

**Dunas Energía S.A.A.**

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

## **Dunas Energía S.A.A.**

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

### **Contenido**

#### **Dictamen de los auditores independientes**

#### **Estados financieros separados**

- Estados separados de situación financiera
- Estados separados de resultados integrales
- Estados separados de cambios en el patrimonio
- Estados separados de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros separados



Paredes, Zaldívar, Burga & Asociados  
Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada

## Dictamen de los auditores independientes

A los Accionistas de Dunas Energía S.A.A.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Dunas Energía S.A.A. (una compañía peruana, subsidiaria de Electro Dunas Cayman Holdings Ltd.), que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los correspondientes estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros Separados*

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

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros separados basados en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en el Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para tener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales.

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

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



## Dictamen de los auditores independientes (continuación)

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Dunas Energía S.A.A. al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, así como su desempeño financiero y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

### *Énfasis sobre información separada*

Los estados financieros separados de Dunas Energía S.A.A han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros reflejan el valor de sus inversiones en subsidiarias bajo el método de participación patrimonial y no sobre una base consolidada, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de Dunas Energía S.A.A. y Subsidiarias, que se presentan por separado y sobre los que emitimos una opinión sin salvedades con fecha 4 de marzo de 2015.

### *Otros Asuntos*

Como se indica en la nota 2 adjunta, en el año 2014 la Compañía cambió su política contable para valorizar sus inversiones en subsidiarias del "método del costo" al "método de participación patrimonial", adoptando anticipadamente la modificación a la NIC 27, "Estados Financieros Separados".

Lima, Perú  
4 de marzo de 2015

*Paredes, Zaldívar, Burga & Asociados*

Refrendado por:



Ricardo Del Águila  
C.P.C.C. Matrícula No.37948

## Dunas Energía S.A.A.

### Estado separado de situación financiera

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

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) (Revisado, nota 2)	01.01.2013 S/.(000) (Revisado, nota 2)
<b>Activo</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Efectivo	6	3,993	823	849
Cuentas por cobrar comerciales	7	1,326	-	-
Otras cuentas por cobrar, neto	8(a)	66	567	518
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	16(b)	16	629	12,509
<b>Total activo corriente</b>		<u>5,401</u>	<u>2,019</u>	<u>13,876</u>
<b>Activos no corrientes</b>				
Otras cuentas por cobrar, neto	8(a)	11	631	326
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	16(b)	339	-	-
Inversiones en subsidiarias	9(a)	269,192	295,894	270,398
Activos intangibles, neto		32	3	4
Activo por impuesto a las ganancias diferido	11(c)	396	590	534
<b>Total activo no corriente</b>		<u>269,970</u>	<u>297,118</u>	<u>271,262</u>
<b>Total activo</b>		<u>275,371</u>	<u>299,137</u>	<u>285,138</u>
<b>Pasivo y patrimonio</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Cuentas por pagar comerciales		106	128	65
Otras cuentas por pagar	10	3,146	1,368	1,556
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	16(b)	980	18,780	10,311
<b>Total pasivo corriente</b>		<u>4,232</u>	<u>20,276</u>	<u>11,932</u>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Otras cuentas por pagar a largo plazo	10	35	-	-
<b>Total pasivo no corriente</b>		<u>35</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Total pasivo</b>		<u>4,267</u>	<u>20,276</u>	<u>11,932</u>
<b>Patrimonio</b>				
Capital emitido	12	67,512	67,512	87,245
Otras reservas de capital		3,588	1,011	600
Resultados acumulados		200,004	210,338	185,361
<b>Total patrimonio</b>		<u>271,104</u>	<u>278,861</u>	<u>273,206</u>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<u>275,371</u>	<u>299,137</u>	<u>285,138</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado separado.

## Dunas Energía S.A.A.

### Estado separado de resultados integrales

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

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) (Revisado, nota 2)
Participación en resultados de las subsidiarias	9(f)	23,791	31,058
Ingresos por intermediación	7(b)	8,661	-
<b>Total ingresos</b>		<u>32,452</u>	<u>31,058</u>
Gastos generales y administrativos	13	(3,333)	(1,297)
Otros ingresos		161	2
Otros gastos		-	(129)
<b>Utilidad operativa</b>		<u>29,280</u>	<u>29,634</u>
Ingresos financieros	14	819	310
Gastos financieros	15	(1,498)	(376)
Diferencia en cambio neta		18	15
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>		<u>28,619</u>	<u>29,583</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	11(a)	(2,851)	24
<b>Utilidad neta</b>		<u>25,768</u>	<u>29,607</u>
Otros resultados integrales		-	-
<b>Resultado integral del año</b>		<u>25,768</u>	<u>29,607</u>
<b>Ganancia neta por acción</b> (en nuevos soles)			
Básica y diluida	12(d)	<u>0.382</u>	<u>0.439</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado separado.

## Dunas Energía S.A.A.

### Estado separado de cambios en el patrimonio

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

	Capital emitido S/.(000)	Otras reservas de capital S/.(000)	Resultados acumulados S/.(000)	Total patrimonio S/.(000)
<b>Saldos al 1 de enero de 2013</b>				
(revisado, nota 2)	87,245	600	185,361	273,206
Utilidad neta	-	-	29,607	29,607
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>	-	-	29,607	29,607
Reducción de capital, nota 12(a)	(19,733)	-	-	(19,733)
Constitución de reserva legal	-	411	(411)	-
Distribución de dividendos, nota 12(b)	-	-	(4,219)	(4,219)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>				
(revisado, nota 2)	67,512	1,011	210,338	278,861
Utilidad neta	-	-	25,768	25,768
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>	-	-	25,768	25,768
Constitución de reserva legal	-	2,577	(2,577)	-
Distribución de dividendos, nota 12(b)	-	-	(33,525)	(33,525)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<u>67,512</u>	<u>3,588</u>	<u>200,004</u>	<u>271,104</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado separado.

## Dunas Energía S.A.A.

### Estado separado de flujos de efectivo

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) (Revisado, nota 2)
<b>Actividades de operación</b>		
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	28,619	29,583
<b>Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a las ganancias con el efectivo proveniente de las actividades de operación</b>		
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar	-	8
Amortización	1	1
Constitución de provisiones	-	269
Participación en resultados de la subsidiaria	(23,791)	(31,058)
Ingresos financieros	(565)	(310)
Gastos financieros	1,498	376
Otros	189	-
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>		
Aumento en cuentas por cobrar comerciales	(1,326)	-
Disminución (aumento) en otras cuentas por cobrar, neto	677	(265)
Disminución en cuentas por pagar comerciales	(23)	(21)
Disminución en otras cuentas por pagar	(573)	(187)
<b>Total ajustes por conciliación de la utilidad neta</b>	<u>4,706</u>	<u>(1,604)</u>
Ingresos (pagos) por:		
Dividendos en efectivo recibidos de subsidiaria	50,494	5,560
Intereses cobrados	539	298
Intereses pagados	(1,498)	(46)
Impuesto a las ganancias pagado	<u>(304)</u>	<u>-</u>
<b>Flujo neto de efectivo proveniente de las actividades de operación</b>	<u>53,937</u>	<u>4,208</u>



## Estado separado de flujos de efectivo (continuación)

	<b>2014</b> S/.(000)	<b>2013</b> S/.(000) (Revisado, nota 2)
<b>Actividades de inversión</b>		
Cobros de préstamos otorgados a terceros	189	150
Cobros de préstamos otorgados a entidades relacionadas	32,477	22,395
Adquisición de activos intangibles	(31)	-
Venta de participación en inversión	-	1
Préstamos otorgados a terceros	-	(165)
Préstamos otorgados a entidades relacionadas	(31,683)	(12,937)
	<u>952</u>	<u>9,444</u>
<b>Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de inversión</b>		
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Ingreso de préstamos de entidades relacionadas	19,410	24,160
Dividendos pagados a accionistas	(33,525)	(4,219)
Anticipo de dividendos	-	(3,821)
Pago de préstamos que devengan intereses	(37,604)	(10,065)
Reducción de capital	-	(19,733)
	<u>(51,719)</u>	<u>(13,678)</u>
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento</b>		
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	3,170	(26)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	823	849
	<u>3,993</u>	<u>823</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio</b>		

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado separado.

## Dunas Energía S.A.A.

### Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

#### 1. Identificación y actividad económica

Dunas Energía S.A.A. (en adelante “la Compañía”) es una subsidiaria de Electro Dunas Cayman Holdings Ltd (domiciliada en Islas Cayman), la cual posee el 99.99 por ciento de su capital social al 31 de diciembre de 2014. La Compañía fue constituida en Perú como Sociedad de Responsabilidad Limitada el 14 de marzo de 2006, se transformó a Sociedad Anónima el 23 de marzo de 2012 y se transformó en Sociedad Anónima Abierta el 11 de enero de 2013.

El domicilio legal de la Compañía, donde se encuentran sus oficinas administrativas, es Av. Carlos Villarán No. 140, Torre A, piso 9, Santa Catalina, La Victoria, Lima, Perú.

La actividad económica de la Compañía es realizar inversiones en acciones, participaciones y valores en general, emitidas por sociedades constituidas y existentes en el Perú; y servicios de intermediación en la compra de suministro eléctrico. Para realizar su objetivo y participar de las actividades vinculadas a ella, la Compañía podrá realizar todos los contratos que las leyes peruanas permitan a las sociedades comerciales.

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 antes de los ajustes indicados en la nota 2, fueron aprobados por el Directorio y la Junta General de Accionistas el 14 de marzo de 2014. Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 luego de los ajustes indicados en la nota 2, han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 4 de marzo de 2015, y serán presentados para su aprobación al Directorio y a la Junta General de Accionistas que se efectuará dentro de los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia, dichos estados serán aprobados sin modificaciones.

Los estados financieros separados adjuntos, que han sido preparados en cumplimiento con los requerimientos legales vigentes en el Perú, reflejan la actividad individual de la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación con los de sus subsidiarias, las cuales se encuentran constituidas en territorio nacional, y que tienen como actividad principal la distribución de energía eléctrica y servicios de asesoría y consultoría en cómputo e informática.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía prepara por separado estados financieros consolidados bajo NIIF, los cuales muestran los siguientes saldos al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activos corrientes	70,332	68,358
Pasivos corrientes	88,263	78,939
Propiedades, planta y equipo, neto	391,936	387,207
Total de activos	479,655	472,850
Total de pasivos	206,967	191,775
Patrimonio	272,688	281,075
Ventas netas	287,349	242,012
Utilidad operativa	44,068	32,287
Utilidad neta	25,435	29,767

### 2. **Modificación de la NIC 27: Método de participación patrimonial en los estados financieros separados -**

Durante el período 2014, la Compañía, en aplicación de la NIC 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores", modificó sus estados financieros separados al y por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 para dar efecto retroactivo a la adopción anticipada de la modificación de la NIC 27 "Estados financieros consolidados y separados" y registrar sus inversiones en subsidiarias bajo el método de participación patrimonial.

La Compañía ha presentado los saldos reestructurados del estado separado de situación financiera al 1 de enero de 2013, pero no incluye las notas de ese período según lo permitido por la NIC 1 "Presentación de los Estados Financieros".

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Conciliación del estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013

	Saldos según informe auditado al 31 de diciembre de 2013 (1) S/.(000)	Ajustes S/.(000)	Saldos revisados al 31 de diciembre de 2013 S/.(000)
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo	823	-	823
Otras cuentas por cobrar, neto	567	-	567
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	629	-	629
<b>Total activo corriente</b>	<u>2,019</u>	<u>-</u>	<u>2,019</u>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otras cuentas por cobrar, neto	631	-	631
Inversiones en subsidiarias	85,556	210,338	295,894
Activos intangibles, neto	3	-	3
Activo por impuesto a las ganancias diferido	591	-	591
<b>Total activo no corriente</b>	<u>86,781</u>	<u>210,338</u>	<u>297,119</u>
<b>Total activo</b>	<u>88,800</u>	<u>210,338</u>	<u>299,138</u>
<b>Pasivo y patrimonio</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales	129	-	129
Otras cuentas por pagar	1,368	-	1,368
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	18,780	-	18,780
<b>Total pasivo</b>	<u>20,277</u>	<u>-</u>	<u>20,277</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	67,512	-	67,512
Otras reservas de capital	1,011	-	1,011
Resultados acumulados	-	210,338	210,338
<b>Total patrimonio</b>	<u>68,523</u>	<u>210,338</u>	<u>278,861</u>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<u>88,800</u>	<u>210,338</u>	<u>299,138</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Conciliación del estado separado de situación financiera al 1 de enero de 2013

	Saldos según informe auditado al 1 de enero de 2013 (1) S/.(000)	Ajustes S/.(000)	Saldos revisados al 1 de enero de 2013 S/.(000)
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo	849	-	849
Otras cuentas por cobrar, neto	518	-	518
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	12,509	-	12,509
<b>Total activo corriente</b>	<u>13,876</u>	<u>-</u>	<u>13,876</u>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otras cuentas por cobrar, neto	326	-	326
Inversiones en subsidiarias	85,557	184,841	270,398
Activos intangibles, neto	4	-	4
Activo por impuesto a las ganancias diferido	534	-	534
<b>Total activo no corriente</b>	<u>86,421</u>	<u>184,841</u>	<u>271,262</u>
<b>Total activo</b>	<u>100,297</u>	<u>184,841</u>	<u>285,138</u>
<b>Pasivo y patrimonio</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales	65	-	65
Otras cuentas por pagar	1,556	-	1,556
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10,311	-	10,311
<b>Total pasivo</b>	<u>11,932</u>	<u>-</u>	<u>11,932</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	87,245	-	87,245
Otras reservas de capital	600	-	600
Resultados acumulados	520	184,841	185,361
<b>Total patrimonio</b>	<u>88,365</u>	<u>184,841</u>	<u>273,206</u>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<u>100,297</u>	<u>184,841</u>	<u>285,138</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Conciliación del estado separado de resultados integrales correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

	Saldos según informe auditado al 31 de diciembre de 2013 (1) S/.(000)	Ajustes S/.(000)	Saldos revisados al 31 de diciembre de 2013 S/.(000)
Ingresos por dividendos	5,561	(5,561)	-
Participación en el resultado de la subsidiaria	-	31,058	31,058
<b>Total ingresos</b>	<u>5,561</u>	<u>25,497</u>	<u>31,058</u>
Gastos generales y de administrativos	(1,297)	-	(1,297)
Otros ingresos	2	-	2
Otros gastos	(129)	-	(129)
<b>Utilidad operativa</b>	<u>4,137</u>	<u>25,497</u>	<u>29,634</u>
Ingresos financieros	310	-	310
Gastos financieros	(376)	-	(376)
Diferencia en cambio neta	15	-	15
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<u>4,086</u>	<u>25,497</u>	<u>29,583</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	24	-	24
<b>Utilidad neta</b>	<u>4,110</u>	<u>25,497</u>	<u>29,607</u>
Otros resultados integrales	-	-	-
<b>Resultado integral del año</b>	<u>4,110</u>	<u>25,497</u>	<u>29,607</u>

(1) Estados financieros según informe de fecha 11 de abril de 2014, el cual no contuvo salvedades.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 3. Principales principios y prácticas contables

#### 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"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, que manifiestan expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB y vigentes a las fechas de los estados financieros.

Los estados financieros separados adjuntos han sido preparados en base al costo histórico, excepto por las inversiones en subsidiarias que han sido medidas usando el método de participación patrimonial (nota 2), a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía. Los estados financieros separados están presentados en miles de nuevos soles (moneda funcional y de presentación), excepto cuando se indique lo contrario.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto por 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, pero que la Compañía ya ha adoptado; 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. Dichas nuevas NIIF y NIC's revisadas se describen a continuación:

- Compensación de activos financieros y pasivos financieros - Enmiendas a la NIC 32  
Estas enmiendas aclaran el significado de "actualmente tiene reconocido legalmente el derecho a la compensación" y los criterios de mecanismos de solución no simultáneas de cámaras de compensación para tener derecho a la compensación.
- Revelaciones sobre el importe recuperable de los activos no financieros - Modificaciones a la NIC 36  
Estas enmiendas eliminan las consecuencias no previstas en la NIIF 13 Medición del Valor Razonable, en lo referente a las revelaciones requeridas por la NIC 36 Deterioro del Valor de los Activos. Asimismo, requieren la divulgación de los importes recuperables de los activos o unidades generadoras de efectivo por los cuales se ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro durante el periodo.
- CINIIF 21 Gravámenes  
La CINIIF 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por un gravamen cuando la actividad que dé lugar al pago, en los términos señalados en la legislación pertinente, se realiza. La aplicación retroactiva se requiere para la CINIIF 21.
- Medición de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos aplicando el método de participación - Modificación a la NIC 27-

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

A partir de esta modificación, una entidad controladora que presenta estados financieros separados cuenta con la opción de medir sus inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos aplicando el método de la participación tal como se lo describe en la NIC 28, en adición a las opciones ya previstas en la norma de medirlas al costo o a su valor razonable de acuerdo con la NIC 39. Esta modificación se aplica de manera retroactiva y tiene vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2016, permitiéndose su aplicación anticipada.

La Gerencia de la Compañía decidió adoptar anticipadamente la modificación de la NIC 27. Según lo requiere la norma, la Compañía aplicó esta modificación en forma retroactiva a sus estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y al 1 de enero de 2013, ver nota 2.

### 3.2 Resumen de principios y prácticas contables significativas -

Las siguientes son las políticas contables significativas aplicadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros separados:

#### 3.2.1 Inversión en subsidiarias -

Subsidiarias son todas las entidades sobre las cuales la Compañía tiene el control de dirigir las políticas financieras y operativas. El control se logra cuando la Compañía está expuesta o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión, y tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre esta última específicamente. La Compañía controla una entidad receptora de la inversión si y solo si tiene:

- Poder sobre la entidad receptora de la inversión; es decir, existen derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes de la misma.
- Exposición o derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión.
- Capacidad de utilizar su poder sobre la entidad receptora de la inversión para afectar sus rendimientos de forma significativa.

Por lo general, se presume que una mayoría de los derechos de voto da lugar al control. Para respaldar esta presunción y cuando la Compañía tiene menos de la mayoría de los derechos de voto o similares de la entidad receptora de la inversión, la Compañía considera todos los hechos y circunstancias pertinentes a fin de evaluar si tiene o no control sobre dicha entidad, lo que incluye:

- El acuerdo contractual entre la Compañía y los otros tenedores de los derechos de voto de la entidad receptora de la inversión.
- Los derechos que surjan de otros acuerdos contractuales.
- Los derechos de voto del inversor, sus derechos potenciales de voto o una combinación de ambos.



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía evalúa nuevamente si tiene o no el control sobre una entidad receptora de la inversión si los hechos y las circunstancias indican que existen cambios en uno o más de los tres elementos de control arriba descritos.

Las inversiones de la Compañía en subsidiarias se contabilizan mediante el método de participación patrimonial. Según este método, la inversión en sus subsidiarias se reconoce inicialmente al costo. El importe en libros de la inversión se ajusta para reconocer los cambios en la participación de la Compañía sobre los activos netos de sus subsidiarias desde la fecha de la adquisición.

La participación de la Compañía en los resultados de sus subsidiarias presenta en una sola línea en el estado de resultados, fuera de la ganancia operativa. Esta participación incluye los resultados netos de impuestos y participaciones no controladoras, en las subsidiarias.

Los estados financieros de las subsidiarias se preparan para el mismo período de información que el de la Compañía. De ser necesario, se realizan los ajustes apropiados a fin de que sus políticas contables se ajusten a las políticas contables de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene inversiones en subsidiarias expuestas en la nota 9.

### 3.2.2 Efectivo -

El rubro efectivo y equivalente de efectivo del estado separado de situación financiera comprende el efectivo en caja y bancos. Para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo, el Efectivo incluye el efectivo y depósitos a corto plazo anteriormente definidos.

### 3.2.3 Instrumentos financieros: reconocimiento inicial y medición posterior -

#### (i) Activos financieros -

##### Reconocimiento y medición inicial -

Los activos financieros dentro del ámbito de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39, son clasificados como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros al momento del reconocimiento inicial.

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

Las compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de los activos dentro de un periodo de tiempo establecido por una norma o convención del

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

mercado se reconocen en la fecha de la compraventa; es decir, la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros de la Compañía incluyen Efectivo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar.

Medición posterior -

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación como sigue:

*Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados -*

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos financieros mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados suscritos por la Compañía que no están designados como instrumentos de cobertura según la NIC 39. Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado separado de situación financiera por su valor razonable, y los cambios en dicho valor son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado separado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no mantuvo ningún activo financiero en esta categoría.

*Préstamos y cuentas por cobrar -*

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva (TIE), menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición, y las comisiones o los costos que son parte integrante de la tasa de interés efectiva. Los intereses a la tasa de interés efectiva se reconocen en el estado separado de resultados integrales como ingreso financiero. Las pérdidas que resulten de un deterioro del valor se reconocen en el estado separado de resultados integrales como una provisión.

La estimación para deterioro de las cuentas por cobrar es calculada y registrada cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá recuperar los montos de las deudas de acuerdo a los términos originales de la venta. Para tal efecto, la Gerencia de la Compañía evalúa mensualmente la suficiencia de dicha estimación a través del análisis de antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas, teniendo en cuenta la experiencia histórica. Asimismo, para aquellos clientes

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

significativos individualmente, la Compañía realiza evaluaciones específicas para determinar si existe evidencia objetiva de la pérdida en el valor de las cuentas por cobrar.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, este procedimiento permite estimar razonablemente la pérdida para cuentas de cobranza dudosa, considerando las características de sus clientes y los criterios establecidos por la NIC 39, con la finalidad de cubrir adecuadamente el riesgo de pérdida en las cuentas por cobrar según las condiciones del mercado donde opera la Compañía.

### *Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento -*

Los activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables y vencimientos fijos, se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, las inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. Los intereses a la tasa de interés efectiva se reconocen en el estado separado de resultados integrales como ingreso financiero. Las pérdidas que resulten de un deterioro del valor se reconocen en el estado separado de resultados integrales como costo financiero.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no mantuvo ninguna inversión en esta categoría.

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

Las inversiones clasificadas como disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican en las categorías anteriores. Después del reconocimiento inicial, las inversiones financieras disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como otros resultados integrales en la reserva por actualización de inversiones financieras disponibles para la venta, hasta que la inversión sea dada de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como una ganancia o pérdida en el estado separado de resultados integrales. En caso exista un deterioro del valor de la inversión, la pérdida acumulada se reclasifica al estado separado de resultados integrales como costo financiero y se elimina de la reserva respectiva.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no mantuvo ninguna inversión en esta categoría.

### *Baja en cuenta -*

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

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

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

### *Deterioro de los activos financieros -*

Al cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran deteriorados en su valor solamente si existe evidencia objetiva de deterioro de ese valor como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (el "evento que causa la pérdida"), y ese evento que causa la pérdida tiene impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados generados por el activo financiero o el grupo de activos financieros, y ese impacto puede estimarse de manera fiable. La evidencia de un deterioro del valor podría incluir, entre otros, indicios tales como que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de la deuda por capital o intereses.

### *Activos financieros contabilizados al costo amortizado -*

Para los activos financieros contabilizados al costo amortizado, la Compañía primero evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro del valor de manera

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de provisión y el importe de la pérdida se reconoce en el estado separado de resultados integrales.

### (ii) Pasivos financieros -

#### Reconocimiento inicial y medición -

Los pasivos financieros dentro del ámbito de la NIC 39 se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de los pasivos financieros al momento del reconocimiento inicial.

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

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

#### Medición posterior -

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

## Notas a los estados financieros separados (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 del reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados.

Al 31 de diciembre de 2014 y, de 2013, la Compañía no mantuvo ningún pasivo financiero en esta categoría.

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

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

### *Baja en cuentas -*

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se haya pagado o cancelado, o haya vencido. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro pasivo 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 entre los importes en libros respectivos se reconoce en el estado separado de resultados integrales.

### (iii) *Compensación de instrumentos financieros -*

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

### (iv) *Valor razonable de los instrumentos financieros -*

La Compañía mide sus instrumentos financieros derivados al valor razonable en cada fecha del estado separado de situación financiera. Asimismo, el valor razonable de los instrumentos financieros medidos al costo amortizado es divulgado en la nota 19.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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, descrito a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

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

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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.

### 3.2.4 Provisiones -

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene alguna obligación presente (legal o implícita) como consecuencia de un hecho pasado, es probable que se requerirá para su liquidación un flujo de salida de recursos y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan periódicamente y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha de estado separado de situación financiera. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado separado de resultados. Cuando el efecto del tiempo es significativo, las provisiones son descontadas a su valor presente usando una tasa que refleje los riesgos específicos relacionados con el pasivo. Cuando se efectúa el descuento, el aumento en la provisión por el paso del tiempo es reconocido como un gasto financiero.

### 3.2.5 Contingencias -

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros separados cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y pueden ser razonablemente cuantificados. Las contingencias posibles no se reconocen en los estados financieros. Éstas se revelan en notas en los estados financieros separados, excepto que la posibilidad que se desembolse un flujo económico sea remota.

Los activos contingentes no se registran en los estados financieros separados, pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

### 3.2.6 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos son reconocidos en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluirán a la Compañía. El ingreso es medido al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, excluyendo descuentos. En el caso de la Compañía, los siguientes criterios específicos se deben cumplir para que se reconozcan los ingresos:

- Los ingresos por servicio de intermediación se facturan mensualmente en base a las compras de energía realizadas por la subsidiaria, y son reconocidos íntegramente en el período en que se presta el servicio.
- Los ingresos por intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.
- Los otros ingresos son reconocidos cuando se devengan.



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 3.2.7 Reconocimiento de costos y gastos -

Los costos y gastos son reconocidos cuando se devengan.

Los costos financieros y de financiamiento, no relacionados con los proyectos de construcción a largo plazo, se registran cuando se devengan e incluyen los cargos por intereses y otros costos incurridos relacionados con los préstamos obtenidos.

Los otros costos y gastos se reconocen a medida que devengan, independientemente del momento en que se pagan, y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

### 3.2.8 Transacciones en moneda extranjera -

Moneda funcional y de presentación -

La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el Nuevo Sol, debido a que corresponde a su entorno económico principal y es la que utiliza en el desarrollo de sus operaciones.

Transacciones y saldos en moneda extranjera -

Las transacciones en moneda extranjera son aquellas que se realizan en una moneda diferente a la moneda funcional de la entidad y son registradas inicialmente a las tasas de cambio de sus respectivas monedas funcionales en la fecha en que esas transacciones reúnen las condiciones para su reconocimiento.

Posteriormente, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio de la fecha en que se liquidan las operaciones o al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa. Las diferencias entre este tipo de cambio y el tipo de cambio utilizado inicialmente para registrar las transacciones son reconocidos en el rubro "Diferencia de cambio neta" del estado separado de resultados en el periodo en que se producen.

Los activos y pasivos no monetarios adquiridos en moneda extranjera son convertidos al tipo de cambio a las fechas de las transacciones iniciales y no se ajustan posteriormente.

### 3.2.9 Impuesto a las ganancias -

Porción corriente del impuesto a las ganancias -

El impuesto a las ganancias para el período corriente se calcula por el monto que se espera será recuperado o pagado a las autoridades tributarias. Las normas legales y tasas usadas para calcular los importes por pagar son las que están vigentes en la fecha del estado separado de situación financiera.

Porción diferida del impuesto a las ganancias -

El impuesto a las ganancias para los períodos futuros es reconocido usando el método del pasivo por las diferencias temporales entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos en la fecha del estado de situación financiera. Los activos y pasivos diferidos se miden utilizando las tasas de impuesto que se esperan aplicar a la renta imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los pasivos diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporales.

Los activos diferidos son reconocidos para todas las diferencias deducibles y pérdidas tributarias arrastrables, en la medida que sea probable que exista utilidad gravable contra la cual se pueda compensar las diferencias temporarias deducibles, y se puedan usar las pérdidas tributarias arrastrables. El valor en libros del activo diferido es revisado en cada fecha del estado de situación financiera y es reducido en la medida en que sea improbable que exista suficiente utilidad imponible contra la cual se pueda compensar todo o parte del activo diferido. Los activos diferidos no reconocidos son revisados en cada fecha del estado de situación financiera.

Los activos y pasivos diferidos son compensados si existe el derecho legal de compensarlos y los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad y la misma autoridad tributaria.

### 3.2.10 Utilidad por acción básica y diluida -

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

## 4. Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

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

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

Las principales áreas de incertidumbre vinculadas a las estimaciones y juicios críticos realizados por la Gerencia en la preparación de los estados financieros incluye:

### (i) Impuesto a las ganancias corriente y diferido -

Existen diferentes interpretaciones de las normas tributarias, incertidumbre sobre los cambios en las leyes fiscales y sobre la determinación de la renta gravable. Las diferencias que surjan entre los resultados reales y las hipótesis formuladas, o cambios futuros en tales supuestos, podrían requerir ajustes futuros a los ingresos y gastos tributarios registrados.

La Compañía establece provisiones, basadas en estimaciones razonables. La cuantía de dichas provisiones se basa en varios factores, como la experiencia de las auditorías fiscales anteriores y las diferentes interpretaciones de la normativa fiscal y la autoridad fiscal competente.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los activos tributarios diferidos, incluidos los generados por pérdidas tributarias no utilizadas, requieren que la Gerencia evalúe la probabilidad de que la Compañía genere suficientes utilidades gravables en períodos futuros para utilizar los activos tributarios diferidos reconocidos. Estos estimados de utilidades gravables futuras se basan en proyecciones de flujos de caja operativos y juicios acerca de la aplicación de las leyes tributarias vigentes. En la medida en que los flujos de caja futuros y los ingresos gravables difieran significativamente de los estimados, se podría ver afectada la capacidad de la Compañía para realizar los activos tributarios diferidos netos registrados en la fecha de reporte.

(ii) Contingencias -

Por su naturaleza, las contingencias sólo se resolverán cuando uno o más eventos futuros ocurran o dejen de ocurrir. La evaluación de la existencia, y monto potencial, de contingencias involucra inherentemente el ejercicio de un juicio significativo y el uso de estimados sobre los resultados de eventos futuros.

Cualquier diferencia de las estimaciones en los resultados reales posteriores es registrada en los resultados del año en que ocurre.

### 5. Normas Internacionales emitidas aún no vigentes

La Compañía decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas por el IASB, pero que no son efectivas al 31 de diciembre de 2014:

- NIIF 9 Instrumentos financieros

En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, que refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y que sustituirá a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición y todas las versiones anteriores de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura. La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018, con aplicación anticipada permitida. Se requiere la aplicación retroactiva, pero la información comparativa no es obligatoria. La aplicación anticipada de las versiones anteriores de la NIIF 9 (2009, 2010 y 2013) se permite si la fecha de la aplicación inicial es antes del 1 de febrero de 2015. La adopción de la NIIF 9 tendrá un efecto sobre la clasificación y medición de los activos financieros de la Compañía, pero ningún impacto sobre la clasificación y medición de sus pasivos financieros. La Compañía está evaluando el impacto de la NIIF15 y planea adoptar el nuevo estándar en la fecha efectiva requerida.

- Modificaciones a la NIC 19 Beneficios a los empleados

La NIC 19 requiere que una entidad considere las contribuciones de los empleados o terceros en la contabilización de los planes de beneficios definidos. Cuando las contribuciones están vinculadas al servicio, deben ser atribuidas a los períodos de servicio como un beneficio negativo. Estas enmiendas aclaran que, si el monto de las contribuciones es independiente del número de años de servicio, una entidad puede reconocer esas contribuciones como una reducción en el coste del servicio en el período en el que se presta el servicio, en lugar de asignar la contribución a los períodos de servicio. Esta enmienda es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2014. No se espera que esta modificación sea relevante para la

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Compañía, ya que la Compañía no ha definido planes de beneficios con aportes de los empleados o de terceros.

- **NIIF 15 Los ingresos procedentes de los contratos con los clientes**

La NIIF 15 fue emitida 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. La aplicación retroactiva completa o modificada es requerida para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero 2017, la adopción anticipada es permitida. La Compañía está evaluando el impacto de la NIIF15 y planea adoptar el nuevo estándar en la fecha efectiva requerida.

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

Las enmiendas aclaran el principio de la NIC 16 y la NIC 38 que los ingresos reflejan el patrón de beneficios económicos que se generan a partir de operar un negocio (de la que el activo es parte), en lugar de los beneficios económicos que se consumen a través del uso del activo. Como resultado, un método basado en los ingresos no se puede utilizar para depreciar la propiedad, planta y equipo y sólo puede utilizarse en circunstancias muy limitadas a la amortización de los activos intangibles. Las modificaciones son efectivas prospectivamente a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, permitiéndose la adopción anticipada. No se espera que estas enmiendas tengan un impacto para la Compañía, dado que no han utilizado un método basado en los ingresos para depreciar sus activos no corrientes.

### **6. Efectivo**

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene sus cuentas corrientes en nuevos soles y dólares estadounidenses. Los fondos son de libre disponibilidad, están depositados en bancos locales con una alta evaluación crediticia y generan intereses a tasas de mercado.

### **7. Cuentas por cobrar comerciales**

Las cuentas por cobrar comerciales corresponden a los servicios de intermediación en la negociación y gestión en la contratación de suministro de energía eléctrica para su subsidiaria Electro Dunas S.A.A., de acuerdo a contratos privados celebrados con tres compañías generadoras de energía, vigentes a partir de febrero de 2014.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 8. Otras cuentas por cobrar, neto

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

	2014		2013	
	Corriente S/.(000)	No corriente S/.(000)	Corriente S/.(000) (Revisado, nota 2)	No corriente S/.(000) (Revisado, nota 2)
Hidroeléctrica Marañón S.R.L. (b)	7,396	-	7,396	-
Reclamaciones a terceros	55	-	118	-
Impuesto general a las ventas	11	11	-	631
Impuesto a las ganancias	-	-	256	-
Préstamos a terceros	-	-	197	-
Intereses por cobrar	-	-	4	-
<b>Sub-total</b>	<b>7,462</b>	<b>11</b>	<b>7,971</b>	<b>631</b>
Estimación para deterioro de otras cuentas por cobrar (b)	(7,396)	-	(7,404)	-
<b>Total</b>	<b>66</b>	<b>11</b>	<b>567</b>	<b>631</b>

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía asumió la cobranza del préstamo otorgado por Electro Dunas S.A.A. a Hidroeléctrica Marañón S.R.L., como parte del acuerdo de venta de las acciones de Hidroeléctrica Marañón S.R.L.

(c) El movimiento de la estimación para deterioro de otras cuentas por cobrar fue como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) (Revisado, nota 2)
<b>Saldos iniciales</b>	7,404	-
Aumento, nota 12	-	8
Reclasificaciones	-	7,396
Castigos y/o recuperos	(8)	-
<b>Saldos finales</b>	<b>7,396</b>	<b>7,404</b>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación para deterioro de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a esas fechas.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

9. Inversiones en subsidiarias

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

Actividad	Cantidad de acciones		Porcentaje de participación en el patrimonio neto		Patrimonio de la subsidiaria		Valor en libros	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
		(Revisado, nota 2)	%	(Revisado, nota 2)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)
Electro Dunas S.A.A. Distribución eléctrica	213,016,234	213,016,234	99.41	99.41	270,776	297,636	269,192	295,894
Hidroeléctrica Marañón S.R.L. (c) Generación hidroeléctrica	-	-	-	-	-	-	-	-
							<u>269,192</u>	<u>295,894</u>

(b) Tal como se indica en la nota 3.2.3, la Compañía realizó un cambio de política contable para valorizar sus inversiones en subsidiarias; bajo el "método de valor de participación patrimonial"; por tal motivo, el ingreso reconocido en los estados de resultados separados incluyen un ingreso por participación de aproximadamente S/.23,791,000 al 31 de diciembre de 2014 (S/.31,058,000 al 31 de diciembre de 2013).

(c) El 8 de mayo de 2013, la Compañía vendió a Mota-Engil Perú S.A., compañía contratista domiciliada en el Perú, 999 acciones que representaban el 99.9 por ciento de la participación que mantenía en Hidroeléctrica Marañón S.R.L.

(d) El 15 de abril, 11 de noviembre y 23 de diciembre 2014, en Juntas Generales de Accionistas de la subsidiaria Electro Dunas S.A.A., aprobaron la distribución de dividendos a favor de la Compañía por el total de S/. 50,494,000 (S/.5,561,000 al 31 de diciembre 2013).

(e) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los datos financieros más importantes de los estados financieros auditados de las subsidiarias de la Compañía son los siguientes:

	Activos		Pasivos		Patrimonio neto		Utilidad neta	
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Subsidiarias -</b>								
Electro Dunas S.A.A.	474,625	488,219	203,849	190,583	270,776	297,636	23,931	24,203
Hidroeléctrica Marañón S.R.L.	-	-	-	-	-	-	-	-

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (f) A continuación se presenta el movimiento de este rubro por los años terminados en el 2014 y 2013:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) (Revisado, nota 2)
Valor en libros de las inversiones en subsidiarias al 1 de enero	295,895	270,398
Más-		
Participación en los resultados de las subsidiarias	23,791	31,058
Menos-		
Dividendos declarados y pagados	<u>(50,494)</u>	<u>(5,562)</u>
Valor en libros de las inversiones en subsidiarias al 31 de diciembre	<u>269,192</u>	<u>295,894</u>

### 10. Otras cuentas por pagar

Las otras cuentas por pagar se componen de:

	2014		2013	
	Corriente S/.(000)	No corriente S/.(000)	Corriente S/.(000) (Revisado, nota 2)	No corriente S/.(000) (Revisado, nota 2)
Impuesto a las ganancias	2,096	-	-	-
Impuesto a los dividendos	936	-	152	-
Impuesto general a las ventas	59	-	-	-
Provisiones de servicios diversas	55	35	1,123	-
Otros menores	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>93</u>	<u>-</u>
<b>Total</b>	<u>3,146</u>	<u>35</u>	<u>1,368</u>	<u>-</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

11. Impuesto a las ganancias

(a) Los gastos por impuestos a las ganancias mostrados en el estado separado de resultados por el año 2014 y de 2013, están conformados por:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) (Revisado, nota 2)
<b>Impuesto a las ganancias</b>		
Corriente	(2,657)	(32)
Diferido (b)	(194)	56
<b>Total</b>	<u>(2,851)</u>	<u>24</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía presenta un impuesto a las ganancias por pagar ascendente a S/2,096,000 neto de los pagos a cuenta de S/304,000. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía presenta un crédito por impuesto a las ganancias ascendente a S/256,000 neto del impuesto a pagar de S/33,000.

(c) A continuación se presenta el movimiento del activo diferido por impuesto a las ganancias:

	Al 1 de enero de 2013 S/.(000) (Revisado, nota 2)	Abono al estado separado de resultados S/.(000) (Revisado, nota 2)	Al 31 de diciembre de 2013 S/.(000) (Revisado, nota 2)	Abono al estado separado de resultados S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2014 S/.(000)
<b>Activo diferido</b>					
Otras provisiones	534	56	590	(194)	396
<b>Activo diferido total</b>	<u>534</u>	<u>56</u>	<u>590</u>	<u>(194)</u>	<u>396</u>

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

	2014		2013	
	S/.(000)	%	S/.(000)	%
Utilidad contable antes del impuesto a las ganancias	28,619	100.00	29,583	100.00
Impuesto a las ganancias teórico	8,586	30.00	8,875	30.00
Impacto tributario de:				
Gastos inherentes a rentas exoneradas	129	0.45	197	0.66
Provisiones diversas no deducibles	1,273	4.45	221	0.75
Deducciones de valor de participación patrimonial	(7,137)	(24.94)	(9,317)	(31.50)
<b>Gasto por impuesto a las ganancias</b>	<u>2,851</u>	<u>9.96</u>	<u>(24)</u>	<u>(0.09)</u>



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 12. Patrimonio

#### (a) Capital emitido -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 el capital social está representado por 67,512,260 acciones comunes, respectivamente; de S/1.00 de valor nominal cada una, autorizadas, emitidas y pagadas.

La Junta General de Accionistas celebrada el 22 de agosto de 2013 aprobó la disminución de capital por S/19,733,000. Al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2014, el capital de la Compañía corresponde a S/67,512,000.

El movimiento en el número de acciones comunes en circulación fue como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) (Revisado, nota 2)
En circulación al inicio del año	67,512	87,245
Disminución de capital	<u>-</u>	<u>(19,733)</u>
<b>En circulación al final del año</b>	<u>67,512</u>	<u>67,512</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la estructura societaria de la Compañía fue como sigue:

	Accionistas Nº	Participación %
De 1.00 a 10.00	1	0.0001
Desde 90.01 a 100.00	<u>1</u>	<u>99.9999</u>
<b>Total</b>	<u>2</u>	<u>100</u>

#### (b) Dividendos declarados y pagados -

A continuación se presentan los dividendos declarados y pagados durante los años 2014 y 2013:

Fecha de acuerdo	Ejercicio	Dividendo declarado y pagado S/.(000)	Dividendo por Acción Común S/.
<b>Período 2014</b>			
Sesión de Directorio -			
24 de junio de 2014	A cuenta del ejercicio 2014	10,125	0.1499
2 de diciembre de 2014	Resultados acumulados	16,380	0.2426
30 de diciembre de 2014	Resultados acumulados	<u>7,020</u>	<u>0.1039</u>
<b>Total</b>		<u>33,525</u>	<u>0.4964</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Fecha de acuerdo	Ejercicio	Dividendo declarado y pagado S/.(000)	Dividendo por Acción Común S/.
<b>Período 2013</b>			
Sesión de Directorio -			
21 de enero de 2013	A cuenta del ejercicio 2013	3,821	0.0437
28 de noviembre de 2013	A cuenta del ejercicio 2013	<u>4,275</u>	<u>0.0633</u>
<b>Total</b>		<u>8,096</u>	<u>0.1070</u>

Al 31 de diciembre de 2013 fueron repartidos dividendos por S/.4,219,000, los cuales fueron compensados contra las cuentas por cobrar a accionistas

- (c) Otras reservas de capital -  
Está compuesto por la reserva legal, según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo de 10 por ciento de la utilidad distribuable 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. La reserva legal puede compensar pérdidas o puede ser capitalizada, existiendo en ambos casos obligatoriedad de reponerla.
- (d) Utilidad por acción -  
Durante los años 2014 y 2013 no han ocurrido movimientos patrimoniales en las cuentas de capital, por lo que el número de acciones comunes en circulación y su promedio ponderado al cierre de ambos años es como sigue:

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

	Utilidad (numerador) S/.(000)	Acciones en miles (denominador)	Utilidad por acción S/.
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>			
Utilidad por acción básica y diluida	<u>25,768</u>	<u>67,512</u>	<u>0.382</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2013 (revisado, nota 2)</b>			
Utilidad por acción básica y diluida	<u>29,607</u>	<u>67,512</u>	<u>0.439</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 13. Gastos generales y administrativos

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) (Revisado, nota 2)
Servicios prestados por terceros	2,075	1,213
Tributos	1,149	35
Cargas diversas de gestión	108	40
Provisiones del ejercicio		
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar, nota 8(c)	-	8
Amortización	1	1
<b>Total</b>	<u>3,333</u>	<u>1,297</u>

### 14. Ingresos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) (Revisado, nota 2)
Intereses sobre préstamos a entidades relacionadas	511	238
Intereses sobre préstamos a terceros	54	28
Otros menores	254	44
<b>Total</b>	<u>819</u>	<u>310</u>

### 15. Gastos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) (Revisado, nota 2)
Intereses sobre préstamos de entidades relacionadas	1,498	376
<b>Total</b>	<u>1,498</u>	<u>376</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 16. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

- (a) Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía ha efectuado, principalmente, las siguientes transacciones con entidades relacionadas:

	2014		2013	
	Ingresos S/.(000)	Gastos / Costos S/.(000)	Ingresos S/.(000)	Gastos / Costos S/.(000)
Intereses de préstamos otorgados	511	-	238	-
Ingresos financieros	55	-	44	-
Intereses de préstamos recibidos	-	1,498	-	376
Servicios administrativos	-	189	-	195
<b>Total</b>	<b>566</b>	<b>1,687</b>	<b>282</b>	<b>571</b>

- (b) Como resultado de estas y otras transacciones menores, a continuación se presenta el movimiento y saldo de las cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

	Saldo inicial S/.(000)	Adiciones S/.(000)	Deducciones S/.(000)	Saldo final S/.(000)
<b>Cuentas por cobrar</b>				
Electro Dunas S.A.A.	97	51,089	(50,790)	396
Electro Dunas Cayman Holdings LTD. (c)	573	31,391	(31,964)	-
<b>Sub-total</b>	<b>670</b>	<b>82,480</b>	<b>(82,754)</b>	<b>396</b>
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar a entidades relacionadas (e)	(41)	-	-	(41)
<b>Total</b>	<b>629</b>	<b>82,480</b>	<b>(82,754)</b>	<b>355</b>
<b>Cuentas por pagar:</b>				
Electro Dunas S.A.A.	18,780	24,314	(42,300)	794
Electro Dunas Cayman Holdings LTD. (c)	-	32,150	(31,964)	186
<b>Total</b>	<b>18,780</b>	<b>56,464</b>	<b>(74,264)</b>	<b>980</b>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) Corresponde principalmente a anticipos de dividendos otorgados durante el 2014, así como el saldo de los intereses por cobrar por préstamos otorgados a principal por S/.12,308,000, S/.11,859,000 y S/.6,689,000 otorgados el 30 de mayo, 11 de setiembre y 12 de diciembre de 2014, respectivamente.
- (d) El movimiento de la estimación para deterioro de cuentas por cobrar a entidades relacionadas fue como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) (Revisado, nota 2)
<b>Saldos iniciales</b>	41	7,437
Reclasificaciones, nota 8	-	(7,396)
<b>Saldo finales</b>	<u>41</u>	<u>41</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación para deterioro de cuentas por cobrar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a esas fechas.

### 17. Situación tributaria

- (a) El 14 de abril de 2010, la Compañía suscribió con el Estado Peruano un convenio de estabilidad jurídica por el término de 10 años a partir de la fecha de suscripción, en virtud del cual el régimen de impuesto a las ganancias no será modificado durante la vigencia del contrato y, por lo tanto, se aplicará lo dispuesto en la ley del Impuesto a la Renta aprobada por el Decreto Legislativo No.627 y normas rectificatorias vigentes a la fecha.

En concordancia con lo mencionado anteriormente, el impuesto a las ganancias en los años 2014 y de 2013, se ha determinado de acuerdo con las disposiciones legales vigentes a la fecha de la firma del convenio de estabilidad jurídica tributaria sobre sus estados financieros separados llevados en nuevos soles y de acuerdo a las prácticas contables aceptadas por la Autoridad Tributaria. La tasa del impuesto a las ganancias aplicable a la Compañía es de 30 por ciento.

Asimismo, al vencimiento del convenio de estabilidad jurídica, aproximadamente a partir del año 2020, la tasa del impuesto a las ganancias aplicable sobre la utilidad gravable de la Compañía, luego de deducir la participación de los trabajadores será de 26 por ciento y el impuesto adicional a los dividendos por las utilidades generadas será el 9.3 por ciento, en atención a la Ley No.30296 promulgada el 31 de diciembre de 2014.

- (b) Para propósito de la determinación del Impuesto a las ganancias, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Con base en el

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 la renta calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta e impuesto general a las ventas de los años 2010 a 2014 de la Compañía están pendientes de fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria. Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria puedan dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar, a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

### 18. Objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero

Los principales pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y otras provisiones. La finalidad principal de estos pasivos financieros es financiar las operaciones de la Compañía. La Compañía tiene efectivo y otras cuentas por cobrar que surgen directamente de sus operaciones.

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

La Gerencia de la Compañía supervisa la gestión de estos riesgos. Para ello, la Gerencia está apoyada por la Gerencia de Administración y Finanzas de la subsidiaria Electro Dunas S.A.A. que asesora sobre dichos riesgos y sobre el marco corporativo de gestión del riesgo financiero que resulte más apropiado para la Compañía. La Gerencia de Administración y Finanzas de la subsidiaria Electro Dunas S.A.A. brinda seguridad a la Gerencia de la Compañía de que las actividades de toma de riesgo financiero de la Compañía se encuentran reguladas por políticas y procedimientos apropiados y que esos riesgos financieros se identifican, miden y gestionan de conformidad con las políticas de la Compañía y sus preferencias para contraer riesgos.

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

#### Riesgo de mercado -

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los precios del mercado. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen los préstamos y depósitos mantenidos por la Compañía.

#### Riesgo de tasa de interés -

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014 y del 2013, el 100 por ciento de las deudas y préstamos con entidades relacionadas de la Compañía tienen una tasa de interés fija. La Compañía no está expuesta a un riesgo significativo por la variación de las tasas de interés al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

### Riesgo de tipo de cambio -

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

La Compañía no cobertura su exposición al riesgo de tipo de cambio debido a que no mantiene una posición significativa de instrumentos financieros en moneda extranjera. El resultado de mantener saldos en moneda extranjera para la Compañía por los ejercicios 2014 y 2013 fue una ganancia neta de S/. 18,000 y S/. 15,000, respectivamente, las cuales se presentan en el rubro "Diferencia en cambio neta" del estado separado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, los cuales están expresados en nuevos soles al tipo de cambio de oferta y demanda publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), vigente a esas fechas los cuales fueron S/2.989 venta y S/2.981 compra (S/2.796 venta, S/2.794 compra al 31 de diciembre 2013) por US\$1.00, y se resume como sigue:

	2014 US\$000	2013 US\$000 (Revisado, nota 2)
<b>Activos</b>		
Efectivo	237	65
Cuentas por cobrar comerciales	87	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	117	-
Otras cuentas por cobrar, neto	-	72
<b>Total</b>	<u>441</u>	<u>137</u>
<b>Pasivos</b>		
Cuentas por pagar comerciales	5	34
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	55	-
Otras cuentas por pagar	100	1
<b>Total</b>	<u>160</u>	<u>35</u>
<b>Posición activa neta</b>	<u>281</u>	<u>102</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### *Sensibilidad a las tasas de cambio*

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

	Aumento/ disminución en el tipo de cambio	Efecto en la utilidad antes del impuesto a las ganancias S/.(000)
<b>2014</b>		
Dólar estadounidense	+ 10%	84
Dólar estadounidense	- 10%	(84)
<b>2013</b>		
Dólar estadounidense	+ 10%	29
Dólar estadounidense	- 10%	(29)

### Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito es el incumplimiento de una contraparte de sus obligaciones asumidas en un instrumento financiero o contrato comercial, tiempo y forma, y que ello resulte en una pérdida financiera. La Compañía se encuentra expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas (principalmente por las otras cuentas por cobrar) y sus actividades financieras, incluyendo depósitos en bancos e instituciones financieras, operaciones de cambio de moneda extranjera y otros instrumentos financieros.

La Gerencia de la Compañía considera que existen concentraciones significativas de riesgo de crédito debido a su reducida base de clientes.

La máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha de los estados financieros es el valor en libros de cada clase de activo financiero presentado en las notas 7, 8 y 16(b).

### *Instrumentos financieros y depósitos en efectivo -*

El riesgo de crédito de los saldos en bancos e instituciones financieras se gestiona a través de Gerencia de la Compañía de acuerdo con su política corporativa. Las inversiones de fondos excedentes se hacen solo con entidades relacionadas y dentro de los límites de crédito aprobados por el Directorio.

La máxima exposición de la Compañía al riesgo de crédito por los componentes del estado de situación financiera son las sumas en libros que se ilustran en la nota 6.

### Riesgo de liquidez -

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



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

	Menos de 1 año S/.(000)	Entre 1 y 2 años S/.(000)	Total S/.(000)
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>			
Cuentas por pagar comerciales	106	-	106
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	980	-	980
	<u>1,086</u>	<u>-</u>	<u>1,086</u>
<b>Total</b>	<b>1,086</b>	<b>-</b>	<b>1,086</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>			
<b>(Revisado, nota 2)</b>			
Cuentas por pagar comerciales	129	-	129
Otras cuentas por pagar	93	-	93
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10,800	9,169	19,969
	<u>11,022</u>	<u>9,169</u>	<u>20,191</u>
<b>Total</b>	<b>11,022</b>	<b>9,169</b>	<b>20,191</b>

### Gestión de capital -

El principal objetivo de la gestión de capital de la Compañía es garantizar que éste mantenga una calificación de crédito sólida y ratios de capital saludables para sustentar su negocio y maximizar el valor para el accionista.

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

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 19. Valor razonable de instrumentos financieros

Los 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 equivalente 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 comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas, debido a que se encuentran netas de su estimación para deterioro 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.
- En el caso de las cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas, debido a su vencimiento corriente, la Gerencia de la Compañía estima que su saldo contable se aproxima a su valor razonable.

EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

**Acerca de EY**

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

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

© 2015 EY  
All Rights Reserved.

