

Unión Andina de Cementos S.A.A.

Estados financieros NO AUDITADOS al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

UNIÓN ANDINA DE CEMENTOS S.A.A.
Estado de Situación Financiera
 Al 31 de Diciembre ,2014 y 31 de Diciembre, 2013
 (En miles de Nuevos Soles)

	Notas	Al 31 de Diciembre, 2014	Al 31 de Diciembre, 2013
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	32,186	196,750
Otros Activos Financieros		0	0
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	8	302,444	259,003
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)		62,965	48,879
Otras Cuentas por Cobrar (neto)		144,044	129,853
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		80,483	66,506
Anticipos		14,952	13,765
Inventarios	9	602,529	497,835
Activos Biológicos		0	0
Activos por Impuestos a las Ganancias		0	0
Otros Activos no financieros		8,318	11,204
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios		945,477	964,792
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta		0	0
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios		0	0
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios		0	0
Total Activos Corrientes		945,477	964,792
Activos No Corrientes			
Otros Activos Financieros		0	0
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	10	3,257,994	1,645,786
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	8	2,562	5,024
Cuentas por Cobrar Comerciales		222	344
Otras Cuentas por Cobrar		0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		0	0
Anticipos		2,340	4,680
Activos Biológicos		0	0
Propiedades de Inversión		0	0
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	11	3,898,306	3,706,550
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	68,849	68,072
Activos por impuestos diferidos		0	0
Plusvalía	13	9,745	9,745
Otros Activos no financieros		135,951	142,815
Total Activos No Corrientes		7,373,407	5,577,992
TOTAL DE ACTIVOS		8,318,884	6,542,784

	Notas	Al 31 de Diciembre, 2014	Al 31 de Diciembre, 2013
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros	15	533,487	693,406
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		328,993	219,080
Cuentas por Pagar Comerciales	14	93,135	121,109
Otras Cuentas por Pagar	14	73,291	43,052
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	14	63,842	44,987
Ingresos diferidos	16	98,725	9,932
Provisión por Beneficios a los Empleados		0	0
Otras provisiones	17	20,061	15,814
Pasivos por Impuestos a las Ganancias		0	0
Otros Pasivos no financieros		0	0
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta		882,541	928,300
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta		0	0
Total Pasivos Corrientes		882,541	928,300
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros	15	3,313,373	1,627,954
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	9,714	11,883
Cuentas por Pagar Comerciales		0	0
Otras Cuentas por Pagar		0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	14	9,714	11,883
Ingresos Diferidos		0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados		0	0
Otras provisiones	17	13,492	13,663
Pasivos por impuestos diferidos	18	468,692	537,303
Otros pasivos no financieros	32(a)	6,940	5,557
Total Pasivos No Corrientes		3,812,211	2,196,360
Total Pasivos		4,694,752	3,124,660
Patrimonio			
Capital Emitido	19	1,646,503	1,646,503
Primas de Emisión		0	0
Acciones de Inversión		0	0
Acciones Propias en Cartera		0	0
Otras reservas de capital		299,214	270,203
Resultados Acumulados		1,678,579	1,503,096
Otras reservas de Patrimonio		-164	-1,678
Total Patrimonio		3,624,132	3,418,124
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		8,318,884	6,542,784

UNIÓN ANDINA DE CEMENTOS S.A.A.
Estado de Resultados
 Por los periodos terminados al 31 de Diciembre , 2014 y 2013
 (En miles de Nuevos Soles)

	Notas	Por el trimestre específico del 1 de Octubre , al 31 de Diciembre , 2014	Por el trimestre específico del 1 de Octubre , al 31 de Diciembre , 2013	Por el Periodo acumulado del 1 de Enero al 31 de Diciembre , 2014	Por el Periodo acumulado del 1 de Enero al 31 de Diciembre , 2013
Ingresos de actividades ordinarias	20	516,463	456,088	1,882,982	1,775,193
Costo de Ventas	21	-241,570	-278,613	-1,052,072	-1,011,756
Ganancia (Pérdida) Bruta		274,893	177,475	830,910	763,437
Gastos de Ventas y Distribución	23	-27,101	-24,721	-106,079	-89,889
Gastos de Administración	22	-37,366	-43,134	-174,700	-158,536
Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado		-	-	-	-
Otros Ingresos Operativos	25	25,658	11,798	45,527	30,016
Otros Gastos Operativos	25	-12,384	-14,956	-13,260	-24,982
Otras ganancias (pérdidas)		-	-	-	-
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación		223,700	106,462	582,398	520,046
Ingresos Financieros	26	1,389	7,976	7,109	10,488
Gastos Financieros	27	-58,970	-22,970	-153,060	-90,835
Diferencias de Cambio neto		-76,692	-8,558	-122,393	-138,260
Otros ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas		-	-	-	-
Ganancias (Pérdidas) que surgen de la Diferencia entre el Valor Libro Anterior y el Valor Justo de Activos Financieros Reclasificados Medidos a Valor Razonable		-	-	-	-
Diferencia entre el importe en libros de los activos distribuidos y el importe en libros del dividendo a pagar		-	-	-	-
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias		89,427	82,910	314,054	301,439
Gasto por Impuesto a las Ganancias	18b	48,953	-33,465	-23,941	-96,697
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas		138,380	49,445	290,113	204,742
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas, neta del impuesto a las ganancias		-	-	-	-
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio		138,380	49,445	290,113	204,742

UNIÓN ANDINA DE CEMENTOS S.A.A.
Estado de Resultados Integrales
 Por los periodos terminados al 31 de Diciembre, 2014 and 2013
 (En miles de Nuevos Soles)

Notas	Por el trimestre específico del 1 de Octubre, al 31 de Diciembre, 2014	Por el trimestre específico del 1 de Octubre, al 31 de Diciembre, 2013	Por el Periodo acumulado del 1 de Enero al 31 de Diciembre, 2014	Por el Periodo acumulado del 1 de Enero al 31 de Diciembre, 2013
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	138,380	49,445	290,113	204,742
Componentes de Otro Resultado Integral:				
Variación Neta por Coberturas del Flujo de Efectivo	136	1,508	2,163	4,762
Coberturas de inversión neta de negocios en el extranjero	0	0	0	0
Ganancias (Pérdidas) de Inversiones en Instrumentos de Patrimonio al valor razonable	0	0	0	0
Diferencia de Cambio por Conversión de Operaciones en el Extranjero	0	0	0	0
Variación neta de activos no corrientes o grupos de activos mantenidos para la venta	0	0	0	0
Superávit de Revaluación	0	0	0	0
Ganancia (pérdida) actuariales en plan de beneficios definidos	0	0	0	0
Cambios en el valor razonable de pasivos financieros atribuibles a cambios en el riesgo de crédito del pasivo	0	0	0	0
Otro Resultado Integral antes de Impuestos	136	1,508	2,163	4,762
Impuesto a las Ganancias relacionado con Componentes de Otro Resultado Integral				
Variación Neta por Coberturas del Flujo de Efectivo	-41	-453	-649	-1,429
Coberturas de inversión neta de negocios en el extranjero	0	0	0	0
Ganancias (Pérdidas) de Inversiones en Instrumentos de Patrimonio al valor razonable	0	0	0	0
Diferencia de Cambio por Conversión de Operaciones en el Extranjero	0	0	0	0
Variación neta de activos no corrientes o grupos de activos mantenidos para la venta	0	0	0	0
Superávit de Revaluación	0	0	0	0
Ganancia (pérdida) actuariales en plan de beneficios definidos	0	0	0	0
Cambios en el valor razonable de pasivos financieros atribuibles a cambios en el riesgo de crédito del pasivo	0	0	0	0
Suma de Impuestos a las Ganancias Relacionados con Componentes de Otro Resultado Integral	-41	-453	-649	-1,429
Otros Resultado Integral	95	1,055	1,514	3,333
Resultado Integral Total del Ejercicio, neto del Impuesto a las Ganancias	138,475	50,500	291,627	208,075

UNIÓN ANDINA DE CEMENTOS S.A.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Método Directo

Por los periodos terminados 31 de Diciembre , 2014 y 2013

(En miles de Nuevos Soles)

	Notas	Del 1 Enero, 2014 al 31 de Diciembre , 2014	Del 1 Enero, 2013 de 31 de Diciembre , 2013
Flujos de efectivo de actividad de operación			
Clases de cobros en efectivo por actividades de operación			
Venta de Bienes y Prestación de Servicios		2,234,005	2,114,729
Regalías, cuotas, comisiones, otros ingresos de actividades ordinarias		7,608	6,110
Contratos mantenidos con propósito de intermediación o para negociar		0	0
Arredamiento y posterior venta de esos activos		0	0
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad de operación		0	0
Clases de pagos en efectivo por actividades de operación			
Proveedores de Bienes y Servicios		-1,314,233	-1,497,003
Contratos mantenidos con propósito de intermediación o para negociar		0	0
Pagos a y por cuenta de los empleados		-156,286	-141,189
Elaboración o adquisición de activos para arrendar y otros mantenidos para la venta		0	0
Otros Pagos de Efectivo Relativos a la Actividad de Operación		0	0
		771,094	482,647
Flujos de efectivo y equivalente al efectivo procedente de (utilizados en) operaciones			
Intereses recibidos (no incluidos en la Actividad de Inversión)		0	0
Intereses pagados (no incluidos en la Actividad de Financiación)		-153,060	-85,047
Dividendos Recibidos (no incluidos en la Actividad de Inversión)		0	0
Dividendos pagados (no incluidos en la Actividad de Financiación)		0	0
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		-114,452	-92,401
Otros cobros (pagos) de efectivo		0	0
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo Procedente de (Utilizados en) Actividades de Operación		503,582	305,199
Flujos de efectivo de actividad de inversión			
Clases de cobros en efectivo por actividades de inversión			
Reembolso de Adelantos de Prestamos y Préstamos Concedidos a Terceros		0	0
Pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		0	0
Reembolsos recibidos de préstamos a entidades relacionadas		0	0
Venta de Instrumentos Financieros de Patrimonio o Deuda de Otras Entidades		0	0
Contratos Derivados (futuro, a término, opciones)		0	0
Venta de Participaciones en Negocios Conjuntos, Neto del Efectivo Desapropiado		0	0
Venta de Propiedades, Planta y Equipo		0	0
Venta de Activos Intangibles		0	0
Venta de Otros Activos de largo plazo		0	0
Subvenciones del gobierno		0	0
Intereses Recibidos		0	0
Dividendos Recibidos		3,499	2,850
Clases de pagos en efectivo por actividades de inversión			
Anticipos y Prestamos Concedidos a Terceros		0	0
Obtener el control de subsidiarias u otros negocios		0	0
Prestamos concedidos a entidades relacionadas		0	0
Compra de Instrumentos Financieros de Patrimonio o Deuda de Otras Entidades		-1,609,792	-89,527
Contratos Derivados (futuro, a término, opciones)		0	0
Compra de Subsidiarias, Neto del Efectivo Adquirido		0	0
Compra de Participaciones en Negocios Conjuntos, Neto del Efectivo Adquirido		0	0
Compra de Propiedades, Planta y Equipo		-370,622	-259,799
Compra de Activos Intangibles		-4,597	-6,817
Compra de Otros Activos de largo plazo		0	0

UNIÓN ANDINA DE CEMENTOS S.A.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Método Directo

Por los periodos terminados 31 de Diciembre , 2014 y 2013

(En miles de Nuevos Soles)

Notas	Del 1 Enero, 2014 al 31 de Diciembre , 2014	Del 1 Enero, 2013 de 31 de Diciembre , 2013
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados	0	0
Otros cobros (pagos) de efectivo relativos a la actividad de inversión		
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión	-1,981,512	-353,293
Flujos de efectivo de actividad de financiación		
Clases de cobros en efectivo por actividades de financiación:		
Obtención de Préstamos	2,357,172	1,397,959
Préstamos de entidades relacionadas	0	0
Cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no resultan en pérdida de control	0	0
Emisión de Acciones	0	0
Emisión de Otros Instrumentos de Patrimonio	0	0
Subvenciones del gobierno	0	0
Clases de pagos en efectivo por actividades de financiación:	0	0
Amortización o pago de Préstamos	-958,294	-1,143,333
Pasivos por Arrendamiento Financiero	0	0
Préstamos de entidades relacionadas	0	0
Cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no resultan en pérdida de control	0	0
Recompra o Rescate de Acciones de la Entidad (Acciones en Cartera)	0	0
Adquisición de Otras Participaciones en el Patrimonio	0	0
Intereses pagados	0	0
Dividendos pagados	-85,512	-83,971
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados	0	0
Otros cobros (pagos) de efectivo relativos a la actividad de financiación	0	0
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo Procedente de (Utilizados en) Actividades de Financiación	1,313,366	170,655
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes de las Variaciones en las Tasas de Cambio	-164,564	122,561
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	0	0
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo	-164,564	122,561
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio	196,750	74,189
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Finalizar el Ejercicio	32,186	196,750

UNIÓN ANDINA DE CEMENTOS S.A.A.
Estado de cambios en el Patrimonio
 Por los periodos terminados al 31 de Diciembre , 2014 y 2013
 (En miles de Nuevos Soles)

	Otras reservas de Patrimonio														Total Patrimonio	
	Capital Emitido	Primas de Emisión	Acciones de inversión	Acciones Propias en Cartera	Otras reservas de Capital	Resultados acumulados	Coberturas de Flujos de Efectivo	Coberturas de inversión neta de negocios en el extranjero	Inversiones en instrumentos de patrimonio medidos al valor razonable	Diferencias de Cambio por Conversión de Operaciones en el Extranjero	Activos no corrientes o grupos de activos mantenidos para la venta	Superávit de Revaluación	Ganancia (pérdida) actuariales en plan de beneficios definidos	Cambios en el valor razonable de pasivos financieros atribuibles a cambios en el riesgo de crédito del pasivo		Subtotal
Balances as of January 1, 2013	1,646,503	-	-	-	249,728	1,398,672	-5,011	-	-	-	-	-	-	-	-5,011	3,289,892
1. Cambios en Políticas Contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Corrección de Errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Saldo Inicial Reexpresado	1,646,503	-	-	-	249,728	1,398,672	-5,011	-	-	-	-	-	-	-	-5,011	3,289,892
4. Cambios en Patrimonio:																
5. Resultado Integral:																
6. Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio						204,742										204,742
7. Otro Resultado Integral						-	3,333	-	-	-	-	-	-	-	3,333	3,333
8. Resultado Integral Total del Ejercicio						204,742	3,333	-	-	-	-	-	-	-	3,333	208,075
9. Dividendos en Efectivo Declarados						-	-83,971									-83,971
10. Emisión (reducción) de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-									-
11. Reducción o Amortización de Acciones de Inversión	-	-	-	-	-	-	-									-
12. Incremento (Disminución) por otras Aportaciones de los Propietarios	-	-	-	-	-	-	-									-
13. Disminución (Incremento) por otras Distribuciones a los Propietarios	-	-	-	-	-	-	-									-
14. Incremento (Disminución) por Cambios en la Participación de Subsidiarias que no impliquen Pérdidas de Control	-	-	-	-	-	-	-									-
15. Incremento (disminución) por transacciones con acciones propias en cartera	-	-	-	-	-	-	-									-
16. Incremento (Disminución) por Transferencia y Otros Cambios de patrimonio	-	-	-	-	20,475	-16,347										4,128
Total incremento (disminución) en el patrimonio	-	-	-	-	20,475	104,424	3,333	-	-	-	-	-	-	-	3,333	128,232
Saldos al 31 de Diciembre de 2013	1,646,503	-	-	-	270,203	1,503,096	-1,678	-	-	-	-	-	-	-	-1,678	3,418,124
Saldos al 1ero. de enero de 2014	1,646,503	-	-	-	270,203	1,503,096	-1,678	-	-	-	-	-	-	-	-1,678	3,418,124
1. Cambios en Políticas Contables	-	-	-	-	-	-	-									-
2. Corrección de Errores	-	-	-	-	-	-	-									-
3. Saldo Inicial Reexpresado	1,646,503	-	-	-	270,203	1,503,096	-1,678	-	-	-	-	-	-	-	-1,678	3,418,124
4. Cambios en Patrimonio:																
5. Resultado Integral:																
6. Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio						290,113										290,113
7. Otro Resultado Integral						-	1,514	-	-	-	-	-	-	-	1,514	1,514
8. Resultado Integral Total del Ejercicio						290,113	1,514	-	-	-	-	-	-	-	1,514	291,627
9. Dividendos en Efectivo Declarados						-	-85,619									-85,619
10. Emisión (reducción) de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-									-
11. Reducción o Amortización de Acciones de Inversión	-	-	-	-	-	-	-									-
12. Incremento (Disminución) por otras Aportaciones de los Propietarios	-	-	-	-	-	-	-									-
13. Disminución (Incremento) por otras Distribuciones a los Propietarios	-	-	-	-	-	-	-									-
14. Incremento (Disminución) por Cambios en la Participación de Subsidiarias que no impliquen Pérdidas de Control	-	-	-	-	-	-	-									-
15. Incremento (disminución) por transacciones con acciones propias en cartera	-	-	-	-	-	-	-									-
16. Incremento (Disminución) por Transferencia y Otros Cambios de patrimonio	-	-	-	-	29,011	-29,011										-
Total incremento (disminución) en el patrimonio	-	-	-	-	29,011	175,483	1,514	-	-	-	-	-	-	-	1,514	206,008
Saldos al 31 de Diciembre de 2014	1,646,503	-	-	-	299,214	1,678,579	-164	-	-	-	-	-	-	-	-164	3,624,132

Unión Andina de Cementos S.A.A.

Notas a los estados financieros NO AUDITADOS

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

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 43.4 por ciento de su capital social, la cual a su vez es subsidiaria de Nuevas Inversiones 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 6.68 millones de toneladas de Clinker y 7.60 millones de toneladas de cemento.

Los estados financieros al 4to. trimestre del ejercicio 2014 han sido emitidos con autorización de la Gerencia y serán presentados al Directorio en su sesión del 23 de Enero de 2015. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2013 fueron aprobados en la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2014.

2. Adquisición de Lafarge Cementos S.A. y emisión de bonos

Con fecha 26 de mayo de 2014, la Junta General de Accionistas de la Compañía aprobó la adquisición del 98.57 por ciento de las acciones de Lafarge Cementos S.A. (una empresa pública ubicada en Quito - Ecuador y que era subsidiaria de Lafarge S.A. (Francia)), considerando el valor de empresa de aproximadamente US\$545 millones, sujeto a ciertos ajustes contractuales. Asimismo, se aprobó gestionar inicialmente un financiamiento a través de un crédito puente por un monto de US\$560 millones y constituir la empresa peruana Inversiones Imbabura S.A. (en adelante "Imbabura") a través de la cual se realizaría la compra de las acciones de Lafarge Cementos S.A. (en adelante "Lafarge")

Posteriormente, el 15 de agosto de 2014, la Junta General de Accionistas aprobó que la Compañía pudiera realizar una o más operaciones de préstamos o bonos, hasta por un total de US\$700 millones entre ambas operaciones. En relación a esto, la Sesión de Directorio del 20 de Octubre de 2014, acordó la emisión internacional de bonos ("Senior Notes") a través de una colocación privada bajo la Regla 144 A y Regulación S del US Securities Act de 1933 en la Bolsa de Valores de Luxemburgo. En consecuencia, el 31 de octubre de 2014 la Compañía emitió bonos por un valor nominal de US\$625,000,000, a una tasa de interés nominal de 5.875% y con vencimiento en el año 2021., resultando en una recaudación total neta de comisiones y gastos de US\$615,072,946 (equivalente aproximadamente a S/. 1,839,341,779), ver nota 15 (e).

La Compañía utilizó los fondos para la compra de las acciones de Lafarge a través de su subsidiaria Imbabura por un total de US\$ 519,087,894 (equivalentes a S/. 1,520,983,425), ver nota 10. El 25 de Noviembre de 2014, Imbabura tomó el control de las operaciones de Lafarge en Ecuador.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

3. Resumen de políticas contables significativas

3.1 Bases de preparación -

Los estados financieros separados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF") vigentes al 31 de diciembre de 2014. De acuerdo con las 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 NIC 27, Estados Financieros Consolidados y Separados. Estos estados financieros se hacen públicos dentro del plazo establecido por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

Los estados financieros separados 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 separados se presentan en Nuevos Soles y todos los importes se han redondeado a miles (S/.000) según el valor más próximo, excepto cuando se indique lo contrario.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Compañía ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para los periodos que se inician en o después del 1 de enero de 2014, según se describe en la nota 5; sin embargo, debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía.

3.2 Resumen de las políticas contables significativas -

A continuación se presenta las políticas contables significativas utilizadas por la Gerencia de la Compañía para la preparación de los estados financieros separados:

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo presentados en el estado de situación financiera comprenden los saldos en caja, cuentas corrientes y depósitos a plazo. Para efectos de preparar el estado de flujos de efectivo, el efectivo y el equivalente de efectivo incluye el efectivo y depósitos a corto plazo con vencimiento original menor a tres meses, neto de los sobregiros bancarios existentes.

(b) Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -

(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 mantenidas hasta su 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 activos financieros no registrados al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción atribuibles a la adquisición del activo financiero.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Las compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por una norma o convención del mercado se reconocen en 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 comerciales y diversas.

Medición posterior -

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

- Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados;
- Préstamos y cuentas por cobrar;
- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento; y
- Activos financieros disponibles para la venta.

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos mantenidos para negociación 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 negociación si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano.

Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces, según se los define en la NIC 39.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado de resultados.

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 del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva (TIE), menos cualquier provisión por 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 TIE. La amortización 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.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento -

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos, se clasifican como mantenidos hasta el vencimiento, cuando la Compañía tiene la intención manifiesta y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no mantuvo inversiones mantenidas hasta el vencimiento.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Inversiones financieras disponibles para la venta -

Son aquellas designadas como tales, ya que se mantienen por un tiempo indefinido y pueden ser vendidas debido a necesidades de liquidez o cambios en la tasa de interés, tipos de cambio o en el precio de capital; o no califican para ser registradas como a valor razonable a través del estado de resultados o mantenidas hasta su vencimiento.

Después del reconocimiento inicial, las inversiones financieras disponibles para la venta son reconocidas a su valor razonable. Los resultados no realizados son reconocidos directamente en el patrimonio en la cuenta "Resultados no realizados", netos del impuesto a las ganancias diferido. Cuando el valor es vendido, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en el patrimonio neto, es reconocida en el estado de resultados el rubro "Ingresos financieros" o "Costos financieros" según corresponda.

Los dividendos que se ganaron durante el tiempo en el que se mantuvo la inversión son reconocidos en el estado de resultados cuando el derecho de pago se ha establecido.

La Compañía no clasifica ningún activo financiero como inversiones financieras disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Baja en cuentas -

Un activo financiero (o, de ser el caso, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas cuando:

- Los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo han expirado;
- La Compañía ha transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de intermediación, y (a) la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo o (b) la Compañía no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero ha transferido el control del mismo.

Cuando la Compañía haya transferido sus derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo de un activo, o haya celebrado un acuerdo de transferencia pero no haya ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni haya transferido el control del mismo, el activo se sigue reconociendo. En este caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de una manera que reflejen los derechos y las obligaciones que la Compañía ha retenido.

(ii) Deterioro del valor de los activos financieros -

Al final de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se considera deteriorado en su valor solamente si existe evidencia objetiva de deterioro del valor como consecuencia de uno o más acontecimientos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida"), y ese evento que haya causado la pérdida tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo

Notas a los estados financieros separados (continuación)

financiero o de un grupo de activos financieros, que se puede estimar de manera fiable. La evidencia de un deterioro del valor podría incluir indicios de que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de capital o intereses, la probabilidad de que entren en quiebra u otra forma de reorganización financiera, y 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 relacionan con los incumplimientos.

Activos financieros contabilizados al costo amortizado -

Para los activos financieros contabilizados al costo amortizado, la Compañía primero evalúa si existe evidencia objetiva individual del deterioro del valor de los activos financieros que sean individualmente significativos, o colectivamente para los activos financieros que no resulten 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 al activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similar y los evaluará en forma conjunta para determinar si existe deterioro del valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro del valor y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no se incluyen en una evaluación colectiva de deterioro del valor.

Si existiera evidencia objetiva de que se ha generado una pérdida por deterioro del valor, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluidas las pérdidas crediticias 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 provisión y el importe de la pérdida se reconoce en el estado de resultados. Los intereses ganados se siguen devengando sobre la base del importe en libros reducido del activo, utilizando la tasa de interés efectiva utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro del valor.

Los intereses ganados se registran como ingresos financieros en el estado de resultados. Los préstamos y la provisión correspondiente se castigan cuando no existe expectativa realista de un recupero futuro y toda la garantía sobre ellos se hizo efectiva o se transfirió a la Compañía. Si, en un ejercicio posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un acontecimiento que ocurra después de haber reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión. Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita como costos financieros en el estado de resultados.

(iii) Pasivos financieros - Reconocimiento y medición inicial -

Los pasivos financieros dentro del alcance de la NIC 39 se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable y, en el caso de préstamos, se mantienen al costo amortizado. Este incluye, los costos de transacción directamente atribuibles.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los pasivos financieros de la Compañía incluyen sobregiros y préstamos bancarios, cuentas por pagar comerciales y diversas, obligaciones financieras e instrumentos financieros derivados.

Medición posterior -

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación, tal como se muestra 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 y los pasivos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía, que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según la define la NIC 39. Los derivados implícitos separados también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces. Las ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado de resultados.

Deudas y préstamos que devengan interés -

Después del reconocimiento inicial, los préstamos que devengan intereses se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados cuando los pasivos se dan de baja, así como también a través del proceso de amortización utilizando el método 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 se reconoce como costo financiero en el estado de resultados.

Baja en cuentas -

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(iv) Compensación de instrumentos financieros –

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación y se presentan netos en el estado de situación financiera, solamente si existe en ese momento un derecho legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

(v) Valor razonable de los instrumentos financieros –

La Compañía mide algunos de sus instrumentos financieros tales como los derivados, al valor razonable en cada fecha del estado de situación financiera. Asimismo, el valor razonable de los instrumentos financieros medidos al costo amortizado es divulgado en nota (c)(ii).

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

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

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

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

La medición del valor razonable de activos no financieros toma en consideración la capacidad de un participante en el mercado para generar beneficios económicos mediante el mayor y mejor uso del activo o vendiéndolo a otro participante en el mercado que usaría el activo de la mejor manera posible.

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, descrita 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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 de la Compañía determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, la Gerencia 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 propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

En la nota 32 se brinda información sobre los valores razonables de los instrumentos financieros y mayores detalles sobre cómo estos se midieron.

Instrumentos financieros derivados -

Reconocimiento inicial y medición posterior -

La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados tales como contratos de permutas (“swaps”) de moneda extranjera y tasas de interés para cubrir los riesgos de tasa de cambio y tasa de interés, respectivamente. Tales instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente por sus valores razonables a la fecha en la que se celebra el contrato derivado, y posteriormente se miden nuevamente por su valor razonable. Los derivados se contabilizan como activos financieros cuando su valor razonable es positivo, y como pasivos financieros cuando su valor razonable es negativo.

Los contratos de compra que cumplen con la definición de un derivado según la NIC 39 se reconocen en el estado de resultados como costos financieros e ingresos financieros. Los contratos de productos básicos que se celebraron y que continúan en vigencia con el fin de recibir o entregar una partida no financiera de acuerdo con las necesidades previstas de compra, venta o uso de la Compañía, se mantienen al costo.

Cualquier ganancia o pérdida que surja de los cambios en el valor razonable de los derivados se imputa directamente a los resultados, salvo la porción eficaz de las coberturas de flujos de efectivo, que se reconoce en el otro resultado integral y se reclasifica posteriormente a los resultados cuando la partida cubierta afecta dichos resultados.

A los fines de la contabilidad de coberturas, las coberturas se clasifican como:

- coberturas de valor razonable, cuando cubren la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos, o de compromisos en firme no reconocidos;
- coberturas de flujos de efectivo, cuando cubren la exposición a las variaciones en los flujos de efectivo atribuidas, ya sea a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido a una transacción esperada altamente probable, o al riesgo de tasa de cambio en un compromiso firme no reconocido; o
- coberturas de una inversión neta en el extranjero.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al inicio de una relación de cobertura, la Compañía designa y documenta formalmente la relación de cobertura a la que desea aplicar la contabilidad de coberturas, el objetivo de la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo la cobertura. La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida o transacción cubierta, la naturaleza del riesgo que se cubre y cómo la Compañía evaluará la eficacia de la cobertura ante los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura al compensar los cambios en el valor razonable de la partida cubierta o las variaciones de los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto.

La Compañía espera que las coberturas sean altamente eficaces en lograr compensar los cambios en el valor razonable o las variaciones en los flujos de efectivo. La Compañía evalúa permanentemente las coberturas para determinar que realmente éstas hayan sido altamente eficaces a lo largo de los períodos para los cuales fueron designadas.

Las coberturas que cumplan los estrictos criterios requeridos para la contabilidad de coberturas se contabilizan de la siguiente manera:

Coberturas de valor razonable -

El cambio en el valor razonable de un derivado que sea un instrumento de cobertura se reconoce en el estado de resultados como costos financieros. El cambio en el valor razonable de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto se registra como parte del importe en libros de la partida cubierta y también se reconoce en el estado de resultados como costos financieros.

Para las coberturas de valor razonable que se relacionan con partidas contabilizadas por su costo amortizado, cualquier ajuste al importe en libros se amortiza en los resultados a lo largo del plazo restante de la cobertura hasta su vencimiento utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva podrá comenzar tan pronto exista un ajuste, pero a más tardar cuando la partida cubierta ya no se ajuste por cambios en su valor razonable atribuibles al riesgo que se cubre.

Si se da de baja una partida cubierta, el valor razonable no amortizado se reconoce inmediatamente en los resultados.

Cuando un compromiso en firme no reconocido se designa como una partida cubierta, el cambio acumulado posterior en el valor razonable del compromiso en firme atribuible al riesgo cubierto se reconoce como un activo o pasivo, con la correspondiente ganancia o pérdida reconocida en los resultados.

Coberturas de flujos de efectivo -

La porción eficaz de la ganancia o pérdida de un instrumento de cobertura se reconoce como otro resultado integral en la reserva por coberturas de flujos de efectivo, mientras que la porción ineficaz se reconoce inmediatamente en el estado de resultados como costos financieros.

La Compañía utiliza contratos de swaps como cobertura de su exposición al riesgo de tasa de interés en transacciones esperadas. La porción ineficaz relacionada con los contratos de tasa de interés se reconoce como costos financieros. Ver la nota 27 para mayores detalles.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los importes reconocidos en el otro resultado integral se reclasifican a los resultados cuando la transacción cubierta afecta al resultado, por ejemplo, cuando se reconoce el ingreso o gasto financiero cubierto, o cuando tenga lugar la venta esperada. Cuando la partida cubierta constituye el costo de un activo o pasivo no financiero, los importes reconocidos en el otro resultado integral se reclasifican al importe en libros que se reconoce inicialmente por el activo o pasivo no financiero.

Si el instrumento de cobertura expira o se vende, se resuelve o se ejerce sin que exista un reemplazo o renovación sucesiva (como parte de la estrategia de cobertura), o si su designación como cobertura se revoca, o si la cobertura ya no cumple los requisitos para aplicar la contabilidad de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en el otro resultado integral permanece separada en el patrimonio hasta que tenga lugar la transacción esperada o el compromiso en firme de moneda extranjera se cumpla.

Coberturas de una inversión neta en el extranjero -

Las coberturas de una inversión neta en el extranjero, incluyen la cobertura de una partida monetaria que se contabiliza como parte de la inversión neta y se contabilizan en forma similar a las coberturas de flujos de efectivo.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no mantiene coberturas de una inversión neta en el extranjero.

(c) Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes -

La Compañía presenta los activos y pasivos en el estado de situación financiera clasificados como corrientes y no corrientes. Un activo se clasifica 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 después del período sobre el que se informa;
- el activo es efectivo o equivalente al efectivo a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses después del cierre del 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;

(d) Transacciones en moneda extranjera -

Las partidas incluidas en los estados financieros separados de la Compañía se expresan en Nuevos Soles. La Gerencia de la Compañía considera al Nuevo Sol como su moneda funcional y de presentación, debido a que refleja la naturaleza de los eventos económicos y las circunstancias relevantes para la Compañía.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Transacciones y saldos en moneda extranjera -

Se consideran transacciones en moneda extranjera a aquellas realizadas en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas en la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la conversión de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de la fecha del estado de situación financiera, son reconocidas en el rubro de "Diferencia en cambio, neta" en el estado de resultados. Los activos y pasivos no monetarios determinados en moneda extranjera son trasladados a la moneda funcional al tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción.

(e) Inventarios -

Los inventarios se valúan al costo o al valor neto realizable, el que resulte menor. Los costos incurridos para llevar a cada producto a su ubicación y sus condiciones actuales, se contabilizan de la siguiente manera:

- **Materia prima y suministros -**
Al costo de adquisición, siguiendo el método de promedio ponderado.
- **Productos terminados y en proceso -**
Al costo de la materia prima, la mano de obra directa, otros costos directos, gastos generales de fabricación y una proporción de los costos fijos y variables de fabricación basada en la capacidad normal de operación. Asimismo, se excluyen los costos de financiamiento y las diferencias en cambio.
- **Inventarios por recibir -**
Al costo específico de adquisición.

El valor neto de realización es el precio de venta de los inventarios en el curso normal del negocio, menos los costos para poner los inventarios en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución.

La Gerencia evalúa periódicamente la desvalorización y obsolescencia de estos activos. La desvalorización y obsolescencia, si lo hubiere, se registra con débito a resultados.

(f) Inversiones en subsidiarias -

Las inversiones en subsidiarias se registran al costo de adquisición menos la estimación por deterioro. La Compañía evalúa el deterioro de las inversiones para eventos o cambios en las circunstancias, lo cual indica que el valor en libros de una inversión puede no ser recuperable.

Si se detectase algún indicio de deterioro, la Compañía hace una estimación de su importe recuperable. Cuando el importe en libros de una inversión es superior a su importe recuperable, la inversión se considera deteriorada y se reduce a su importe recuperable. Si, en el período subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida por deterioro es revertida. Cualquier posterior reversión de una pérdida por deterioro se reconoce en el estado de resultados, en la medida en que el valor en libros del activo no supere su costo amortizado en la fecha de reversión.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los ingresos por dividendos de las inversiones se acreditan a resultados cuando se declaran.

(g) Costos de financiamiento -

Los costos de financiamiento directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que requiere de un período sustancial para quedar en condiciones de ser utilizado de la forma prevista por la Gerencia o para ser vendido, se capitalizan como parte del costo de los activos respectivos. Todos los demás costos de financiamiento se reconocen en el estado de resultados en el período en que se incurre en ellos. Los costos de financiamiento consisten de costos financieros y otros costos en que incurre una entidad al obtener préstamos.

(h) Arrendamientos -

La determinación de si un acuerdo constituye o incluye un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, es decir, si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de uno o más activos específicos, o si el acuerdo concede el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no se encuentra especificado de manera explícita en el acuerdo.

Los arrendamientos financieros que transfieren a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado, se capitalizan al inicio del arrendamiento, ya sea por el valor razonable de la propiedad arrendada o por el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento, el que sea menor. Los pagos por arrendamientos se distribuyen entre los cargos financieros y la reducción de la deuda de manera tal de determinar un ratio constante de interés sobre el saldo remanente de la deuda. Estos cargos financieros se reconocen como costos financieros en el estado de resultados.

Un activo arrendado se deprecia a lo largo de su vida útil. Sin embargo, si no existiese certeza razonable de que la Compañía obtendrá la propiedad del activo al término del plazo del arrendamiento, el activo se deprecia a lo largo de su vida útil estimada o en el plazo del arrendamiento, el que sea menor.

Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen como gastos operativos en el estado de resultados, en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

(i) Propiedades, planta y equipo -

Las Propiedades, planta y equipo se expresan al costo, neto de la depreciación acumulada y de las pérdidas acumuladas por deterioro del valor, si las hubiere. El costo inicial de un activo comprende su precio de compra o costo de construcción, los costos directamente atribuibles para poner el activo en funcionamiento. Dicho costo incluye el costo de los componentes de reemplazo y los costos por préstamos para proyectos de construcción de largo plazo, si se cumplen con los requisitos para su reconocimiento. El valor presente del costo esperado de desmantelamiento del activo y de rehabilitación del lugar donde está localizado, se incluye en el costo del activo respectivo, ver nota 3.2(o). Cuando se requiere reemplazar componentes significativos de propiedades, planta y equipo, la Compañía da de baja el componente reemplazado, y reconoce el nuevo componente, con su vida útil y su depreciación respectiva. Del mismo modo, cuando se efectúa una inspección de gran envergadura, el costo se reconoce como un reemplazo, si se cumplen los criterios para su reconocimiento. Todos los demás costos de reparación y mantenimiento se reconocen en el estado de resultados a medida que se incurren.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La depreciación es calculada siguiendo el método de línea recta en función de la vida útil estimada de los activos. Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

	Años
Edificios y otras construcciones	10 a 50
Instalaciones diversas	3 a 10
Maquinaria y equipo	7 a 25
Unidades de transporte	5 a 10
Muebles y enseres	6 a 10
Equipos diversos	4 a 10

Una partida del rubro Propiedades, planta y equipo y cualquier parte significativa, se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Cualquier ganancia o pérdida en el momento de dar de baja el activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta del activo y su importe en libros) se incluye en el estado de resultados cuando se da de baja el activo.

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

(j) **Concesiones mineras -**

Las concesiones mineras corresponden a los derechos de exploración en áreas de interés adquiridas en años anteriores. Las concesiones mineras se registran al costo, neto de la amortización acumulada y pérdida por deterioro, si la hubiere, y se presentan dentro del rubro Inmuebles, maquinaria y equipo en el estado de situación financiera. Dichas concesiones mineras se amortizan a partir de la fase de producción siguiendo el método de las unidades de producción basado en las reservas probadas. Si la Compañía abandona la concesión, los costos asociados se cargan en el estado de resultados.

(k) **Activos intangibles -**

Crédito mercantil -

El crédito mercantil se mide inicialmente al costo, y corresponde al exceso de la suma de la contraprestación transferida y el importe reconocido por el interés no controlador, respecto de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. El crédito mercantil se presenta dentro del rubro de "Activos Intangibles, neto" en el estado de situación financiera.

Después del reconocimiento inicial, el crédito mercantil se mide al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor. A fin de efectuar la prueba de deterioro, el crédito mercantil adquirido en una combinación de negocios se asigna, a partir de la fecha de adquisición, a cada una de las unidades generadoras de efectivo de la Compañía que se espera serán beneficiadas con la combinación.

Licencias -

Las licencias de los programas de cómputo se presentan al costo e incluyen los desembolsos directamente relacionados con la adquisición o puesta en uso del programa de cómputo específico. Estos costos se amortizan en función a su vida útil estimada de 3 años.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(l) Costo diferido por desbroce -

La Compañía incurre en costos de eliminación de residuos (costo de desbroce) durante el desarrollo y las fases de producción de su cantera a tajo abierto. Durante la fase de producción, el costo de desbroce (costo de desbroce de producción) se puede relacionar con la producción de los inventarios en ese periodo, y/o la creación de un mejor acceso y flexibilidad operativa en relación con el minado de mineral que se espera extraer en el futuro. Los primeros están incluidos como parte de los costos de producción, mientras que los segundos son capitalizados como un activo separado por desbroce, cuando se cumplen ciertos criterios. Se requiere un juicio significativo para distinguir entre el desbroce relacionado al desarrollo y el relacionado a la producción, así como también para distinguir entre desbroce de producción relacionado a la extracción de inventario y el que se refiere a la creación de un activo de desbroce.

Una vez que la Compañía ha identificado el costo de desbroce relacionado a la producción de cada unidad minera a tajo abierto, se requiere identificar los distintos componentes de los cuerpos de mineral a efectos de acumular los costos por cada componente y amortizarlos en base a sus vidas útiles respectivas. Un componente identificable es un volumen específico del yacimiento que se hace más accesible por la actividad de desbroce. Se necesita una evaluación profunda para identificar y definir estos componentes, así como para determinar los volúmenes esperados (por ejemplo, toneladas) de desbroce a ser explotados y mineral que se extrae en cada uno de estos componentes. Estas evaluaciones se llevan a cabo para cada operación minera independiente, basada en la información disponible en los planes de la cantera. Los planes de cantera y, por lo tanto, la identificación de componentes, variarán entre las canteras por diversas razones. Estos incluyen, pero no están limitados a, el tipo de producto, las características geológicas del yacimiento, la ubicación geográfica y/o consideraciones financieras.

El costo de desbroce de producción es posteriormente depreciado usando el método de unidades de producción teniendo en cuenta la vida del componente identificado que es más accesible como resultado de la actividad de desbroce. Este costo se presenta al costo menos la depreciación acumulada y la pérdida acumulada por deterioro, si hubiera.

(m) Estimaciones de recursos y reservas -

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

Los cambios en las estimaciones de los recursos o las reservas pueden afectar el valor en libros de propiedades, planta y equipo, provisión para cierre de canteras y cargos por depreciación y amortización.

(n) Deterioro del valor de los activos no financieros -

La Compañía evalúa a fin de cada año si existe algún indicio de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existe tal indicio o cuando es obligatorio efectuar una prueba anual de deterioro, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para cada activo individual, a menos que el activo no

Notas a los estados financieros separados (continuación)

genere flujos de caja que sean largamente independientes de otros activos o grupos de activos, en cuyo caso se considera la unidad generadora de efectivo (UGE) relacionada con dichos activos. Cuando el valor en libros de un activo o de una UGE excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a su importe recuperable. Para determinar el valor en uso, los flujos futuros estimados son descontados a su valor presente, usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja la evaluación actual del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Al determinar el valor razonable menos los costos de venta, la Compañía toma en cuenta transacciones recientes en el mercado. Si no se pueden identificar transacciones, la Compañía usa un modelo de valuación.

La pérdida por deterioro de operaciones continuas, incluyendo el deterioro de inventarios, se reconoce en el estado de resultados en las categorías de gastos consistentes con la función del activo deteriorado.

Para activos distintos al crédito mercantil, la Compañía efectúa una prueba de deterioro a cada fecha de reporte si existe evidencia de que una pérdida por deterioro reconocida anteriormente ya no existe o ha disminuido. Si existe esta evidencia, la Compañía estima el importe recuperable del activo o de la UGE.

Una pérdida por deterioro reconocida previamente sólo se revierte si hubo un cambio en los supuestos usados para determinar el importe recuperable de un activo desde la última vez en que se reconoció la última pérdida por deterioro del valor. La reversión se limita de tal manera que el importe en libros del activo no exceda su importe recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la correspondiente depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro para el activo en los períodos anteriores. Dicha reversión se reconoce en el estado de resultados, salvo que el activo se contabilice por su valor revaluado, en cuyo caso la reversión se trata como un incremento de revaluación.

El siguiente criterio es considerado al evaluar el deterioro del crédito mercantil:

La prueba de deterioro del crédito mercantil se efectúa de manera anual (31 de diciembre). El deterioro se determina mediante la evaluación del importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el crédito mercantil. Cuando el importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo es menor que su valor en libros, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas con un crédito mercantil no pueden ser revertidas en períodos futuros.

(o) Provisiones -

General -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que la entidad tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar la obligación, y se puede hacer una estimación fiable del monto de la obligación. En los casos en que la Compañía espera que la provisión se reembolse 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. Si el efecto del valor del dinero en el tiempo es material, las provisiones son descontadas a su valor presente usando una tasa que refleje los riesgos específicos del pasivo. Cuando se efectúe el descuento, el aumento en la provisión por el paso del tiempo es reconocido como un costo financiero.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Provisión por cierre de canteras -

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

(p) Contingencias -

Un pasivo contingente es divulgado cuando la existencia de una obligación sólo será confirmada por eventos futuros o cuando el importe de la obligación no puede ser medido con suficiente confiabilidad. Los activos contingentes no son reconocidos, pero son divulgados cuando es probable que se produzca un ingreso de beneficios económicos hacia la Compañía.

(q) Beneficios a los empleados -

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

(r) Reconocimiento de ingresos -

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

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

Ventas de bienes -

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

Ingresos por intereses -

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

Ingresos por dividendos -

Los ingresos por dividendos de las inversiones se acreditan a resultados cuando se declaran.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(s) Impuestos -

Impuesto a las ganancias corriente -

Los activos y pasivos corrientes por impuesto a las ganancias se miden por los importes que se esperan recuperar o pagar a la autoridad tributaria. Las tasas impositivas y las leyes tributarias fiscales utilizadas para computar el impuesto son aquellas que están aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentra próximo a completarse a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

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 consolidado de resultados. Periódicamente, la Gerencia evalúa las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto de las situaciones en las que las normas impositivas aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando es apropiado.

Impuesto a las ganancias diferido -

El impuesto a las ganancias diferido se reconoce utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus respectivos importes en libros a la fecha del estado de situación financiera.

Los pasivos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias impositivas, salvo:

- cuando el pasivo por impuesto diferido surja del reconocimiento inicial de un crédito mercantil, o de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afectó ni la utilidad contable ni la utilidad o pérdida imponible; o
- cuando la oportunidad de la reversión de las diferencias temporarias, relacionadas con las inversiones en subsidiarias, se pueda controlar y sea probable que dichas diferencias temporarias no se reverseen en el futuro cercano.

Los activos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas impositivas no utilizadas, en la medida en que sea probable la existencia de utilidades impositivas futuras contra las cuales se puedan compensar esos créditos fiscales o pérdidas impositivas no utilizadas, salvo:

- cuando el activo por impuesto a las ganancias diferido relacionado con la diferencia temporaria surja del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afectó ni la utilidad contable ni la utilidad o pérdida imponible; o
- cuando los activos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen solamente en la medida en que sea probable que las diferencias temporarias, relacionadas con las inversiones en subsidiarias, sean revertidas en un futuro cercano y que sea probable la disponibilidad de utilidades impositivas futuras contra las cuales imputar esas diferencias temporarias deducibles.

El importe en libros de los activos por impuesto a las ganancias diferido se revisa en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente utilidad imponible para permitir que se utilice la totalidad o una parte de dichos activos. Los activos por

Notas a los estados financieros separados (continuación)

impuesto a las ganancias diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se tome probable que las utilidades imponibles futuras permitan recuperar dichos activos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, en base a las tasas imponibles y leyes tributarias que fueron aprobadas a la fecha del estado de situación financiera, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse.

Los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos corrientes por impuesto a las ganancias contra los pasivos corrientes por impuesto a las ganancias, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta al impuesto y la misma autoridad fiscal.

Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería en el Perú -

Las regalías mineras e impuesto especial a la minería son contabilizados de acuerdo con la NIC 12 pues tienen las características de un impuesto a las ganancias.

Impuesto general a las ventas -

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el monto de impuesto general a las ventas, salvo:

- cuando el impuesto general a las ventas (IGV) incurrido en una adquisición de activos o servicios no resulta recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso el IGV se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte de la partida del gasto, según corresponda;
- las cuentas por cobrar y por pagar que ya están expresadas con el importe del IGV incluido.

El importe neto del IGV que se pueda recuperar de la autoridad fiscal o que se le deba pagar, se incluye como parte de las otras cuentas por cobrar o por pagar en el estado de situación financiera.

(t) Utilidad por acción -

La utilidad por acción básica y diluida ha sido calculada sobre la base del promedio ponderado de las acciones comunes en circulación a la fecha del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo por lo que las utilidades básica y diluida por acción son las mismas.

(u) Reclasificaciones -

Existen ciertas transacciones que fueron reclasificadas en la presentación del año corriente y que, en opinión de la Gerencia, no son significativas para los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013.

4. Criterios, estimaciones contables y supuestos significativos

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

- Valor razonable de los instrumentos financieros derivados – nota 3.2(b)(v)
- Costo diferido de desbroce y depreciación – nota 3.2(l)
- Estimaciones de recursos y reservas – nota 3.2(m)
- Deterioro del valor de los activos no financieros – nota 3.2(n)
- Provisiones – nota 3.2(o)
- Impuesto a las ganancias – nota 3.2(s)

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

5. Nuevos pronunciamientos contables

El IASB emitió las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera, las cuales aún no se encuentran vigentes a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía. La Compañía adoptará estas normas, de ser aplicables, cuando se encuentren vigentes:

- **NIIF 9 "Instrumentos financieros: Clasificación y Medición"**
En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, la cual refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza a la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" y a todas las versiones previas de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro, y contabilidad de cobertura. La NIIF 9 entra en vigencia para los periodos anuales a partir del 1 de enero de 2018, y se permite la adopción anticipada. Se requiere aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. La aplicación anticipada de las versiones previas de la NIIF 9 (2009, 2010 y 2013) se permite si la fecha de la aplicación inicial es anterior al 1 de febrero de 2015. La adopción de la NIIF 9 tendrá un efecto en la clasificación y medición de los activos financieros de la Compañía, pero no afecta a la clasificación y medición de los pasivos financieros.
- **NIIF 14 "Cuentas regulatorias diferidas"**
La NIIF 14 es una norma opcional que permite a una entidad, cuyas actividades están sujetas a regulación de tasas, continuar aplicando la mayoría de sus políticas contables existentes para los saldos de las cuentas diferidas luego de la primera adopción de NIIF. Las entidades que adopten la NIIF 14 deben presentar las cuentas regulatorias diferidas como líneas separadas en el estado de situación financiera y presentar los movimientos en dichos saldos como líneas separadas en el estado de resultados y otros resultados integrales. La norma requiere la revelación de la naturaleza, riesgos asociados, la regulación de la tasa y el efecto de dicha regulación en sus estados financieros. La NIIF 14 es efectiva para los periodos que empiecen en o a partir del 1 de enero de 2016. Esta norma no debería aplicar a la Compañía.
- **Modificaciones a la NIC 19 "Planes de beneficios definidos: Contribuciones de los Empleados"**
La NIC 19 requiere que una entidad considere las contribuciones de los empleados o de terceros cuando registre los planes de beneficios definidos. Cuando las contribuciones están ligadas a un servicio, éstas deben ser atribuidas a los periodos del servicio como un beneficio negativo. Estas modificaciones precisan que, si el importe de las contribuciones es independiente del número de años de servicio, se permite a la entidad reconocer dichas contribuciones como una reducción del costo del servicio en el periodo en el cual el servicio es prestado, en lugar de alocar las contribuciones a los periodos del servicio. Esta modificación es efectiva para los periodos anuales que empiecen en o a partir del 1 de julio de

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2014. La Gerencia estima que esta modificación no fuera relevante para la Compañía, ya que la Compañía no ha definido los planes de beneficios con aportes de los empleados o de terceros.

- Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 - 2012

Estas mejoras están vigentes desde el 1 de julio de 2014 y la Gerencia estima que no tendría un impacto material en los estados financieros de la Compañía. Incluyen:

NIIF 2 "Pagos basados en acciones"

Esta mejora es aplicada prospectivamente y aclara varios temas relacionados con las definiciones de condiciones de rendimiento y servicio las cuales son condiciones para la irrevocabilidad de la concesión, incluyendo:

- Una condición de rendimiento debe contener una condición de servicio
- Una meta de rendimiento debe cumplirse mientras la contraparte está brindando el servicio
- Una meta de rendimiento se puede relacionar a las operaciones o actividades de una entidad, o a aquellas de otra entidad en el mismo grupo
- Una condición de rendimiento debe ser una condición de mercado o una condición no referida al mercado
- Si la contraparte, independientemente de la razón, deja de prestar servicio durante el período de irrevocabilidad de concesión, la condición de servicio no se cumple.

NIIF 3 "Combinaciones de negocios"

Esta mejora es aplicada prospectivamente y aclara que todos los acuerdos de contraprestación contingente clasificados como pasivos (o activos) que surgen de una combinación de negocios debe ser medida posteriormente a valor razonable con cambios en resultados ya sea que se encuentre o no dentro del alcance de la NIIF 9 (o NIC 39, de ser aplicable).

NIIF 8 "Segmentos de operación"

Estas mejoras son aplicadas retrospectivamente y precisan que:

- Una entidad debe revelar los juicios realizados por la gerencia en la aplicación de los criterios de agregación del párrafo 12 de la NIIF 8, incluyendo una breve descripción de los segmentos de operación que han sido agregados y las características económicas (por ejemplo, ventas y márgenes brutos) usados para evaluar si los segmentos son similares.
- Solo se requiere la revelación de la reconciliación de los activos del segmento con los activos totales si la reconciliación es reportada a la máxima autoridad en la toma de decisiones, similar a la revelación requerida para los pasivos del segmento.

NIC 16 "Propiedades, planta y equipo" y NIC 38 "Activos intangibles"

Esta mejora es aplicada retrospectivamente y aclara en la NIC 16 y NIC 38 que el activo puede ser revaluado con referencia a data observable ya sea en el importe bruto o en el importe en libros neto. Adicionalmente, la depreciación o amortización acumulada es la diferencia entre el importe bruto y el importe en libros del activo.

NIC 24 "Información a revelar sobre partes relacionadas"

Esta mejora es aplicada retrospectivamente y precisa que una entidad de gestión (una entidad que proporciona servicios del personal clave de la gerencia) es una parte relacionada sujeta a revelaciones de partes relacionadas.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Adicionalmente, se requiere que una entidad que utiliza a una entidad de gestión revele los gastos incurridos por los servicios de gestión.

- Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013

Estas mejoras están vigentes desde el 1 de julio de 2014 y la Gerencia estima que no tendría un impacto material en los estados financieros de la Compañía. Incluyen:

NIIF 3 "Combinaciones de negocios"

La mejora es aplicada prospectivamente y aclara las excepciones dentro del alcance de la NIIF 3:

- Los acuerdos conjuntos, no solo negocios conjuntos, están fuera del alcance de la NIIF 3.
- La excepción al alcance aplica solo en la contabilización de los estados financieros del acuerdo conjunto en sí mismo.

NIIF 13 "Medición del valor razonable"

Esta mejora es aplicada prospectivamente y aclara que la excepción de portafolio en la NIIF 13 puede ser aplicada no solamente a los activos financieros y a los pasivos financieros, sino también a otros contratos dentro del alcance de la NIIF 9 (o NIC 39, de ser aplicable).

NIC 40 "Propiedades de inversión"

La descripción de servicios secundarios en la NIC 40 distingue entre propiedades de inversión y propiedades ocupadas por el propietario (por ejemplo, propiedades, planta y equipo). La modificación es aplicada prospectivamente y precisa que la NIIF 3, y no la descripción de servicios secundarios en la NIC 40, es usada para determinar si la transacción es la compra de un activo o una combinación de negocios.

- NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes"

NIIF 15 fue emitido en mayo de 2014 y establece un nuevo modelo de cinco pasos que se aplicará a los ingresos procedentes de los contratos con los clientes. Bajo NIIF 15, los ingresos se reconocen por un importe que refleja la consideración de que la entidad espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o servicios a un cliente.

Los principios de la NIIF 15 proporcionan un enfoque más estructurado para la medición y el reconocimiento de ingresos. El nuevo estándar de los ingresos es aplicable a todas las entidades y reemplazará todos los requisitos actuales de reconocimiento de ingresos bajo NIIF. Se requiere aplicación retroactiva completa o modificada se requiere para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero 2017 con la adopción anticipada permitida. La Compañía está evaluando el impacto de las NIIF 15 y planea adoptar el nuevo estándar en la fecha efectiva requerida.

- Modificaciones a la NIIF 11 "Acuerdos conjuntos: Contabilización de adquisición de intereses"

Las modificaciones a la NIIF 11 requieren que un operador conjunto registre la adquisición de intereses en una operación conjunta, en la cual la actividad de la operación conjunta constituya un negocio debe aplicar los principios relevantes de la NIIF 3 en la contabilización de combinaciones de negocios. Las modificaciones también precisan que un interés previamente mantenido en una operación conjunta no es re-medido en la adquisición de intereses adicionales en la misma operación conjunta mientras el control conjunto es retenido. Adicionalmente, una exclusión al alcance se ha incluido en la NIIF 11 para especificar que las modificaciones no aplican cuando las partes que comparten control conjunto, incluyendo la entidad de reporte, se encuentran bajo control común de la misma parte controladora matriz.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Las modificaciones aplican tanto a la adquisición del interés inicial en una operación conjunta como en la adquisición de intereses adicionales en la misma operación conjunta y son efectivas prospectivamente para los periodos que inician en o a partir del 1 de enero de 2016, con adopción anticipada permitida.

- **Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38: Precisión de métodos de depreciación y amortización aceptables**
Las modificaciones precisan el principio en la NIC 16 y en la NIC 38 que establece que los ingresos reflejan un patrón de beneficios económicos que son generados por la operación de un negocio (del cual el activo es parte) en lugar de los beneficios económicos que son consumidos a través del uso del activo. Como resultado, un método basado en los ingresos no puede ser usado para depreciar propiedades, planta y equipos y solo puede ser usado en circunstancias muy limitadas para amortizar activos intangibles. Las modificaciones son efectivas prospectivamente para periodos que empiecen en o a partir del 1 de enero de 2016 con adopción anticipada permitida. La Gerencia estima que estas modificaciones no tendrán un impacto para la Compañía, dado que la Compañía no ha utilizado un método basado en los ingresos para depreciar sus activos no corrientes.

- **Modificaciones a la NIC 16 y a la NIC 41 Agricultura: Plantas productoras**
Las modificaciones cambian los requerimientos de contabilización para los activos biológicos que cumplen con la definición de plantas productoras. Bajo las modificaciones, los activos biológicos que cumplen con la definición de plantas productoras no se encontrarán dentro del alcance de la NIC 41. En su lugar, aplicará la NIC 16. Después del reconocimiento inicial, las plantas productoras serán medidas bajo la NIC 16 a costo acumulado (antes de su vencimiento) y usando el modelo del costo o el modelo de revaluación (después de su vencimiento). Las modificaciones también requieren que la producción que crece en las plantas productoras se mantendrá en el alcance de la NIC 41 medido a valor razonable menos costos para la venta. Para las subvenciones del gobierno relacionadas a las plantas productoras, aplicará la NIC 20 "Contabilización de las Subvenciones del Gobierno e Información a Revelar sobre Ayudas Gubernamentales".
Las modificaciones son efectivas retrospectivamente para los periodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2016, con adopción anticipada permitida. La Gerencia estima que estas modificaciones no tendrán un impacto para la Compañía dado que no tiene plantas productoras.

- **Modificaciones a la NIC 27: Método de participación patrimonial en los estados financieros separados**
Las modificaciones permiten a las entidades utilizar el método de participación patrimonial para contabilizar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Las entidades que ya aplican NIIF y que elijan cambiar al método de participación patrimonial en sus estados financieros separados tendrán que aplicar dicho cambio retrospectivamente.

Para las entidades que adoptan NIIF por primera vez y que eligen usar el método de participación patrimonial en sus estados financieros separados, será requerido aplicar este método desde la fecha de transición a NIIF. Las modificaciones serán efectivas para los periodos que inicien en o a partir del 1 de enero de 2016, con adopción anticipada permitida.

La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de la aplicación de estas normas, si lo hubiere, en sus estados financieros separados, así como en las revelaciones en las notas a los estados financieros.

6. 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 Administradoras de Fondo de Pensiones. Al 31 de diciembre de 2014, los tipos de cambio promedio

Notas a los estados financieros separados (continuación)

ponderado del mercado libre para las transacciones en nuevos soles fueron de S/ .2.981 para la compra y S/ .2.989 para la venta (S/ .2.794 para la compra y S/ .2.796 para la venta al 31 de diciembre de 2013), respectivamente.

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

	2014		2013	
	US\$(000)	Equivalente en S/.(000)	US\$(000)	Equivalente en S/.(000)
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,936	17,695	45,968	128,435
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	22,474	66,994	7,024	19,625
	<u>28,410</u>	<u>84,689</u>	<u>52,992</u>	<u>148,060</u>
Pasivos				
Sobregiros y préstamos bancarios	75,250	224,922	80,500	225,078
Cuentas por pagar comerciales y diversas	23,110	69,076	16,846	47,101
Obligaciones financieras	926,261	2,768,593	326,634	913,268
Instrumentos financieros derivados	319	953	1,133	3,169
	<u>1,024,940</u>	<u>3,063,544</u>	<u>425,113</u>	<u>1,188,616</u>
Instrumentos financieros derivados	2,013	5,988	854	2,388
	<u>(998,543)</u>	<u>(2,984,843)</u>	<u>(372,975)</u>	<u>(1,042,944)</u>
Posición pasiva, neta				

7. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Fondos fijos	779	673
Cuentas corrientes (b)	6,710	28,470
Depósitos a plazo (c)	24,697	167,607
	<u>32,186</u>	<u>196,750</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)

8. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

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

	Corriente		No corriente	
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cuentas por cobrar comerciales, (b)	62,965	48,879	222	344
Cuentas por cobrar a relacionadas, nota 28(c)	80,483	66,506	-	-
Pagos a cuenta del impuesto a las ganancias (c)	17,202	51,399	-	-
Reclamos a terceros (d)	62,678	45,026	-	-
Reclamos a la administración tributaria (e)	45,090	24,146	-	-
Anticipos a proveedores (f)	14,952	13,765	2,340	4,680
Préstamos al personal	15,742	6,355	-	-
Instrumentos financieros derivados, nota 32(a)	718	772	-	-
Otras cuentas por cobrar	4,382	3,839	-	-
	<u>304,212</u>	<u>260,687</u>	<u>2,562</u>	<u>5,024</u>
Menos - Estimación para cuentas de cobranza dudosa (h)	<u>(1,768)</u>	<u>(1,684)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>302,444</u>	<u>259,003</u>	<u>2,562</u>	<u>5,024</u>

(b) Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas principalmente en nuevos soles, tienen vencimiento corriente, no generan intereses, no tienen garantías específicas y no presentan documentos vencidos importantes.

(c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, corresponde el 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, ver nota 30.3.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, dichos pagos a cuenta serán aplicados con los futuros impuestos que se generen en el periodo corriente.

(d) En el mes de febrero de 2014, el Horno 2 de la Compañía ubicado en la planta de Atocongo, sufrió una avería disminuyendo la producción de Clinker principal materia prima para la producción de cemento. El costo neto de los activos que fueron afectados asciende a S/. 9,029,000.

A la fecha, la Compañía ha realizado las gestiones de negociación con la empresa de seguros y reaseguros para el cobro de las indemnizaciones por aproximadamente US\$ 20,000,000 (equivalentes a S/. 59,620,000) al 31 de diciembre de 2014 (US\$ 15,000,000 equivalente a S/. 41,940,000 al 31 de diciembre de 2013), de acuerdo a las condiciones de los contratos de seguros que se encontraban vigentes en la fecha del siniestro y los estudios del perito independiente asignado por el empresa reaseguradora.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía registró ingresos por aproximadamente S/.41, 940,000, el cual se incluye en Otros gastos de fabricación del rubro "Costo de ventas" del estado de resultados, ver nota 21. Cabe indicar que, en el mes de enero de 2014, el horno 2 ha recuperado su capacidad productiva después de la reparación técnica requerida.

En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores dicho importe será recuperado ni bien se apruebe la liquidación final.

- (e) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el saldo corresponde a reclamos presentados a la Administración Tributaria por la devolución de pagos en exceso de impuesto a las ganancias de años anteriores, ver nota 30.

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

- (f) Corresponde principalmente a los anticipos otorgados a San Martín Contratistas Generales S.A., el 7 de enero de 2011, por los servicios de desarrollo y explotación de las canteras de caliza y puzolana de la concesión Cristina, los cuales serán cobrados en cinco años.

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

	31 de diciembre de 2014		
	No deteriorado S/.(000)	Deteriorado S/.(000)	Total S/.(000)
No vencido -	260,051	-	260,051
Vencido -			
- Hasta 1 mes	18,617	-	18,617
- De 1 a 3 meses	6,847	-	6,847
- De 3 a 6 meses	16,391	-	16,391
- Más de 6 meses	3,099	1,768	4,867
	<u>305,005</u>	<u>1,768</u>	<u>306,773</u>

	31 de diciembre de 2013		
	No deteriorado S/.(000)	Deteriorado S/.(000)	Total S/.(000)
No vencido -	233,503	-	233,503
Vencido -			
- Hasta 1 mes	13,474	-	13,474
- De 1 a 3 meses	1,967	-	1,967
- De 3 a 6 meses	4,824	-	4,824
- Más de 6 meses	10,258	1,684	11,942
	<u>264,027</u>	<u>1,684</u>	<u>265,711</u>

En la nota 31.2, 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (h) El movimiento de la estimación para cuentas por cobrar comerciales y diversas por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013 fue el siguiente:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo inicial	1,684	103
Provisión del ejercicio, nota 22	-	1,553
Diferencia en cambio	<u>84</u>	<u>28</u>
Saldo final	<u>1,768</u>	<u>1,684</u>

En opinión de la Gerencia, la estimación de cobranza dudosa cubre adecuadamente el riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

9. Inventarios

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Productos terminados	7,567	10,486
Productos en proceso (b)	197,570	139,277
Materia prima y auxiliares (c)	115,084	127,844
Envases y embalajes	41,552	44,510
Suministros diversos	175,866	141,381
Inventarios por recibir (d)	<u>64,890</u>	<u>34,337</u>
	<u>602,529</u>	<u>497,835</u>

- (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 carbón importado y nacional.
- (d) Al 31 de diciembre de 2014 incluye Clinker, ceniza y yeso en almacenes de terceros y al 31 de diciembre de 2013 incluye carbón, ceniza y yeso
- (e) En opinión de la Gerencia de la Compañía, de acuerdo a la evaluación efectuada con la participación de las áreas operativas, no es necesario constituir una estimación por desvalorización de inventarios al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

10. Inversiones en subsidiarias y otras

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

	Actividad económica	País de ubicación	Porcentaje de participación accionaria		Valor en libros	
			2014 %	2013 %	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Inversiones Imbabura S.A.	Holding	Perú (subsidiarias en Ecuador)	98.89	-	1,520,983	-
SkanonInvestments Inc.	Cemento y concreto	Estados Unidos	88.04	86.03	1,018,948	952,514
Compañía Eléctrica El Platanal S.A.	Energía eléctrica y potencia	Perú	90.00	90.00	567,829	567,829
Inversiones en Concreto y Afines S.A.	Holding	Perú	93.38	93.38	67,036	67,036
Transportes Lurín S.A.	Holding	Perú	99.99	99.99	64,094	63,937
Prefabricados Andinos S.A.	Prefabricados	Chile	51.00	-	20,021	-
Prefabricados Andinos Perú S.A.C.	Prefabricados	Perú (subsidiaria en Colombia)	50.02	50.00	17,537	17,527
Ferrocarril Central Andino S.A.	Servicios	Perú	16.49	14.69	7,567	5,617
Minera Adelaida S.A.	Holding	Perú	99.99	99.99	2,289	2,053
Generación Eléctrica de Atocongo S.A.	Servicios	Perú	99.85	99.85	125	125
Depósito Aduanero Conchán S.A.	Administración de almacenes	Perú	99.50	99.50	63	63
Otras					227	225
					<u>3,286,719</u>	<u>1,676,926</u>

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

- Inversiones Imbabura S.A. (IMBABURA)

El 16 de julio de 2014, se creó la compañía Inversiones Imbabura S.A. con el objetivo de que sea el vehículo de compra de acciones. El 25 de noviembre de 2014 IMBABURA adquirió el 98.57 por ciento de las acciones representativas de capital de Lafarge Cementos S.A. (Lafarge); cuya actividad económica es la producción y venta de cemento en la ciudad de Quito, Ecuador con una capacidad de producción de 1.4 millones de toneladas de cemento por año. A la fecha, Lafarge tiene dos subsidiarias Lafarge Cementos Services S.A, que se dedica a la actividad de asesoramiento en contabilidad, publicidad, auditoría y jurídica; y Canteras y Voladuras S.A. que se dedica a realizar actividades mineras, explotación y comercialización de toda clases de minerales, fundición, refinación y aleaciones de metales comunes no ferrosos tales como, cobre, plomo, cromo, magnesio, zing, aluminio, níquel, y estaño.

A continuación se presenta el detalle de la adquisición realizada:

Compañía adquirida	Valor de adquisición		Patrimonio
	US\$(000)	S/.(000)	adquirido (*) S/.(000)
Lafarge Cementos S.A. y Subsidiarias	<u>519,088</u>	<u>1,520,983</u>	<u>134,537</u>

(*) Comprende el valor patrimonial de las entidades adquiridas ajustadas a su valor razonable de mercado..

La referida adquisición fue financiada con una emisión de bonos en el exterior, ver mayor detalle en la nota 2 y 15(e).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- 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 93.56 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.

Durante el año 2014, la Compañía efectuó un aporte de capital por aproximadamente US\$ 23,568,240 (equivalente a S/.66,434,947) adquiriendo 24,996,426 acciones representativas del capital social de la subsidiaria, durante el año 2013 la Compañía efectuó un aporte de capital por aproximadamente US\$32,920,000(equivalente a S/.89,121,000) adquiriendo 34,914,774 acciones representativas del capital social de la subsidiaria.
- 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.
- 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., en la cual posee el 99.9 por ciento de participación, que a su vez es dueña de un 99.9 por ciento de Firth Industries Perú S.A., dedicada al mismo rubro.
- Transportes Lurín S.A. - LURIN
Es una empresa constituida en la ciudad de Lima en julio de 1990.El 01 de enero de 2013, Transportes Lurín S.A. transfiere la totalidad de su inversión en Staten Island Terminal LLC a Skanon Investments Inc. a cambio de acciones de esta compañía por un valor de US\$1,084,000 (equivalente a S/.2,884,000)
Desde el 01 de enero de 2013 la inversión que poseía Transportes Lurín S.A. sobre Staten Island Terminal LLC es transferida a Skanon Investments Inc. a cambio de acciones de esta última, incrementando así el costo registrado por dicha inversión pero sin alterar su porcentaje de participación, debido a que el accionista principal realizó el aporte correspondiente para no alterar la composición accionaria.
Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía considera la inversión en Skanon Investments Inc. como subsidiaria, debido a que posee indirectamente el control a través de su matriz.
- Prefabricados Andinos S.A. - PREANSA Chile
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/.20,020,560). Dicha empresa se dedica a la fabricación, venta y alquiler de todo tipo de productos especialmente de concreto para construcción industrializada.
- Prefabricados Andinos Perú S.A.C. - PREANSA
Es una empresa constituida en la ciudad de Lima en octubre de 2007. PREANSA se dedica a la fabricación de estructuras de hormigón pretensado y prefabricado de hormigón, así como a su comercialización, tanto en el Perú como en el extranjero. En el año 2013, la Compañía constituyó una subsidiaria denominada Prefabricados Andinos S.A. en el país de Colombia, la cual a la fecha se encuentra en etapa pre-operativa.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) El movimiento de la estimación por desvalorización de inversiones por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 es como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo inicial	31,140	28,725
Adiciones (retiros), nota 25	<u>(2,415)</u>	<u>2,415</u>
Saldo final	<u>28,725</u>	<u>31,140</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

11. **Propiedades, planta y equipo, neto**

(a) A continuación presentamos el movimiento de 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 (e) S/.(000)	Total S/.(000)
Costo -												
Al 1 de enero de 2013	34,856	551,481	6,516	417,664	50,206	1,498,464	23,974	17,068	43,607	69,428	1,296,761	4,010,025
Adiciones	666	6,599	-	315	1,441	12,997	847	202	1,604	7,487	234,812	266,970
Transferencias (e)	-	5,543	-	310,927	5,087	1,084,521	4,393	126	11,129	(69,681)	(1,352,045)	-
Retiros (f)	(947)	-	(529)	(22)	(792)	(31,902)	(6,283)	-	(18)	-	(858)	(41,351)
Ajustes (g)	-	-	-	(11,202)	-	(59,884)	(58)	(586)	(975)	-	-	(72,705)
Al 31 de diciembre de 2013	<u>34,575</u>	<u>563,623</u>	<u>5,987</u>	<u>717,682</u>	<u>55,942</u>	<u>2,504,196</u>	<u>22,873</u>	<u>16,810</u>	<u>55,347</u>	<u>7,234</u>	<u>178,670</u>	<u>4,162,939</u>
Adiciones (e)	58	4,703	-	946	884	23,162	1,228	165	2,875	-	336,656	370,677
Transferencias	-	-	-	344	1,428	18,375	-	116	-	-	(20,263)	-
Retiros	-	-	-	-	-	-	(279)	-	-	-	-	(279)
Al 31 de diciembre de 2014	<u>34,633</u>	<u>568,326</u>	<u>5,987</u>	<u>718,972</u>	<u>58,254</u>	<u>2,545,733</u>	<u>23,822</u>	<u>17,091</u>	<u>58,222</u>	<u>7,234</u>	<u>495,063</u>	<u>4,533,337</u>
Depreciación acumulada -												
Al 1 de enero de 2013	10,207	-	2,226	67,730	40,047	224,973	14,395	13,637	31,071	-	-	404,286
Depreciación del periodo (h)	466	-	420	24,214	1,834	109,578	3,252	637	3,510	-	-	143,911
Transferencias (e)	-	-	-	(210)	210	(1,128)	-	-	1,128	-	-	-
Retiros (f)	(947)	-	(2)	90	(10)	(11,949)	(6,285)	-	-	-	-	(19,103)
Ajustes (g)	-	-	-	(11,202)	-	(59,884)	(58)	(586)	(975)	-	-	(72,705)
Al 31 de diciembre de 2013	<u>9,726</u>	<u>-</u>	<u>2,644</u>	<u>80,622</u>	<u>42,081</u>	<u>261,590</u>	<u>11,304</u>	<u>13,688</u>	<u>34,734</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>456,389</u>
Depreciación del periodo (h)	267	-	368	28,172	1,211	141,400	3,055	637	3,734	-	-	178,844
Transferencias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros	-	-	-	-	-	-	(202)	-	-	-	-	(202)
Al 31 de diciembre de 2014	<u>9,993</u>	<u>-</u>	<u>3,012</u>	<u>108,794</u>	<u>43,292</u>	<u>402,990</u>	<u>14,157</u>	<u>14,325</u>	<u>38,468</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>635,031</u>
Importe neto en libros -												
Al 31 de diciembre de 2014	<u>24,640</u>	<u>568,326</u>	<u>2,975</u>	<u>610,178</u>	<u>14,962</u>	<u>2,142,743</u>	<u>9,665</u>	<u>2,766</u>	<u>19,574</u>	<u>7,234</u>	<u>495,063</u>	<u>3,898,306</u>
Al 31 de diciembre de 2013	<u>24,849</u>	<u>563,623</u>	<u>3,343</u>	<u>637,060</u>	<u>13,861</u>	<u>2,242,606</u>	<u>11,569</u>	<u>3,122</u>	<u>20,613</u>	<u>7,234</u>	<u>178,670</u>	<u>3,706,550</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, corresponde principalmente a las concesiones de las canteras de Atocongo, Atocongo Norte, Pucará y Oyón.
- (c) Durante el año 2014, no hubo adiciones de activos fijos bajo la modalidad de arrendamiento financiero. Al 31 de diciembre de 2013, el valor en libros de los activos adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero ascendía a aproximadamente S/. 599, 491,000. Las adiciones durante el año 2013 bajo arrendamiento financiero ascendieron a aproximadamente S/. 7, 171,000. Los activos arrendados garantizan los pasivos por arrendamiento financiero, ver nota 15.
- (d) El importe de los costos por intereses capitalizados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 fue de S/. 461,000(S/. 25, 381,000 al 31 de diciembre de 2013). La tasa de interés empleada para determinar el monto de los costos por intereses susceptibles de capitalización fue Libor de 0.308 a 0.581 más un adicional de 2.35 por ciento al 31 de diciembre de 2013.
- (e) Las principales adiciones durante el año 2014 corresponden principalmente a las obras en curso relacionados con la expansión de la capacidad productiva de la planta de Atocongo, molino de cemento VIII y máquina de envasado V, el control de sistema del horno III y la central hidroeléctrica de Carpapata III en planta Condorcocha por aproximadamente S/. 337, 000,000.

Al 31 de diciembre de 2013, correspondía principalmente a las obras en curso por el proyecto de la ampliación de la capacidad de producción del Horno 1 y la construcción del horno 4. Las transferencias durante el año 2013 incluyen principalmente el traslado de las obras en curso de los hornos 1 y 4 de Atocongo y Condorcocha, respectivamente, los cuales iniciaron operaciones en el mes de noviembre y marzo de 2013, respectivamente.

- (f) Durante el año 2013, la Compañía realizó un análisis técnico y dio de baja ciertos componentes del rubro principalmente Maquinaria y equipo, debido a que no iban a continuar siendo utilizados y otros fueron reclasificados de repuestos significativos a suministros por aproximadamente S/.4,627,000 (S/.7,286,000 y S/.11,913,000) costo y depreciación acumulada, respectivamente)en el rubro “Resultados acumulados” del estado de cambios en el patrimonio neto y S/.22,777,000 en el rubro “Inventarios” del estado de situación financiera.
- (g) Corresponde al costo y depreciación de la planta Condorcocha con saldo neto cero y que fueron extomados durante el año 2013, y no tuvo efecto en los resultados de la Compañía.

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Costo de ventas, nota 21	166,443	129,228
Gastos de administración, nota 22	5,690	9,217
Inventarios	6,711	5,466
	<u>178,844</u>	<u>143,911</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (i) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia de la Compañía considera en base a su evaluación sobre el estado de uso de sus propiedades, planta y equipo, no ha encontrado indicios de desvalorización en dichos activos por lo que, en su opinión, el valor neto en libros de las propiedades, planta y equipo es recuperable con las utilidades futuras que genere la Compañía.
- (j) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la compañía ha constituido una hipoteca sobre su concesión minera Atocongo hasta por US\$ 75,000,000 para garantizar el préstamo obtenido con el Bank of Nova Scotia, y una hipoteca sobre sus bienes inmuebles sub-lote 1 distrito de Pachacamac y Lurín, sub-lote 2 distrito de Lurín y sub-lote 3 del distrito de Pachacamac hasta por US\$ 50,000,000 para garantizar el préstamo obtenido con el Bank of Nova Scotia, ver nota 15.
- (k) En opinión de la Gerencia, la Compañía cuenta con pólizas de seguros que cubren de manera suficiente la totalidad de sus activos fijos.

12. Activo diferido por desbroce

- (a) A continuación presentamos el movimiento:

	S/.(000)
Costo -	
Al 1 de enero de 2013	149,297
Adiciones	15,205
Al 31 de diciembre de 2013	164,502
Adiciones	_____
Al 31 de diciembre de 2014	164,502
Depreciación acumulada -	
Al 1 de enero de 2013	(16,911)
Adiciones, nota 21	(4,776)
Al 31 de diciembre de 2013	(21,687)
Adiciones, nota 21	(6,863)
Al 31 de diciembre de 2014	(28,550)
Importe neto en libros -	
Al 31 de diciembre de 2014	135,951
Al 31 de diciembre de 2013	142,815

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía cuenta con 3 componentes, la cantera de Atocongo tiene dos componentes (Atocongo y Atocongo Norte que se conocen como fases en el plan de explotación de la cantera de caliza de la Compañía) y la cantera de Pucará tiene un solo componente y fase.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

13. 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)	Costos de exploración S/.(000)	Otros S/.(000)	Total S/.(000)
Costo -							
Al 1 de enero de 2013	61,330	9,745	18,772	18,269	10,434	22,895	141,445
Adiciones	-	-	2,948	230	-	3,639	6,817
Retiro	-	-	(11,008)	(1,428)	(10,434)	(23,858)	(46,728)
Al 31 de diciembre de 2013	61,330	9,745	10,712	17,071	-	2,676	101,534
Adiciones	-	-	1,241	-	-	3,298	4,539
Retiro	-	-	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2014	61,330	9,745	11,953	17,071	-	5,974	106,073
Amortización acumulada -							
Al 1 de enero de 2013	4,137	-	11,007	18,065	10,433	20,811	64,453
Amortización del período, nota 22 y 25	1,484	-	1,075	37	1	3,160	5,757
Retiro	-	-	(11,008)	(1,428)	(10,434)	(23,623)	(46,493)
Al 31 de diciembre de 2013	5,621	-	1,074	16,674	-	348	23,717
Amortización del período, nota 22 y 25	1,484	-	2,155	123	-	-	3,762
Retiro	-	-	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2014	7,105	-	3,229	16,797	-	348	27,479
Importe neto en libros -							
Al 31 de diciembre de 2014	54,225	9,745	8,724	274	-	5,626	78,594
Al 31 de diciembre de 2013	55,709	9,745	9,638	397	-	2,328	77,817

(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 diciembre de 2014 y de 2013, 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 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.

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 período 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 razonablemente en los supuestos haría que el importe en libros de la unidad excediera significativamente su valor recuperable.

- (d) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia de la Compañía considera en base a su evaluación sobre el estado de uso de sus activos intangibles, que no existen indicios de desvalorización en dichos activos por lo que, en su opinión, el valor neto en libros de los activos intangibles es recuperable con las utilidades futuras que genere la Compañía.

14. Cuentas por pagar comerciales y diversas

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

	Corriente		No corriente	
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cuentas por pagar comerciales (b)	93,135	121,109		-
Cuentas por pagar a relacionadas, nota 28(c)	63,842	44,987	9,714	11,883
Intereses por pagar, nota 15(c) y (o)	31,864	16,391	-	-
Remuneraciones y vacaciones por pagar	15,067	13,914	-	-
Remuneración del Directorio por pagar	2,007	1,919	-	-
Dividendos por pagar	134	28	-	-
Impuesto general a las ventas por pagar	17,096	-	-	-
Otras cuentas por pagar	7,123	10,800	-	-
	<u>230,268</u>	<u>209,148</u>	<u>9,714</u>	<u>11,883</u>

- (b) Las cuentas por pagar comerciales se originan, principalmente, por los servicios de extracción de minerales y la adquisición de suministros 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)

15. Otros pasivos financieros

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

	2014			2013		
	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)	93,996	431,080	525,076	266,766	450,154	716,920
Bonos y deuda con entidades bancarias a largo plazo						
(d)	439,491	2,882,293	3,321,784	426,640	1,177,800	1,604,440
	<u>533,487</u>	<u>3,313,373</u>	<u>3,846,860</u>	<u>693,406</u>	<u>1,627,954</u>	<u>2,321,360</u>

(b) Los pagarés bancarios corresponden principalmente a financiamientos para capital de trabajo con tasas de interés fijas que fluctúan entre 2.88 y 5.30 por ciento anual, tienen vencimientos menores a doce meses, no cuentan con garantías específicas y son renovados dependiendo de las necesidades de capital de trabajo de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el saldo por banco se compone de:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Acreedor -		
Citibank N.A. New York	258,466	258,466
BBVA Banco Continental	-	170,970
Santander Overseas Bank Inc.	146,461	111,840
ITAU Private Bank	41,688	83,376
Banco de Crédito de Miami	-	50,328
Bank of Nova Scotia New York	-	41,940
ITAU Banco	78,461	-
	<u>525,076</u>	<u>716,920</u>

(c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los intereses por pagar ascendieron aproximadamente a S/. 3,766,000 y S/.2,244,000, respectivamente y se encuentran registrados en el rubro "Cuentas por pagar comerciales y diversas" del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los gastos por intereses ascendieron aproximadamente a S/. 35,342,000 y S/.16,338,000, respectivamente y se incluyen en el rubro "Costos financieros" del estado de resultados, ver nota 27.

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	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Bonos corporativos -					
Bonos del exterior (e)	5.875	Octubre 2021	No presentan garantías	1,868,125	-
Primera al octava emisión del Primer programa (f) y (l)	Entre 5.91 y 6.13	Entre enero 2015 y marzo 2015 Diciembre de 2016, Marzo de 2020 y 2023	No presentan garantías	100,000	270,000
Primera al tercera emisión del Segundo programa (g) y (l)	Entre 4.93 y 5.56	2023	No presentan garantías	180,000	180,000
Primera y tercera emisión del Primer programa (h) y (l)	6.25	Enero 2018	No presentan garantías	58,584	70,459
				<u>2,206,709</u>	<u>520,459</u>
Préstamos bancarios(l) y (l) -					
Banco Internacional del Perú	6.24	Julio 2017	No presentan garantías	130,000	-
Banco de Credito e Inversiones	2.45	Julio 2016	No presentan garantías	156,923	-
Bank of Nova Scotia	Libor a 3 meses + 2.35	Agosto de 2018	Garantía sobre bienes inmuebles, ver nota 11(j)	93,406	110,675
BBVA Banco Continental	Libor a 3 meses + 2.90	Setiembre de 2016	Garantía sobre concesión minera, ver nota 11(j)	52,308	76,890
BBVA Banco Continental	6.00	Enero de 2015	Garantía sobre concesión minera, ver nota 11(j)	-	18,675
Bank of Nova Scotia	Libor a 3 meses + 1.95	Setiembre de 2015	Garantía sobre concesión minera, ver nota 11(j)	26,901	58,716
BBVA Banco Continental	4.35	Junio de 2017	Garantía sobre concesión minera, ver nota 11(j)	42,375	59,325
Banco de Crédito del Perú	5.80	Octubre de 2016	No presentan garantías	26,901	25,164
Banco de Crédito del Perú	5.57	Julio de 2016	No presentan garantías	12,952	17,695
Bank of Nova Scotia	Libor a 3 meses + 2.40	Setiembre de 2018	No presentan garantías	117,692	133,858
Banco Internacional del Perú	5.25	Marzo de 2019	No presentan garantías	134,194	168,421
				<u>793,652</u>	<u>669,419</u>
Costo amortizado				<u>(33,379)</u>	<u>(5,248)</u>
				<u>760,273</u>	<u>664,171</u>
Arrendamiento financiero -					
Banco de Crédito del Perú (j) y (l)	Libor + 2.35	Febrero de 2018	Los bienes arrendados	273,093	326,420
Banco Internacional del Perú (k) y (l)	5.80	Octubre de 2018	Los bienes arrendados	81,709	93,390
				<u>354,802</u>	<u>419,810</u>
Total de obligaciones financieras				<u>3,321,784</u>	<u>1,604,440</u>
Menos - Porción corriente				<u>439,491</u>	<u>426,640</u>
Porción no corriente				<u>2,882,293</u>	<u>1,177,800</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(e) Tal como se menciona en la nota 2, el 31 de octubre de 2014, la Compañía emitió bonos por US\$625, 000,000, con una tasa de interés nominal de 5.875% y vencimiento en octubre 2, 2021.

(f) El 9 de mayo de 2006, la Junta General de Accionistas aprobó estructurar el "Primer Programa de Emisión de Instrumentos de Deuda hasta por un monto máximo en circulación de US\$150, 000,000, o su equivalente en nuevos soles".

El 24 de agosto de 2006, la Compañía firmó con el BBVA Banco Continental, en calidad de Representante de los Obligacionistas, el contrato marco de emisión de bonos, y en el mes de octubre de dicho año se firmó el prospecto marco para el "Primer Programa de Emisión de Bonos Corporativos e Instrumentos de Corto Plazo de Unión Andina de Cementos S.A.A."

La primera y segunda emisión por S/.50,000,000 cada una se adjudicaron en el primer trimestre de 2007, la tercera emisión por S/.60,000,000 se adjudicó en el segundo trimestre de 2007, la cuarta emisión por S/.60,000,000 se adjudicó en el segundo trimestre de 2008, la quinta, sexta y séptima emisión por S/.55,000,000 cada una se adjudicaron en el segundo trimestre de 2009 y la octava emisión por S/.55,000,000 se adjudicó en el cuarto trimestre de 2009. Todas las adjudicaciones fueron bajo la modalidad de subasta holandesa.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene la obligación de cumplir con los resguardos financieros mencionados en la letra (l) siguiente.

(g) 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 nuevos soles".

El 15 de setiembre de 2010, la Compañía firmó con el Scotiabank Perú, en calidad de Representante de los Obligacionistas, el contrato marco de emisión de bonos, y en el mes de octubre se firmó el prospecto marco para el "Segundo Programa de Emisión de Bonos Corporativos e Instrumentos de Corto Plazo de Unión Andina de Cementos S.A.A."

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

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene la obligación de cumplir con los resguardos financieros mencionados en la letra (l) siguiente.

(h) 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 nuevos 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". La primera y tercera emisión por US\$7, 000,000 y US\$28, 000,000, respectivamente fueron adjudicados bajo la modalidad de subasta holandesa el 21 de enero de 2010.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene la obligación de cumplir con los resguardos financieros mencionados en la letra (l) siguiente.

- (i) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los préstamos bancarios en moneda nacional y extranjera obtenidos de instituciones financieras locales y del exterior fueron utilizados, principalmente, para capital de trabajo.
- (j) El 7 de febrero de 2008, la Compañía suscribió con el Banco de Crédito del Perú (BCP) un Acuerdo de Entendimiento para un Futuro Arrendamiento Financiero hasta US\$25,000,000 para la ampliación de la capacidad productiva a través de la instalación de una nueva línea de producción en la planta ubicada en Junín (Homo 4) cuyo costo estimado fue de US\$162,000,000. Posteriormente, con fecha 17 de diciembre de 2008, la Compañía suscribió con el BCP un contrato con los términos y condiciones de arrendamiento financiero.

Entre otros términos del contrato, a continuación se resumen los siguientes:

- El financiamiento asciende hasta US\$162,000,000, los cuales fueron desembolsado en 3 tramos: US\$25,000,000, US\$85,000,000 y US\$52,000,000.
- La tasa de interés corresponde a: i) Tramo 1, LIBOR + 2.35 por ciento nominal anual, ii) Tramo 2, LIBOR + 4.95 por ciento nominal anual y iii) Tramo 3, LIBOR + 4.20 por ciento nominal anual.
- El plazo de disponibilidad del financiamiento es de tres años y el de pago de las cuotas trimestrales es de cinco años.
- El financiamiento tiene como garantía: i) derecho de superficie sobre el terreno donde se construiría el proyecto; ii) activos otorgados en arrendamiento financiero; iii) depósito en garantía por un importe equivalente al Tramo 3 (por lo menos el 32 por ciento del financiamiento recibido) y que será aplicado al pago de la pre-cuota inicial.
- El cumplimiento de resguardos financieros similares a los detallados en la letra (l) siguiente.

La Compañía culminó dicho proyecto en el año 2013, ver mayor detalle en la nota 11 (e). Al 31 de diciembre de 2014, el valor neto en libros de los activos asciende aproximadamente a S/.565,369,000 (S/.602,225,000 al 31 de diciembre de 2013).

- (k) En Junta General de Accionistas de fecha 19 de mayo de 2010, se aprobó el acuerdo de arrendamiento financiero suscrito con Banco Internacional del Perú (INTERBANK) para la ampliación de la capacidad de producción del Homo 1 de 3,200 a 7,500 toneladas Clinker/día ubicado en la planta de Atocongo. La Compañía culminó dicho proyecto en el año 2013, ver mayor detalle en la nota 11 (e). Al 31 de diciembre de 2014, el valor neto en libros de los activos asciende aproximadamente a S/.614,766,000 (S/.644,037,000 al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene la obligación de cumplir con los resguardos financieros mencionados en la letra (l) siguiente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (I) Los resguardos financieros son de seguimiento trimestral, y deben ser calculados sobre la base de la información financiera separada y las metodologías de cálculo requerido por la entidad financiera. A continuación se muestran los resultados obtenidos por la Compañía al 31 de diciembre de 2014 en relación a dichos resguardos:

	Límite establecido	Dispensa obtenida (*)	Resultado obtenido
Bonos -			
BBVA Banco Continental -			
Ratio de activos no gravados sobre el monto			
total de la deuda financiera	Mayor a 1.20	-	2.18
Ratio de endeudamiento	Menor a 1.50	-	1.19
Ratio de cuentas por cobrar a relacionadas			
sobre el total de los activos	Menor a 0.08	-	0.01
Banco de Crédito del Perú - BCP -			
Ratio de cobertura de intereses	Mayor a 4.00	-	5.29
Ratio de cobertura de servicio de deuda	Mayor a 1.25	Hasta el 30 de setiembre de 2015	1.07
Ratio de liquidez	Mayor a 1.00	Hasta el 30 de setiembre de 2016	1.08
Ratio de endeudamiento	Menor a 1.50	-	1.17

	Límite establecido	Dispensa obtenida (*)	Resultado obtenido
Préstamos y arrendamientos financieros -			
Banco de Crédito del Perú - BCP			
Ratio de cobertura de servicio de deuda	Mayor a 1.25	Mayor e igual a 1.20	1.21
Ratio de liquidez	Mayor a 1.00	Mayor e igual a 1.00	1.08
Ratio de endeudamiento	Menor a 1.50	Menor e igual a 1.50	1.17
Ratio de cobertura de deuda	Mayor a 1.20	Menor e igual a 5.00 hasta 2015 (cambia por años)	4.96
BBVA Banco Continental -			
Ratio de pasivo total / patrimonio neto	Menor a 1.50	-	1.30
Ratio de cobertura de deuda	Menor a 3.00	-	5.00
Ratio de cobertura de intereses	Mayor a 4.00	Mayor a 5.00 por el año 2014 (diferente ratio por año 2014 al 2017)	5.03
Bank of Nova Scotia -			
Ratio de endeudamiento	Menor a 1.50	-	1.17
Ratio de cobertura de servicio de deuda	Mayor a 1.30	Mayor a 1.20	1.21

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Ratio de deuda/EBITDA	Menor a 3.50	Menor a 5.00 (cambia por año)	5.00
Banco Internacional del Perú -			
Ratio de endeudamiento	Menor a 1.15	Menor a 1.50	1.17
Ratio de cobertura de servicio de deuda	Mayor a 1.30	Menor a 5.00	4.96
Ratio de cobertura de intereses	Mayor a 4.00	Mayor a 3.00	5.27
Banco de Crédito e Inversiones S.A.			
Ratio de activos no gravados sobre el monto total de la deuda financiera	Mayor a 1.20	-	2.18
Ratio de endeudamiento	Menor a 1.50	-	1.19
Ratio de cuentas por cobrar a relacionadas sobre el total de los activos	Menor a 0.08	-	0.01

(*) Las fechas de las dispensas obtenidas con cada una de las entidades financieras es como sigue:

- BBVA Banco Continental, la fecha 17 de octubre de 2014.
- Bank of Nova Scotia, la fecha 20 de octubre de 2014.
- Banco de Crédito del Perú, la fecha 24 de setiembre de 2014.

El cumplimiento de los resguardos financieros descritos es supervisado por la Gerencia de la Compañía y el Representante de los Obligacionistas. En caso de incumplimiento de los resguardos mencionados se incurrirá en evento de terminación anticipada. En opinión de la Gerencia, la Compañía ha cumplido con dichas obligaciones al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

- (o) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los intereses por pagar ascendieron aproximadamente a S/. 28, 098,000 y S/. 14, 147,000, respectivamente y se encuentran registrados en el rubro "Cuentas por pagar comerciales y diversas" del estado de situación financiera, nota 14.
- (p) Los intereses generados por las obligaciones financieras mantenidas por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, ascendieron aproximadamente a S/. 86, 981,000 y S/. 78, 959,000, respectivamente. Del total de intereses generados al 31 de diciembre del 2013, se han sido capitalizado aproximadamente S/. 25, 381,000, respectivamente y forman parte del rubro "Propiedades, planta y equipo, neto" del estado de situación financiera, ver nota 11(c). El saldo ascendente aproximadamente a S/. 86, 981,000 y S/. 53, 578,000, respectivamente, se incluye en el rubro "Costos financieros" del estado de resultados, nota 27.

16. Ingresos diferidos

Al 31 de diciembre de 2014, corresponden principalmente a las ventas de cemento facturadas y no despachadas, ascendentes a S/. 98, 725,000 que serán realizadas en el primer trimestre del año 2015 (S/. 9, 932,000 al 31 de diciembre de 2013 despachadas durante el mes de enero de 2014).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

17. Provisiones

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

	Participación de los trabajadores (b) S/.(000)	Provisión por cierre de canteras (c) S/.(000)	Compensación por tiempo de servicio S/.(000)	Total S/.(000)
Al 1 de enero de 2014	14,384	14,000	1,093	29,477
Adiciones	32,243	-	7,000	39,243
Pagos	<u>(28,168)</u>	<u>(150)</u>	<u>(6,849)</u>	<u>(35,167)</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u>18,459</u>	<u>13,850</u>	<u>1,244</u>	<u>33,553</u>
Clasificación:				
Porción corriente	18,459	358	1,244	20,061
Porción no corriente	<u>-</u>	<u>13,492</u>	<u>-</u>	<u>13,492</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u>18,459</u>	<u>13,850</u>	<u>1,244</u>	<u>33,553</u>
Al 1 de enero de 2013	23,549	11,976	1,141	36,666
Adiciones	26,109	-	5,676	31,785
Ajuste por tasa de descuento	-	2,610	-	2,610
Pagos	<u>(35,274)</u>	<u>(586)</u>	<u>(5,724)</u>	<u>(41,584)</u>
Al 31 de diciembre de 2013	<u>14,384</u>	<u>14,000</u>	<u>1,093</u>	<u>29,477</u>
Clasificación:				
Porción corriente	14,384	337	1,093	15,814
Porción no corriente	<u>-</u>	<u>13,663</u>	<u>-</u>	<u>13,663</u>
Al 31 de diciembre de 2013	<u>14,384</u>	<u>14,000</u>	<u>1,093</u>	<u>29,477</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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(c) Provisión para cierre de canteras -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene una provisión para el costo futuro del cierre de sus canteras a realizar entre 30 y 46 años. La provisión se creó sobre la base de estudios realizados por especialistas internos utilizando una tasa de descuento aproximada de 2.87 por ciento en el 2014 (2.87 por ciento en el 2013). 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)

18. Pasivo por impuesto a las ganancias diferido

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

	Al 1 de enero de 2013 S/.(000)	Estado de resultados S/.(000)	Cargo a patrimonio S/.(000)	Otros S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2013 S/.(000)	Estado de resultados S/.(000)	Cargo a patrimonio S/.(000)	Otros S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2014 S/.(000)
Pasivo diferido									
Diferencia en base tributaria por activo fijo	444,654	17,744	-	-	462,398	(47,337)	-	(4,913)	410,148
Activo diferido por desbroce	39,716	3,128	-	-	42,844	(6,136)	-	-	36,708
Intereses capitalizados	27,085	6,606	-	-	33,691	(4,894)	-	1,739	30,536
Diferencia en cambio de arrendamiento financiero	7,839	(1,568)	-	-	6,271	(1,567)	-	-	4,704
Comisiones diferidas de obligaciones financieras	1,347	362	-	(216)	1,493	7,228	-	-	8,721
Amortización de estudios de "El Platanal"	1,312	668	-	-	1,980	2	-	-	1,982
Amortización software	-	2,784	-	-	2,784	(502)	-	-	2,282
	<u>521,953</u>	<u>29,724</u>	<u>-</u>	<u>(216)</u>	<u>551,461</u>	<u>(53,206)</u>	<u>-</u>	<u>(3,174)</u>	<u>495,081</u>
Activo diferido									
Instrumentos financieros derivados	(1,033)	(1,737)	1,429	(95)	(1,436)	(1,567)	649	-	(2,354)
Provisión para cierre de cantera	(2,856)	(603)	-	-	(3,459)	382	-	212	(2,865)
Provisión para vacaciones	(2,187)	(1,329)	-	273	(3,243)	272	-	-	(2,971)
Ingresos diferidos (neto)	(1,148)	214	-	(76)	(1,010)	(15,594)	-	20	(16,584)
Participación cargada a inventarios	(178)	(93)	-	-	(271)	926	-	104	759
Otras provisiones	(1,319)	(2,126)	-	(1,294)	(4,739)	3,139	-	(774)	(2,374)
	<u>(8,721)</u>	<u>(5,674)</u>	<u>1,429</u>	<u>(1,192)</u>	<u>(14,158)</u>	<u>(12,442)</u>	<u>649</u>	<u>(438)</u>	<u>(26,389)</u>
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	<u>513,232</u>	<u>24,050</u>	<u>1,429</u>	<u>(1,408)</u>	<u>537,303</u>	<u>(65,648)</u>	<u>649</u>	<u>(3,612)</u>	<u>468,692</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 por los años 2014 y 2013 está conformado de la siguiente manera:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Corriente	(89,589)	(72,647)
Diferido	<u>65,648</u>	<u>(24,050)</u>
	<u>(23,941)</u>	<u>(96,697)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no necesita reconocer ningún pasivo por impuesto a las ganancias diferido por los impuestos que tendría que pagar sobre las ganancias obtenidas por sus subsidiarias. La Compañía ha determinado que las diferencias temporales se revertirán por medio de dividendos a percibir en el futuro que, de acuerdo con la normativa fiscal vigente en el Perú, no están sujetos al impuesto a las ganancias.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	2014	%	2013	%
	S/.(000)		S/.(000)	
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	<u>314,054</u>	<u>100.00</u>	<u>301,439</u>	<u>100.00</u>
Impuesto a las ganancias según tasa tributaria	94,216	30.00	90,432	30.00
Cambio de tasas	(76,241)	(24.28)	-	-
Impacto tributario de partidas permanentes	<u>5,966</u>	<u>1.90</u>	<u>6,265</u>	<u>2.1</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>23,941</u>	<u>7.62</u>	<u>96,697</u>	<u>32.1</u>

19. Patrimonio neto

(a) Capital emitido -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, 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.

Al 31 de diciembre de 2014, la cotización bursátil de cada acción común ha sido de S/.2.93 (S/.3.77 al 31 de diciembre de 2013).

(b) Reserva legal -

Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo del 10 por ciento de la utilidad distribuible 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) Resultados no realizados -

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

(d) Pago de dividendos -

En sesiones de Directorio celebradas el 17 de enero, 28 de abril, 18 de julio y 3 de Noviembre de 2014, se acordó distribuir dividendos con cargo a utilidades de libre disposición por aproximadamente S/.85, 619,000 (S/.1 por acción común), cuyos pagos se efectuaron el 19 de febrero, 29 de mayo, 21 de agosto y 3 de diciembre de 2014, respectivamente.

En sesiones de Directorio celebradas el 18 de enero, 19 de abril, 19 de julio y 18 de octubre de 2013, se acordó distribuir dividendos con cargo a utilidades de libre disposición por aproximadamente S/.83, 971,000 (S/.1 por acción común), cuyos pagos se efectuaron el 21 de febrero, 23 de mayo, 22 de agosto y 21 de noviembre de 2013, respectivamente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

20. Ventas netas

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cemento	1,786,818	1,741,432
Bloques, adoquines y pavimentos de concreto	43,062	33,758
Clinker (b)	<u>53,102</u>	<u>3</u>
	<u>1,882,982</u>	<u>1,775,193</u>

(b) En el año 2014, la Compañía realizó exportaciones de Clinker a los países de Chile, Venezuela, Brasil y Uruguay por S/. 53,096,000, debido a los excedentes en el volumen de producción de dicha materia prima.

21. Costo de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Inventario inicial de productos terminados y en proceso	149,763	94,322
Costo de producción:		
Consumo de materias primas, incluye Clinker importado	128,446	220,049
Combustible	242,138	196,237
Depreciación, nota 11(h)	166,443	129,228
Energía eléctrica	108,508	95,500
Gastos de personal, nota 24(b)	101,994	86,291
Envases	69,977	59,279
Preparación de canteras (desbroce)	11,985	22,731
Depreciación por activo diferido por desbroce, nota 12(a)	6,863	4,776
Otros gastos de fabricación	271,091	253,106
Inventario final de productos terminados y en proceso	<u>(205,136)</u>	<u>(149,763)</u>
	<u>1,052,072</u>	<u>1,011,756</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

22. Gastos de administración

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Gastos de personal, nota 24(b)	53,816	49,507
Servicio de gerencia	38,625	36,578
Servicio prestados por terceros	32,156	30,944
Tributos	18,315	15,074
Donaciones	15,713	13,374
Depreciación, nota 11(h)	5,690	9,217
Estimación de cobranza dudosa, nota 8(h)	0	1,553
Otros	10,385	2,289
	<u>174,700</u>	<u>158,536</u>

23. Gastos de ventas

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Comisiones por venta (b)	53,254	42,958
Publicidad y marketing	39,417	37,767
Gastos de personal, nota 24(b)	4,615	3,978
Servicio de administración de depósitos	3,182	2,653
Otros	5,611	2,533
	<u>106,079</u>	<u>89,889</u>

(b) En el año 2014, la Compañía cambió su estrategia de comercialización de cemento con sus distribuidores principales, como consecuencia las comisiones por venta de cemento se incrementaron.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

24. Gastos de personal

(a) A continuación se presenta la composición de los gastos de personal:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Remuneraciones	79,796	69,893
Participación de los trabajadores	32,243	26,109
Gratificaciones	11,059	10,500
Aportes sociales	8,484	7,143
Vacaciones	8,975	6,652
Compensación por tiempo de servicios	7,000	5,676
Asistencia médica	4,518	4,237
Honorarios y dietas del Directorio	3,863	3,658
Otros	7,538	5,908
	<u>163,476</u>	<u>139,776</u>

(b) Los gastos de personal se encuentran distribuidos de la siguiente manera:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Costo de ventas, nota 21	101,994	86,291
Gastos de administración, nota 22	53,816	49,507
Gastos de ventas, nota 23	4,615	3,978
Otros ingresos operacionales, neto, nota 25	3,051	-
	<u>163,476</u>	<u>139,776</u>

(c) El número promedio de trabajadores durante el año 2014 fue de 799 (755 en el 2013).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

25. Otros ingresos (gastos) operacionales, neto

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Otros ingresos		
Ingreso por servicios	12,238	12,544
Ingreso por regalías, nota 28(b)	5,945	6,110
Ingreso por uso de propiedad intelectual, nota 28 (b)	1,663	0
Venta de mercaderías y suministros	3,842	3,182
Ingreso por alquileres	1,942	2,609
Indemnización de seguro	14,905	35
Recupero por estimación por desvalorización de inversiones, nota 10(b)	2,415	0
Otros ingresos	2,577	5,536
	<u>45,527</u>	<u>30,016</u>
Otros gastos		
Costo de servicios	2,297	7,009
Gastos de personal, nota 24(b)	3,051	0
Estimación por desvalorización de inversiones, nota 10(b)	0	2,415
Amortización de intangibles	3,762	5,757
Costo de mercaderías y suministros	3,026	1,248
Otros gastos	1,124	8,553
	<u>13,260</u>	<u>24,982</u>
	<u>32,267</u>	<u>5,034</u>

26. Ingresos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Intereses sobre depósitos	3,082	6,643
Ingresos por dividendos	3,499	2,850
Otros	528	995
	<u>7,109</u>	<u>10,488</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

27. Costos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Intereses por obligaciones financieras, nota 15(p)	86,981	53,578
Intereses por préstamos bancarios, nota 15(c)	35,342	16,338
Intereses por instrumentos derivados de cobertura, nota 31.1(i)	4,129	6,293
Cambio de valor razonable instrumentos derivados de negociación	3,599	5,788
Pérdida por actualización del valor razonable de los pasivos	-	1,476
Otros	5,981	5,345
	<u>136,032</u>	<u>88,818</u>
Comisiones por estructuración de obligaciones financieras	<u>17,028</u>	<u>2,017</u>
	<u>153,060</u>	<u>90,835</u>

28. Transacciones con empresas relacionadas

(a) Naturaleza de la relación -

Durante los años 2014 y 2013, la Compañía ha realizado transacciones con las siguientes empresas relacionadas:

- Sindicato de Inversiones y Administración S.A. – SIA
SIA se dedica a la prestación de servicios de gerencia a la Compañía, a cambio de una retribución anual ascendente al 10 por ciento de sus utilidades antes de impuestos. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, Sindicato de Inversiones y Administración S.A. posee el 43.4 y 68.03 por ciento del capital social de la Compañía.
- Unión de Concreteras S.A. – UNICON
La Compañía se dedica a la comercialización de cemento con UNICON, quien es subsidiaria indirecta de la Compañía, a través de Inversiones en Concreto y Afines S.A. Asimismo, UNICON le presta el servicio de maquila en la elaboración de bloques, ladrillos y adoquines.
- Firth Industries Perú S.A. – FIRTH
La Compañía se dedica a la comercialización de cemento con FIRTH, quien es subsidiaria indirecta de la Compañía, a través de Unión de Concreteras S.A.
- Compañía Eléctrica el Platanal S.A. – CELEPSA, ver nota 10 y 13(b).
- Prefabricados Andinos Perú S.A.C. – PREANSA, ver nota 10.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- **Depósito Aduanero Conchán S.A. – DAC**
DAC se dedica a la prestación de servicios de almacenaje, depósito aduanero autorizado de bienes y mercaderías de su propiedad y de terceros, así como servicios de promoción, transporte, almacenamiento, administración y despacho de cemento fabricado por la Compañía quien a su vez le arrienda el local para el desarrollo de sus actividades.
- **Generación Eléctrica de Atocongo S.A. – GEA**
GEA dedica a la generación y venta de energía eléctrica a la Compañía, quien a su vez le arrienda los equipos para el desarrollo de su actividad.
- **ARPL Tecnología Industrial S.A. – ARPL**
Los accionistas de la Compañía ejercen influencia significativa en ARPL, de la cual recibe servicios de asesoría y asistencia técnica, desarrollo y gestión de proyectos de ingeniería.
- **La Viga S.A.**
Es el principal distribuidor de cemento en la ciudad de Lima de la Compañía, representa aproximadamente el 20.7 y 19.4 por ciento del total de venta de cemento de la Compañía del año 2014 y 2013, respectivamente.

(b) Las principales transacciones con relacionadas durante los años 2014 y 2013 fueron las siguientes:

	2014	2013
	S/.(000)	S/.(000)
Ingreso por venta de cemento –		
La Viga S.A.	370,265	358,978
Unión de Concreteras S.A.	183,010	190,060
Firth Industries Perú S.A.	57,506	56,214
Prefabricados Andinos Perú S.A.C.	823	1,664
Ingreso por venta bloques, adoquines y pavimentos –		
Unión de Concreteras S.A.	26,557	32,242
Firth Industries Perú S.A.	14,086	1,400
Ingreso por alquiler de planta, local y equipos –		
Generación Eléctrica Atocongo S.A.	18	798
Unión de Concreteras S.A.	453	624
Depósito Aduanero Conchán S.A.	340	354
Prefabricados Andinos Perú S.A.C.	160	197
La Viga S.A.	77	7
Firth Industries Perú S.A.	8	3
Vigilancia Andina S.A.	3	2
Ingreso por regalías		
Compañía Eléctrica el Platanal S.A., nota 25	5,945	6,110

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Licencias - propiedad intelectual y marcas – Exterior -		
Lafarge Cementos S.A.	1,663	-
Ingreso por dividendos –		
Generación Eléctrica Atocongo S.A.	2,996	2,496
Ferrocarril central Andino S.A.	-	308
Ingreso por soporte administrativo, informático y de gestión –		
Drake Cement LLC	919	377
Prefabricados Andinos Perú S.A.C.	273	289
Depósito Aduanero Conchán S.A.	168	160
Generación Eléctrica Atocongo S.A.	92	88
Vigilancia Andina S.A.	67	66
Compañía Eléctrica el Platanal S.A.	63	37
Otros ingresos –		
Compañía Eléctrica el Platanal S.A.	1,201	593
Prefabricados Andinos Perú S.A.C.	59	545
Unión de Concreteras S.A.	190	281
Generación Eléctrica Atocongo S.A.	4	250
La Viga S.A.	18	12
Sindicato de Inversiones y Administración S.A.	-	108
Depósito Aduanero Conchán S.A.	41	8
Compra de energía eléctrica –		
Compañía Eléctrica el Platanal S.A.	104,735	80,112
Generación Eléctrica Atocongo S.A.	-	3,536
Servicio de gerencia –		
Sindicato de Inversiones y Administración S.A.	27,810	26,335
Inversiones Andino S.A.A.	10,815	10,243
Servicios de gestión de proyectos –		
ARPL Tecnología Industrial S.A.	14,834	23,836
Compañía Eléctrica el Platanal S.A.	865	-
Comisiones y fletes por venta de cemento –		
La Viga S.A.	23,414	18,260
Servicios de ingeniería y asistencia técnica –		
ARPL Tecnología Industrial S.A.	17,696	16,029
Servicio de maquila –		
Unión de Concreteras S.A.	7,793	11,178

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Firth Industries S.A.	7,714	-
Servicio de administración de depósitos –		
Depósito Aduanero Conchán S.A.	3,710	4,348
Compra de materiales auxiliares –		
Unión de Concreteras S.A.	5,735	3,360
Generación Eléctrica Atocongo S.A.	67	1,202
Estructuras prefabricadas –		
Prefabricados Andinos Perú S.A.C.	-	814
Reembolso de gastos –		
Unión de Concreteras S.A.	7,582	1,894
Depósito Aduanero Conchán S.A.	-	435
ARPL Tecnología Industrial S.A.	689	333
Otros –		
Vigilancia Andina S.A.	19,255	19,293
Unión de Concreteras S.A.	19,821	6,794
Generación Eléctrica Atocongo S.A.	3,572	4,453
Firth Industries Perú S.A.	537	1,235
Inversiones Andino S.A.	935	876
ARPL Tecnología Industrial S.A.	529	835
Prefabricados Andinos Perú S.A.C.	-	184
Drake Cement	-	31
Compañía Eléctrica el Platanal S.A.	-	4
Depósito Aduanero Conchán S.A.	403	-
Basf ConstructionChemie	3	-
Celepsa Renovables	2,879	-
Prefabricados Andinos	158	-
Drake Cement LLC	82,822	-
Minera Adelaida	11	-

- (c) Como consecuencia de éstas y otras transacciones menores, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantenía los siguientes saldos con sus relacionadas:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cuentas por cobrar -		
Unión de Concreteras S.A.	25,926	23,948
Firth Industries Perú S.A.	23,907	14,085
La Viga S.A.	19,664	14,971
Compañía Eléctrica El Platanal S.A.	6,337	6,255
Drake Cement LLC	1,922	895
Lafarge Cementos S.A..	1,297	-
Sindicato de Inversiones y Administración S.A.	691	4,650
Inversiones ne Concreto y Afines S.A.	316	315
Prefabricados Andinos Perú S.A.C.	54	813
Generación Eléctrica de Atocongo S.A.	18	250
Otras	351	324
	<u>80,483</u>	<u>66,506</u>
Cuentas por pagar -		
Unión de Concreteras S.A.	16,945	16,669
Inversiones Andino S.A.A.	6,141	12,297
Sindicato de Inversiones y Administración S.A.	15,792	10,558
Compañía Eléctrica El Platanal S.A.	22,325	6,752
ARPL Tecnología Industrial S.A.	6,576	5,485
La Viga S.A.	1,288	1,607
Vigilancia Andina S.A.A.	2,243	1,381
Firth industries Peru S.A.	1,021	1,063
Generación Eléctrica de Atocongo S.A.	306	898
Depósito Aduanero Conchán S.A.	325	97
Prefabricados Andinos Perú S.A.C	-	32
Drake Cement	338	31
Celepsa Renovables S.A.C.	256	-
	<u>73,556</u>	<u>56,870</u>
Plazos -		
Porción corriente ,nota 14(a)	63,842	44,987
Porción no corriente, nota 14(a)	9,714	11,883
	<u>73,556</u>	<u>56,870</u>

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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(d) El total de remuneraciones recibidas por los directores y funcionarios clave de la Gerencia al 31 de diciembre de 2014 ascendieron a aproximadamente S/.22,812,000 (aproximadamente S/.21,800,000 durante el año 2013), las cuales incluyen a beneficios a corto plazo y la compensación por tiempo de servicios.

(e) ya no (Garantías Otorgadas) Borrar

29. 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:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Numerador		
Utilidad atribuible a las acciones comunes	290,113	204,742
	<u> </u>	<u> </u>
	En miles	En miles
Denominador		
Promedio de acciones comunes en circulación	1,646,503	1,646,503
	<u> </u>	<u> </u>
Utilidad neta por acción básica y diluida	0.176	0.124
	<u> </u>	<u> </u>

30. Compromisos y contingencias

30.1 Compromisos financieros -

La Compañía mantiene una "Comfortletter" con el Scotiabank Perú S.A.A. a favor de Unión de Concreteras S.A., de fecha 31 de Julio de 2009, mediante la cual respalda una línea de crédito ascendente a US\$ 8,500,000 (equivalente aproximadamente a S/.25,406,000), en virtud de la cual serán celebradas diferentes operaciones de crédito.)

Notas a los estados financieros separados (continuación)

30.2 Arrendamientos financieros -

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

	2014		2013	
	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	354,802	328,633	419,810	380,865
Total pagos a efectuar	354,802	328,633	419,810	380,865
Menos - costos financieros	-	-	(499)	-
Valor de los pagos mínimos por arrendamientos	354,802	328,633	419,311	380,865

30.3 Situación tributaria -

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

A partir del ejercicio 2015, en atención a la Ley No.30296, "Ley que promueve la Reactivación de la Economía", 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 No.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, será n las siguientes:
 - 2015 y 2016: 6.8 por ciento.
 - 2017 y 2018: 8 por ciento.
 - 2019 en adelante: 9.3 por ciento.

(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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 diciembre de 2014 y de 2013.

- (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 2010 al 2014 y las declaraciones juradas mensuales del Impuesto General a las Ventas por los períodos diciembre de 2010 a diciembre de 2014 están abiertas a fiscalización por parte de las autoridades tributarias. Asimismo, las declaraciones juradas del Impuesto a las ganancias de los ejercicios 2009 al 2013 y las declaraciones juradas del Impuesto General a las Ventas de los períodos mensuales comprendido entre diciembre de 2010 y setiembre de 2013 por Cemento Andino S.A. están abiertas a fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria.

A la fecha de este informe, la Compañía se encuentra en proceso de fiscalización del Impuesto a las ganancias por parte de la SUNAT respecto de los ejercicios 2007 y 2008, así como de revisión motivada por las solicitudes de devolución que por el mismo impuesto presentó sobre los ejercicios 2004 a 2006.

- (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 períodos no será significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía registró una provisión del impuesto a las ganancias por S/.87, 057,000 y créditos por los pagos a cuenta por S/.100, 017,000 (S/.70, 400,000 y S/.132, 170,000, respectivamente al 31 de diciembre de 2013). Este saldo a favor ascendente a S/.12, 961,000 y otros créditos tributarios por S/.547, 000, se presentan en el rubro "Cuentas por cobrar comerciales y diversas" del estado de situación financiera, nota 8(c).

30.4 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 según lo expuesto en la nota 3.2(q).

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. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía ha registrado las provisiones necesarias, quedando como contingencia posible un importe de aproximadamente S/.52, 134,000 más intereses y costos a ambas fechas.

De la misma forma, al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene tres reclamaciones interpuestas a la SUNAT, correspondientes a las solicitudes de devolución del impuesto a las ganancias pagado en exceso por los ejercicios 2004, 2005 y 2006, ascendentes en total aproximadamente a S/.17,000,000 (aproximadamente S/.17,900,000 al 31 de diciembre de 2013). En el mes de octubre de 2013, Cemento Andino S.A. interpuso ante la SUNAT una solicitud de

Notas a los estados financieros separados (continuación)

devolución del impuesto a las ventas pagado en exceso por el mes de agosto del año 2013, por un importe ascendente aproximadamente a S/.584,000, ver nota 8(d), dicho importe fue recuperado más intereses en el mes de julio de 2014.

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

30.5 Regalías mineras -

El 20 de noviembre de 2013, el Tribunal Constitucional del Perú, mediante sentencia final e inapelable estableció que la modificación al reglamento de la Ley de Regalías Mineras viola los derechos constitucionales a la propiedad, así como los principios de reserva de la ley y proporcionalidad, y, en consecuencia, dicha modificación es inaplicable a la Compañía. En consecuencia, la Compañía continuará empleando como base para el cálculo de la regalía minera, el valor del concentrado o componente minero y no el valor del producto obtenido mediante el proceso industrial y de manufactura.

El gasto por regalía minera pagada al Estado Peruano por los años 2014 y 2013 ascendió a S/.3,451,000 y S/.2,853,000, respectivamente, y se ha contabilizado en el estado de resultados.

30.6 Compromisos ambientales -

Las actividades de la Compañía están sujetas a normas de protección del medio ambiente. En este sentido tiene que cumplir con las siguientes regulaciones:

(a) Actividad industrial -

En cumplimiento del Decreto Supremo No.019-97-ITINCI Reglamento de Protección Ambiental para el Desarrollo de Actividades de la Industria Manufacturera del 26 de setiembre de 1997, la Compañía presentó el 29 de enero de 2001 ante el Ministerio de la Producción - PRODUCE (antes MITINCI) su Programa de Adecuación y Manejo Ambiental (PAMA), el mismo que fue aprobado el 1 de febrero de 2002 y cuyo programa de ejecución ha culminado en mayo 2008, continuando con los programas de monitoreo ambiental, cuyos desembolsos relacionados con la adecuación y manejo ambiental están incluidos en el EIA de la Modernización de la planta industrial.

La Compañía cuenta actualmente con un EIA de Modernización de su planta industrial aprobado por el Ministerio de la Producción en mayo del 2011 y viene ejecutando las actividades ambientales con una inversión acumulada al 31 de diciembre de 2014 de US\$54, 433,578 (US\$53, 725,000 al 31 de diciembre de 2013) por la implementación del plan de manejo ambiental en el proceso de fabricación de cemento.

(b) Actividad minera y portuaria -

Respecto a sus actividades mineras (no metálicas) y portuarias, la Compañía ha presentado a PRODUCE los correspondientes Estudios de Impacto Ambiental (EIA), los cuales viene cumpliendo en los plazos establecidos con base a los importes determinados en dichos estudios, siendo la inversión acumulada, al 31 de diciembre de 2014, de aproximadamente US\$19, 301,254 (aproximadamente US\$17, 603,000 al 31 de diciembre de 2013).

El 14 de octubre de 2003 el Congreso de la Republica emitió la Ley 28090, ley que regula el Cierre de Minas. Esta ley tiene por objeto regular las obligaciones y procedimientos que deben cumplir los titulares de la actividad minera para la elaboración, presentación e implementación del Plan de Cierre de Minas, y así como la constitución de las garantías ambientales correspondientes, que aseguren el cumplimiento de las inversiones que comprende con sujeción a los

Notas a los estados financieros separados (continuación)

principios de protección, preservación y recuperación del medio ambiente. La Compañía ha presentado los estudios de Planes de Cierre de sus Unidades de Producción Minera al Ministerio de la Producción y al Ministerio de Energía y Minas, dentro del plazo establecido por el reglamento de esta Ley. Los Estudios de Planes de Cierre han establecido la garantía y la inversión a realizar en el futuro, cuando se realicen los cierres progresivos y finales de la actividad minera de cada unidad de producción. La provisión para cierre de unidades mineras corresponde principalmente a actividades que se deben realizar para la restauración de las canteras y zonas afectadas para las actividades de explotación. Los principales trabajos que deben realizarse corresponden a labores de movimientos de tierra y reforestación.

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la provisión por cierre de canteras asciende aproximadamente a S/.14, 000,000 y se presenta en el rubro "Provisiones" del estado de situación financiera, ver nota 17(a).

(c) Uso de hidrocarburos -

El Decreto Supremo No.046-93-EM Reglamento para la Protección Ambiental en las Actividades de Hidrocarburos del 12 de noviembre de 1993 norma las actividades que desarrolla la Compañía en cuanto al uso de hidrocarburos como consumidor directo. En cumplimiento de este dispositivo, la Compañía cuenta con un PAMA aprobado por el Ministerio de Energía y Minas en 1996. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene una inversión acumulada de aproximadamente US\$104,273 (US\$98,000 al 31 de diciembre de 2013), en dicho PAMA.

(d) Proyectos especiales -

Al 31 de diciembre de 2014, los proyectos que viene ejecutando la Compañía son los siguientes:

- (i) Segunda etapa de la ampliación de la capacidad de producción de la planta de Atocongo -
El proyecto consiste en el aumento de la capacidad de producción del Horno 1 de 3,200 a 7,500 toneladas Clinker/día, y en los incrementos de la capacidad de producción de crudo y de cemento. Actualmente se encuentra operativo. Dicho proyecto requirió desembolsos por aproximadamente S/.586, 628,000 y asumir compromisos por aproximadamente S/625,000.
- (ii) Molino de cemento 8 y embolsadora de cemento 5-
El proyecto consiste en la construcción de un molino de cemento que tendrá una capacidad de 150 toneladas/hora, así como de una planta embolsadora de bolsas de cemento con una capacidad de 2,800 bolsas por hora. Dicho proyecto requirió hasta la fecha, desembolsos por aproximadamente S/.140, 756,000 y asumir compromisos por aproximadamente S/.75, 792,000.
- (iii) Multisilo de 20 mil toneladas de cemento Planta Atocongo-
Este proyecto consiste en la construcción de un multisilo con una capacidad de 20,000 toneladas de cemento. Contiene dos sistemas de carga, y la descarga permite alimentar las envasadoras, los sistemas a granel y la faja tubular. Actualmente, se encuentra culminado y operativo. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha desembolsado aproximadamente S/.79, 646,000.
- (iv) Electrofiltro del enfriador del Horno 1 -
Este proyecto para el control de las emisiones producirá eficiencias de recolección de partículas superior al 99.9 por ciento en cumplimiento del Programa de Adecuación del Medio Ambiente (PAMA). Actualmente, se encuentra culminado y operativo. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha desembolsado aproximadamente S/.24, 800,000.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(v) Planta de ladrillos de concreto-

El proyecto que consiste en la construcción de una Planta de ladrillos de concreto con una capacidad de hasta 54,000 millares de unidades. La planta se encuentra operativa desde diciembre 2013 y sólo falta completar trámites relacionados con habilitación urbana. Dicho proyecto requirió desembolsos por aproximadamente S/.45, 211,000 y asumir compromisos por aproximadamente S/.1, 507,000.

(e) Bonos de Carbono -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía cuenta con el proyecto “Cambio de combustible en la planta de cemento de Atocongo y extensión de la tubería de gas natural, Cementos Lima, Perú” registrado ante la Junta Ejecutiva de la Convención Marco sobre Cambio Climático de las Naciones Unidas (UNFCCC, por sus siglas en inglés) el 10 de noviembre de 2008. A la fecha la compañía ha realizado 3 emisiones de CERs.

Bajo este proyecto, el 14 de junio de 2010 la UNFCCC aprobó la primera emisión de 66,207 CERs, cuya venta representó ingresos aproximadamente de €739,017. El segundo lote de 112,346 CERs fue emitido por UNFCCC con fecha 23 de mayo de 2011, los ingresos generados en esta segunda emisión fueron de aproximadamente €1, 304,000 los cuales fueron íntegramente cobrados, y se presentaron en el estado de resultados del año 2011, ambas emisiones fueron comercializadas con EDF Trading Ltd.

Con fecha 20 de setiembre de 2013, fueron emitidos por la Secretaría de la UNFCCC 137,753 CERs correspondientes a la tercera verificación periódica de reducción de emisiones, para el periodo de verificación que abarca desde el 1 de setiembre de 2010 al 31 de agosto de 2011, la venta de los CERs se realizará en el mes de enero 2014.

31. Objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros

Los principales pasivos financieros de la Compañía, además de los instrumentos derivados, incluyen los préstamos bancarios, cuentas por pagar comerciales y diversas, y obligaciones financieras. La finalidad principal de estos pasivos financieros es obtener financiación para las operaciones de la Compañía. La Compañía cuenta con efectivo y cuentas por cobrar comerciales y diversas que provienen directamente de sus operaciones. La Compañía también realiza transacciones con instrumentos financieros derivados.

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. La gerencia de finanzas y desarrollo brinda seguridad a los altos ejecutivos 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 los riesgos financieros se identifican, miden y gestionan de acuerdo con estas políticas corporativas y las preferencias de la Compañía al momento de contraer riesgos. Todas las actividades con instrumentos derivados relacionadas con la gestión de riesgos quedan en manos de equipos de especialistas con las capacidades, la experiencia y la supervisión adecuadas.

El Directorio revisa y acuerda las políticas para la gestión de cada uno de estos riesgos, las que se resumen en las secciones siguientes:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

31.1 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, obligaciones financieras y los instrumentos financieros derivados.

Los análisis de sensibilidad incluidos en las siguientes secciones se relacionan con la situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

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 instrumentos financieros en moneda extranjera, son todos constantes al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

(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)

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

Contraparte	Monto referencial al 31 de diciembre de 2014	Vencimiento	Recibe variable a:	Paga fija a:	Valor razonable	
					2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activo -						
Bank of Nova Scotia	50,000	Agosto 2018	Libor a 3 meses + 2.35%	0.825%	313	307
Bank of Nova Scotia	50,000	Setiembre 2018	Libor a 3 meses + 2.40%	1.020%	405	465
					<u>718</u>	<u>772</u>
Pasivo -						
Bank of Nova Scotia	60,000	Setiembre 2015	Libor a 3 meses + 1.95%	3.680%	459	1,980
BBVA Banco Continental S.A.	40,000	Setiembre 2016	Libor a 3 meses + 2.90%	4.455%	494	1,188
					<u>953</u>	<u>3,168</u>

Los instrumentos financieros tienen por objetivo reducir la exposición al riesgo de tasa de interés variable asociado a las obligaciones financieras indicadas en la nota 15. 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.

En el año 2014, la Compañía ha reconocido un gasto financiero por estos instrumentos financieros derivados ascendente a aproximadamente S/. 4, 129,000 (S/.6,293,000 durante el año 2013), cuyos importes han sido efectivamente pagados durante el ejercicio y se presentan como parte rubro "Costos financieros" del estado de resultados, ver nota 27.

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 diciembre de 2014 y de 2013, se ha reconocido en el rubro "Resultados no realizados" del estado de cambios en el patrimonio neto una variación negativa en el valor razonable de aproximadamente S/.164, 000 y S/.1, 678,000, respectivamente, la cual se presenta neta del efecto en el impuesto a las ganancias.

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	
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
%		
+10	(173)	(174)
-10	173	174

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.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene dos “Cross Currency Interest Rate Swap” ascendente a S/. 5, 988,000 a favor del banco (un “Cross Currency Interest Rate Swap” ascendente a S/.2,389,000a favor del banco al 31 de diciembre de 2013). Dichos instrumentos fueron designados como mantenidos para negociar.

El resultado de mantener saldos en moneda extranjera para la Compañía en los años 2014 y 2013 fue una pérdida de aproximadamente S/.122, 393,000 y S/.138, 260,000, respectivamente, las cuales se presentan en el rubro “Diferencia en cambio, neta” del estado de resultados.

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).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Cambio en tipos de cambio en dólares estadounidenses	Impacto sobre la utilidad antes de impuesto a las ganancias	
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
%		
+5	(149,244)	(52,147)
+10	(298,487)	(104,294)
-5	149,244	52,147
-10	298,487	104,294

31.2 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 al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, está representado por la suma de los rubros efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y diversas.

Instrumentos financieros y depósitos bancarios -

El riesgo de crédito del saldo en bancos es administrado por la Gerencia de Finanzas de acuerdo con las políticas de la Compañía. Los límites de crédito de contraparte son revisados por la Gerencia y el Directorio. Los límites son establecidos para minimizar la concentración de riesgo y, por consiguiente, mitigar pérdidas financieras provenientes de incumplimientos potenciales de la contraparte.

Cuentas por cobrar comerciales -

El riesgo de crédito de los clientes es manejado por la Gerencia, sujeto a políticas, procedimientos y controles debidamente establecidos. Los saldos pendientes de cuentas por cobrar son periódicamente revisados para asegurar su recupero. Las ventas de la Compañía son realizadas principalmente a clientes nacionales y, al 31 de diciembre de 2014, cuenta con una cartera de aproximadamente 50 clientes (49 al 31 de diciembre de 2013). Al 31 de diciembre de 2014, los 4 clientes más importantes de la Compañía representan aproximadamente el 52.1 por ciento de las ventas (aproximadamente 73.9 por ciento de sus ventas al 31 de diciembre de 2013). Asimismo, la Compañía realiza una evaluación sobre las deudas cuya cobranza se estima como remota para determinar la provisión requerida por incobrabilidad.

Cuentas por cobrar diversas -

Las cuentas por cobrar diversas corresponden a saldos pendientes de cobro por conceptos que no se encuentran relacionados con las actividades principales de operación de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las cuentas por cobrar diversas principalmente corresponden a: anticipos a proveedores, reclamos a la SUNAT y reclamos a terceros. La Gerencia de la Compañía realiza un seguimiento continuo del riesgo crediticio de estas partidas y periódicamente evalúa aquellas deudas que evidencian un deterioro para determinar la provisión requerida por incobrabilidad.

31.3 Riesgo de liquidez -

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 obligaciones financieras.

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 diciembre de 2014		
	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 10 años S/.(000)	Total S/.(000)
Sobregiros y préstamos bancarios	93,996	431,080	525,076
Cuentas por pagar comerciales y diversas	230,118	9,714	239,832
Obligaciones financieras			
Amortización del capital	439,491	2,882,292	3,321,783
Flujo por pago de intereses	219,278	806,177	1,025,455
Total pasivos	982,883	4,129,263	5,112,146

	Al 31 de diciembre de 2013		
	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 10 años S/.(000)	Total S/.(000)
Sobregiros y préstamos bancarios	266,766	450,154	716,920
Cuentas por pagar comerciales y diversas	209,148	11,883	221,031
Obligaciones financieras			
Amortización del capital	426,640	1,177,800	1,604,440
Flujo por pago de intereses	91,218	153,947	245,165
Total pasivos	993,772	1,793,784	2,787,556

31.4 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.

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 de situación financiera más la deuda neta.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, no hubo modificaciones en los objetivos, las políticas, ni los procesos relacionados con la gestión del capital.

32. Valores razonables

(a) 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:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activo por instrumentos financieros derivados:		
Nivel 2	<u>718</u>	<u>772</u>
Total	<u>718</u>	<u>772</u>
Pasivo por instrumentos financieros derivados:		
Nivel 2	<u>6,940</u>	<u>5,557</u>
Total	<u>6,940</u>	<u>5,557</u>

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 -

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 del Grupo 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 diciembre de 2014 y de 2013, del Grupo no mantiene instrumentos financieros en esta categoría.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El Grupo 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:

	2014		2013	
	Valor en libros S/.000	Valor razonable S/.000	Valor en libros S/.000	Valor razonable S/.000
Obligaciones financieras	3,321,784	2,773,364	1,604,440	1,287,365