

Unión Andina de Cementos S.A.A.

Información financiera intermedia separada NO AUDITADA al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Unión Andina de Cementos S.A.A.

Información financiera intermedia separada NO AUDITADA

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

1. Identificación y actividad económica de la Compañía

Unión Andina de Cementos S.A.A. (en adelante "la Compañía") fue constituida en diciembre de 1967. La Compañía es subsidiaria de Sindicato de Inversiones y Administración S.A. (en adelante "la Principal"), empresa que posee el 43.40 por ciento de su capital social, la cual a su vez es subsidiaria de Inversiones JRPR S.A., matriz última del grupo económico consolidable. En Junta General de Accionistas de fecha 24 de julio de 2012 se acordó cambiar la denominación social de Cementos Lima S.A.A. a Unión Andina de Cementos S.A.A.

El domicilio legal de la Compañía es Av. Atocongo 2440, Villa María del Triunfo, Lima, Perú.

La actividad principal de la Compañía es la producción y comercialización, para venta local y exportación, de todo tipo de cemento y clinker. Para ello, la Compañía cuenta con dos plantas ubicadas en los departamentos de Lima y Junín, cuya capacidad de producción anual es de 6.7 millones de toneladas de Clinker y 8.3 millones de toneladas de cemento.

Los estados financieros separados al primer trimestre del ejercicio 2017 han sido emitidos con autorización de la Gerencia y serán presentados al Directorio para la aprobación de su emisión en la sesión del 28 de Abril de 2017. Los estados financieros separados del ejercicio 2016 fueron aprobados por la Junta de Accionistas Obligatoria Anual celebrada el 23 de marzo de 2017.

2. Resumen de políticas contables significativas

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros separados son consistentes con las políticas consideradas en la preparación de los estados financieros separados de la Compañía al 31 de diciembre de 2016, a menos que se indique lo contrario.

2.1 Bases de preparación -

Los estados financieros intermedios de la Compañía han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia emitido por el International Accounting Standards Board (IASB).

Los estados financieros intermedios han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los instrumentos financieros derivados que han sido medidos a su valor razonable. Los estados financieros intermedios se presentan en soles y todos los importes se han redondeado a miles (S/000) según el valor más próximo, excepto cuando se indique lo contrario.

Los estados financieros intermedios brindan información comparativa respecto de períodos anteriores; sin embargo, no incluyen toda la información y revelaciones requeridas en los estados financieros anuales, por lo que deben leerse conjuntamente con el informe auditado al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2016.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2.2. Nuevos pronunciamientos contables

A continuación se describen aquellas normas e interpretaciones relevantes aplicables a la Compañía, que han sido publicadas, pero que no se encontraban aún en vigencia a la fecha de emisión de los presentes estados financieros separados. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas e interpretaciones, según corresponda, cuando las mismas entren en vigencia.

- *NIIF 9 “Instrumentos Financieros”*

En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, la misma que recoge todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza la NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”, así como todas las versiones previas de la NIIF 9. La NIIF 9 reúne los tres aspectos de la contabilidad de instrumentos financieros del proyecto: clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura. La NIIF 9 es efectiva para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, con aplicación anticipada permitida. Se requiere la aplicación retroactiva, pero no es obligatoria la presentación de información comparativa. Para la contabilidad de cobertura, los requisitos son generalmente aplicables de forma prospectiva, con algunas limitadas excepciones.

Se espera que la adopción de la NIIF 9 no tenga un efecto significativo en la clasificación y en la medición de los activos financieros y los pasivos financieros de la Compañía.

- *NIIF 15 “Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes”*

La NIIF 15 fue emitida en mayo de 2014, y estableció un modelo de cinco pasos que será aplicado a aquellos ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes. Bajo la NIIF 15, el ingreso es reconocido por un importe que refleja la consideración contractual que ha sido acordada con el cliente. Los principios contables establecidos en la NIIF 15 proporcionan un enfoque más estructurado para medir y reconocer los ingresos. Esta nueva NIIF acerca de los ingresos será de aplicación para todas las entidades, y reemplazará a todos los requerimientos de reconocimiento de los ingresos bajo NIIF. Es requerida su aplicación retroactiva completa o modificada para aquellos periodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2018, y es permitida su adopción de manera anticipada. La Compañía actualmente se encuentra evaluando el impacto de la NIIF 15 en sus estados financieros separados y espera adoptar esta nueva norma en la fecha requerida de su entrada en vigencia.

- *NIIF 16 “Arrendamientos”*

La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar para los arrendamientos y requiere que se contabilicen todos los arrendamientos bajo un modelo similar a la contabilización de los arrendamientos financieros según la NIC 17. La norma incluye dos excepciones al reconocimiento para los arrendatarios: arrendamientos a corto plazo y aquellos en los que el activo subyacente es de bajo valor. Es requerida su aplicación para aquellos periodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2019, y es permitida su adopción de manera anticipada. La Compañía actualmente se encuentra evaluando el impacto de la NIIF 16 en sus estados financieros separados y espera adoptar esta nueva norma en la fecha requerida de su entrada en vigencia.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

3. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	Al 31 de marzo de 2017 S/(000)	Al 31 de diciembre de 2016 S/(000)
Fondos fijos	839	847
Cuentas corrientes (b)	6,525	12,066
Depósitos a plazo (c)	<u>32,331</u>	<u>41,568</u>
	<u>39,695</u>	<u>54,481</u>

(b) Las cuentas corrientes están denominadas en moneda local y extranjera, depositadas en bancos locales y del exterior, y son de libre disponibilidad. Estas cuentas generan intereses a tasas de mercado.

(c) Corresponden a depósitos a plazo mantenidos en entidades financieras locales, denominados en moneda nacional y extranjera, los cuales devengan intereses a tasas de mercado y tienen vencimientos originales menores a tres meses.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

4- Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

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

	Corriente		No corriente	
	Al 31 de marzo de 2017 S/(000)	Al 31 de diciembre de 2016 S/(000)	Al 31 de marzo de 2017 S/(000)	Al 31 de diciembre de 2016 S/(000)
Cuentas por cobrar comerciales, (b)	67,602	64,509	-	-
Cuentas por cobrar a relacionadas, nota 19(b)	435,568	219,803	-	-
Anticipos a proveedores	8,524	8,147	-	-
Préstamos al personal (d)	2,754	4,092	12,225	12,225
Reclamos a terceros	7,082	10,846	2,922	2,922
Instrumentos financieros derivados, nota 22.1(i)	449	396	-	-
Otras cuentas por cobrar	14,785	15,702	-	-
	<u>536,764</u>	<u>323,495</u>	<u>15,147</u>	<u>15,147</u>
Pagos a cuenta del impuesto a las ganancias (c)	-	1,469	-	-
Reclamos a la Administración Tributaria (e)	179	-	38,399	38,399
	<u>179</u>	<u>1,469</u>	<u>38,399</u>	<u>38,399</u>
Menos - Estimación para cuentas de cobranza dudosa (f)	<u>(3,378)</u>	<u>(3,370)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>533,565</u>	<u>321,594</u>	<u>53,546</u>	<u>53,546</u>

- (b) Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas principalmente en soles, tienen vencimiento corriente, no generan intereses, no tienen garantías específicas y no presentan documentos vencidos importantes.
- (c) Al 31 de diciembre de 2016, corresponde al saldo a favor por los pagos a cuenta del impuesto a las ganancias, desembolsados a dichas fechas, además de los pagos a cuenta del impuesto temporal a los activos netos, y créditos de impuesto a las ganancias por obras por impuestos.
- (d) Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, corresponde principalmente a los préstamos otorgados al personal, los cuales serán cobrados en un plazo de cuatro años según los acuerdos firmados por la Compañía. En marzo de 2016, la Compañía otorgó préstamos al personal por aproximadamente S/4,295,000.
- (e) Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el saldo corresponde principalmente a reclamos presentados a la Administración Tributaria por la devolución de pagos en exceso de impuesto a las ganancias e impuesto selectivo al consumo de años anteriores, ver nota 21.4.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

En opinión de la Gerencia de la Compañía, se estima recuperar dichos fondos en el largo plazo.

- (f) El análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales y diversas al 31 marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Al 31 de marzo de 2017		
	No deteriorado S/(000)	Deteriorado S/(000)	Total S/(000)
No vencido -	393,578	-	393,578
Vencido -			
- Hasta 1 mes	21,461	-	21,461
- De 1 a 3 meses	22,322	-	22,322
- De 3 a 6 meses	19,515	-	19,515
- Más de 6 meses	<u>130,235</u>	<u>3,378</u>	<u>133,613</u>
Total (*)	<u>587,111</u>	<u>3,378</u>	<u>590,489</u>

	Al 31 de diciembre de 2016		
	No deteriorado S/(000)	Deteriorado S/(000)	Total S/(000)
No vencido -	184,248	-	184,248
Vencido -			
- Hasta 1 mes	39,250	-	39,250
- De 1 a 3 meses	12,715	-	12,715
- De 3 a 6 meses	121,218	-	121,218
- Más de 6 meses	<u>16,240</u>	<u>3,370</u>	<u>19,610</u>
Total (*)	<u>373,671</u>	<u>3,370</u>	<u>377,041</u>

- (*) El saldo no incluye los pagados por impuesto a las ganancias por aproximadamente S/1,469,000 al 31 de diciembre de 2016, respectivamente.

En la nota 22.2, sobre riesgo de crédito y cuentas por cobrar comerciales, se explica de qué manera la Compañía gestiona y mide el riesgo de crédito de los deudores comerciales que no están vencidos ni deteriorados.

- (g) En opinión de la Gerencia, la estimación de cobranza dudosa cubre adecuadamente el riesgo de crédito al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

5. Inventarios

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

	Al 31 de marzo de 2017 S/(000)	Al 31 de diciembre de 2016 S/(000)
Productos terminados	12,216	20,521
Productos en proceso (b)	268,406	252,634
Materia prima y auxiliares (c)	178,040	180,399
Envases y embalajes	29,021	30,316
Repuestos y suministros (d)	218,320	208,352
	<hr/>	<hr/>
	706,003	692,222
Estimación para desvalorización de inventarios,	(15,700)	(6,593)
	<hr/>	<hr/>
	690,303	685,629
	<hr/>	<hr/>

- (b) Los productos en proceso incluyen carbón, puzolana, yeso, arcilla, clinker en producción y caliza extraída de las canteras de la Compañía, que de acuerdo con las estimaciones de la Gerencia será usada en el proceso productivo a corto plazo.
- (c) Las materias primas y auxiliares incluyen principalmente carbón importado y nacional. Al 31 de marzo de 2017, la Compañía tiene stock de carbón por aproximadamente S/57,099,000 (S/66,261,000 al 31 de diciembre de 2016). Además al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Compañía ha mantenido en el almacén de Drake Cement LLC (subsidiaria de la Compañía) Clinker por aproximadamente S/58,920,000.
- (d) Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantiene repuestos no significativos y suministros necesarios para brindar mantenimiento a las maquinarias y hornos de las plantas de Atocongo y Condorcocha, los mismos que son evaluados mediante revisiones técnicas, y a su vez, cumplen con las disposiciones de calidad y se encuentran en adecuadas condiciones de almacenamiento.
- (e) En opinión de la Gerencia de la Compañía la provisión por estimación para desvalorización de inventarios cubre adecuadamente el riesgo de desvalorización de inventarios al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

6. Inversiones en subsidiarias y otras

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

	Actividad económica	País de ubicación	Porcentaje de participación		Valor en	
			Accionaria		libros	
			Al 31 de marzo de 2017	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de marzo de 2017	Al 31 de diciembre de 2016
				S/(000)	S/(000)	
Inversiones en subsidiarias:						
		Perú (subsidiaria en				
Inversiones Imbabura S.A.	Holdings	Ecuador)	99.99	99.99	1,516,724	1,516,724
Skanon Investments Inc.	Cemento y concreto	Estados Unidos	85.05	85.05	1,025,145	1,025,145
Compañía Eléctrica El Platanal S.A.	Energía	Perú	90.00	90.00	567,829	567,829
Inversiones en Concreto y Afines S.A.	Holdings	Perú	93.38	93.38	67,036	67,036
Transportes Lurín S.A.	Servicios	Perú	99.99	99.99	64,250	64,250
Prefabricados Andinos S.A.	Prefabricados	Chile	51.00	51.00	20,021	20,021
		Perú (subsidiaria en				
Prefabricados Andinos Perú S.A.C.	Prefabricados	Colombia)	50.02	50.02	17,537	17,537
Depósito Aduanero Conchán S.A.	Servicios	Perú	99.99	99.50	2,783	2,783
Minera Adelaida S.A.	Holdings	Perú	99.99	99.99	2,468	2,461
Generación Eléctrica de Atocongo S.A.	Servicios	Perú	99.85	99.85	125	125
Otras inversiones:						
Ferrocarril Central Andino S.A.	Servicios	Perú	16.49	16.49	7,567	7,567
Otras					224	224
					3,291,709	3,291,702
Estimación para desvalorización de inversiones (b)					(28,725)	(28,725)
					3,262,984	3,262,977

La Compañía registra sus inversiones en subsidiarias y mantenidas hasta el vencimiento al costo.

A continuación se presenta un breve resumen de las actividades de las subsidiarias más significativas de la Compañía:

- Inversiones Imbabura S.A. (IMBABURA)

Es una empresa constituida en julio de 2014. La actividad principal de IMBABURA es la inversión en valores en empresas domiciliadas en Ecuador, principalmente, dedicadas a actividades relacionadas con la industria cementera, el suministro de concreto pre-mezclado, materiales de construcción y actividades afines.

Con fecha 25 de noviembre de 2014, IMBABURA adquirió el 98.57 por ciento del total de acciones representativas de capital de UNACEM Ecuador S.A. ("UNACEM Ecuador) y Subsidiarias y tomó control sobre ella, cuya actividad principal es la producción y venta de cemento en Ecuador.

En diciembre de 2014, IMBABURA adquirió un 0.32 por ciento adicional de las acciones con derecho a voto de UNACEM Ecuador y así su aumentó su participación al 98.89 por ciento.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

En el año 2015, la Compañía efectuó un aporte de capital por aproximadamente US\$ 327,000 (equivalente a S/989,000), con el cual obtuvo 1,231 acciones representativas del capital social de UNACEM Ecuador.

- Skanon Investments Inc. – SKANON

Es una empresa no domiciliada constituida en febrero de 2007 bajo las leyes del estado de Arizona en Estados Unidos. SKANON participa en el 94.15 por ciento de Drake Cement LLC, empresa domiciliada en Estados Unidos, la cual construyó y puso en operación una planta de cemento en el condado de Yavapai, en el norte del estado de Arizona.

- Compañía Eléctrica El Platanal S.A. - CELEPSA

Es una empresa constituida en la ciudad de Lima en diciembre de 2005. Se dedica a la generación y comercialización de energía eléctrica, utilizando recursos hidráulicos, geotérmicos y térmicos, así como a la operación de sus bienes e instalaciones en general. CELEPSA posee directa e indirectamente el 100 por ciento de participación de las acciones de capital Hidroeléctrica Marañón S.R.L. – HIDROMARAÑÓN, empresa propietaria del proyecto de generación hidroeléctrica Marañón, ubicado sobre el río del mismo nombre cerca del poblado Nuevas Flores, en el Departamento de Huánuco. Al 31 de diciembre de 2016, el proyecto se encuentra en etapa pre-operativa e iniciará sus operaciones comerciales en el segundo trimestre del 2017.

- Inversiones en Concreto y Afines S.A. - INVECO

Es una empresa constituida en la ciudad de Lima en abril de 1996. Se dedica a invertir en empresas dedicadas principalmente al suministro de concreto, pre-mezclado, materiales de construcción y actividades afines, a través de su subsidiaria Unión de Concreteras S.A. - UNICON, en la cual posee el 99.90 por ciento de participación, que a su vez es dueña de un 99.90 por ciento de Concremax S.A. - CONCREMAX, dedicada al mismo rubro.

- Transportes Lurín S.A. - LURIN

Es una empresa constituida en la ciudad de Lima en julio de 1990. En junta general de accionistas de fecha 23 de febrero de 2015, se decidió la ampliación del objeto social mediante el cual la empresa podrá dedicarse a la actividad de creación, diseño, desarrollo y administración de franquicias propias o de terceros, y a cualquier otra actividad conducente a llevar a cabo lo anterior en condición de franquiciante y/o franquiciantes, pudiendo celebrar contrato de franquicia y otros, necesarios para el desarrollo de dichas actividades.

- Prefabricados Andinos S.A. – PREANSA Chile

Es una empresa constituida en noviembre de 1996. La actividad principal de PREANSA Chile es la fabricación, venta y alquiler de todo tipo de productos especialmente de concreto para la construcción industrializada.

En enero de 2014, la Compañía adquirió el 51 por ciento de las acciones de capital de PREANSA Chile por un importe total de US\$ 7,140,000 (equivalentes a aproximadamente S/20,021,000).

- Prefabricados Andinos Perú S.A.C. – PREANSA Perú

Es una empresa constituida en octubre de 2007. La actividad principal de PREANSA Perú es la fabricación de estructuras de hormigón pretensado y prefabricado de hormigón, así como a su comercialización, tanto en el Perú como en el extranjero. PREANSA Perú posee 100 por ciento de las acciones de capital en su subsidiaria Prefabricados Andinos Colombia S.A.S. (en adelante “PREANSA Colombia”), la cual entró en operaciones el 01 de noviembre de 2016.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

En el año 2017, la Compañía realizó nuevos aportes por aproximadamente S/7,000 Minera Adelaida S.A. (durante el año 2016, la Compañía realizó nuevos aportes por aproximadamente S/2.220,000 en Depósito Aduanero Conchán S.A.).

- (b) Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Gerencia de la Compañía estima que la desvalorización de inversiones asciende a S/28,725,000 sustancialmente relacionada a Transportes Lurín S.A.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

7. Concesiones mineras y propiedades, planta y equipo, neto

(a) A continuación presentamos el movimiento de Concesiones mineras y propiedades, planta y equipo, neto:

	Concesiones mineras (b) S/(000)	Terrenos S/(000)	Cierre de canteras S/(000)	Edificios y construcciones S/(000)	Instalaciones diversas S/(000)	Maquinaria y equipo S/(000)	Unidades de transportes S/(000)	Muebles y enseres S/(000)	Equipos diversos S/(000)	Unidades por recibir S/(000)	Obras en curso (d) S/(000)	Total S/(000)
Costo -												
Al 1 de enero de 2016	41,705	586,223	9,629	739,312	60,007	2,580,328	24,033	17,141	61,187	-	723,141	4,842,706
Adiciones	1,836	-	575	-	1,852	-	1,012	81	584	-	154,703	160,643
Transferencias	-	-	-	164,858	28,794	157,996	-	-	183	-	(351,831)	-
Retiros	-	-	-	-	-	-	(622)	-	-	-	38	(584)
Al 31 de diciembre de 2016	<u>43,541</u>	<u>586,223</u>	<u>10,204</u>	<u>904,170</u>	<u>90,653</u>	<u>2,738,324</u>	<u>24,423</u>	<u>17,222</u>	<u>61,954</u>	<u>-</u>	<u>526,051</u>	<u>5,002,765</u>
Adiciones (d)	-	-	-	-	-	-	-	7	-	-	17,842	17,849
Transferencias	-	-	-	145,210	2,299	50,600	-	122	-	-	(198,231)	-
Retiros	-	-	-	-	-	-	(117)	-	-	-	-	(117)
Al 31 de marzo de 2017	<u>43,541</u>	<u>586,223</u>	<u>10,204</u>	<u>1,049,380</u>	<u>92,952</u>	<u>2,788,924</u>	<u>24,306</u>	<u>17,351</u>	<u>61,954</u>	<u>-</u>	<u>345,662</u>	<u>5,020,497</u>
Depreciación acumulada -												
Al 1 de enero de 2016	10,260	-	3,380	137,596	44,759	547,135	17,104	14,911	42,156	-	-	817,301
Depreciación del periodo (e)	267	-	1,238	34,204	4,353	149,686	2,622	515	3,523	-	-	196,408
Retiros	-	-	(1)	-	-	(21)	(470)	-	-	-	-	(492)
Al 31 de diciembre de 2016	<u>10,527</u>	<u>-</u>	<u>4,617</u>	<u>171,800</u>	<u>49,112</u>	<u>696,800</u>	<u>19,256</u>	<u>15,426</u>	<u>45,679</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,013,217</u>
Depreciación del periodo (e)	17,067	-	230	11,055	1,171	44,431	583	122	780	-	-	75,439
Retiros	-	-	-	(7)	-	(2)	(23)	-	-	-	-	(32)
Al 31 de marzo de 2017	<u>27,594</u>	<u>-</u>	<u>4,847</u>	<u>182,848</u>	<u>50,283</u>	<u>741,229</u>	<u>19,815</u>	<u>15,548</u>	<u>46,459</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,088,624</u>
Importe neto en libros -												
Al 31 de marzo de 2017	<u>15,497</u>	<u>586,223</u>	<u>5,357</u>	<u>866,532</u>	<u>42,669</u>	<u>2,047,695</u>	<u>4,490</u>	<u>1,803</u>	<u>15,495</u>	<u>-</u>	<u>345,662</u>	<u>3,931,873</u>
Al 31 de diciembre de 2016	<u>33,014</u>	<u>586,223</u>	<u>5,587</u>	<u>732,370</u>	<u>41,541</u>	<u>2,041,524</u>	<u>5,167</u>	<u>1,796</u>	<u>16,275</u>	<u>-</u>	<u>526,051</u>	<u>3,989,548</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 corresponde principalmente a las concesiones de las canteras de Atocongo, Atocongo Norte, Pucará y Oyón.
- (c) Al 31 de marzo de 2017, el valor en libros de los activos fijos adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero ascendía a aproximadamente S/468,022,000 (S/474,207,000 al 31 de diciembre de 2016). Los activos arrendados garantizan los pasivos por arrendamiento financiero, ver nota 11(d).
- (d) Las principales adiciones durante el año 2017 corresponden a la Central Hidroeléctrica Carpapata III en la planta de Condorcocha por S/ 4,706,000, y a proyectos por importes menores. Las adiciones durante el año 2016 corresponden a los proyectos en la planta Condorcocha de la Central Hidroeléctrica Carpapata III, Molino de Cemento VIII y Envasadora V, por aproximadamente S/ 94,177,000

En el mes de enero 2017, la Compañía terminó la construcción e inició el uso del proyecto Central Hidroeléctrica Carpapata III ubicado en la planta Condorcocha por un costo de aproximadamente S/196,482,000, los cuales fueron transferidos de obras en curso a su correspondiente clasificación en el rubro de “Concesiones mineras y propiedades, planta y equipo, neto”.

En el mes de mayo de 2016, la Compañía terminó la construcción e inició el uso de los proyectos Molino de Cemento VIII y Envasadora V ubicados en la planta Condorcocha por un costo de aproximadamente S/322,996,000, los cuales fueron transferidos de obras en curso a su correspondiente clasificación en el rubro de “Concesiones mineras y propiedades, planta y equipo, neto”.

- (e) La depreciación ha sido distribuida de la siguiente forma:

	Al 31 de marzo de 2017	Al 31 de marzo de 2016
	S/(000)	S/(000)
Costo de ventas,	61,813	43,763
Gastos de administración	1,669	1,435
Otros gastos	11,797	-
Inventarios en proceso	160	273
	<u>75,439</u>	<u>45,471</u>

- (f) El importe de los costos por intereses capitalizados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 fue de S/13,126,000. que están relacionados con los activos calificados. La tasa de interés empleada para determinar el monto de los costos por intereses susceptibles de capitalización fue de 5.55 por ciento.
- (g) Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Gerencia de la Compañía considera en base a su evaluación sobre el estado de uso, no existen indicios de desvalorización en dichos activos por lo que, en su opinión, el valor neto en libros de los activos es recuperable con las utilidades futuras que genere la Compañía.
- (h) En opinión de la Gerencia, la Compañía cuenta con pólizas de seguros que cubren de manera suficiente la totalidad de sus activos fijos.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

8. Activo diferido por desbroce

A continuación presentamos el movimiento:

	S/(000)
Costo -	
Al 1 de enero de 2016	164,912
Adiciones	-
Al 31 de diciembre de 2016	164,912
Adiciones	-
Al 31 de marzo de 2017	164,912
Depreciación acumulada -	
Al 1 de enero de 2016	(33,250)
Adiciones, nota 20	(4,530)
Al 31 de diciembre de 2016	(37,780)
Adiciones, nota 20	(1,107)
Al 31 de marzo de 2017	(38,887)
Importe neto en libros -	
Al 31 de marzo de 2017	126,025
Al 31 de diciembre de 2016	127,132

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Compañía cuenta con tres componentes identificables que permiten un volumen específico de caliza y residuos en las canteras. La cantera de Atocongo; Atocongo Norte y la cantera de Pucará.

Al 31 de marzo de 2017, la Compañía y sus asesores técnicos determinaron 174,513,000 y 156,031,000 toneladas de reserva de caliza y residuos relacionados con la caliza que se extraerá en el futuro, respectivamente (175,495,000 y 156,142,000 toneladas al 31 de diciembre de 2016, respectivamente), los cuales son determinados y controlados por componente identificable.

La producción de caliza y remoción de residuos durante el año 2017 fue de 982,433 y 111,180 toneladas, respectivamente provenientes de las canteras de Atocongo, Atocongo Norte y Pucará. El costo para la preparación de canteras por la remoción de residuos del año 2017 asciende a aproximadamente S/523,000 (S/5,189,000 al 31 de diciembre de 2016).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

9. Activos intangibles, neto

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

	Concesión para la generación de energía eléctrica (b) S/(000)	Crédito mercantil (c) S/(000)	Software S/(000)	Programa de protección ambiental S/(000)	Otros S/(000)	Total S/(000)
Costo -						
Al 1 de enero de 2016	61,330	9,745	17,014	17,071	6,070	111,230
Adiciones	-	-	2,358	-	2,086	4,444
Retiro	-	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2016	61,330	9,745	19,372	17,071	8,156	115,674
Adiciones	-	-	167	-	103	270
Al 31 de marzo de 2017	61,330	9,745	19,539	17,071	8,259	115,944
Amortización acumulada -						
Al 1 de enero de 2016	8,589	-	5,511	16,834	361	31,295
Amortización del periodo	1,484	-	2,931	237	559	5,211
Al 31 de diciembre de 2016	10,073	-	8,442	17,071	920	36,506
Amortización del periodo	371	-	783	-	203	1,357
Al 31 de marzo de 2017	10,444	-	9,225	17,071	1,123	37,863
Importe neto en libros -						
Al 31 de marzo de 2017	50,886	9,745	10,314	-	7,136	78,081
Al 31 de diciembre de 2016	51,257	9,745	10,930	-	7,236	79,168

(b) Corresponde a los desembolsos efectuados para desarrollar el proyecto integral "El Platanal" consistente en la construcción de dos centrales hidroeléctricas y un sistema de embalses para la irrigación de tierras eriazas, así como para obtener la concesión definitiva para desarrollar la actividad de generación de energía eléctrica, la cual fue obtenida por la Compañía, mediante Resolución Suprema N° 130-2001-EM, de fecha 25 de julio de 2001. Con fecha 12 de setiembre de 2006, se aprobó mediante Resolución Suprema N° 053-2006-EM, la transferencia de dicha concesión, así como, la cesión en uso del proyecto "El Platanal" a su subsidiaria Compañía Eléctrica El Platanal S.A. (CELEPSA) por un periodo de 25 años contados a partir del 30 de marzo de 2011, por lo cual la Compañía recibe en contraprestación regalías ascendentes al 3.55 por ciento de los ingresos netos mensuales que obtenga CELEPSA, por las ventas de energía y potencia que realiza a terceros. Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Compañía amortiza el costo incurrido para desarrollar el proyecto cedido en uso a lo largo del plazo de duración del contrato (25 años).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) En el 2003 se hizo efectiva la adquisición del 100 por ciento de las acciones representativas del capital social de Lar Carbón S.A. La adquisición fue registrada siguiendo el método de compra, por lo que se incorporaron ajustes a los estados financieros separados de la Compañía para reflejar los activos y pasivos adquiridos a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Como resultado de esta adquisición la Compañía reconoció un crédito mercantil de S/9,745,000, y posteriormente en el año 2011 dicha compañía fue absorbida por fusión.

El valor recuperable de la planta de molienda de carbón (unidad generadora) se estableció sobre la base del cálculo de valor en uso que emplea proyecciones de flujos de efectivo sobre presupuestos financieros preliminares elaborados por la Gerencia que cubren un periodo de 5 años, calculado sobre la base de los recursos. Como resultado de este análisis, no se encontró ninguna pérdida por deterioro de valor en esta unidad. La Gerencia cree que no habrá cambios significativos en los volúmenes de producción estimados que producirían que el valor en libros de estos activos exceda su valor recuperable. La Compañía ha proyectado sus costos operativos en relación a su costo actual de molienda de carbón. En relación a la evaluación del valor en uso de la unidad generadora de efectivo, la Gerencia estima que ningún cambio razonable en los supuestos haría que el importe en libros de la unidad excediera significativamente su valor recuperable.

10. Cuentas por pagar comerciales y diversas

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

	Corriente		No corriente	
	Al 31 de marzo de 2017 S/(000)	Al 31 de diciembre de 2016 S/(000)	Al 31 de marzo de 2017 S/(000)	Al 31 de diciembre de 2016 S/(000)
Cuentas por pagar comerciales (b)	160,802	90,304	-	-
Cuentas por pagar a relacionadas, nota 19(b)	74,570	70,890	3,249	4,200
Intereses por pagar, nota 11(c) y (o)	56,616	35,095	-	-
Remuneraciones y vacaciones por pagar	12,527	14,148	-	-
Impuesto general a las ventas por pagar	9,963	7,017	-	-
Dividendos por pagar	255	246	-	-
Remuneración del Directorio por pagar	4,201	2,587	-	-
Otras cuentas por pagar	16,672	9,853	-	-
	<u>335,606</u>	<u>230,140</u>	<u>3,249</u>	<u>4,200</u>

- (b) Las cuentas por pagar comerciales se originan, principalmente, por los servicios de extracción de minerales y la adquisición de combustibles y aditivos para la producción de la Compañía, están denominadas en moneda nacional y moneda extranjera, tienen vencimientos corrientes, no generan intereses y no se han otorgado garantías por estas obligaciones.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

11. Otros pasivos financieros

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

	Al 31 de marzo de 2017			Al 31 de diciembre de 2016		
	Porción corriente S/(000)	Porción no corriente S/(000)	Total S/(000)	Porción corriente S/(000)	Porción no corriente S/(000)	Total S/(000)
Pagarés bancarios (b) y (c)	285,962	296,527	582,489	368,309	335,894	704,203
Bonos y deuda con entidades bancarias a largo plazo (d)	244,562	2,726,264	2,970,826	381,789	2,776,739	3,158,528
	<u>530,524</u>	<u>3,022,791</u>	<u>3,553,315</u>	<u>750,098</u>	<u>3,112,633</u>	<u>3,862,731</u>

(b) Los pagarés bancarios corresponden principalmente a financiamientos para capital de trabajo con tasas de interés fijas que fluctúan entre 3.65 y 5.85 por ciento anual, no cuentan con garantías específicas y son renovados dependiendo de las necesidades de capital de trabajo de la Compañía. Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el saldo por banco se compone de:

	Al 31 de marzo de 2017 S/(000)	Al 31 de diciembre de 2016 S/(000)
Entidad financiera -		
Citibank N.A. New York	302,157	312,480
Banco Santander Uruguay	94,221	164,640
BBVA Banco Continental	111,111	133,333
Scotiabank Perú S.A.	75,000	93,750
	<u>582,489</u>	<u>704,203</u>

(c) Al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, los intereses por pagar por pagarés bancarios ascendieron aproximadamente a S/3,304,000 y S/6,731,000, respectivamente y se encuentran registrados en el rubro "Cuentas por pagar comerciales y diversas" del estado separado de situación financiera, ver nota 10(a). Al 31 de marzo de 2017 y 31 de marzo de 2016, los gastos por intereses por pagarés bancarios ascendieron aproximadamente a S/ 9,864,000 y S/10,682,000, respectivamente y se incluyen en el rubro "Costos financieros" del estado separado de resultados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(d) A continuación se presenta la composición del rubro de bonos y deuda con entidades bancarias a largo plazo:

	Tasa de Interés anual %	Vencimiento	Garantía	Al 31 de marzo de 2017 S/(000)	Al 31 de diciembre de 2016 S/(000)
Bonos corporativos -					
Bonos del exterior (e) y (m)	5,875	Octubre de 2021	No se presentan garantías	2,030,625	2,100,000
Primera al tercera emisión del Segundo programa (f) y (l)	Entre 4.93 y 5.16	Marzo de 2020 y 2023	No se presentan garantías	120,000	120,000
Primera y tercera emisión del Primer programa (g) y (l)	6.25	Enero de 2018	No se presentan garantías	18,194	28,224
				<u>2,168,819</u>	<u>2,248,224</u>
Costo amortizado				(20,870)	(21,837)
				<u>2,147,949</u>	<u>2,226,387</u>
Préstamos bancarios (l) -					
Banco Internacional del Perú (i)	Entre 5.25 y 5.85	Marzo de 2019 y Marzo de 2020	No presentan garantías	153,893	204,668
Banco de Crédito del Perú (i)	Entre 5.90 y 6.60	Abril de 2019 y Febrero de 2020	No presentan garantías	167,084	174,819
	Entre Libor a 3 meses más 2.35				
Bank of Nova Scotia	y 2.40	Agosto y Setiembre de 2018	No presentan garantías	106,405	124,180
BBVA Banco Continental (k)	6.25	Noviembre de 2021	No presentan garantías	120,000	120,000
Scotiabank Perú S.A. (k)	6.25	Diciembre de 2021	No presentan garantías	120,000	120,000
BBVA Banco Continental	4.35 y 5.40	Junio de 2017 y Julio de 2018	No presentan garantías	28,692	32,061
				<u>696,074</u>	<u>775,728</u>
Costo amortizado				(4,096)	(3,986)
				<u>691,978</u>	<u>771,742</u>
Arrendamiento financiero -					
Banco de Crédito del Perú (h) y (m)	6.52	Febrero de 2018	Los bienes arrendados	92,617	114,876
Banco Internacional del Perú (j) y (m)	5.80	Octubre de 2018	Los bienes arrendados	38,282	45,523
				<u>130,899</u>	<u>160,399</u>
Total				<u>2,970,826</u>	<u>3,158,528</u>
Menos - Porción corriente				<u>244,562</u>	<u>381,789</u>
Porción no corriente				<u>2,726,264</u>	<u>2,776,739</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(e) El 31 de octubre de 2014, la Compañía efectuó una emisión internacional de bonos por US\$625,000,000 (equivalentes a aproximadamente S/1,868,125,000) obteniéndose una recaudación neta de US\$615,073,000 (equivalentes a aproximadamente S/1,839,342,000), con una tasa de interés nominal de 5.875 por ciento y vencimiento en octubre de 2021, la cual no presenta garantías específicas.

(f) El 7 de abril de 2010, la Junta General de Accionistas aprobó la propuesta del "Segundo Programa de Emisión de Instrumentos de Deuda hasta por un monto máximo en circulación de US\$150,000,000, o su equivalente en soles".

En el mes de marzo y diciembre de 2013, la Compañía colocó la Primera, Segunda y Tercera Emisión del Segundo Programa de Bonos Corporativos por un total de S/60,000,000 cada una. En el mes de diciembre de 2016 la Tercera Emisión del Segundo Programa fue cancelada en su totalidad.

(g) En Junta General de Accionistas y Sesión de Directorio el 26 de marzo y 19 de junio de 2009, respectivamente, se aprobó el Primer Programa de Bonos Corporativos de Cemento Andino S.A. (transferido posteriormente a la fecha de fusión a la Compañía) hasta por un monto de emisión de US\$40,000,000 o su equivalente en soles.

El 17 de junio de 2009, la Compañía firmó con el Banco de Crédito del Perú, en calidad de Representante de los Obligacionistas, el contrato y el prospecto marco para el "Primer Programa de Bonos Corporativos". El 21 de enero de 2010 se colocaron la primera y tercera emisión por US\$7,000,000 y US\$28,000,000. En el mes de enero de 2013 la primera emisión fue cancelada en su totalidad. Al 31 de marzo de 2017, la tercera emisión se encuentra parcialmente cancelada, encontrándose pendiente de pago US\$ 5,600,000.

(h) Con fecha 17 de diciembre de 2008, la Compañía suscribió con el Banco de Crédito del Perú (BCP) un contrato con los términos y condiciones de arrendamiento financiero por un monto total de US\$187,000,000 para la construcción de una nueva línea de producción Horno 4 en la planta ubicada en Junín.

Con fecha 13 de marzo de 2015 el saldo del financiamiento ascendente a US\$84,832,000, que inicialmente estaba en moneda extranjera se modificó por un financiamiento en moneda nacional con una tasa de interés de 6.52 por ciento y un plazo de tres años con cuotas trimestrales.

Al 31 de marzo de 2017, el valor neto en libros de los activos del horno 4 de la planta Condorcocha asciende aproximadamente a S/484,517,000 (S/491,552,000 al 31 de diciembre de 2016), los cuales garantizan el financiamiento descrito.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (i) El 12 de agosto de 2015, la Compañía suscribió con el BCP un contrato de préstamo a mediano plazo por S/150,000,000 para la construcción, equipamiento, montaje y puesta en funcionamiento de la Central Hidroeléctrica Carpapata III. El plazo de dicho préstamo es 4 años y medio y devenga intereses a una tasa de interés efectiva anual de 5.90 por ciento.
- (j) El 19 de mayo de 2010, la Junta General de Accionistas aprobó el acuerdo de arrendamiento financiero suscrito con Banco Internacional del Perú (Interbank) para la ampliación de la capacidad de producción del horno 1 de la planta Atocongo de 3,200 a 7,500 toneladas de clinker diarios. La Compañía culminó dicho proyecto en el año 2013.
- Al 31 de marzo de 2017, el valor neto en libros de los activos de la ampliación del horno 1 en la planta Atocongo asciende aproximadamente a S/547,547,000 (S/555,016,000 al 31 de diciembre de 2016), los cuales garantizan el financiamiento descrito.
- (k) El 30 de noviembre de 2016, la Compañía suscribió dos contratos de financiamiento, cada uno por S/120,000,000, con Scotiabank Perú y BBVA Continental, ambos por un plazo de cinco años con un periodo de gracia de dieciocho meses y catorce amortizaciones trimestrales, con el propósito de refinanciar deuda financiera de corto plazo.
- (l) El 30 de marzo de 2017, la Compañía suscribió un contrato de financiamiento con el Banco Internacional del Perú SAA, hasta por un monto total de S/ 260,000,000. El 31 de marzo se realizó el primer desembolso por S/. 111,352,000. El uso de estos fondos es refinanciar deuda financiera de corto plazo.
- (m) Los resguardos financieros aplicables a Otros pasivos financieros locales son de seguimiento trimestral y deben ser calculados sobre la base de la información financiera separada y las metodologías de cálculo requerido por cada entidad financiera.
- Al 31 de marzo de 2017, los principales resguardos financieros que la Compañía mantiene con cada entidad financiera fluctúan en los ratios o índices siguientes:
- Mantener un índice de apalancamiento menor o igual a 1.5 veces.
 - Mantener un ratio de cobertura de servicio de deuda mayor o igual entre 1.20 a 1.25 veces.
 - Mantener un ratio de cobertura de intereses mayor o igual entre 3.0 a 4.0 veces.
 - Mantener índice de cobertura de deuda o deuda financiera/EBITDA menor o igual a 3.75.
- En opinión de la Gerencia, la Compañía ha cumplido con los resguardos financieros al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016.
- (n) Cláusulas de incurrencia en contrato de emisión de Bonos del exterior, nota 11(e)
- El contrato contiene ciertas cláusulas que restringen la capacidad de la Compañía y de sus subsidiarias, entre otros:
- Consolidar, fusionar o transferir sustancialmente todos los activos.
 - Pagar dividendos o realizar cualquier otro tipo de pago o distribución restringida.
 - Vender activos, incluyendo capital social de sus subsidiarias.
 - Realizar operaciones con empresas relacionadas que no sean subsidiarias restringidas.
 - Crear limitaciones en la capacidad de sus subsidiarias restringidas a pagar dividendos, hacer préstamos.
 - Traslado de la propiedad de la Compañía.
 - Incurrir en gravámenes.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- Participar en cualquier negocio que no sea un negocio permitido.
- Obtener endeudamiento adicional, para lo cual debe:
 - (i) Mantener un índice de cobertura de intereses consolidado igual o mayor de 2.5 a 1.0.
 - (ii) Mantener un índice de endeudamiento (Deuda Financiera neta/EBITDA) consolidado igual o menor de 4 hasta 1, en el caso de la deuda contraída antes de diciembre de 2015, y 3.5 hasta 1 a partir de dicha fecha en adelante.

En opinión de la Gerencia, la Compañía vienen cumpliendo con las restricciones incluidas en el contrato de emisión de Bonos del Exterior al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

- (o) Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, los intereses por pagar por bonos y deuda con entidades bancarias a largo plazo ascendieron aproximadamente a S/ 53,312,000 y S/28,364,000, respectivamente y se encuentran registrados en el rubro "Cuentas por pagar comerciales y diversas" del estado separado de situación financiera, nota 10(a).
- (p) Los intereses generados por bonos y deuda con entidades bancarias a largo plazo mantenidas por los años terminados el 31 de marzo de 2017 y 31 de marzo de 2016, ascendieron aproximadamente a S/ 41,902,000 y S/40,089,000, respectivamente se incluye en el rubro "Costos financieros" del estado separado de resultados.

12. Ingresos diferidos

Al 31 de marzo de 2017, corresponden principalmente a las ventas de cemento y clinker facturadas y no despachadas ascendentes a aproximadamente S/24,791,000, que serán realizadas en el segundo trimestre del año 2017 (S/16,309,000 al 31 de diciembre de 2016 de venta de cemento despachado durante el primer trimestre de 2017).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

13. Provisiones

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

	Corriente		No corriente	
	Al 31 de marzo de 2017 S/(000)	Al 31 de diciembre de 2016 S/(000)	Al 31 de marzo de 2017 S/(000)	Al 31 de diciembre de 2016 S/(000)
Compensación por tiempo de servicios	3,509	1,467	-	-
Provisión por cierre de canteras (c)	109	201	13,023	13,023
Participaciones de los trabajadores (b)	7,710	14,688	-	-
	<u>11,328</u>	<u>16,356</u>	<u>13,023</u>	<u>13,023</u>

(b) Participación de los trabajadores en las utilidades -

De acuerdo con la legislación peruana, la Compañía mantiene un plan de participación en utilidades a los trabajadores del 10 por ciento de la renta imponible anual. Las distribuciones a los empleados bajo este plan están basados en un 50 por ciento en el número de días que cada empleado ha trabajado durante el año y un 50 por ciento en proporción o los niveles de salario anual. Al 31 de marzo de 2017, y al 31 de diciembre de 2016, la Compañía ha registrado un gasto ascendente a aproximadamente S/7,822,000 y S/33,005,000, respectivamente.

(c) Provisión para cierre de canteras -

Al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantiene una provisión para el costo futuro del cierre de sus canteras a realizar entre 12 y 38 años. La provisión se creó sobre la base de estudios realizados por especialistas internos utilizando una tasa de descuento. Sobre la base del entorno económico actual se adoptaron supuestos que la Gerencia considera una base razonable sobre la cual realizar estimaciones de pasivos futuros. Dichas estimaciones se revisan anualmente para tomar en cuenta cualquier cambio importante en los supuestos. Sin embargo, los costos reales de cierre de cantera dependerán finalmente de los precios de mercado futuros para las obras necesarias de abandono que reflejarán las condiciones del mercado en el momento relevante. Además, el momento real del cierre dependerá de cuándo la mina deje de producir en valores económicamente viables.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

14. Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto

(a) A continuación se presenta la composición del rubro, según las partidas que las originaron:

	Al 31 de marzo de 2017 S/(000)	Al 31 de diciembre de 2016 S/(000)
Pasivo diferido		
Diferencia en base tributaria por activo fijo	465,340	463,467
Activo diferido por desbroce	37,178	37,504
Intereses capitalizados	36,420	36,975
Diferencia en cambio de arrendamiento financiero	2,184	2,184
Amortización de intangibles	4,057	3,897
Amortización software	1,025	1,195
	<u>546,204</u>	<u>545,222</u>
Activo diferido		
Ingresos diferidos (neto)	(3,123)	(1,507)
Provisión para vacaciones	(2,937)	(3,098)
Instrumentos financieros derivados	(2,233)	(2,976)
Provisión para cierre de cantera	(2,179)	(2,076)
Participación cargada a inventarios	572	(49)
Otras provisiones	(6,192)	(3,672)
	<u>(16,092)</u>	<u>(13,378)</u>
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	<u>530,112</u>	<u>531,844</u>

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

(b) El gasto por impuesto a las ganancias corriente y diferido al 31 de marzo de 2017 y de 2016 está conformado de la siguiente manera:

	Al 31 de marzo de 2017 S/(000)	Al 31 de marzo de 2016 S/(000)
Corriente	(36,003)	(24,436)
Diferido	(1,748)	(16,375)
Total	<u>(37,751)</u>	<u>(40,811)</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

15. Patrimonio neto

(a) Capital emitido -

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el capital emitido está representado por 1,646,503,408 acciones comunes íntegramente suscritas y pagadas, siendo su valor nominal de S/1 por acción. Las acciones comunes representativas del capital social de la Compañía son negociadas en la Bolsa de Valores de Lima.

Acclonistas	Número de acciones	Porcentaje de participación %
Sindicato de Inversiones y Administración S.A.	714,311,308	43.38
Inversiones Andino S.A.	399,979,008	24.29
AFPs	346,888,804	21.07
Otros	185,324,288	11.26
	<u>1,646,503,408</u>	<u>100.00</u>

Al 31 de marzo de 2017 la cotización bursátil de cada acción común ha sido de S/ 2.60 (S/2.56 al 31 de diciembre de 2016).

(b) Reserva legal -

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

(c) Pérdida neta no realizada en instrumentos financieros -

Corresponde a los cambios en el valor razonable, netos de su efecto impositivo, de los instrumentos financieros de cobertura.

(d) Distribución de dividendos -

En sesión de Directorio celebrada el 27 de enero de 2017, se acordó distribuir dividendos con cargo a utilidades de libre disposición por aproximadamente S/21,405,000 (S/0.013 por acción común), cuyo pago se efectuó el 01 de marzo de 2017, respectivamente.

En sesiones de Directorio celebradas el 29 de enero, 29 de abril, 22 de julio y 28 de octubre de 2016, se acordó distribuir dividendos con cargo a utilidades de libre disposición por aproximadamente S/85,618,000 (S/0.052 por acción común), cuyos pagos se efectuaron el 02 de marzo, 01 de junio, 26 de agosto y 05 de diciembre de 2016, respectivamente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

16. Ventas netas, costo de ventas y utilidad bruta

A continuación se presenta la composición del rubro al 31 de marzo de:

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Cemento	431,242	433,826
Bloques, adoquines y pavimentos de concreto	12,470	15,512
Exportación de Clinker	2,366	7,590
	<u>446,078</u>	<u>456,928</u>
Costo de Ventas	<u>247,173</u>	<u>243,131</u>
Utilidad Bruta	<u>198,905</u>	<u>213,797</u>

17. Otros ingresos (gastos) operacionales, neto

Al 31 de marzo de 2017 y de 2016, este rubro está compuesto principalmente por los dividendos recibidos de las subsidiarias:

- Inversiones Imbabura S.A., que a su vez recibió dividendos de su subsidiaria UNACEM Ecuador S.A., por aproximadamente US\$ 47,342,000 (equivalente a S/ 155,375,000) y US\$ 52,900,000 (equivalente a S/180,653,000), respectivamente. Ver nota 19 (a) y (b).
- Inversiones en Concreto y Afines S.A., que a su vez recibió dividendos de su subsidiaria Unión de Concreteras S.A., por aproximadamente S/ 44,729,000 y S/ 29,844,000, respectivamente. Ver nota 19 (a) y (b).
- Compañía Eléctrica El Platanal S.A. por S/43,848,000 al 31 de marzo de 2017. Ver nota 19 (a) y (b)
- Ferrocarril Central Andino S.A. por S/3,209,000 al 31 de marzo de 2017. Ver nota 19 (a) y (b)

18. Costos financieros

Al 31 de marzo de 2017 y de 2016, este rubro está compuesto principalmente por los intereses por bonos emitidos y deudas con entidades bancarias por S/51,767,000 y S/50,770,000, respectivamente.

19. Transacciones con empresas relacionadas

- a) Las principales transacciones con relacionadas por los periodos terminados el 31 de marzo fueron las siguientes:

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Ingreso por venta de cemento -		
La Viga S.A.	97,333	97,555
Unión de Concreteras S.A.	46,205	39,504
Concremax S.A.	15,468	10,136
Prefabricados Andinos Perú S.A.C.	147	536
Asociación UNACEM	141	90
Ingreso por venta bloques, adoquines, pavimentos y HCR -		
Concremax S.A.	5,304	8,343
Unión de Concreteras S.A.	5,983	7,170

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Ingreso por alquiler de planta, local y equipos -		
Unión de Concreteras S.A.	183	192
Depósito Aduanero Conchán S.A.	79	84
Prefabricados Andinos Perú S.A.C.	47	47
La Viga S.A.	44	46
Otros	12	18
Ingreso por regalías -		
Compañía Eléctrica el Platana S.A.,	1,719	1,558
Licencias - Propiedad Intelectual y marcas - Exterior -		
UNACEM Ecuador S.A.,	4,340	4,676
Ingreso por dividendos, nota 17		
Inversiones Imbabura S.A.	155,375	180,653
Inversiones en Concreto y Afines S.A.	44,729	29,844
Ferrocarril Central Andino S.A.	3,209	-
Compañía Eléctrica el Platana S.A.	43,848	-
Ingreso por soporte administrativo, informático y de gestión -		
Unacem Ecuador S.A.	2,162	-
Drake Cement LLC	88	104
Prefabricados Andinos Perú S.A.C.	96	83
Generación Eléctrica Atocongo S.A.	26	28
Depósito Aduanero Conchán S.A.	48	51
Transportes Lurín S.A.	26	28
Compañía Eléctrica el Platana S.A.	29	23
Vigilancia Andina S.A.	23	20
Prefabricados Andinos S.A.	-	-
Prefabricados Andinos Colombia	(5)	-
Otros ingresos -		
Sunshine Concrete & Materials INC	550	-
Compañía Eléctrica el Platana S.A.	264	5
Unión de Concreteras S.A.	147	42
Prefabricados Andinos Perú S.A.C.	-	28
Asociación Unacem	2	8
La Viga S.A.	17	-
Depósito Aduanero Conchán S.A.	-	5
Generación Eléctrica Atocongo S.A.	2	3
Compra de energía eléctrica -		
Compañía Eléctrica el Platana S.A.	19,411	27,404

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Servicio de gerencia,		
Sindicato de Inversiones y Administración S.A.	30,771	29,530
Inversiones Andino S.A.A.	11,967	11,484
Servicios de gestión de proyectos -		
ARPL Tecnología Industrial S.A.	412	524
Celepsa Renovables S.A.C.	-	360
Comisiones y fletes por venta de cemento -		
La Viga S.A.	3,985	3,988
Concremax S.A	-	-
Unión de Concreteras S.A	-	-
Servicios de ingeniería y asistencia técnica -		
ARPL Tecnología Industrial S.A.	5,223	3,198
Servicio de maquila -		
Concremax S.A	2,949	4,464
Unión de Concreteras S.A.	1,037	3,099
Servicio de administración de depósitos -		
Depósito Aduanero Conchán S.A.	443	439
Compra de materiales auxiliares -		
Unión de Concreteras S.A.	722	874
Reembolso de gastos -		
Unión de Concreteras S.A.	875	933
ARPL Tecnología Industrial S.A.	79	52
Generación Eléctrica Atocongo S.A.	-	-
Otros -		
Vigilancia Andina S.A.	5,007	1,659
Generación Eléctrica Atocongo S.A.	797	799
Transportes Lurin S.A.	-	-
Inversiones Andino S.A.	250	257
Unión de Concreteras S.A.	136	-
Depósito Aduanero Conchán S.A.	-	35
Drake Cement	83	-
Prefabricados Andinos Perú S.A.C	-	185
Basf Construction Chemicals Perú	-	-
Concremax S.A.	-	3
Celepsa Renovables S.A.C.	59	-

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Como consecuencia de éstas y otras transacciones menores, al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantenía los siguientes saldos con sus relacionadas:

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Cuentas por cobrar, nota 4(a) –		
Inversiones Imbabura S.A.	253,943	103,546
Compañía Eléctrica El Platanal S.A.	51,110	4,811
Inversiones en Concreto y Afines S.A.	44,832	103
Drake Cement LLC	23,131	22,561
La Viga S.A.	19,827	23,746
Unión de Concreteras S.A.	16,366	41,326
Concremax S.A.	10,322	12,149
UNACEM Ecuador S.A.	6,029	4,855
Skanon Investments INC	5,680	5,798
Ferrocarril Central Andino S.A.	3,217	-
Sunshine Concrete & Materials INC	549	-
Minera Adelaida S.A.	188	1
Sindicato de Inversiones y Administración S.A.	155	159
Prefabricados Andinos Perú S.A.C.	56	520
Deposito Aduanero Conchan S.A.	50	1
Otras	113	227
	<u>435,568</u>	<u>219,803</u>
Cuentas por pagar –		
Sindicato de Inversiones y Administración S.A.	30,558	22,820
Unión de Concreteras S.A.	9,649	20,364
Compañía Eléctrica El Platanal S.A.	7,921	10,452
Inversiones Andino S.A.A.	16,313	7,876
Concremax S.A.	2,102	4,242
ARPL Tecnología Industrial S.A.	5,083	2,672
Vigilancia Andina S.A.	2,654	2,110
La Viga S.A.	1,563	2,017
Drake Cement LLC	1,216	1,173
Transporte Lurin S.A.	-	1,021
Otros	760	343
	<u>77,819</u>	<u>75,090</u>
Plazos –		
Porción corriente ,nota 10(a)	74,570	70,890
Porción no corriente, nota 10(a)	3,249	4,200
	<u>77,819</u>	<u>75,090</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía efectúa sus operaciones con empresas relacionadas bajo las mismas condiciones que las efectuadas con terceros, por consiguiente no hay diferencias en las políticas de precios ni en la base de liquidación de impuestos; en relación a las formas de pago, los mismos no difieren con políticas otorgadas a terceros.

- (c) El total de remuneraciones recibidas por los directores y funcionarios clave de la Gerencia al 31 de marzo de 2017 ascendieron a aproximadamente S/8,137,000 (al 31 de marzo de 2016 aproximadamente S/8,571,000), las cuales incluyen a beneficios a corto plazo y la compensación por tiempo de servicios .

20. Utilidad por acción

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

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

	Al 31 de marzo de 2017 S/(000)	Al 31 de marzo de 2016 S/(000)
Numerador		
Utilidad atribuible a las acciones comunes	334,795	314,774
	En miles	En miles
Denominador		
Promedio de acciones comunes en circulación	1,646,503	1,646,503
Utilidad neta por acción básica y diluida	0.203	0.191

21. Compromisos y contingencias

21.1 Compromisos financieros -

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 , la Compañía mantiene entre los principales compromisos financieros:

- Carta fianza a favor de Instituto Nacional de Defensa de la Competencia y de la Protección de la Propiedad Intelectual (INDECOPi), emitida por el Banco BBVA Continental, por un total de S/5,878,000 con vencimiento mayo de 2017, a fin de garantizar el cumplimiento del pago de multa impuesta por la comisión de defensa de la libre competencia del INDECOPi, ver nota 21.4.
- Cartas fianzas a favor del Ministerio de Energía y Minas (MEM), emitida por el Banco de Crédito del Perú, por un total aproximado de US\$ 3,547,000 (equivalente a S/11,514,000) y US\$ 2,417,00 (equivalente a S/

Notas a los estados financieros separados (continuación)

8,101,000) respectivamente, a fin de garantizar el cumplimiento del Plan de Cierre de Minas de sus concesiones mineras .

- Una carta de crédito Stand By a favor de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria New York emitida por BBVA Banco Continental, por un total US\$9,888,000 (equivalente a S/33,145,000) a fin de garantizar las operaciones de su subsidiaria Sunchine Concrete and Materials Inc.

21.2 Arrendamientos financieros -

Los pagos mínimos futuros por los arrendamientos financieros son los siguientes:

	Al 31 de marzo de 2017		Al 31 de diciembre de 2016	
	Pagos mínimos S/(000)	Valor presente de los pagos mínimos S/(000)	Pagos mínimos S/(000)	Valor presente de los pagos mínimos S/(000)
Entre un año y cinco años	136,773	105,193	168,876	154,647
Total pagos a efectuar	136,773	105,193	168,876	154,647
Menos - costos financieros	(5,874)	-	(8,477)	-
Valor de los pagos mínimos por arrendamientos	130,899	105,193	160,399	154,647

21.3 Situación tributaria -

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano.

Hasta el 31 de diciembre de 2016, mediante Ley N° 30296 publicada el 31 de diciembre de 2014, el régimen de Impuesto a la Renta vigente establecía lo siguiente:

- Una reducción gradual de la tasa de impuesto a la renta empresarial de 30 por ciento a 28 por ciento en los años 2015 y 2016; a 27 por ciento en los años 2017 y 2018; y a 26 por ciento en el año 2019 y futuros.
- Un incremento progresivo en la tasa aplicable al impuesto a los dividendos de 4.1 por ciento a 6.8 por ciento en los años 2015 y 2016; a 8.0 por ciento en los años 2017 y 2018; y a 9.3 por ciento en el año 2019 y futuros. Estas tasas serían de aplicación a la distribución de utilidades que se adopten o se pongan a disposición en efectivo o en especie, lo que ocurra primero, a partir del 1 de enero de 2015.
- Los resultados acumulados u otros conceptos susceptibles de generar dividendos gravados, que se obtuvieron hasta el 31 de diciembre de 2014 y que formen parte de la distribución de dividendos o de cualquier otra forma de distribución de utilidades, estarían sujetos a una tasa aplicable al impuesto a los dividendos de 4.1 por ciento. Es importante tener en cuenta que se presume, sin admitir prueba en contrario, que los dividendos distribuidos corresponden a los resultados acumulados más antiguos.
- Cabe precisar que la Ley No. 30296 no modificó la tasa adicional del 4.1 por ciento aplicable los casos de distribución indirecta de renta no susceptible de posterior control tributario aplicable a aquellos desembolsos cuyo destino no pueda ser acreditado fehacientemente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Mediante Decreto Legislativo N° 1261 publicado el 10 de diciembre de 2016, el Gobierno peruano introdujo ciertas modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta, vigentes a partir del 1 de enero de 2017. Las más relevantes se presentan a continuación:

- Se fija una tasa de impuesto a la renta de 29.5 por ciento.

 - Se establece una tasa de 5 por ciento del impuesto a la renta a los dividendos o cualquier otra forma de distribución de utilidades. Se considerará la tasa aplicable a los dividendos teniendo en cuenta el ejercicio en que los resultados o utilidades que formen parte de la distribución hayan sido obtenidos, de acuerdo con lo siguiente: 4.1 por ciento respecto a los resultados obtenidos hasta el 31 de diciembre de 2014; 6.8 por ciento respecto a los resultados obtenidos durante los años 2015 y 2016; y 5 por ciento respecto a los resultados obtenidos a partir del 1 de enero de 2017. Es importante tener en cuenta que se presume, sin admitir prueba en contrario, que los dividendos distribuidos corresponden a los resultados acumulados más antiguos.
- (b) Para propósito de la determinación del Impuesto a la Renta, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de marzo del 2017 y al 31 de diciembre de 2016.
- (c) La Autoridad Tributaria tiene la facultad de revisar y de ser aplicable, corregir el Impuesto a las ganancias calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores a la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del Impuesto a las ganancias de los ejercicios 2012 al 2016, así como las declaraciones juradas mensuales del Impuesto General a las Ventas por los periodos diciembre de 2012 a diciembre de 2016 están abiertas a fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria. Asimismo, las declaraciones juradas del Impuesto a las ganancias de los ejercicios 2012 y las declaraciones juradas del Impuesto General a las Ventas de los periodos mensuales comprendido entre enero y setiembre de 2012 por Cemento Andino S.A. (empresa absorbida por fusión en el 2012) están abiertas a fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

A la fecha de este informe, las revisiones del ejercicio 2015, se encuentra en proceso; sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía, cualquier eventual liquidación adicional de impuesto no será significativa para los estados financieros separados al 31 de marzo de 2017 y el 31 de diciembre de 2016.

- (d) Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria pueda dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar, a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier eventual mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de las revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos por dichos periodos no será significativa para los estados financieros separados al 31 de marzo de 2017 y el 31 de diciembre de 2016.

21.4 Contingencias –

En el curso normal de sus operaciones, la Compañía ha sido objeto de diversas reclamaciones de índole tributario, legal (laborales y administrativos) y regulatorio, las cuales se registran y revelan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Como resultado de las fiscalizaciones de los ejercicios 2004 a 2006, la Compañía ha sido notificada por la Superintendencia de Administración Tributaria (SUNAT) con diversas resoluciones por supuestas omisiones al Impuesto a las ganancias. En unos casos, la Compañía ha interpuesto recursos por no encontrar las correspondientes resoluciones conformes a las normas legales vigentes en el Perú y en otros ha procedido al pago de las acotaciones recibidas. De acuerdo a la Gerencia y sus asesores legales, al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantiene contingencia posibles por dichas fiscalizaciones por un importe de aproximadamente S/48,255,000 más intereses y costos.

De la misma forma al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantiene reclamaciones interpuestas a la Administración Tributaria (SUNAT), correspondientes a las demandas y solicitudes de devolución del impuesto a las ganancias por los ejercicios 2004, 2005, 2006 y 2009, en las cuales se solicita se anule la resoluciones del Tribunal Fiscal y se le devuelva el dinero desembolsado ascendentes en total aproximadamente a S/31,158,000 y otros reclamos por aproximadamente S/987,000, ver nota 4(e).

Como resultado de las fiscalizaciones del ejercicio 2010, la Compañía ha sido notificada por la Superintendencia de Administración Tributaria (SUNAT) con diversas resoluciones por supuestas omisiones al Impuesto a las ganancias. En unos casos, la Compañía ha interpuesto recursos por no encontrar las correspondientes resoluciones conformes a las normas legales vigentes en el Perú y en otros ha procedido al pago de las acotaciones recibidas. Al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, la Compañía ha registrado las provisiones necesarias, quedando como contingencia posible un importe de aproximadamente S/19,912,000 más intereses y costos.

Por otro lado, la Compañía mantiene dos reclamaciones adicionales por impuesto selectivo al consumo relacionadas a las importaciones de carbón de los años 2006 y 2007 por un total de S/6,254,000, ver nota 4(e). En diciembre de 2015, la Corte Superior de Justicia confirmó la sentencia apelada el año 2014 declarando nula la Resolución del Tribunal Fiscal N° 14294-A-2013 por una de las reclamaciones que asciende a aproximadamente S/5,023,000 y se encuentra pendiente de cobro.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Gerencia y sus asesores legales estiman que existen argumentos jurídicos suficientes para obtener un resultado favorable en los referidos procesos, en cuyo caso los mismos no tendrán un impacto significativo en los estados financieros separados de la Compañía.

Por otro lado, mediante Resolución N° 004-2010/ST-CLC-INDECOPI del 25 de marzo de 2010, la Secretaría Técnica de la Comisión de Defensa de Libre Competencia admite a trámite la denuncia efectuada por la Ferretería Malva S.A., en contra de la Compañía y otros, por la comisión de conductas anticompetitivas, e inicia de oficio un procedimiento sancionador en contra de las empresas denunciadas. En el año 2013, mediante Resolución N° 010-2013/CLC, la Comisión de Defensa de Libre Competencia sanciona a la Compañía en el extremo de la negativa injustificada de ventas, imponiéndole una sanción de 1,488.20 UIT y la absuelve de la infracción referente al boicot. Ante dicha resolución de la Comisión, la Compañía interpuso la apelación ante el Tribunal de Defensa de la Competencia, en el extremo de la sanción por la supuesta negativa de venta injustificada, el cual confirmó la resolución apelada, ante lo cual la Compañía ha decidido interponer acción contencioso administrativa ante el Poder Judicial, para que se declare la nulidad de la resolución de INDECOPI. Mediante resolución N° 05 de 13 de julio de 2015, el Vigesimo Quinto Juzgado Contencioso Administrativo declaró saneado el proceso se admitieron los medios probatorios y se ordenó remitir los autos al Ministerio Público para la emisión del dictamen final. La Compañía espera obtener una resolución favorable en la instancia judicial.

21.5 Compromisos ambientales –

Las actividades de la Compañía están sujetas a normas de protección del medio ambiente. Estas normas son las mismas que las descritas en nota a los estados financieros separados anuales al 31 de diciembre de 2016.

22. Objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros

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

Los altos ejecutivos de la Compañía supervisan la gestión de estos riesgos. Para ello, cuentan con el apoyo de la gerencia financiera quien los asesora sobre los riesgos financieros y el marco corporativo apropiado de gestión del riesgo financiero de la Compañía. El Directorio revisa y acuerda las políticas para la gestión de cada uno de estos riesgos, las que se resumen en las secciones siguientes:

22.1 Riesgo de mercado –

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado involucran cuatro tipos de riesgo: el riesgo de tasa de interés, el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de precio de los productos y otros riesgos de precios. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen los depósitos bancarios, préstamos bancarios, otros pasivos financieros y los instrumentos financieros derivados.

Los análisis de sensibilidad incluidos en las siguientes secciones se relacionan con la situación financiera al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

Estos análisis de sensibilidad se prepararon sobre la suposición de que el monto de la deuda neta, el coeficiente de las tasas de interés fijas sobre las tasas de interés variables de la deuda y de los instrumentos derivados, y la proporción de

Notas a los estados financieros separados (continuación)

instrumentos financieros en moneda extranjera, son todos constantes al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

(i) 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 los cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés de mercado se relaciona principalmente con las obligaciones de deuda a largo plazo con tasas de interés variables.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(a) Instrumentos financiero derivado de cobertura -

La Compañía mantiene dos contratos swap de tasa de interés designado como cobertura de flujos de efectivo que están registrados a su valor razonable. El detalle de estas operaciones es como sigue:

Contraparte	Monto referencial al 31 de marzo de 2017	Vencimiento	Recibe variable a:	Paga fija a:	Valor razonable	
					Al 31 de marzo de 2017 S/(000)	Al 31 de diciembre de 2016 S/(000)
	US\$(000)					
Activo -						
Bank of Nova Scotia	12,500	Agosto de 2018	Libor a 3 meses + 2.35%	0.825%	168	164
Bank of Nova Scotia	20,250	Setiembre de 2018	Libor a 3 meses + 2.40%	1.020%	281	232
					<u>449</u>	<u>396</u>

Los instrumentos financieros tienen por objetivo reducir la exposición al riesgo de tasa de interés variable asociado a los otros pasivos financieros indicados en la nota 11. Dichos financiamientos devengan un interés variable equivalente a la tasa Libor a 3 meses.

La Compañía paga o recibe trimestralmente (en cada fecha de pago de interés del préstamo) la diferencia entre la tasa Libor de mercado aplicable al préstamo en dicho periodo y la tasa fija pactada en el contrato de cobertura. Los flujos efectivamente recibidos o pagados por la Compañía se reconocen como una corrección del costo financiero del periodo por los préstamos coberturados.

Al 31 de marzo de 2017, la Compañía ha reconocido un gasto financiero por estos instrumentos financieros derivados ascendente a aproximadamente S/1,408,000 (S/198,000 al 31 de marzo del 2016), cuyos importes han sido efectivamente pagados durante el ejercicio y se presentan como parte del rubro "Costos financieros" del estado separado de resultados.

La porción efectiva de las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que califican como cobertura son reconocidas como activos o pasivos, teniendo como contrapartida el patrimonio neto. Al 31 de marzo del 2017 y 31 de diciembre de 2016, se ha reconocido en el rubro "Resultados no realizados" del estado de cambios en el patrimonio neto una variación positiva en el valor razonable de aproximadamente S/317,000 y S/279,000, respectivamente, la cual se presenta neta del efecto en el impuesto a las ganancias.

(b) Instrumentos financiero derivado de negociación -

Contraparte	Monto referencial	Vencimiento	Recibe variable a:	Paga fija a:	Valor razonable
					Al 31 de marzo de 2017 S/(000)
	US\$(000)				
Pasivo -					
Citibank N.A.	23,000	Octubre de 2017	Libor a 3 meses + 2.70%	2.750%	873
Citibank N.A.	70,000	Abril de 2019	Libor a 3 meses + 2.70%	2.900%	5,738
					<u>6,611</u>

El 01 de noviembre de 2016, la Compañía suscribió dos contratos de swaps de tasa de interés los cuales fueron designados como instrumentos derivados de negociación. Las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que califican como negociación es reconocido como gasto o ingreso. Al 31 de marzo de 2017 el efecto asciende a aproximadamente S/ 2,022,000 y se presenta como parte del rubro "Ingresos financieros" del estado separado de resultados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Sensibilidad a la tasa de interés -

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad ante un cambio razonablemente posible en las tasas de interés sobre la porción de los préstamos, después del impacto de la contabilidad de coberturas. Con todas las otras variables permaneciendo constantes, la utilidad antes del impuesto a las ganancias de la Compañía se vería afectada por el impacto sobre los préstamos a tasa variable, de la siguiente manera:

Incremento / disminución en puntos básicos	Impacto sobre la utilidad antes de Impuesto a las ganancias	
	Al 31 de marzo de 2017	Al 31 de diciembre de 2016
%	S/(000)	S/(000)
-10	(539)	(556)
+10	539	556

El movimiento supuesto en los puntos básicos relacionado con el análisis de sensibilidad a la tasa de interés se basa en el entorno de mercado actual.

(ii) Riesgo de tipo de cambio -

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

La Gerencia monitorea este riesgo a través del análisis de las variables macro-económicas del país.

El resultado de mantener saldos en moneda extranjera para la Compañía al 31 de marzo de 2017 y de 2016 fueron una ganancia neta de aproximadamente S/85,239,000 y una ganancia neta de aproximadamente S/63,439,000, respectivamente, los cuales se presentan en el rubro "Diferencia en cambio, neta" del estado separado de resultados.

Al 31 de marzo de 2017, la Compañía mantiene un "Cross Currency Interest Rate Swap" ascendente a S/1,415,000 a favor del banco (un "Cross Currency Interest Rate Swap" ascendente a S/1,859,000 a favor del banco al 31 de diciembre de 2016). Dicho instrumento fue designado como mantenido para negociación. El efecto al 31 de marzo de 2017 es un ingreso por aproximadamente S/444,000.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en dólares estadounidenses:

	2017		2016	
	US\$(000)	Equivalente en S/(000)	US\$(000)	Equivalente en S/(000)
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,104	6,829	10,138	33,984
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	95,101	308,698	44,487	149,121
	<u>97,205</u>	<u>315,527</u>	<u>54,625</u>	<u>183,105</u>
Pasivos				
Cuentas por pagar comerciales y diversas	(53,363)	(173,377)	(15,824)	(53,169)
Otros pasivos financieros	(797,132)	(2,589,883)	(825,907)	(2,775,047)
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
	<u>(850,495)</u>	<u>(2,763,260)</u>	<u>(841,731)</u>	<u>(2,828,216)</u>
Instrumentos financieros derivados de tipo de cambio	(2,470)	(8,025)	(3,123)	(10,492)
Posición pasiva, neta	<u>(755,760)</u>	<u>(2,455,758)</u>	<u>(790,229)</u>	<u>(2,655,603)</u>

Sensibilidad al tipo de cambio -

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad ante un cambio razonablemente posible en el tipo de cambio del dólar estadounidense, considerando que todas las otras variables permanecerán constantes, sobre la utilidad de la Compañía antes del impuesto a las ganancias (debido a los cambios en el valor razonable de los activos y pasivos monetarios, incluidos los instrumentos derivados en moneda extranjera no designados de cobertura).

Cambio en tipos de cambio en dólares estadounidenses	Impacto sobre la utilidad antes de impuesto a las ganancias	
	Al 31 de marzo de 2017 S/(000)	Al 31 de diciembre de 2016 S/(000)
%		
+5	(122,788)	(132,780)
+10	(245,576)	(265,561)
-5	122,788	132,780
-10	245,576	265,561

22.2 Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no cumpla sus obligaciones asumidas en un instrumento financiero o un contrato comercial, y que esto origine una pérdida financiera. La Compañía se encuentra expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas (en particular por los deudores comerciales) y sus actividades financieras, incluidos los depósitos en bancos e instituciones financieras, las operaciones de cambio y otros instrumentos financieros. La máxima exposición al riesgo de crédito por los componentes de los estados financieros separados al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, está representado por la suma de los rubros efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y diversas.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Gerencia de la Compañía realiza un seguimiento del riesgo crediticio de estas partidas y periódicamente evalúa aquellas deudas que evidencian un deterioro para determinar la provisión requerida por incobrabilidad.

22.3 Riesgo de liquidez -

La Compañía monitorea el riesgo de un déficit de fondos utilizando de manera recurrente una herramienta de planificación de liquidez.

El objetivo de la Compañía es mantener el equilibrio entre la continuidad y la flexibilidad del financiamiento a través del uso de descubiertos en cuentas corrientes bancarias, préstamos bancarios, y otros pasivos financieros.

Los siguientes cuadros resumen el perfil de vencimientos de los pasivos financieros de la Compañía sobre la base de los pagos no descontados previstos en los contratos respectivos:

	Al 31 de marzo de 2017		
	De 3 a 12 meses S/(000)	De 1 a 8 años S/(000)	Total S/(000)
Cuentas por pagar comerciales y diversas	335,606	3,249	338,855
Otros pasivos financieros			
Amortización del capital	530,524	3,022,791	3,553,315
Flujo por pago de intereses	190,113	548,150	738,263
Total pasivos	1,056,243	3,574,190	4,630,433

	Al 31 de diciembre de 2016		
	De 3 a 12 meses S/(000)	De 1 a 8 años S/(000)	Total S/(000)
Cuentas por pagar comerciales y diversas	230,140	4,200	234,340
Otros pasivos financieros			
Amortización del capital	750,098	3,112,633	3,862,731
Flujo por pago de intereses	200,414	590,035	790,449
Total pasivos	1,180,652	3,706,868	4,887,520

22.4 Gestión del capital -

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el importe de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su deuda.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total, La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio neto tal y como se muestra en el estado separado de situación financiera más la deuda neta.

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el ratio de apalancamiento se determina:

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Otros pasivos financieros, nota 11	3,553,315	3,862,731
Cuentas por pagar comerciales y relacionadas y otras cuentas por pagar.	360,397	246,449
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo, nota 3	(39,695)	(54,481)
Deuda neta (a)	3,874,017	4,054,699
Patrimonio neto	4,209,581	3,896,153
Capital total y deuda neta (b)	8,083,598	7,950,852
Índice de apalancamiento (a/b)	0.479	0.510

Durante los ejercicios finalizados el 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, no hubo modificaciones en los objetivos, las políticas, ni los procesos relacionados con la gestión del capital.

23. Valores razonables

Instrumentos registrados a su valor razonable según su jerarquía -

El siguiente cuadro muestra un análisis de los instrumentos financieros que son registrados al valor razonable según el nivel de la jerarquía de su valor razonable:

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Activo por instrumentos financieros derivados:		
Nivel 2	449	396
Total	449	396
Pasivo por instrumentos financieros derivados:		
Nivel 2	8,025	10,492
Total	8,025	10,492

Nivel 1 -

Los activos financieros incluidos en esta categoría son aquellos que se miden sobre la base de cotizaciones obtenidas de un mercado activo. Un instrumento financiero se considera como cotizado en un mercado activo si los precios son fácil y regularmente disponibles de un mecanismo centralizado de negociación, agente, corredor, grupo de industria, proveedores de precios o entidades regulatorias; y dichos precios provienen regularmente de transacciones en el mercado.

Nivel 2 -

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los instrumentos financieros incluidos en la categoría de Nivel 2 son medidos en base a factores de mercado. Esta categoría incluye instrumentos valuados utilizando precios de mercado de instrumentos similares, ya sea de mercados activos o no, y otras técnicas de valuación (modelos) en donde todos los datos significativos son directa o indirectamente observables en el mercado. A continuación se presenta una descripción de cómo se determina el valor razonable de los principales instrumentos financieros de la Compañía incluidos en esta categoría:

- Instrumentos financieros derivados -

La técnica de valuación utilizada con mayor frecuencia incluye modelos de valuación de Forward y Swaps, calculando el valor presente. Los modelos incorporan distintos inputs, incluyendo la calidad crediticia de las contrapartes, tipos de cambio spot y tasas forward y curvas de tasa de interés.

Nivel 3 -

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Compañía no mantiene instrumentos financieros en esta categoría.

La Compañía lleva a valor razonable sólo los instrumentos financieros derivados, según se explica en la letra (a); por lo que se consideran en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

Los otros instrumentos financieros se llevan al costo amortizado y su valor razonable estimado para divulgarlo en esta nota, así como el nivel en la jerarquía de valor razonable se describe a continuación:

Nivel 1 -

- El efectivo y equivalentes de efectivo no representa un riesgo de crédito ni de tasa de interés significativo; por lo tanto, sus valores en libros se aproximan a su valor razonable.
- Las cuentas por cobrar, debido a que se encuentran netas de su estimación para incobrabilidad y, principalmente, tienen vencimientos menores a tres meses, la Gerencia ha considerado que su valor razonable no es significativamente diferente a su valor en libros.
- Las cuentas por pagar comerciales y diversas, debido a su vencimiento corriente, la Gerencia de la Compañía estima que su saldo contable se aproxima a su valor razonable.

Nivel 2 -

- Para los otros pasivos financieros se ha determinado sus valores razonables comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. A continuación se presenta una comparación entre los valores en libros y los valores razonables de estos instrumentos financieros:

	Al 31 de marzo de 2017		Al 31 de diciembre de 2016	
	Valor en libros S/(000)	Valor razonable S/(000)	Valor en libros S/(000)	Valor razonable S/(000)
Otros pasivos financieros (*)	2,970,826	2,526,054	3,158,528	2,739,316

(*) Al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, el saldo no incluye los pagarés bancarios, ver nota 11.

24. Eventos posteriores

No se han identificado eventos significativos posteriores al 31 de marzo de 2017.