría se incluyen las cuentas por pagar comerciales y diversas, dividendos por pagar y obligaciones financieras. Ver nota 10 y 12 para más información.

Baja en cuentas -

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

(iv) Compensación de instrumentos financieros -

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se informa el importe neto en el estado de situación financiera, si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y si existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

(v) Mediciones del valor razonable -

La Compañía no tiene instrumentos financieros, ni activos no financieros medidos al valor razonable a la fecha del estado de situación financiera. El valor razonable de los instrumentos financieros medidos al costo amortizado se revela en la nota 19.

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

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

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

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

Para los activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros sobre una base recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte.

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

A cada fecha de reporte, la Gerencia financiera analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía. Para este análisis, la Gerencia contrasta las principales variables utilizadas en las últimas valoraciones realizadas con información actualizada disponible de valoraciones en deudas en contratos y otros documentos relevantes.

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2.2.4 Transacciones en moneda extranjera -

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

Transacciones y saldos -

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

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

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

2.2.5 Provisiones -

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

2.2.6 Reconocimiento de ingresos -

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

La Compañía llegó a la conclusión de que actúa en calidad de titular en todos sus acuerdos que generan ingresos. Los siguientes criterios de reconocimiento específicos también se deben cumplir antes del reconocimiento de un ingreso:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Ingresos por intereses -

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

2.2.7 Impuestos -

Impuesto a las ganancias corriente -

Los activos y pasivos corrientes por el impuesto a las ganancias del periodo se miden por los importes que se espera recuperar o pagar de o a la autoridad fiscal. Las tasas impositivas y la normativa fiscal utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse, a la fecha de cierre del periodo en el Perú, donde la Compañía opera y genera renta gravable.

El impuesto a las ganancias corriente que se relaciona con partidas que se reconocen directamente en el patrimonio neto, también se reconoce en el patrimonio neto y no en el estado de resultados. La Gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas fiscales aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando se estima apropiado.

Impuesto a las ganancias diferido -

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

Los pasivos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen por todas las diferencias temporales imponibles, salvo las diferencias temporales imponibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, donde la oportunidad de su reversión se puede controlar, y sea probable que las mismas no se reversen en el futuro cercano.

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El importe en libros de los activos por impuesto a las ganancias diferido se revisa en cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable la existencia de ganancias imponibles futuras para permitir que esos activos por impuesto a las ganancias diferido sean utilizados total o parcialmente. Los activos por impuesto a las ganancias diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable la existencia de ganancias imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto diferido no reconocidos con anterioridad.

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

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

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

2.2.8 Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes -

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

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

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes. Un pasivo se clasifica como corriente cuando la entidad:

- Espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación.
- Mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- El pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes del período sobre el que se informa; o
- No tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante al menos, los doce meses siguientes al período sobre el que se informa a la fecha de cierre.

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

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

2.2.9 Nuevas normas contables e interpretaciones -

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

facturas cuando el efecto del descuento sea no material. Esta modificación a la NIIF 13 no tiene impacto en la Compañía.

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

- **Modificaciones a la NIC 27: Método de Participación Patrimonial en los Estados Financieros Separados**
 Las modificaciones permiten que las entidades usen el método de participación patrimonial para registrar las inversiones en subsidiarias, acuerdos conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Las entidades que ya vienen aplicando las NIIF y elijan el cambio al método de participación patrimonial, tendrán que aplicar este cambio de manera retroactiva. Estas modificaciones tienen vigencia para los períodos anuales que empiecen el 1 de enero de 2016, y se permite la adopción anticipada.

La Gerencia de la Compañía ha decidido aplicar anticipadamente la modificación de esta norma. Los efectos contables de esta adopción anticipada se muestran a continuación:

Estados separados de situación financiera -

	31 de diciembre 2013 S/.(000)	1 de enero de 2013 S/.(000)
Total de activos previamente reportado	500,651	421,123
Aumento de inversiones en subsidiarias	<u>640,734</u>	<u>591,074</u>
Total de activos modificado	<u>1,141,385</u>	<u>1,012,197</u>
Total de patrimonio neto previamente reportado	357,233	382,446
Aumento de patrimonio	<u>640,734</u>	<u>591,074</u>
Total de patrimonio neto modificado	<u>997,967</u>	<u>973,520</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Estado separado de resultados -

	2013 S/.(000)
Utilidad neta previamente reportada	14,963
Participación en los resultados de subsidiarias	49,583
	<hr/>
Utilidad neta modificada	64,546
	<hr/>
Utilidad por acción -	
Utilidad por acción previamente reportada	0.07
Adopción anticipada de modificación de la NIC 27	0.22
	<hr/>
Utilidad neta por acción modificada	0.29
	<hr/>

Estado separado de otros resultados integrales-

	2013 S/.(000)
Total otros resultados integrales del año previamente reportado	(12,176)
Transferencia a resultados del ejercicio de la diferencia por traslación de moneda extranjera de la subsidiaria	773
Actualización en el valor razonable de inversión financiera disponible para la venta de la subsidiaria	417
	<hr/>
Total otros resultados integrales del año modificado	(10,986)
	<hr/>
Total resultados integrales del año previamente reportado	2,787
Total resultados integrales del año modificado	53,560

Estado separado de flujo de efectivo -

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

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

3. Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos -

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Estimaciones y supuestos -

Los principales supuestos y otras fuentes clave de estimaciones de incertidumbre a la fecha de cierre de los estados financieros, y que involucran un alto riesgo de ocasionar ajustes significativos sobre los importes en libros de los activos y pasivos en ejercicios futuros se relacionan con la revisión del valor en libros de los activos y cargos por deterioro, ver notas 2.2.2 y 2.2.3. La Compañía ha basado sus supuestos y estimaciones considerando los parámetros disponibles al momento de la preparación de los presentes estados financieros. Sin embargo, las circunstancias y los supuestos actuales sobre los acontecimientos futuros podrían variar debido a cambios en el mercado y a circunstancias nuevas que puedan surgir más allá del control de la Compañía.

4. Normas internacionales emitidas aún no vigentes

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

- **NIIF 9 Instrumentos financieros**

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

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

Las modificaciones aclaran el principio de la NIC 16 y la NIC 38 que los ingresos refleja un patrón de los beneficios económicos que se generan a partir de operar un negocio (de la que el activo es parte) en lugar de los beneficios económicos que se consumen a través del uso del activo. Como resultado, un método basado en los ingresos no se puede utilizar para depreciar la propiedad, planta y equipo y sólo puede utilizarse en circunstancias muy limitadas para amortizar los activos intangibles. Estas modificaciones son aplicables a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2016, inclusive, aunque se pueden aplicar anticipadamente. No se espera que esta modificación sea relevante para la Compañía, debido a que no utiliza un método basado en los ingresos para depreciar sus activos no corrientes.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

5. Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a los tipos de cambio del mercado libre publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2014, los tipos de cambio del mercado libre para las transacciones en dólares estadounidenses fueron de S/.2.981 para la compra y S/. 2.989 para la venta (S/.2.794 para la compra y S/.2.796 para la venta de dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2013). Al 31 de diciembre de 2013, los tipos de cambio del mercado libre para las transacciones en libras esterlinas fueron de S/.4.457 para la compra y S/.4.786 para la venta.

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

	2014		2013	
	US\$(000)	GBP\$(000)	US\$(000)	GBP\$(000)
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	106	-	4,153	-
Cuentas por cobrar diversas	16	-	64	-
Inversión financiera disponible para la venta	-	-	-	26,300
	<u>122</u>	<u>-</u>	<u>4,217</u>	<u>26,300</u>
Pasivos				
Cuentas por pagar comerciales y diversas	10	-	621	-
Pasivos financieros	40,154	-	50,575	-
	<u>40,164</u>	<u>-</u>	<u>51,196</u>	<u>-</u>
Posición (pasiva) activa, neta	<u>(40,042)</u>	<u>-</u>	<u>(46,979)</u>	<u>26,300</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no tiene operaciones vigentes en productos derivados para la cobertura de su riesgo de cambio.

La pérdida neta por diferencia en cambio originada por los activos y pasivos en moneda extranjera fue de aproximadamente S/9,074,000 durante el año 2014 (pérdida neta de S/600,000 durante el año 2013) la cual se presenta en el rubro pérdida neta por diferencia en cambio del estado de resultados.

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2014	2013
	S/.(000)	S/.(000)
Fondos fijos	50	50
Cuentas corrientes bancarias (b)	<u>1,202</u>	<u>11,739</u>
	<u>1,252</u>	<u>11,789</u>

(b) Las cuentas corrientes bancarias están denominadas en moneda local y extranjera, se encuentran depositadas en bancos locales, son de libre disponibilidad y no generan intereses.

Notas a los estados financieros (continuación)

7. Inversiones en subsidiarias y asociada

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

	País	Actividad	Porcentaje de participación accionaria			Valor de participación patrimonial			Valor de cotización bursátil		
			2014	2013	Al 1 de enero de 2013	2014	2013	Al 1 de enero de 2013	2014	2013	Al 1 de enero de 2013
			%	%	%	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)
Subsidiarias											
Cementos Pacasmayo S.A.A., (c)	Perú	Producción y comercialización de cemento y otros materiales de construcción afines.	50.94	50.94	50.94	1,049,755	1,018,363	968,650	1,524,239	1,838,855	1,902,006
Servicios Corporativos Pacasmayo S.A.C. (d)	Perú	Compra y venta de valores y títulos	99.99	99.99	99.99	19,775	(82)	(29)	-	-	-
						1,069,530	1,018,281	968,621	1,524,239	1,838,855	1,902,006
Asociada											
Sumac Puquio S.A.C.	Perú	Producción y comercialización de bebidas no alcohólicas	23.34	23.34	23.34	69	69	69	-	-	-
						1,069,599	1,018,350	968,690	1,524,239	1,838,855	1,902,006

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cementos Pacasmayo S.A.A.	98,223	79,280
Servicios Corporativos Pacasmayo S.A.C.	(586)	(53)
	<u>97,637</u>	<u>79,227</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(c) Cementos Pacasmayo S.A.A.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el movimiento de la inversión es como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo inicial al 1 de enero	1,018,363	968,650
Más (menos):		
Participación en la utilidad neta	98,223	79,280
Dividendos recibidos	(59,289)	(29,644)
Transferencia a resultados del ejercicio de la diferencia por traslación de moneda extranjera, de la subsidiaria	-	773
Actualización de instrumentos financieros medidos al valor razonable de la subsidiaria	(7,081)	417
Capital adicional de intereses no controladores de subsidiarias	(1,275)	(1,113)
Dividendos caducos	852	-
Otros menores	(38)	-
Saldo final al 31 de diciembre	<u>1,049,755</u>	<u>1,018,363</u>

(d) Servicios Corporativos Pacasmayo S.A.C.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el movimiento de la inversión es como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo inicial al 1 de enero	(82)	(29)
Más (menos):		
Participación en la pérdida neta	(586)	(53)
Aporte de capital	16,000	-
Capitalización de deudas	429	-
Actualización del valor razonable de deuda	4,014	-
Saldo final al 31 de diciembre	<u>19,775</u>	<u>(82)</u>

La Junta General de Accionistas de la subsidiaria Servicios Corporativos Pacasmayo S.A.C. del 9 de diciembre de 2014, acordó un aporte por S/.16,000,000 y la capitalización de deudas por S/.429,000.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

8. Inversión financiera disponible para la venta

(a) A continuación se presenta el movimiento de las inversiones financieras disponibles para la venta por los años 2014 y 2013:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo inicial	106,426	-
Más (menos) :		
Compra (b)	-	118,602
Disposición de inversiones (c)	(64,057)	-
Actualización del valor razonable en otros resultados integrales	<u>(42,369)</u>	<u>(12,176)</u>
Saldo final	<u>-</u>	<u>106,426</u>

(b) En Sesión de Directorio celebrada el 1 de octubre de 2013, se aprobó la compra de acciones de la Compañía relacionada Hochschild Mining plc hasta por un importe de U\$50,000,000. En virtud de este acuerdo el 2 de octubre de 2013 la Compañía adquirió 16,905,066 dichas acciones a un valor de S/. 118,602,000.

(c) En Sesión de Directorio celebrada el 27 de noviembre de 2014, se aprobó la declaración de dividendos con cargo a resultados acumulados por S/.82,147,000, dando a los accionistas a elegir entre recibir un dividendo en especie o efectivo. Los dividendos en especie comprendieron la entrega de las 16,905,066 acciones de Hochschild Mining plc al valor de cotización de mercado de la fecha de la transferencia. Como resultado de la disposición de estas inversiones, la Compañía ha reconocido en el estado de resultados del año 2014 una pérdida neta de aproximadamente S/.54,545,000.

Al 31 de diciembre de 2013, el valor de la inversión en Hochschild Mining plc se componía como sigue:

	<u>2013</u>		
	<u>Costo</u> S/.(000)	<u>Pérdida no</u> <u>realizada</u> S/.(000)	<u>Valor</u> <u>razonable</u> S/.(000)
Hochschild Mining plc	<u>118,602</u>	<u>(12,176)</u>	<u>106,426</u>
Total	<u>118,602</u>	<u>(12,176)</u>	<u>106,426</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

9. Cuentas por pagar comerciales y diversas

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Intereses por pagar	462	75
Cuentas por pagar relacionadas, nota 15	187	64
Cuentas por pagar comerciales	73	118
Costos de estructuración de financiamiento a largo plazo	-	1,649
Remuneraciones por pagar	-	45
Otras cuentas por pagar	-	247
	<u>722</u>	<u>2,198</u>

Los intereses por pagar normalmente se liquidan de manera anual de acuerdo a los cronogramas de pago establecidos.

Las cuentas por pagar comerciales no generan intereses y normalmente se cancelan entre 60 a 120 días.

Las otras cuentas por pagar no generan intereses y tienen un plazo promedio de 3 meses.

10. Pasivos financieros

El rubro está constituido del siguiente modo:

	Tasa de interés anual %	Vencimiento final	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Pagarés Banco de crédito del Perú				
		25 de diciembre		
Principal, neto de costos de estructuración	4.90	de 2018	118,503	138,479
		27 de enero de		
Principal	4.90	2014	-	1,607
			<u>118,503</u>	<u>140,086</u>
Menos - Porción corriente			<u>29,626</u>	<u>29,303</u>
Porción no corriente			<u>88,877</u>	<u>110,783</u>

Pagarés con el Banco de Crédito del Perú

En septiembre de 2013 la Compañía suscribió un pagaré en favor del Banco de Crédito del Perú por US\$50,000,000, equivalente a aproximadamente S/.138,479,000, neto de costos de estructuración. Esta deuda tiene vencimiento en el año 2018 y devenga intereses a una tasa efectiva anual de 4.90 por

Notas a los estados financieros separados (continuación)

ciento. En relación a este préstamo, la Compañía ha constituido una garantía mobiliaria sobre parte de las acciones comunes que posee de su Subsidiaria. El valor de las acciones objeto de la garantía específica deberá ser por lo menos dos veces el préstamo, menos los montos amortizados durante el plazo del préstamo. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha cumplido con el nivel de garantía requerido por el banco.

11. Impuesto a las ganancias

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) (modificado) Nota 2.2.9
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	16,426	64,546
Impuesto a las ganancias con tasa legal del 30%	4,928	19,364
Diferencias permanentes		
Ingreso por participación en los resultados de las subsidiarias	(29,291)	(23,768)
Pérdida por transferencia de acciones	16,364	-
Gasto por castigo de tributos no recuperables	167	826
Intereses sobre préstamo no deducibles	2,103	643
Efecto de pérdida tributaria arrastrable no reconocida	2,730	149
Gastos no deducibles, neto	2,999	2,786
Impuesto a la renta con tasa efectiva del 0% (2013: 0%)	-	-

Los ingresos generados por la Compañía durante el año 2014 se originan principalmente por la actualización de las inversiones en las subsidiarias al valor de participación patrimonial por S/.97,637,000 (S/.79,999,000 durante el año 2013), los cuales no constituyen ingresos afectos al impuesto a la renta.

En diciembre de 2014, el Gobierno Peruano aprobó la reducción progresiva de la tasa de impuesto a las ganancias del 30% al 28% a ser efectivo en el 2015 y 2016, a un 27% durante 2017 y 2018 y el 26% a partir de 2019 en adelante.

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

Para fines informativos, las diferencias temporales asociadas con las inversiones en subsidiarias, generarían un pasivo por impuesto a las ganancias diferido ascendente a S/.179,253,000 (2013: S/.166,609,000), el cual no debe ser registrado en los estados financieros de acuerdo con la NIC 12.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

12. Patrimonio neto

(a) Capital -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital social está conformado de la siguiente forma:

Acciones comunes	Número de acciones	Valor nominal por acción (en nuevos soles)	Valor en libros S/.(000)
Serie A	83,014,384	1	83,014
Serie B	<u>136,045,182</u>	1	<u>136,045</u>
	<u>219,059,566</u>		<u>219,059</u>

Solamente las acciones comunes - Serie B son negociadas en la Bolsa de Valores de Lima. Todas las acciones gozan de iguales derechos y prerrogativas.

(b) Reserva legal -

Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo de 10 por ciento de la utilidad distribuible de cada ejercicio, deducido el impuesto a la renta, se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20 por ciento del capital social. La reserva legal puede compensar pérdidas o puede ser capitalizada, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la reserva legal equivale al 20 por ciento del capital.

(c) Pago de dividendos -

	S/.(000)
Dividendos declarados durante el año 2014	
Dividendos aprobados el 27 de noviembre de 2014: S/.0.375 por acción (*)	82,147
Dividendos declarados durante el año 2013	
Dividendos aprobados el 5 de noviembre de 2013: S/.0.127819 por acción (**)	28,000

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de dividendos por pagar asciende a S/.14,912,000 (S/.1,134,000 al 31 de diciembre de 2013).

- (*) Del total de dividendos declarados en el 2014, S/.64,057,000 se pagó a través de distribución de acciones de Hochschild Mining plc (que antes se mantenían como inversiones disponibles para la venta (ver nota 8). El saldo pendiente por pagar al 31 de diciembre de 2014 es de S/.14,912,000.
- (**) Del total de dividendos declarados en el 2013 S/.26,866,000 se pagó en efectivo quedando un saldo pendiente por pagar al 31 de diciembre de 2013 de S/.1,134,000.

(d) Otras reservas -

Al 31 de diciembre de 2014 el rubro otras reservas incluye:

- (i) S/.285,871,000, correspondiente al efecto atribuible a los accionistas de la Compañía del excedente obtenido en la emisión de 111,484,000 acciones comunes y 928,000 acciones de inversión de la subsidiaria efectuada en el año 2012 y correspondientes a la oferta pública de acciones de depósito americanas (ADS) registradas en la Bolsa de Valores de Nueva York y la Bolsa de Valores de Lima, respectivamente.
- (ii) los efectos provenientes de las diferencias en los aportes de capital efectuados por la Subsidiaria a sus relacionadas (Salmueras Sudamericanas S.A. y Fosfatos del Pacífico S.A.) y la participación adquirida por cada accionista en los años 2014 y 2013 que ascienden a S/.1,275,000 y S/.1,113,000, respectivamente.
- (iii) Según lo dispone la ley peruana, los dividendos por pagar con antigüedad mayor a diez años de la Compañía y de la subsidiaria por un importe total de S/.1,339,000 se reconocieron en el rubro de otras reservas en el estado de cambios en el patrimonio neto.

(e) Otros resultados integrales acumulados

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, en esta reserva se registran los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros de las subsidiarias y los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta de la Compañía.

13. Gastos administrativos

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Servicios de terceros	6,515	6,462
Castigo de tributos no recuperables	555	2,754
Servicios técnicos de administración y sistemas, nota 15	493	389
Donaciones	453	51
Otros	2,496	2,375
	<u>10,512</u>	<u>12,031</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

14. Costos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Intereses sobre préstamos bancarios	7,013	2,078
Amortización costos de estructuración de deuda	<u>264</u>	<u>65</u>
	<u>7,277</u>	<u>2,143</u>

15. Transacciones con subsidiarias y partes relacionadas

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Gastos:		
Servicios técnicos de administración y sistemas recibidos de Subsidiaria	(493)	(389)
Otras transacciones		
Préstamos otorgados	-	201
Aporte de capital a Servicios Corporativos Pacasmayo S.A.C., nota 7(d)	16,000	-
Dividendos declarados por la Subsidiaria (*)	59,291	29,644

(*) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, corresponde a la participación de 50.94% sobre el total de dividendos declarados por la subsidiaria Cementos Pacasmayo S.A.A. que durante los años 2014 y 2013 ascendieron a S/.116,394,000 y S/.58,196,000, respectivamente, ver nota 7(c).

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

	2014		2013	
	Cuentas por cobrar S/.(000)	Cuentas por pagar S/.(000)	Cuentas por cobrar S/.(000)	Cuentas por pagar S/.(000)
Comerciales y otros				
Sumac Pucquio S.A.	324	-	306	-
Servicios Corporativos Pacasmayo S.A.C.	-	-	425	-
Cementos Selva S.A.	-	-	14	-
Cementos Pacasmayo S.A.A.	<u>-</u>	<u>187</u>	<u>-</u>	<u>64</u>
Total	<u>324</u>	<u>187</u>	<u>745</u>	<u>64</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

16. Utilidad por acción

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) (modificado) Nota 2.2.9
Numerador		
Utilidad neta	<u>16,426</u>	<u>64,546</u>
	Miles de acciones	Miles de acciones
Denominador		
Promedio ponderado de acciones comunes para la utilidad por acción básica y diluida	<u>219,059</u>	<u>219,059</u>
Utilidad básica y diluida por acción	<u>0.07</u>	<u>0.29</u>

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

17. Situación tributaria

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

En atención a la Ley 30296, la tasa del impuesto a la renta aplicable sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores será la siguiente:

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

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

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

- 4.1 por ciento por las utilidades generadas hasta el 31 de diciembre de 2014.
- Por las utilidades generadas a partir de 2015, cuya distribución se efectúen a partir de dicha fecha, serán las siguientes:
 - 2015 y 2016: 6.8 por ciento.
 - 2017 y 2018: 8 por ciento.
 - 2019 en adelante: 9.3 por ciento.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

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

18. Gestión de riesgo financiero, objetivos y políticas

Los principales pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales y diversas, los dividendos por pagar y las obligaciones financieras. El principal propósito de las obligaciones financieras es financiar las operaciones de la Compañía. La Compañía tiene efectivo, depósitos en bancos y cuentas por cobrar diversas que surgen directamente de sus operaciones.

La Compañía está expuesta a riesgo de mercado, riesgo crediticio y riesgo de liquidez.

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

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

Riesgo de mercado -

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los precios del mercado. Los precios de mercado comprenden tres tipos de riesgo: riesgo de tasa de interés, riesgo de tipo de cambio y otros riesgos de precios (como precios de las materias primas y de instrumentos de patrimonio). Los instrumentos financieros de la Compañía afectados por el riesgo de mercado incluyen los depósitos bancarios, inversiones financieras disponibles para la venta y obligaciones financieras.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

Riesgo de tasa de interés -

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

Al 31 de diciembre de 2014, el único préstamo de la Compañía tenía una tasa de interés fija por lo que no se efectuó un análisis de sensibilidad ante cambios en las tasas de interés.

Riesgo de tipo de cambio -

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

La Compañía no cobertura su exposición al riesgo de tipo de cambio.

Sensibilidad a las tasas de cambio

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad a un cambio razonablemente posible en las tasas de cambio del dólar estadounidense y de la libra esterlina, considerando que todas las demás variables permanecerán constantes, en la pérdida de la Compañía antes de impuestos (debido a cambios en el valor razonable de los activos y pasivos monetarios).

2014	Cambio en Tasa de US\$ %	Efecto sobre la utilidad antes de impuestos S/.(000)
Dólar estadounidense		
	+5	(5,976)
	+10	(11,953)
	-5	5,976
	-10	11,953

2013	Cambio en Tasa de US\$ %	Efecto sobre la utilidad antes de impuestos S/.(000)
Dólar estadounidense		
	+5	(6,565)
	+10	(13,131)
	-5	6,565
	-10	13,131

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2013	Cambio en Tasa de GBP %	Efecto sobre otros resultados integrales antes de impuestos S/.(000)
Libra esterlina		
	+5	5,698
	+10	11,396
	-5	(5,698)
	-10	(11,396)

Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no cumpla con sus obligaciones asumidas en un instrumento financiero o contrato comercial y que ello resulte en una pérdida financiera. La Compañía está expuesta al riesgo de crédito por sus depósitos en bancos.

Instrumentos financieros y depósitos en efectivo -

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

Riesgo de liquidez -

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

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

Concentración excesiva de riesgo -

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	A la vista S/.(000)	Menos de 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 5 años S/.(000)	Total S/.(000)
Al 31 de diciembre de 2014					
Obligaciones financieras	-	-	29,626	88,877	118,503
Intereses futuros	-	-	5,858	8,788	14,646
Cuentas por pagar					
comerciales y diversas	187	-	535	-	722
Dividendos por pagar	-	-	14,912	-	14,912
Al 31 de diciembre de 2013					
Obligaciones financieras	-	1,607	27,696	110,783	140,086
Intereses futuros	-	6	6,635	13,700	20,341
Cuentas por pagar					
comerciales y diversas	64	-	2,134	-	2,198
Dividendos por pagar	-	-	1,134	-	1,134

Gestión de capital -

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

Para lograr este objetivo general, la gestión del capital de la Compañía, tiene como objetivo, entre otros, asegurar el cumplimiento de las restricciones financieras vinculadas a los préstamos que devenguen intereses y que definen la estructura de capital.

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

19. Activos y pasivos financieros

(a) Activos y pasivos financieros -

Activos financieros -

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo, depósitos en bancos y cuentas por cobrar diversas, las cuales son clasificadas en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar. Estas partidas se mantienen hasta su vencimiento y generan ingresos de interés fijo o variable para la Compañía. El valor en libros puede verse afectado por los cambios en el riesgo crediticio de las contrapartes.

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Inversiones disponibles para la venta		
Acciones listadas, nota 8	-	106,426
Total activos financieros cuyos valores son medidos y revelados	<u>-</u>	<u>106,426</u>
Total corriente	-	-
Total no corriente	-	106,426
Total activos financieros cuyos valores son medidos y revelados	<u>-</u>	<u>106,426</u>

Pasivos financieros -

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales y diversas, dividendos por pagar y obligaciones financieras. Todos los pasivos financieros son clasificados en la categoría de deudas y préstamos y se llevan al costo amortizado.

(b) Valores razonables -

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

	Importe en libros		Valor razonable	
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activos financieros				
Inversiones financieras disponibles para la venta	-	106,426	-	106,426
Total	<u>-</u>	<u>106,426</u>	<u>-</u>	<u>106,426</u>
Pasivos financieros				
Obligaciones financieras:				
Pagaré (porción corriente y no corriente)	118,503	140,086	118,503	140,086
Total	<u>118,503</u>	<u>140,086</u>	<u>118,503</u>	<u>140,086</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los siguientes métodos y supuestos se usaron para estimar los valores razonables:

- La Gerencia evalúa que el valor razonable del efectivo y los depósitos en bancos, las cuentas por cobrar diversas y otros pasivos corrientes se aproximan a su valor en libros debido a los vencimientos a corto plazo de dichos instrumentos.
- Los valores razonables del préstamo no corriente que devenga interés se ha determinado utilizando el método de los flujos de efectivo descontados, utilizando una tasa de descuento que refleje la tasa de préstamo del emisor al cierre del período sobre el que se informa. Se evaluó que el propio riesgo de incumplimiento al 31 de diciembre de 2014 no era significativo.
- El valor razonable de las inversiones financieras disponibles para la venta con cotización bursátil al 31 de diciembre de 2013 se basa en los precios de mercado cotizados en mercados activos.

(c) Jerarquía del valor razonable -

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

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

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	Medición de valor razonable utilizando:			
	Total S/.(000)	Precios de cotización en mercados activos (Nivel 1) S/.(000)	Datos significativos observables (Nivel 2) S/.(000)	Datos significativos no observables (Nivel 3) S/.(000)
Pasivos por los cuales se revela su valor razonable				
Pagarés	118,503	-	118,503	-
Total	118,503	-	118,503	-

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

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

	Medición de valor razonable utilizando:			
	Total S/.(000)	Precios de cotización en mercados activos (Nivel 1) S/.(000)	Datos significativos observables (Nivel 2) S/.(000)	Datos significativos no observables (Nivel 3) S/.(000)
Activos medidos por su valor razonable:				
Inversiones financieras disponibles para la venta, nota 8:				
Acciones listadas	106,426	106,426	-	-
	<u>106,426</u>	<u>106,426</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Pasivos por los cuales se revela su valor razonable				
Pagarés	140,086	-	140,086	-
Total	140,086	-	140,086	-

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



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

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

R.U.C. 20106620106

N° 43292

Constancia de Habilitación

La Decana y el Director Secretario del Colegio de Contadores Públicos de Lima, que suscriben, declaran que en base a los registros de la institución, se ha verificado que

**PAREDES, ZALDIVAR, BURGA & ASOCIADOS SOC. CIVIL DE
RESPONSABILIDAD LIMITADA**

MATRICULA : 90761

FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002

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

31/03/2015

Lima, 25 de Septiembre de 2014

Elsa R. Ugarte V.

CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana

Moisés Manuel Penadillo Castro

CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

www.ccpl.com.pe

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

Comprobante de Pago:

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

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.

