

## **Inversiones ASPI S.A. y subsidiarias**

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

## **Inversiones ASPI S.A. y subsidiarias**

Estados financieros consolidados 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 consolidados**

Estado consolidado de situación financiera

Estado consolidado de resultados

Estado consolidado de otros resultados integrales

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados

## Dictamen de los auditores independientes

Al Directorio y Accionistas de Inversiones ASPI S.A. y subsidiarias

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

### *Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros consolidados*

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

### *Responsabilidad del auditor*

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

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



## Dictamen de los auditores independientes (continuación)

### *Opinión*

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

Lima, Perú

13 de febrero de 2015

Refrendado por:

PAREDES, ZALDIVAR, BORGHA & ASOCIADOS

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'C. Valdivia', written over a horizontal line.

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

## Inversiones ASPI S.A. y subsidiarias

### Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y depósitos a plazo	6	581,795	988,824
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	7	111,086	69,436
Pagos a cuenta del impuesto a las ganancias		15,201	27,679
Inventarios	8	324,070	334,471
Gastos pagados por adelantado		4,689	11,885
		<u>1,036,841</u>	<u>1,432,295</u>
<b>Activos no corrientes</b>			
Cuentas por cobrar diversas, neto	7	54,037	46,372
Gastos pagados por adelantado		2,268	-
Inversiones financieras disponibles para la venta	9	744	142,484
Otros instrumentos financieros	30	12,251	-
Inversiones en asociada		69	69
Crédito mercantil	2.3.14	34,785	34,785
Propiedades, planta y equipo, neto	10	2,064,719	1,540,809
Intangibles	11	57,740	59,330
Activo por impuesto a las ganancias diferido	15	17,175	15,155
Otros activos	2.3.12	52,529	1,267
		<u>2,296,317</u>	<u>1,840,271</u>
<b>Total activos</b>		<u>3,333,158</u>	<u>3,272,566</u>
<b>Pasivos y patrimonio neto</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas por pagar comerciales y diversas	12	158,731	130,157
Pasivos financieros	14	29,626	29,303
Impuesto a las ganancias por pagar		8,720	2,780
Provisiones	13	53,826	27,984
		<u>250,903</u>	<u>190,224</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Pasivos financieros	14	972,441	934,805
Cuentas por pagar diversas	12	24,741	-
Provisiones	13	680	20,790
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	15	87,295	102,887
		<u>1,085,157</u>	<u>1,058,482</u>
<b>Total pasivos</b>		<u>1,336,060</u>	<u>1,248,706</u>
<b>Patrimonio neto</b>			
Capital	16	219,059	219,059
Reserva legal		44,264	44,264
Otros resultados integrales acumulados		6,634	(2,450)
Otras reservas		283,431	283,376
Resultados acumulados		387,992	453,718
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<u>941,380</u>	<u>997,967</u>
Participaciones no controladoras		1,055,718	1,025,893
<b>Total patrimonio neto</b>		<u>1,997,098</u>	<u>2,023,860</u>
<b>Total pasivos y patrimonio neto</b>		<u>3,333,158</u>	<u>3,272,566</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados.

## Inversiones ASPI S.A. y subsidiarias

### Estado consolidado de resultados

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

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ventas netas	17	1,242,579	1,239,688
Costo de ventas	18	(724,148)	(716,239)
<b>Utilidad bruta</b>		<u>518,431</u>	<u>523,449</u>
<b>Ingresos (gastos) operativos</b>			
Gastos administrativos	19	(205,350)	(220,566)
Gastos de ventas y distribución	20	(30,534)	(29,817)
Otros (gastos) ingresos operativos, neto	22	(3,128)	7,866
Pérdida por disposición de inversión financiera disponible para la venta	9(d)	(54,545)	-
Ganancia neta por venta de inversión financiera disponible para la venta	9(b)	10,537	-
<b>Total gastos operativos, neto</b>		<u>(283,020)</u>	<u>(242,517)</u>
<b>Utilidad operativa</b>		<u>235,411</u>	<u>280,932</u>
<b>Otros ingresos (gastos)</b>			
Ingresos financieros	23	11,717	27,287
Costos financieros	24	(38,471)	(39,245)
Pérdida neta por diferencia en cambio	5	(24,185)	(49,030)
<b>Total otros gastos, neto</b>		<u>(50,939)</u>	<u>(60,988)</u>
<b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>		184,472	219,944
Impuesto a las ganancias	15	(77,480)	(82,395)
<b>Utilidad neta</b>		<u>106,992</u>	<u>137,549</u>
<b>Atribuible a:</b>			
Propietarios de la controladora		16,426	64,546
Participaciones no controladores		90,566	73,003
		<u>106,992</u>	<u>137,549</u>
<b>Utilidad por acción</b>	26		
Utilidad básica y diluida del año atribuible a los propietarios de la controladora (S/. por acción)		0.07	0.29

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados.

## Inversiones ASPI S.A. y subsidiarias

### Estado consolidado de otros resultados integrales

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

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Utilidad neta</b>		<u>106,992</u>	<u>137,549</u>
<b>Otros resultados integrales</b>			
<b>Otros resultados integrales que se reclasificarán a resultados en períodos posteriores (neto de impuesto a las ganancias):</b>			
Actualización en el valor razonable de inversiones financieras disponibles para la venta	9(a)	(58,747)	(11,005)
Transferencia a resultados del ejercicio de la diferencia por traslación de moneda extranjera acumulada, nota 2.3.3		-	1,591
Ganancia neta por instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	30(b)	4,926	-
Impuesto a las ganancias diferido relacionado con otros resultados integrales	15	8,088	(352)
Transferencia a resultados del valor razonable de inversiones disponibles para la venta	9(b) y (d)	44,008	-
		<u>(1,725)</u>	<u>(9,766)</u>
<b>Otros resultados integrales que no se reclasificarán a resultados en períodos posteriores (neto de impuesto a las ganancias):</b>			
Actualización en el valor razonable de deuda a largo plazo	25	5,426	-
Impuesto a las ganancias diferido relacionado con otros resultados integrales	15	(1,412)	-
		<u>4,014</u>	<u>-</u>
<b>Otros resultados integrales del año, neto de impuesto a las ganancias</b>		<u>2,289</u>	<u>(9,766)</u>
<b>Total otros resultados integrales del año, neto de impuesto a las ganancias</b>		<u>109,281</u>	<u>127,783</u>
<b>Resultado integral atribuible a:</b>			
Propietarios de la controladora		25,535	53,560
Participación no controladora		83,746	74,223
		<u>109,281</u>	<u>127,783</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados.

## Inversiones ASPI S.A. y subsidiarias

### Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

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

	Atribuible a los propietarios de la controladora							Total S/.(000)	Participación no controladora S/.(000)	Total patrimonio S/.(000)	
	Capital S/.(000)	Reserva legal S/.(000)	Ganancia (pérdida) no realizada por inversiones disponibles para la venta S/.(000)	Reserva por traslación de moneda extranjera S/.(000)	Ganancia no realizada por cobertura de flujos de efectivo S/.(000)	Reserva por valor presente de deuda con parte relacionada S/.(000)	Otras reservas S/.(000)				Resultados acumulados S/.(000)
<b>Saldos al 1° de enero de 2013</b>	219,059	44,264	9,309	(773)	-	-	284,489	417,172	973,520	960,257	1,933,777
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	64,546	64,546	73,003	137,549
Otros resultados integrales	-	-	(11,759)	773	-	-	-	-	(10,986)	1,220	(9,766)
<b>Total resultados integrales</b>	-	-	(11,759)	773	-	-	-	64,546	53,560	74,223	127,783
Aporte de participaciones no controladoras, nota 16(h)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,882	19,882
Devolución de aportes en subsidiaria a la participación no controladora, nota 22(a)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,024)	(1,024)
Dividendos declarados por la Compañía, nota 16(c)	-	-	-	-	-	-	-	(28,000)	(28,000)	-	(28,000)
Pago de dividendos a la participación no controladora, nota 16(c)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(28,551)	(28,551)
Ajustes a la participación no controladora, nota 16(i)	-	-	-	-	-	-	(1,113)	-	(1,113)	1,113	-
Otros menores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7)	(7)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	219,059	44,264	(2,450)	-	-	-	283,376	453,718	997,967	1,025,893	2,023,860
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	16,426	16,426	90,566	106,992
Otros resultados integrales	-	-	2,586	-	2,509	4,014	-	-	9,109	(6,820)	2,289
<b>Total resultados integrales</b>	-	-	2,586	-	2,509	4,014	-	16,426	25,535	83,746	109,281
Aporte de participaciones no controladoras, nota 16(h)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,050	1,050
Dividendos caducos, nota 16(h)	-	-	-	-	-	-	1,339	-	1,339	819	2,158
Dividendos declarados por la Compañía, nota 16(c)	-	-	-	-	-	-	-	(82,147)	(82,147)	-	(82,147)
Pago de dividendos a la participación no controladora, nota 16(c)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(57,104)	(57,104)
Ajustes a la participación no controladora, nota 16(i)	-	-	-	-	-	-	(1,275)	-	(1,275)	1,275	-
Otros menores	-	-	(34)	-	9	-	(9)	(5)	(39)	39	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	219,059	44,264	102	-	2,518	4,014	283,431	387,992	941,380	1,055,718	1,997,098



## Inversiones ASPI S.A. y subsidiarias

### Estado consolidado de flujos de efectivo

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Actividades de operación</b>		
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	184,472	219,944
<b>Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio antes del impuesto a las ganancias con los flujos netos de efectivo:</b>		
Depreciación	64,825	55,931
Pérdida por disposición de inversión financiera disponible para la venta	54,545	-
Costos financieros	38,471	39,245
Diferencia en cambio no liquidada relacionada a transacciones monetarias	28,049	49,186
Pérdida en venta de propiedad, planta y equipo	6,466	2,555
Provisión para compensación a funcionarios	5,944	6,701
Amortización de costos de emisión de bonos y estructuración de deuda	1,908	1,558
Ajuste como producto de la toma de inventarios físicos	1,069	3,360
Actualización de pasivo para compensación a funcionarios a largo plazo	598	475
Castigo de tributos no recuperables	-	2,754
Cambios en la estimación de provisiones	(245)	(1,068)
Ingresos financieros	(11,717)	(27,287)
Ganancia neta por venta de inversión financiera disponible para la venta	(10,537)	-
Recupero de provisión por obsolescencia de inventarios, neto (Recupero) estimación para cuentas en cobranza dudosa	(453)	(2,192)
Otros operativos, neto	(43)	227
	(648)	(1,273)
<b>Cambios en los activos y pasivos operativos:</b>		
(Aumento) en cuentas por cobrar comerciales y diversas	(54,172)	(20,668)
Disminución (aumento) en gastos pagados por adelantado	9,613	(1,082)
Disminución (aumento) de inventarios	9,785	(57,490)
Disminución (aumento) de cuentas por pagar comerciales y diversas	9,052	(20,149)
	<u>336,982</u>	<u>250,727</u>
Cobro de intereses	12,612	37,707
Pago de intereses	(48,446)	(22,707)
Pago de impuesto a las ganancias	(69,998)	(88,301)
	<u>231,150</u>	<u>177,426</u>
<b>Efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>	<u>231,150</u>	<u>177,426</u>

## Estado consolidado de flujos de efectivo (continuación)

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Actividades de inversión</b>		
Ingreso por venta de inversión financiera disponible para la venta	18,936	-
Ingresos procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	3,061	1,161
Liquidación de depósitos a plazo con vencimientos mayor a 90 días	-	1,065,950
Adquisición de depósitos a plazo con vencimiento mayor a 90 días	-	(662,000)
Compra de propiedades, planta y equipo	(586,665)	(200,840)
Compra de otros activos	(15,922)	(151)
Compra de intangibles	(690)	(9,844)
Compra de inversión disponible para la venta	-	(118,602)
<b>Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de inversión</b>	<u>(581,280)</u>	<u>75,674</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Aporte de participación no controladora	1,050	19,882
Recaudación por emisión de bonos, neta de costos de emisión	-	762,067
Obtención de préstamos de instituciones financieras	-	164,207
Obtención de sobregiros bancarios	-	19,914
Pago de dividendos a la participación no controladora	(56,535)	(28,551)
Pago de pasivos financieros	(28,120)	(225,700)
Dividendos pagados	(3,824)	(64,054)
Pago de sobregiros bancarios	-	(33,169)
Devolución de aportes a la participación no controladora	-	(502)
<b>Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de financiamiento</b>	<u>(87,429)</u>	<u>614,094</u>
(Disminución neta) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(437,559)	867,194
Diferencia de cambio neta	30,530	13,356
Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero	<u>988,824</u>	<u>108,274</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre</b>	<u>581,795</u>	<u>988,824</u>
<b>Transacciones que no generaron flujo de efectivo:</b>		
Dividendos pagados con inversiones disponibles para la venta	64,057	-
Deuda con parte relacionada por la compra de obras de arte	35,580	-
Dividendos declarados no pagados en el período	18,378	5,688
Costos de estructuración de deuda no pagadas	-	1,321

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados.

## Inversiones ASPI S.A. y subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

#### 1. Actividad económica

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

La emisión de los estados financieros consolidados de la Compañía y subsidiarias (en adelante el “Grupo”) al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha fue autorizada por la Gerencia el 13 de febrero de 2015. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en esa fecha fueron definitivamente aprobados por la Junta General de Accionistas el 25 de marzo de 2014.

Al 31 de diciembre de 2014, los estados financieros consolidados comprenden los estados financieros de la Compañía y sus subsidiarias Cementos Pacasmayo S.A.A. y Servicios Corporativos Pacasmayo S.A.C.

A continuación se describen las principales actividades de las subsidiarias que se incorporan en los estados financieros consolidados:

- Cementos Pacasmayo S.A.A. (en adelante “la Subsidiaria”) fue constituida en el año 1957 y, de conformidad con la Ley General de Sociedades, es considerada una sociedad anónima abierta. La actividad principal de la Subsidiaria es la producción y comercialización de cemento, bloques, concreto y cal en la región norte del Perú.
- Servicios Corporativos Pacasmayo S.A.C. (en adelante “Sercopa”) es una empresa relacionada al accionista principal de la Compañía, fue constituida en el año 1937 y su actividad principal es la compra y venta de valores y títulos.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los estados financieros consolidados del Grupo también incorporan los estados financieros de las siguientes relacionadas (subsidiarias a su vez de Cementos Pacasmayo S.A.A.): Cementos Selva S.A. y subsidiarias, Distribuidora Norte Pacasmayo S.R.L., Empresa de Transmisión Guadalupe S.A.C., Fosfatos del Pacífico S.A., Salmueras Sudamericanas S.A. y Calizas del Norte S.A.C.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

A continuación se describen las principales actividades de las relacionadas que se incorporan en los estados financieros consolidados:

- Cementos Selva S.A. se dedica a la producción y comercialización de cemento y otros materiales de construcción en la región noreste del Perú. Además, posee acciones en Dinonselva Iquitos S.A.C. (una compañía distribuidora de cemento y materiales de construcción en el norte del Perú) y en Acuícola Los Paiches S.A.C. (una entidad que se dedica a la crianza de peces).
- Distribuidora Norte Pacasmayo S.R.L., cuya actividad principal es la venta del cemento que produce la subsidiaria. Asimismo, produce y vende bloques, ladrillos de cemento y concreto premezclado.
- Empresa de Transmisión Guadalupe S.A.C. se dedica principalmente a la prestación de servicios de transmisión de energía a la subsidiaria.
- Fosfatos del Pacífico S.A., en adelante "Fosfatos", se dedica principalmente a la exploración de depósitos de roca fosfórica y a la producción de diatomitas en la región norte del Perú. Para desarrollar el proyecto fosfatos, tiene un accionista minoritario MCA Phosphates Pte. Ltd., en adelante "MCA" (subsidiaria de la corporación Mitsubishi, en adelante "Mitsubishi") la cual posee una participación del 30% de sus acciones comunes.
- Salmueras Sudamericanas S.A. ("Salmueras") se constituyó en el año 2011. Esta subsidiaria se dedica a la exploración del proyecto salmuera localizado en la región norte del Perú. Para desarrollar este proyecto cuenta con el accionista minoritario Quimpac S.A. que posee una participación del 25.1% de las acciones comunes.
- Calizas del Norte S.A.C. se constituyó el 22 de noviembre de 2013. Esta subsidiaria fue creada con el propósito de dedicarse principalmente a las actividades mineras de cateo, prospección, exploración, comercialización así como a las actividades de transporte de mercancías en general.

Como se explicó anteriormente, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía posee una participación indirecta del 50.94%, sobre todas las relacionadas (que a su vez son subsidiarias de Cementos Pacasmayo S.A.A.), excepto en las siguientes:

<b>Relacionada</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	%	%
Salmueras Sudamericanas S.A.	38.15	38.15
Fosfatos del Pacífico S.A.	35.66	35.66

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El cuadro que se presenta a continuación muestra el resumen de los principales rubros de los estados financieros auditados de las subsidiarias controladas por el Grupo al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

Entidad	Activos		Pasivos		Patrimonio neto		Utilidad (pérdida)	
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cementos Pacasmayo S.A.A y Subsidiarias	3,240,904	3,114,537	1,170,219	1,105,067	2,070,685	2,009,470	188,789	152,283
Servicios Corporativos Pacasmayo S.A.C.	51,681	662	31,903	744	19,778	(82)	(586)	(53)

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 2. Políticas contables significativas

#### 2.1 Bases de preparación -

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

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costos históricos, excepto por las inversiones financieras disponibles para la venta, instrumentos financieros derivados, la opción de compra y las obras de arte, que se registran a su valor razonable. Los valores en libros de los activos y pasivos considerados como partidas cubiertas en coberturas de valor razonable, que se habrían registrado al costo amortizado, se han ajustado para registrar los cambios en los valores razonables atribuibles a los riesgos que están siendo cubiertos en las relaciones de cobertura eficaz. Los estados financieros consolidados se presentan en Nuevos Soles y todos los valores se redondean a miles según el valor más próximo (S/.000), excepto donde se indique de otro modo.

Los estados financieros consolidados brindan información comparativa respecto del período anterior, a excepción de ciertas normas y enmiendas aplicadas por primera vez por el Grupo durante el 2014, que no han tenido impacto en los estados financieros consolidados emitidos en períodos anteriores, tal como se explica en la nota 2.3.20.

#### 2.2 Bases de consolidación -

Los estados financieros consolidados comprenden los estados financieros de la Compañía y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y de 2013. El control se obtiene cuando el Grupo se encuentra expuesto, 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 en la entidad receptora de la inversión. Específicamente, el Grupo controla una subsidiaria si, y sólo si tiene: i) poder sobre la subsidiaria (derechos existentes que le dan la facultad de dirigir las actividades relevantes de la subsidiaria), ii) exposición, o derechos, a los rendimientos variables derivados de su participación en la subsidiaria, y iii) La capacidad de utilizar su poder sobre la entidad receptora de la inversión para afectar sus rendimientos.

Generalmente, existe la presunción de que la mayoría de derechos de voto suponen control. Para apoyar esta presunción y cuando el Grupo no disponga de la mayoría de los derechos de voto, o derechos similares, de la subsidiaria, el Grupo considera todos los hechos y circunstancias pertinentes a fin de evaluar si tiene o no poder sobre dicha entidad, incluyendo: i) la existencia de un acuerdo contractual entre el Grupo y los otros tenedores de los derechos de voto de la entidad receptora de la inversión, ii) los derechos que surjan de otros acuerdos contractuales, iii) los derechos de voto del Grupo y sus derechos de voto potenciales.

El Grupo realiza una reevaluación sobre si tiene o no tiene control sobre una subsidiaria si hechos y circunstancias indican que existen cambios en uno o más de los tres elementos de control arriba descritos. La consolidación de una subsidiaria comienza cuando el Grupo obtiene el control sobre la subsidiaria y finaliza cuando el Grupo pierde el control sobre la misma. Los activos,

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

pasivos, ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el ejercicio se incluyen en el estado de otros resultados integrales desde la fecha en que el Grupo adquiere el control de la subsidiaria hasta la fecha que el Grupo deje de controlar a la misma.

El resultado del período y cada componente de otros resultados integrales se atribuyen a los propietarios de la controladora y a las participaciones no controladoras, incluso si los resultados de las participaciones no controladoras dan lugar a un saldo deudor. De ser necesario, se realizan los ajustes adecuados a los estados financieros de la subsidiaria a fin que sus políticas contables se ajusten con las políticas contables del Grupo. Todos los activos y pasivos, patrimonio neto, ingresos, gastos y flujos de efectivo dentro del Grupo que se relacionan con transacciones entre los miembros del Grupo se eliminan en su totalidad en el proceso de consolidación.

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

Si el Grupo pierde control sobre una subsidiaria, da de baja en cuentas los activos relacionados (incluyendo la plusvalía, pasivos, participación no controladora y otros componentes del patrimonio) mientras que cualquier ganancia o pérdida resultante es reconocida en el estado consolidado de resultados. Cualquier inversión retenida es reconocida al valor razonable.

La compañía ha evaluado que tiene control sobre sus subsidiarias en base a los requerimientos de la NIIF 10 y por lo tanto presenta su información financiera sobre bases consolidadas.

### 2.3 Resumen de las políticas contables significativas -

#### 2.3.1 Efectivo y equivalente de efectivo -

El efectivo y equivalente de efectivo presentado en el estado de flujo de efectivo, comprende el efectivo en bancos, caja y depósitos a plazo con un vencimiento menor o igual a tres meses.

#### 2.3.2 Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -

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

##### (i) Activos financieros -

###### Reconocimiento y medición inicial -

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

Los activos financieros del Grupo incluyen efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y diversas, opciones de compra, inversiones financieras disponibles para la venta e instrumentos financieros derivados.

### Medición posterior -

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

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

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos financieros mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Los derivados, incluidos los derivados implícitos que son separados, también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces como se define en la NIC 39.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado consolidado de situación financiera por su valor razonable, y los cambios netos en dicho valor razonable se presentan como costos financieros (cambios negativos netos en el valor razonable) o ingresos financieros (cambios positivos netos en el valor razonable) en el estado consolidado de resultados.

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

#### *Préstamos y cuentas por cobrar -*

Esta categoría es la más significativa para el Grupo. Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Después de la medición inicial, estos activos financieros se miden posteriormente por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva (TIE), menos cualquier deterioro del valor. El costo



## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición, y las comisiones o los costos que son parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado consolidado de resultados. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado consolidado de resultados como costos financieros en el caso de los préstamos y como gasto de ventas y distribución en el caso de las cuentas por cobrar.

En esta categoría se incluye las cuentas por cobrar comerciales y diversas. Ver la nota 7 para obtener más información sobre las cuentas por cobrar.

### *Inversiones mantenidas hasta el vencimiento -*

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

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

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

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

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

El Grupo tiene clasificados títulos de patrimonio como inversiones financieras disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Baja en cuentas -

Un activo financiero se da de baja en cuentas cuando:

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

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

Una implicación continuada que tome la forma de una garantía sobre los activos transferidos, se mide como el menor importe entre (i) el valor contable original del activo y (ii) el importe máximo de la contraprestación recibida que el Grupo sería requerido a devolver.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(ii) Deterioro del valor de los activos financieros -  
Otras revelaciones relacionadas con el deterioro del valor de los activos financieros también se detallan en las siguientes notas:

- Revelaciones por supuestos contables significativos, nota 3.
- Activos financieros, nota 30.
- Cuentas por cobrar comerciales y diversas, nota 7.

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

### *Activos financieros contabilizados por su costo amortizado*

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

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

### *Inversiones financieras disponibles para la venta*

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

En el caso de los instrumentos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta, una evidencia objetiva incluiría una disminución significativa o prolongada del valor razonable de la inversión por debajo de su costo. El concepto de “significativo” se evalúa respecto del costo original de la inversión, y el concepto de “prolongado” se evalúa respecto del período en el que el valor razonable haya estado por debajo del costo original. Cuando exista evidencia de un deterioro del valor, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida previamente en el estado consolidado de resultados, se elimina de otros resultados integrales y se reconoce en el estado consolidado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor de las inversiones en títulos de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta no se revierten a través de los resultados. Los aumentos en el valor razonable después de haberse reconocido un deterioro se reconocen en otros resultados integrales.

La determinación de lo que es “significativo” o “prolongado” requiere de juicio profesional. En este análisis, el Grupo evalúa, entre otros factores, la duración de las situaciones en las que el valor razonable de una inversión es inferior a su costo.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### (iii) Pasivos financieros -

#### Reconocimiento y medición inicial -

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

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

Los pasivos financieros del Grupo incluyen las cuentas por pagar comerciales y diversas, obligaciones financieras, incluyendo sobregiros bancarios.

#### Medición posterior -

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

#### *Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados -*

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

El Grupo no ha clasificado ningún pasivo financiero al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

#### *Deudas y préstamos -*

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

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

En esta categoría se incluyen las cuentas por pagar comerciales y diversas y las obligaciones financieras. Ver notas 12 y 14 para más información.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### Baja en cuentas -

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

### (iv) Compensación de instrumentos financieros -

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

### (v) Mediciones del valor razonable -

El Grupo mide sus instrumentos financieros como instrumentos financieros derivados y sus inversiones financieras disponibles para la venta por su valor razonable a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Asimismo, los valores razonables de los instrumentos financieros medidos por su costo amortizado se resumen en la nota 30.

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 el Grupo.

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.

El Grupo 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.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

Para los activos y pasivos que son reconocidos en los estados financieros sobre una base recurrente, el Grupo determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización (basada en la variable de menor nivel que es significativa para el cálculo del valor razonable en su conjunto) al final de cada período de reporte.

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

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

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

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(vi) Opciones de compra y venta sobre la participación no controladora -

Opciones de compra -

Una opción es un activo financiero inicialmente reconocido a su valor razonable, cuyas actualizaciones posteriores son reconocidas a través de resultados. El precio de ejercicio de la opción es el mayor valor entre el valor razonable y el valor en libros de las acciones, en consecuencia, el Grupo concluyó que el valor razonable de esta opción no sería significativo.

Opciones de venta -

Las opciones de venta otorgadas a la participación no controladora, cuyo ejercicio de contingencias están bajo el control del Grupo, no generan un pasivo financiero. Las contingencias que ocasionarían la ejecución del deadlock put/call option se basan en eventos que están bajo el control del Grupo y en consecuencia no representan un pasivo financiero.

(vii) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura -

Reconocimiento inicial y medición posterior:

El Grupo usa instrumentos financieros derivados, como instrumentos de cobertura de flujos de futuro, (cross currency swaps "CCS" por sus siglas en inglés), para cubrir su riesgo de tipo de cambio de moneda extranjera. Estos instrumentos financieros derivados son reconocidos inicialmente a su valor razonable en la fecha en que se contrata el derivado y son posteriormente medidos nuevamente a su valor razonable. Estos derivados son registrados como activos financieros cuando el valor razonable es positivo y como un pasivo financiero cuando su valor razonable es negativo.

Las ganancias o pérdidas provenientes de cambios en el valor razonable de los derivados se imputan directamente en resultados, a excepción de la parte efectiva de las coberturas de flujos de efectivo, que es reconocida en el estado de otros resultados integrales y posteriormente reclasificada a resultados cuando la partida cubierta afecta a resultados.

A efectos de la contabilidad de cobertura, el instrumento "swap" se clasificó como una cobertura de flujos de efectivo.

Al inicio de la relación de cobertura el Grupo formalmente designa y documenta la relación de cobertura que se desea aplicar y el objetivo de gestión de riesgo y la estrategia para aplicar la cobertura. La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida o transacción cubierta, la naturaleza del riesgo que se está cubriendo y cómo la entidad evaluará la efectividad de los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura para compensar la exposición a cambios en el valor razonable de las partidas cubiertas o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto. Se espera que dichas coberturas sean altamente efectivas para compensar cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo y son evaluadas de forma continua para determinar si realmente han



## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

sido altamente eficaces a lo largo de los períodos de presentación de información financiera para los que fueron designados.

Las coberturas que cumplen con los estrictos criterios de la contabilización de coberturas y estén en un rango de entre 80 y 125 por ciento de efectividad, se registran como se describe a continuación:

Coberturas de flujos de efectivo:

La parte eficaz de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura es reconocida directamente en otros resultados integrales bajo el rubro “ganancia o pérdida no realizable por cobertura de flujos de efectivo”, mientras que la parte ineficaz se reconoce inmediatamente en el estado consolidado de resultados como gastos financieros.

Los importes reconocidos como otros resultados integrales son transferidos al estado consolidado de ganancias y pérdidas cuando la transacción de cobertura afecta a resultados, por ejemplo, cuando se reconoce el ingreso o gasto financiero cubierto, o cuando se produce una venta prevista.

Si el instrumento de cobertura vence o es vendido, finalizado o ejercido sin sustitución o renovación, o si se revoca su designación como cobertura, o cuando la operación de cobertura deja de cumplir los criterios de contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en el estado de otros resultados integrales permanece identificada por separado en el patrimonio hasta que ocurra la transacción o realice el compromiso firme previsto.

### 2.3.3 Moneda extranjera -

Los estados financieros consolidados del Grupo se presentan en Nuevos Soles, que es también la moneda funcional de la compañía controladora. Cada subsidiaria determina su propia moneda funcional y las partidas que se incluyen en los estados financieros de cada subsidiaria se miden usando esa moneda funcional.

#### *Transacciones y saldos -*

Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas por las entidades del Grupo a los tipos de cambio de sus respectivas monedas funcionales a la fecha de la transacción.

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

### *Reexpresión a nuevos soles de los estados financieros de subsidiaria extranjera -*

Los estados financieros de la subsidiaria Zemex LLC estaban expresados en dólares estadounidenses, su moneda funcional y de presentación. En la consolidación, los activos y pasivos de esta subsidiaria fueron trasladados a nuevos soles al tipo de cambio de cierre vigentes al cierre de cada ejercicio y sus ganancias y pérdidas fueron trasladadas utilizando los tipos de cambio de las fechas de las transacciones. Las diferencias de traslación generadas se muestran en el estado consolidado de otros resultados integrales.

Esta operación extranjera fue disuelta en el 2013, en consecuencia, el componente de otros resultados integrales relacionado con esta operación fue reclasificado al estado consolidado de resultados en el 2013.

### 2.3.4 Inventarios -

Los inventarios se valúan al costo o al valor neto de realización, el menor. Los costos en los que se incurre para llevar los inventarios a su ubicación y condiciones actuales se contabilizan de la siguiente manera:

#### *Materias primas -*

- Costo de compra utilizando el método promedio ponderado.

#### *Productos terminados y productos en proceso -*

- El costo de los suministros y materiales directos, los servicios recibidos de terceros, la mano de obra directa y un porcentaje de los gastos generales de fabricación sobre la base de la capacidad operativa normal, excluyendo los costos de financiamiento y las diferencias de cambio.

#### *Inventarios por recibir -*

- Costo de compra.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y los costos estimados necesarios para llevar a cabo la venta.

### 2.3.5 Costos de financiamiento -

Los costos de financiamiento directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente requiere un período de tiempo sustancial antes de estar listo para el uso o venta al que está destinado 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 ocurren. Los costos de financiamiento incluyen los costos de intereses y otros costos en los que incurre la entidad en relación con los préstamos obtenidos.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Cuando los fondos que se utilizan para financiar un proyecto forman parte de financiamientos generales, el monto capitalizado se calcula utilizando el promedio ponderado de las tasas aplicables a los financiamientos generales pertinentes del Grupo durante el período. Todos los demás costos de financiamientos se reconocen en el estado consolidado de resultados en el período en que se incurren.

### 2.3.6 Arrendamientos -

La determinación de si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento financiero se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración. El acuerdo es o contiene un arrendamiento financiero si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de un activo o activos específicos y el acuerdo otorga el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no está de manera explícita en el acuerdo.

El Grupo como arrendatario:

Un arrendamiento se clasifica en la fecha de inicio como un arrendamiento financiero o un arrendamiento operativo. Un arrendamiento que transfiere al Grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad se clasifica como arrendamiento financiero.

Los arrendamientos financieros, son capitalizados en la fecha de inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o, si el monto fuera menor, al valor actual de los pagos mínimos de arrendamiento. Los pagos de arrendamiento se prorratan entre los cargos financieros y la reducción del pasivo por arrendamiento de modo de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo restante del pasivo. Los cargos financieros se reconocen en los costos financieros en el estado consolidado de resultados.

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

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

### 2.3.7 Propiedades, planta y equipo -

El rubro de propiedades, planta y equipo se presenta al costo, neto de la depreciación acumulada y/o las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiere. Este costo incluye el costo de reemplazar componentes de propiedades, planta y equipo y los costos de financiamiento para los proyectos de construcción a largo plazo, en la medida que se cumplan los requisitos para su reconocimiento. El rubro de propiedades, planta y equipo también incluye el costo de los activos adquiridos bajo contratos de arrendamiento financiero. Para los componentes significativos de propiedades, planta y equipo que deben ser reemplazados periódicamente, el Grupo reconoce dicho componente como un activo individual, con su correspondiente vida útil específica y lo deprecia según corresponda. Del mismo modo, cuando se efectúa una inspección de gran envergadura, el

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

costo se reconoce como un reemplazo del importe en libros del activo en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento. Todos los demás costos rutinarios de reparación y mantenimiento se reconocen como gasto en el estado consolidado de resultados a medida que se incurren.

El valor presente del costo estimado para el desmantelamiento del activo después de cumplido su período de uso se incluye en el costo del activo respectivo, en la medida en que se cumplan los requisitos para el reconocimiento de la provisión respectiva. Para más información sobre juicios contables, estimados y supuestos (nota 2.3.13) y sobre provisiones para cierre de mina (nota 13).

La depreciación de los activos se determina sobre una base de amortización lineal a lo largo de las vidas útiles estimadas de esos activos que son:

	Años
Edificios y otras construcciones:	
Instalaciones administrativas	Entre 35 y 48
Estructuras principales de producción	Entre 30 y 49
Estructuras menores de producción	Entre 20 y 35
Maquinaria y equipo:	
Molinos y calderas horizontales	Entre 42 y 49
Calderas verticales, chancadoras y moliendas	Entre 23 y 36
Instalaciones de electricidad y otras estructuras menores	Entre 12 y 35
Muebles y enseres:	10
Unidades de transporte:	
Unidades pesadas	Entre 11 y 21
Unidades livianas	Entre 8 y 11
Equipos de cómputo	4
Herramientas	Entre 5 y 10

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

Una partida de propiedades, planta y equipo y cualquier componente significativo reconocido inicialmente, es dado de baja tras su enajenación o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o enajenación. Cualquier ganancia o pérdida que surja al dar de baja el activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la enajenación y el importe en libros del activo) se reconoce en el estado consolidado de resultados cuando el activo es dado de baja.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 2.3.8 Concesiones mineras -

Las concesiones mineras corresponden a los derechos de exploración en áreas de interés adquiridas. Las concesiones mineras se presentan al costo, netas de la amortización acumulada y/o pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiere; y se presentan en el rubro propiedades, planta y equipo. Estas concesiones mineras se amortizan desde que empieza la etapa de producción siguiendo el método de unidades de producción sobre la base de las reservas probadas con las cuales se relacionan. La tasa de amortización obtenida bajo el método de unidades de producción para las concesiones mineras toma en cuenta los costos incurridos a la fecha del cálculo. En el supuesto de que el Grupo abandone la concesión, los costos asociados son dados de baja en el estado consolidado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, no se determinaron cargos por amortización bajo el método de unidades producidas, debido a que las concesiones mineras del Grupo aún no se encuentran en etapa de producción.

### 2.3.9 Costos de desarrollo de mina y costos de desbroce -

#### *Costos de desarrollo de mina -*

Los costos de desarrollo de mina incurridos se presentan al costo y corresponden a una fase posterior a la etapa de exploración y evaluación en el desarrollo de proyectos. Los costos de desarrollo de mina se presentan, desde el inicio de la fase de producción, netos de amortización acumulada y/o pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiere, y se presentan en el rubro propiedades, planta y equipo. La amortización se calcula utilizando el método de unidades de producción sobre la base de las reservas probadas con las cuales se relacionan. La tasa de amortización obtenida bajo el método de unidades de producción para los costos de desarrollo de mina toma en cuenta los gastos incurridos a la fecha del cálculo. Los desembolsos que incrementan significativamente las reservas económicas de la unidad minera en explotación son capitalizados.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, no se determinaron cargos por amortización bajo el método de unidades producidas, debido a que los proyectos de mina del Grupo aún no se encuentran en etapa de producción.

#### *Costos de desbroce -*

Los costos de desbroce incurridos en la etapa de desarrollo de una mina, antes del inicio de la etapa de producción, se capitalizan como parte de los costos de desarrollo de la mina y, posteriormente, se amortizan a lo largo de la vida útil de la mina sobre la base de unidades de producción, utilizando las reservas probadas.

Los costos de desbroce en los que se incurra posteriormente durante la fase de producción se registran como parte del costo de producción.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 2.3.10 Intangibles -costos de exploración y evaluación -

Las actividades de exploración y evaluación incluyen la búsqueda de recursos minerales, la determinación de la viabilidad técnica y la evaluación de la viabilidad comercial de los recursos identificados. Las actividades de exploración y evaluación incluyen:

- La investigación y el análisis de datos históricos de exploración.
- La recopilación de datos de exploración a través de estudios geofísicos.
- La perforación exploratoria y muestreo.
- Determinación y examinación del volumen y el grado de los recursos.
- Transporte de muestras y requerimientos de infraestructura.
- Desarrollo de estudios de mercado y financiero.

Los costos de licencias que otorgan el derecho a explorar en un área bajo exploración existente en curso, se capitalizan y se amortizan en el plazo de la licencia.

Una vez obtenido el derecho legal de explorar, los costos de exploración y evaluación minera se cargan en el estado consolidado de resultados, a menos que la Gerencia concluya que es bastante probable obtener un beneficio económico, en estos casos los costos son capitalizados. Estos costos incluyen la remuneración a empleados directamente atribuibles, costos de materiales y combustible usado, costos de inspección, costos de perforación y pagos realizados a los contratistas.

Para evaluar si los costos cumplen con los criterios necesarios para su capitalización, se utilizan diferentes fuentes de información, incluyendo la naturaleza del activo, extensión del área explorada y los resultados de muestreo, entre otros. La información que se utiliza para determinar la probabilidad de beneficios futuros depende del grado de avance de la exploración y evaluación efectuada.

Los costos de exploración y evaluación son capitalizados cuando las actividades de exploración y evaluación se desarrollan en un área de interés, para la cual se espera que los costos incurridos sean recuperados a través de su explotación futura; y cuando se mantienen o planean operaciones significativas y continuas en el área de interés.

Los principales estimados y supuestos empleados por el Grupo para determinar si es probable que la futura explotación dará lugar a beneficios económicos futuros incluyen: costos esperados de operación, compromisos de capital, precios esperados de los minerales y los recursos minerales hallados. Para ello, el beneficio económico futuro del proyecto puede considerarse razonablemente seguro cuando se está llevando a cabo actividades de exploración minera para confirmar los recursos, actividades de exploración minera para convertir recursos en reservas, o cuando el Grupo está llevando a cabo un estudio de factibilidad, basados en información geológica.

Los activos de exploración y evaluación no se amortizan en la medida que los costos capitalizados de los activos no están disponibles para su uso. Estos costos de exploración son transferidos a los activos por desarrollo de mina una vez que el trabajo realizado

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

hasta la fecha apoya el desarrollo futuro de la propiedad y tal desarrollo recibe las aprobaciones pertinentes. En esta fase los costos de exploración se amortizan en función de la vida útil estimada de la propiedad minera desde que inicia la etapa de la explotación comercial de las reservas. Todos los costos de exploración y evaluación capitalizados se evalúan por indicadores de deterioro. Cuando se identifica un deterioro potencial, se lleva a cabo la evaluación de cada área de interés en relación con el grupo de activos operativos (por cada una unidad generadora de efectivo) al que se atribuye la exploración.

Las áreas de exploración en la que se han descubierto recursos, pero requieren grandes inversiones de capital antes de que pueda comenzar la producción, se evalúan continuamente para asegurarse de que existen cantidades comerciales de los recursos o para asegurar que los trabajos de exploración adicionales está en marcha o en proyecto. Cuando no se espera recuperar los costos de exploración activados se cargan al estado consolidado de resultados. A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, el Grupo evalúa si existe algún indicio de que los activos de exploración y evaluación pudieran estar deteriorados en su valor. Los siguientes hechos y circunstancias son considerados en esta evaluación:

- (i) el período por el cual la entidad tiene el derecho a explorar en un área específica ha expirado durante el año, o lo hará en un futuro cercano, y no se espera que sea renovado.
- (ii) no se han presupuestado, ni planeado desembolsos significativos para la exploración y evaluación posterior de los recursos minerales en esa área específica.
- (iii) la exploración y evaluación de recursos minerales en un área específica no han conducido al descubrimiento de cantidades comercialmente viables de recursos minerales, y la entidad ha decidido discontinuar dichas actividades de exploración en la zona.
- (iv) existen datos suficientes que indican que, aunque es probable que se produzca un desarrollo en un área determinada, resulta improbable que el importe en libros de los costos de exploración y evaluación puedan ser recuperados por completo a través de su desarrollo exitoso o a través de su venta.

Si existiera alguno de estos indicadores, el Grupo deberá efectuar una evaluación de deterioro de estos activos.

### 2.3.11 Estimaciones de recursos y reservas minerales -

Las reservas minerales constituyen un estimado de la cantidad de mineral que se puede extraer, legal y económicamente, de las concesiones mineras del Grupo. El Grupo 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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 los costos de exploración y evaluación minera; la provisión para cierre de mina y los cargos por depreciación y amortización.

### 2.3.12 Otros activos -

Los otros activos comprenden principalmente obras de arte y activos biológicos por aproximadamente S/.51,502,000 y S/.981,000, respectivamente al 31 de diciembre de 2014. Al 31 de diciembre de 2013 el Grupo sólo tenía activos biológicos por S/.1,221,000.

#### *Obras de arte:*

Las obras de arte se valoran inicialmente al costo, incluyendo los costos de transacción. Con posterioridad al reconocimiento inicial, las obras de arte se registran a su valor razonable, que refleja las condiciones de mercado en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa. Las ganancias y pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable de los otros activos se incluyen en el estado consolidado de otros resultados integrales del período en el que ocurren, netas del correspondiente impuesto a las ganancias. El Grupo evalúa periódicamente la medición de los valores razonables mediante los servicios de un tasador independiente.

Las obras de arte se dan de baja, ya sea en el momento de su venta o cuando se retiran del uso en forma permanente y no se espera obtener beneficio económico alguno de su venta. La diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo se reconoce en el estado consolidado de resultados en el período en el que las obras de arte dan de baja.

Según nuestra evaluación la jerarquía de valor razonable de las obras de arte es de Nivel 2.

#### *Activos biológicos:*

Los activos biológicos se presentan al costo, neto de la depreciación acumulada y/o las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiere. El costo incluye el costo de adquisición de los activos biológicos (paiches reproductores).

Un activo biológico reconocido inicialmente es dado de baja tras su enajenación o cuando se produce su mortandad. Cualquier ganancia o pérdida emergente de la baja del activo (calculada entre la diferencia entre el ingreso neto proveniente de la enajenación y el valor en libros del activo) se incluye en el estado consolidado de resultados cuando el activo es dado de baja.

La depreciación de los activos biológicos se determina sobre una base de amortización lineal a lo largo de la vida útil.



## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 2.3.13 Deterioro de activos no financieros -

A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, el Grupo evalúa si existe algún indicio de que un activo pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe tal indicio, o cuando una prueba anual de deterioro del valor para un activo es requerida, el Grupo estima el importe recuperable de ese activo. El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de enajenación, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, y su valor en uso, y se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo que sean sustancialmente independientes de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y su valor se reduce a su importe recuperable.

Al evaluar el valor en uso de un activo, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente aplicando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos los costos de enajenación, se toman en cuenta transacciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza un modelo de valoración que resulte apropiado en la circunstancias. Estos cálculos se verifican contra múltiplos de valoración, cotizaciones de acciones para compañías que coticen en bolsa u otros indicadores disponibles representativos del valor razonable.

El Grupo basa su estimación de deterioro del valor en presupuestos detallados y cálculos de proyecciones, que se preparan por separado para cada una de las unidades generadoras de efectivo del Grupo, a las cuales se les asignan los activos individuales.

Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes a las operaciones continuas, incluido el deterioro del valor de los inventarios, se reconocen en el estado consolidado de resultados en aquellas categorías de gastos que correspondan con la función del activo deteriorado.

Para los activos no financieros en general, a cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, se efectúa una evaluación para determinar si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o hayan disminuido. Si existiese tal indicio, el Grupo efectúa una nueva estimación del importe recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo, según corresponda. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en los supuestos utilizados para determinar el importe recuperable del activo desde la última vez en que se reconoció dicha pérdida por deterioro del valor. La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo no exceda su importe recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para ese activo o esa unidad generadora de efectivo en períodos anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado consolidado de resultados.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los costos de exploración y evaluación minera se analizan anualmente para determinar si existe algún indicio de deterioro, ya sea de manera individual o al nivel de la unidad generadora de efectivo, de la manera que resulte conveniente y cuando las circunstancias indiquen que el valor en libros pueda estar deteriorado.

### 2.3.14 Deterioro de crédito mercantil -

El crédito mercantil corresponde al mayor valor pagado por las acciones adquiridas de la subsidiaria Cementos Pacasmayo S.A.A. en años anteriores con respecto al valor razonable de los activos netos adquiridos. La Compañía se asegura que no existan indicadores de deterioro de valor del crédito mercantil, efectuando pruebas de deterioro anualmente y cuando las circunstancias indican que el valor del crédito mercantil podrá ser recuperado. La pérdida por deterioro de valor del crédito mercantil se determina estimando el valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo relacionado con el mismo. Cuando el valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo es menor al valor en libros se reconoce una pérdida por deterioro de valor. Las pérdidas por deterioro relacionadas al crédito mercantil no pueden revertirse en períodos futuros. La Compañía efectuó la evaluación anual del crédito mercantil al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y no resultó en ajustes por desvalorización del crédito mercantil a dichas fechas.

### 2.3.15 Provisiones -

#### *General -*

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que para cancelar la obligación el Grupo tenga de desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos y cuando pueda hacerse una estimación fiable del importe de la obligación. Cuando el Grupo espera que las provisiones sean reembolsadas en todo o en parte, por ejemplo, en virtud de un contrato de seguros, el reembolso se reconoce como un activo separado únicamente cuando este reembolso sea virtualmente cierto. En estos casos, el gasto relacionado con cualquier provisión se presenta en el estado consolidado de resultados neto de todo reembolso relacionado. Si el efecto del valor del dinero en el tiempo es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleje, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión por el paso del tiempo se reconoce como un costo financiero en el estado consolidado de resultados.

#### *Provisión por cierre de mina -*

El Grupo 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 mina 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 cada activo en particular. Los flujos de efectivo se descuentan a la tasa de mercado libre de riesgos antes de impuestos. El devengamiento del descuento se contabiliza como gasto a medida que se incurre y se reconoce en el estado consolidado de resultados como un costo financiero. Los costos

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

futuros estimados de cierre de mina 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.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el Grupo solo tiene una provisión por cierre de la unidad minera Bongará (totalmente provisionada por deterioro en el 2011); en consecuencia, los cambios en los costos estimados futuros de esta provisión han sido reconocidos directamente en el estado consolidado de resultados.

### *Gastos y pasivos medioambientales -*

Los gastos medioambientales que están relacionados con los ingresos actuales o futuros se registran como gasto o capitalizan, según corresponda. Los gastos que se relacionan con una condición existente causada por las operaciones pasadas y no contribuyen a los ingresos actuales o futuros se reconocen como gasto.

Los pasivos por costos ambientales se registran cuando una remediación es probable y los costos asociados pueden ser estimados con fiabilidad. Generalmente, el reconocimiento de estas provisiones coincide con el compromiso de un plan formal de acción o, si es anterior, con el desmantelamiento o cierre de unidades inactivas.

El importe reconocido es la mejor estimación del desembolso requerido. Cuando no se liquide el pasivo por varios años, el importe reconocido es el valor presente de los gastos estimados futuros.

### 2.3.16 Beneficios a los empleados -

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

Adicionalmente, el Grupo tiene un plan de compensaciones de largo plazo a favor de sus ejecutivos clave, que se liquida en efectivo, se mide sobre el sueldo de cada funcionario y depende del cumplimiento de ciertas condiciones como años de experiencia y permanencia dentro del Grupo. De acuerdo a la NIC 19 "Beneficios a empleados", el Grupo reconoce esta obligación de largo plazo a su valor presente a la fecha de los estados financieros consolidados, usando el método de unidad de crédito proyectada. Para calcular el valor presente de estas obligaciones de largo plazo se utiliza una tasa de descuento actual de mercado a la fecha de los estados financieros consolidados. Este pasivo se revisa anualmente a la fecha de los estados financieros consolidados y las actualizaciones por devengo y cambios en la tasa de descuento se reconoce en el estado consolidado resultados hasta el momento de su liquidación.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 2.3.17 Reconocimiento de ingresos -

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

El Grupo llegó a la conclusión de que actúa en calidad de titular en todos sus acuerdos que generan ingresos.

Los siguientes criterios de reconocimiento específicos también se deben cumplir antes del reconocimiento de un ingreso:

#### *Venta de bienes -*

Los ingresos procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando los riesgos significativos y beneficios inherentes a la propiedad del bien, se hayan transferido sustancialmente al comprador, lo cual ocurre, por lo general, al momento de la entrega de los bienes. Los ingresos procedentes de la venta de bienes son medidos al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, neto de devoluciones y descuentos comerciales.

#### *Ingresos por arrendamientos operativos -*

Los ingresos provenientes del arrendamiento operativo de terreno y oficina se reconocen mensualmente conforme se devengan durante la vigencia del arrendamiento.

#### *Ingresos por intereses -*

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

### 2.3.18 Impuestos -

#### *Impuesto a las ganancias corriente -*

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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. La Gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas impositivas aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando se estima apropiado.

### *Impuesto a las ganancias diferido -*

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

Los pasivos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen por todas las diferencias temporales imponibles.

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

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 la existencia de ganancias imponibles futuras para permitir que esos activos por impuesto a las ganancias diferido sean utilizados (recuperados) total o parcialmente. Los activos por 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 torne probable la existencia de ganancias imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto diferido no reconocidos con anterioridad.

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

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

### Regalías mineras -

Las regalías mineras son registradas según la NIC 12 cuando tienen las características de un impuesto a las ganancias. Es decir, cuando son impuestos por el Gobierno y están basados en un importe neto (ingresos menos gastos), en lugar de ser calculados en base a la cantidad producida o un porcentaje de los ingresos, después de ajustes de diferencias temporales. En consecuencia, los impuestos corrientes y diferidos relacionados se determinan sobre las mismas condiciones que se describen en párrafos anteriores para el impuesto a las ganancias. Las obligaciones derivadas de las regalías que no se ajusten a estos criterios se reconocen como provisiones vigentes y se reconocen en resultados del ejercicio.

### Impuesto sobre las ventas -

Los ingresos, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas, salvo:

- (i) Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- (ii) Cuando las cuentas por cobrar y por pagar ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado consolidado de situación financiera, según corresponda.

### 2.3.19 Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes -

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

- Espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación.
- Mantiene el activo principalmente con fines de negociación.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- Espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes del período sobre el que se informa; o
- El activo es efectivo o equivalente al efectivo, a menos que se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo, por un período mínimo de doce meses siguientes al período sobre el que se informa.

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando la entidad:

- Espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación.
- Mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación.
- El pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes del período sobre el que se informa; o
- No tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante al menos, los doce meses siguientes al período sobre el que se informa a la fecha de cierre.

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

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

### 2.3.20 Nuevas normas contables e interpretaciones -

A continuación se describen las nuevas normas que entraron en vigencia a partir del 2014 que no afectaron los estados financieros consolidados. La naturaleza e impacto de cada nueva norma/modificación se describe a continuación:

- Entidades de inversión (Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)  
Estas modificaciones establecen una excepción al requerimiento de consolidación para las entidades que cumplen con la definición de "entidad de inversión" bajo los criterios de la NIIF 10 y debe ser aplicado retroactivamente, sujeto a ciertas excepciones de transición. La excepción a la consolidación requiere que las entidades de inversión contabilicen a las subsidiarias a su valor razonable con cambios en resultados. Estas modificaciones no tienen efecto sobre el Grupo, ya que ninguna de las entidades del Grupo califica como una entidad de inversión según la NIIF 10.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- **Compensación de activos y pasivos financieros - Modificaciones a la NIC 32**  
Estas modificaciones aclaran el significado de los términos " derecho actual y exigible legalmente a compensar los importes reconocidos" e "intención de liquidar el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente" previstos en la norma para que una entidad pueda reconocer en su estado de situación financiera una compensación de activos financieros y pasivos financieros y es aplicado retroactivamente. Estas modificaciones no tienen efecto sobre el Grupo, debido a que ninguna de las entidades del Grupo tiene acuerdos de compensación.
- **Novación de derivados y continuación de la contabilidad de cobertura - Modificaciones a la NIC 39**  
Estas modificaciones exigen de tener que interrumpir la contabilidad de coberturas cuando la novación de un derivado designado como instrumento de cobertura reúna ciertos criterios. Estas modificaciones no tienen ningún impacto para el Grupo debido a que no hizo ninguna novación de sus derivados durante el período actual o los períodos anteriores.
- **CINIIF 21 Gravámenes**  
CINIIF 21 aclara que una entidad reconoce el pasivo de un gravamen cuando se produce la actividad identificada por la legislación pertinente que da lugar al pago. Para un gravamen que depende de la consecución de un umbral mínimo, la interpretación aclara que no debería ser un pasivo anticipado hasta que dicho umbral sea alcanzado. La CINIIF 21 requiere la aplicación retroactiva. La interpretación no tiene impacto en el Grupo, ya que en ejercicios anteriores se han aplicado los principios de reconocimiento bajo la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes los cuáles son acordes con los requerimientos de la CINIIF 21.
- **Mejoras a las NIIF - Ciclo 2010-2012**  
En el ciclo anual de mejoras a las NIIF 2010-2012, el IASB emitió siete modificaciones a las seis normas, las cuales incluyen una modificación a la NIIF 13 Valoración del valor razonable. La modificación a la NIIF 13 es inmediatamente efectiva, por lo que tiene que ser aplicada para los períodos que comienzan el 1 de enero de 2014, y en los "Fundamentos para las conclusiones" aclara que las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo que no devenguen interés puede ser valorados a los importes de las facturas cuando el efecto del descuento sea inmaterial. Esta modificación a la NIIF 13 no tiene impacto en el Grupo.



## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

### 3. Juicios, estimados y supuestos contables significativos

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

#### *Estimaciones y supuestos -*

Los principales supuestos y otras fuentes clave de estimaciones de incertidumbre a la fecha de los estados financieros consolidados, y que involucran un alto riesgo de ocasionar ajustes significativos sobre los importes en libros de los activos y pasivos en ejercicios futuros se describen a continuación. El Grupo ha basado sus supuestos y estimaciones considerando los parámetros disponibles al momento de la preparación de los presentes estados financieros consolidados. Sin embargo, las circunstancias y los supuestos actuales sobre los acontecimientos futuros podrían variar debido a cambios en el mercado y a circunstancias nuevas que puedan surgir más allá del control del Grupo. Estos cambios se reflejarán en los supuestos cuando ocurran. Los estimados significativos se resumen a continuación:

- Estimación de la vida útil de activos, con fines de depreciación y amortización - notas 2.3.7, 2.3.8 y 2.3.9.
- Reconocimiento de costos de exploración y evaluación minera y costos de desarrollo de mina - notas 2.3.9 y 2.3.10 y nota 11.
- Revisión de valores en libros de activos y cargos por deterioro - nota 2.3.12 y nota 10.
- Impuesto a la ganancias - nota 2.3.18 y nota 15.
- Coberturas de flujos de efectivos - nota 2.3.2 (vii) y nota 30 (b).
- Valor razonable de obras de arte, nota 2.3.12.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 4. Normas Internacionales emitidas aún no vigentes

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

- NIIF 9 Instrumentos financieros

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

- NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes

La NIIF 15 fue publicada en mayo de 2014 y establece un nuevo modelo de cinco pasos que aplica a los ingresos procedentes de contratos con clientes. Bajo la NIIF 15 el ingreso es reconocido en un importe que refleje la contraprestación que una entidad espera tener derecho a recibir a cambio de transferir bienes y servicios a un cliente. La NIIF 15 supone un enfoque de etapas para el reconocimiento de ingresos.

Esta nueva norma es aplicable a todas las entidades y deroga todas las normas anteriores de reconocimiento de ingresos. Tanto una aplicación retrospectiva total o retrospectiva parcial está permitida, y es efectiva para ejercicios anuales que empiecen el 1 de enero de 2017 con aplicación anticipada permitida. El Grupo evaluará el impacto de la NIIF 15 y planea su adopción en la fecha requerida.

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

Las modificaciones aclaran el principio de la NIC 16 y la NIC 38 que los ingresos refleja un patrón de los beneficios económicos que se generan a partir de operar un negocio (de la que el activo es parte) en lugar de los beneficios económicos que se consumen a través del uso del activo. Como resultado, un método basado en los ingresos no se puede utilizar para depreciar la propiedad, planta y equipo y sólo puede utilizarse en circunstancias muy limitadas para amortizar los activos intangibles.

Estas modificaciones son aplicables a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2016, inclusive, aunque se pueden aplicar anticipadamente. No se espera que esta modificación sea relevante para el Grupo, debido a que ninguna de las entidades del Grupo utiliza un método basado en los ingresos para depreciar sus activos no corrientes.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 5. Transacciones en moneda extranjera

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

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

	2014		2013	
	US\$(000)	GBP\$(000)	US\$(000)	GBP\$(000)
<b>Activos</b>				
Efectivo y depósitos a plazo	164,721	-	154,625	-
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	9,197	-	5,630	-
Anticipos a proveedores por obras en curso	32,849	-	-	-
Inversión financiera disponible para la venta	-	-	-	26,300
	<u>206,767</u>	<u>-</u>	<u>160,255</u>	<u>26,300</u>
<b>Pasivos</b>				
Cuentas por pagar comerciales y diversas	29,713	-	13,884	-
Pasivos financieros	340,154	-	350,575	-
	<u>369,867</u>	<u>-</u>	<u>364,459</u>	<u>-</u>
	<u>(163,100)</u>	<u>-</u>	<u>(204,204)</u>	<u>26,300</u>
Posición swap	120,000	-	-	-
<b>Posición (pasiva) activa, neta</b>	<u>(43,100)</u>	<u>-</u>	<u>(204,204)</u>	<u>26,300</u>

Al 31 de diciembre de 2014 el Grupo mantiene contratos de cobertura de flujos de efectivo (cross currency swaps) para una parte de los bonos (denominados en dólares estadounidenses), ver nota 14. Al 31 de diciembre de 2013 el Grupo no tenía instrumentos financieros para cubrir su riesgo de cambio.

Durante el 2014 la pérdida neta originada por los activos y pasivos en moneda extranjera fue de aproximadamente S/ .24,185,000 (S/ .49,030,000 durante el 2013) y se presentan en el rubro "Pérdida neta por diferencia en cambio" del estado consolidado de resultados.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 6. Efectivo y depósitos a plazo

(a) El rubro está constituido del siguiente modo:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Caja chica	2,813	1,838
Cuentas corrientes (b)	284,814	458,066
Depósitos a corto plazo (c)	<u>294,168</u>	<u>528,920</u>
	<u>581,795</u>	<u>988,824</u>

(b) Las cuentas corrientes bancarias están denominadas en moneda local y extranjera, están depositadas en bancos locales y del exterior y son de libre disponibilidad. Estas cuentas generan intereses en base a tasas diarias para depósitos en bancos. Al 31 de diciembre de 2014, incluye aproximadamente S/.233,234,000, producto de la recaudación obtenida a través de la emisión de bonos efectuada en febrero de 2013, ver nota 14.

(c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los depósitos de corto plazo, se mantienen en bancos locales, son de libre disponibilidad y generan intereses según las tasas respectivas de depósitos a plazo. Estos depósitos tienen vencimientos originales menores a tres meses y fueron cobrados en enero de 2015 y 2014, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, estos depósitos a plazo generaron intereses por aproximadamente S/.7,261,000 y S/.26,358,000, ver nota 23; los cuales, S/.166,000 y S/.5,066,000 aún se encuentran pendientes de cobro, ver nota 7(a).

Al 31 de diciembre de 2014, estos depósitos de corto plazo incluyen aproximadamente S/.119,240,000 correspondiente a parte de la recaudación obtenida a través de la emisión de bonos efectuada en febrero 2013.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 7. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

(a) El rubro está constituido del siguiente modo:

	Corrientes		No corrientes	
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cuentas por cobrar				
comerciales (b)	59,146	51,834	-	-
Fondos restringidos para pago de				
impuestos	3,078	799	-	-
Préstamos a empleados	1,063	1,126	-	-
Cuentas por cobrar a				
relacionadas, nota 25	682	633	-	-
Intereses por cobrar, nota 6(c)	166	5,066	-	-
Otras cuentas por cobrar	5,433	6,421	-	-
Estimación para cuentas de				
cobranza dudosa (e)	(352)	(395)	-	-
Activos financieros clasificados				
como cuentas por cobrar (f)	69,216	65,484	-	-
Crédito fiscal por Impuesto				
General a las Ventas (c)	41,687	3,622	44,067	36,402
Reintegro tributario (d)	183	330	9,970	9,970
Activos no financieros clasificados				
como cuentas por cobrar	41,870	3,952	54,037	46,372
	<u>111,086</u>	<u>69,436</u>	<u>54,037</u>	<u>46,372</u>

(b) Las cuentas por cobrar comerciales generan intereses y tienen vencimientos corrientes (de 30 a 90 días).

(c) El crédito fiscal por Impuesto General a las Ventas (IGV) se relaciona principalmente con las actividades de la relacionada Fosfatos del Pacífico S.A. (Fosfatos) y la construcción de una nueva planta de cemento en Piura. Según la normativa fiscal peruana actual, el Grupo tiene el derecho de compensar este crédito fiscal contra el IGV que se genere en las ventas futuras de Fosfatos y Cementos Pacasmayo S.A.A. Este tipo de crédito fiscal nunca expira. Del total, S/./34,802,000 se estima recuperar cuando el proyecto Fosfatos empiece operaciones.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(d) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el Grupo tiene un reintegro tributario por cobrar vinculado a las operaciones de Dinaselva Iquitos S.A.C. por S/.9,970,000. Este reintegro tributario de IGV tiene su origen en compras realizadas entre los años 2005 y 2007 en la región noreste del Perú. El Grupo tiene un desacuerdo formal con las autoridades tributarias peruanas respecto a estos reintegros. En opinión de los asesores legales del Grupo, este tiene sólidos argumentos para recuperar dichos reintegros tributarios; sin embargo, se espera que dicha recuperación ocurra en el largo plazo, considerando el tiempo prolongado que este tipo de procedimientos toma, debido a todas las instancias y procesos formales que deben ser completados.

(e) El movimiento de la estimación para cuentas de cobranza dudosa es el siguiente:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Saldo inicial</b>	395	168
Adiciones, nota 20	-	227
Recuperos, nota 20	(43)	-
<b>Saldo final</b>	<u>352</u>	<u>395</u>

(f) 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:

	Total S/.(000)	Ni vencidos, ni deteriorados S/.(000)	Vencidos no deteriorados				
			< 30 días S/.(000)	30-60 días S/.(000)	61-90 días S/.(000)	91-120 días S/.(000)	> 120 días S/.(000)
2014	69,216	56,999	8,624	633	808	541	1,611
2013	65,484	58,614	2,849	2,241	371	303	1,106

En la nota 29, sobre riesgo de crédito y cuentas por cobrar comerciales, se explica de qué manera el Grupo gestiona y mide el riesgo de crédito de los deudores comerciales que no están vencidos ni deteriorados.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 8. Inventarios

(a) El rubro está constituido del siguiente modo:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Mercadería y productos terminados	18,951	19,102
Productos en proceso	69,711	59,561
Materias primas	77,107	70,868
Envases y embalajes	2,565	2,336
Combustible y carbón	69,316	98,728
Repuestos y suministros	77,660	71,198
Inventarios por recibir	13,906	18,277
	<u>329,216</u>	<u>340,070</u>
Menos - Estimación por obsolescencia y valor neto de realización (b)	<u>(5,146)</u>	<u>(5,599)</u>
	<u>324,070</u>	<u>334,471</u>

(b) El movimiento en la estimación por obsolescencia y valor neto de realización se presenta a continuación:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Saldo inicial</b>	5,599	7,791
Adiciones	80	260
Recuperos	<u>(533)</u>	<u>(2,452)</u>
<b>Saldo final</b>	<u>5,146</u>	<u>5,599</u>

Durante el año 2014 y 2013 se reconoció S/.80,000 y S/.260,000, respectivamente, como gasto por estimación por obsolescencia de inventarios. Durante el 2014 y 2013 se registró un recuperos de la estimación de inventarios llevados a su valor neto de realización por S/.533,000 y S/.2,452,000, respectivamente.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 9. Inversiones financieras disponibles para la venta

(a) El rubro está constituido del siguiente modo:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Títulos de participación en compañías peruanas</b>		
Acciones listadas (Lima), (b) y (c)	744	967
Acciones no listadas (b) y (c)	-	35,091
	<u>744</u>	<u>36,058</u>
<b>Títulos de participación en compañía extranjera</b>		
Acciones listadas (Londres), (d)	-	106,426
	<u>-</u>	<u>106,426</u>
<b>Total</b>	<u>744</u>	<u>142,484</u>

El movimiento de las inversiones financieras disponibles para la venta en acciones listadas peruanas y extranjeras es el siguiente:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Saldo inicial a valor razonable</b>	142,484	34,887
Compra (d)	-	118,602
Actualización del valor razonable registrado en otros resultados integrales	(58,747)	(11,005)
Venta (b)	(18,936)	-
Disposición de inversiones (d)	(64,057)	-
	<u>744</u>	<u>142,484</u>
<b>Saldo final a valor razonable</b>	<u>744</u>	<u>142,484</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, estas inversiones en compañías peruanas se compone como sigue:

	2014		
	Costo S/.(000)	Ganancias no realizadas S/.(000)	Valor razonable S/.(000)
Acciones listadas de compañía peruana	<u>450</u>	<u>294</u>	<u>744</u>
<b>Total</b>	<u>450</u>	<u>294</u>	<u>744</u>



## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	2013		
	Costo S/.(000)	Ganancias no realizadas S/.(000)	Valor razonable S/.(000)
Acciones listadas de compañía			
peruana	450	517	967
Acciones no listadas de compañía			
peruana	<u>8,399</u>	<u>26,692</u>	<u>35,091</u>
<b>Total</b>	<u>8,849</u>	<u>27,209</u>	<u>36,058</u>

Durante el período no hubo reclasificaciones entre las inversiones que cotizan y las que no cotizan.

El valor razonable de las acciones listadas se determina en base a las cotizaciones públicas de precios en un mercado activo. Las acciones de Unión Andina de Cementos S.A.A. se negocian públicamente en la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

Sindicato de Inversiones y Administración S.A. (SIA) es el principal accionista de Unión Andina de Cementos S.A.A. con una participación del 43.38% en su capital accionario al 31 de diciembre de 2013. El 10 de octubre de 2014, la subsidiaria Cementos Pacasmayo S.A.A. vendió sus inversiones financieras disponibles para la venta de SIA por aproximadamente US\$6,514,000 (equivalente a S/.18,936,000). Como resultado de esta venta, en octubre de 2014 la subsidiaria transfirió una ganancia de S/.10,537,000 del estado consolidado de otros resultados integrales al estado consolidado de resultados.

- (c) A continuación, el número de acciones que representan las inversiones en acciones en compañías peruanas al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	2014	2013
Unión Andina de Cementos S.A.A. (*)	256,624	256,624
Sindicato de Inversiones y Administración S.A. (SIA) (**)	-	4,825

(\*) Representa el 0.016% de sus acciones comunes.

(\*\*) Representa el 1.30% de sus acciones comunes.

No ha habido cambios en el número de acciones en circulación de Unión Andina de Cementos S.A.A. al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

Al 31 de diciembre de 2013, esta inversión en compañía extranjera se compone como sigue:

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

10. Propiedades, planta y equipo

(a) La composición y movimiento del rubro a la fecha del estado de situación financiera consolidado se presenta a continuación:

	Concesiones mineras (b) S/.(000)	Costos de desarrollo de mina (b) S/.(000)	Terreno S/.(000)	Edificios y otras construcciones S/.(000)	Maquinaria, equipos y repuestos relacionados S/.(000)	Muebles y accesorios S/.(000)	Unidades de transporte S/.(000)	Equipos de cómputo y herramientas S/.(000)	Costos de cierre de mina S/.(000)	Obras en curso y unidades por recibir S/.(000)	Total S/.(000)
<b>Costo</b>											
Al 1 de enero de 2013	83,116	56,829	211,842	228,353	647,902	28,287	109,179	39,201	4,575	338,216	1,747,500
Adiciones	2,590	29,109	5,263	-	8,324	963	8,233	2,632	-	143,726	200,840
Capitalización de intereses (d)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,264	1,264
Ventas y/o retiros	(204)	-	(44)	-	(211)	(76)	(2,319)	(27)	-	(1,660)	(4,541)
Transferencia	621	-	-	64,304	108,881	83	2,322	654	-	(176,865)	-
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>86,123</b>	<b>85,938</b>	<b>217,061</b>	<b>292,657</b>	<b>764,896</b>	<b>29,257</b>	<b>117,415</b>	<b>42,460</b>	<b>4,575</b>	<b>304,681</b>	<b>1,945,063</b>
Adiciones	3,486	12,771	2,508	-	26,462	746	3,247	1,722	-	535,723	586,665
Capitalización de intereses (d)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,282	16,282
Ventas y/o retiros	-	-	(1,504)	-	(531)	(90)	(1,443)	(190)	-	(11,436)	(15,194)
Transferencia	-	-	-	2,678	30,580	-	663	1,396	-	(35,317)	-
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>89,609</b>	<b>98,709</b>	<b>218,065</b>	<b>295,335</b>	<b>821,407</b>	<b>29,913</b>	<b>119,882</b>	<b>45,388</b>	<b>4,575</b>	<b>809,933</b>	<b>2,532,816</b>
<b>Depreciación acumulada</b>											
Al 1 de enero de 2013	13,452	7,679	-	31,451	112,203	23,229	34,812	28,979	1,349	-	253,154
Adiciones	97	-	-	7,777	36,035	505	8,625	2,892	-	-	55,931
Ventas y/o retiros	-	-	-	-	(52)	(76)	(681)	(16)	-	-	(825)
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>13,549</b>	<b>7,679</b>	<b>-</b>	<b>39,228</b>	<b>148,186</b>	<b>23,658</b>	<b>42,756</b>	<b>31,855</b>	<b>1,349</b>	<b>-</b>	<b>308,260</b>
Adiciones	-	-	-	8,997	42,332	644	9,535	3,317	-	-	64,825
Ventas y/o retiros	-	-	-	-	(382)	(7)	(531)	(62)	-	-	(982)
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>13,549</b>	<b>7,679</b>	<b>-</b>	<b>48,225</b>	<b>190,136</b>	<b>24,295</b>	<b>51,760</b>	<b>35,110</b>	<b>1,349</b>	<b>-</b>	<b>372,103</b>
Estimación por deterioro de activos mineros (b)	44,103	21,370	257	17,069	9,070	104	28	32	3,226	735	95,994
<b>Valor neto contable</b>											
Al 31 de diciembre de 2014	31,957	69,660	217,808	230,041	622,201	5,514	68,094	10,246	-	809,198	2,064,719
Al 31 de diciembre de 2013	28,471	56,889	216,804	236,360	607,640	5,495	74,631	10,573	-	303,946	1,540,809

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) Las concesiones mineras incluyen principalmente costos netos de adquisición por S/.15,367,000 relacionados a concesiones de carbón adquiridas entre el 2011 y 2013. El rubro adicionalmente incluye ciertas concesiones adquiridas para actividades de exploración en zonas de interés para el negocio de cemento.

En años anteriores la gerencia reconoció una estimación por deterioro de S/.95,994,000, correspondiente al valor neto en libros de todos los activos relacionados a la unidad minera de zinc cerrada, los cuales incluyen costos de concesión minera, costos de desarrollo, así como instalaciones y equipos de planta relacionados. De este total, S/.44,103,000 corresponde a concesiones mineras. De acuerdo a los estimados de la Gerencia, el valor de recupero de los activos relacionados a esta unidad minera es cero.

- (c) Durante los años 2014 y 2013, no hubo adiciones de activos fijos bajo la modalidad de arrendamiento financiero.
- (d) Durante el 2014 y 2013 el Grupo capitalizó costos de financiamiento por S/.16,282,000 y S/.1,264,000, asociados principalmente a la construcción de la planta de cemento ubicada en Piura. Se espera que este proyecto sea culminado durante el 2015. El valor en libros de los activos calificados asciende a S/.534,961,000 al 31 de diciembre de 2014 (S/.60,676,000 al 31 de diciembre de 2013). La tasa utilizada para determinar el importe de los costos de financiamiento susceptibles de capitalización fue de 5.13%, que es la tasa efectiva del único préstamo que mantiene el Grupo al 31 de diciembre de 2014. El importe de los costos de financiamiento capitalizables se determina aplicando la tasa de capitalización a los desembolsos de capital incurridos en los activos calificados.
- (e) La Gerencia ha evaluado el valor recuperable de las propiedades, planta y equipo del Grupo y no ha identificado una pérdida por deterioro de valor para estos activos al 31 de diciembre de 2014.
- (f) Las obras en curso incluidas en propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre de 2014 ascienden a S/.809,198,000 (2013: S/.303,946,000) y están principalmente relacionadas a la construcción de una planta de cemento en la región Piura, Perú.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 11. Intangibles

- (a) La composición y movimiento de este rubro a la fecha del estado consolidado de situación financiera se presenta a continuación:

	S/.(000)
<b>Costo</b>	
<b>Al 1 de enero de 2013</b>	49,486
Adiciones	9,844
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	59,330
Adiciones (b)	690
Bajas	(2,280)
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	57,740

- (b) Las adiciones del año 2014, incluyen principalmente costos de exploración relacionados al proyecto Salmueras, ubicado en el distrito de Morrope, Departamento de Lambayeque, desarrollado por la relacionada Salmueras Sudamericanas S.A.

Al 31 de diciembre de 2014, los costos de exploración y evaluación minera incluyen principalmente S/.33,469,000 relacionado al proyecto salmueras, S/.17,253,000 relacionado al proyecto fosfatos y S/.7,018,000 relacionados a otros proyectos menores.

- (c) Al 31 de diciembre de 2014, la Gerencia ha evaluado las condiciones de uso de los proyectos relacionados a los costos de exploración y evaluación minera y no ha encontrado ningún indicio de deterioro de valor en dichos activos.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 12. Cuentas por pagar comerciales y diversas

(a) El rubro está constituido del siguiente modo:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cuentas por pagar comerciales	70,899	64,385
Cuentas por pagar a accionista y afiliadas, nota 25	30,440	256
Dividendos por pagar, nota 16(c)	18,365	5,688
Intereses por pagar (d)	16,378	14,964
Remuneraciones por pagar	16,172	14,350
Depósitos en garantía	7,935	1,187
Impuestos y contribuciones	7,218	10,304
Adelantos recibidos de clientes	5,336	7,303
Remuneración al Directorio	3,999	5,083
Otras cuentas a pagar	6,730	6,637
	<u>183,472</u>	<u>130,157</u>
Porción corriente	158,731	130,157
Porción no corriente	<u>24,741</u>	<u>-</u>
	<u>183,472</u>	<u>130,157</u>

(b) Las cuentas por pagar comerciales resultan de las compras de materiales y suministros para el Grupo, y corresponden principalmente a facturas por pagar a proveedores locales que devengan intereses y normalmente se cancelan dentro de 60 a 120 días.

(c) Las cuentas por pagar diversas no generan intereses y su plazo promedio de cancelación es de 3 meses.

(d) Los intereses por pagar normalmente se liquidan de manera mensual a lo largo del período.

(e) La información sobre los procesos de gestión del riesgo de crédito del Grupo se incluye en la nota 29.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 13. Provisiones

El rubro está constituido del siguiente modo:

	Participación de los trabajadores en las utilidades S/.(000)	Provisión para incentivos de largo plazo S/.(000)	Provisión para cierre de mina S/.(000)	Otras S/.(000)	Total S/.(000)
<b>Al 1 de enero de 2014</b>	25,991	18,845	3,645	293	48,774
Adiciones, nota 21(a)	31,854	5,944	-	-	37,798
Cambio en estimados, nota 22	-	-	-	(245)	(245)
Actualización del valor presente, nota 24	-	598	-	-	598
Pagos y adelantos	(28,492)	(3,428)	(474)	(25)	(32,419)
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<u>29,353</u>	<u>21,959</u>	<u>3,171</u>	<u>23</u>	<u>54,506</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>					
Porción corriente	29,353	21,959	2,514	-	53,826
Porción no corriente	-	-	657	23	680
	<u>29,353</u>	<u>21,959</u>	<u>3,171</u>	<u>23</u>	<u>54,506</u>
<b>Al 1 de enero de 2013</b>	24,029	11,669	4,909	359	40,966
Adiciones, nota 21(a)	29,184	6,701	-	-	35,885
Cambio en estimados, nota 22	-	-	(1,068)	-	(1,068)
Actualización del valor presente, nota 24	-	475	-	-	475
Pagos y adelantos	(27,222)	-	(196)	(66)	(27,484)
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<u>25,991</u>	<u>18,845</u>	<u>3,645</u>	<u>293</u>	<u>48,774</u>
Porción corriente	25,991	-	1,993	-	27,984
Porción no corriente	-	18,845	1,652	293	20,790
	<u>25,991</u>	<u>18,845</u>	<u>3,645</u>	<u>293</u>	<u>48,774</u>

#### *Participación de los trabajadores en las utilidades -*

Conforme a la legislación peruana, el Grupo mantiene un plan de participación de los trabajadores en las utilidades de entre 8% y 10% de la utilidad anual sujeta a impuestos. Las distribuciones a empleados que se realizan en base al plan se basan en un 50% sobre el número de días que cada empleado trabajó durante el año anterior y 50% sobre los niveles proporcionales de salario anual.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### *Provisión para incentivos de largo plazo -*

El Grupo implementó un plan de compensaciones de largo plazo a sus ejecutivos claves que rige a partir del 2011. Este incentivo de largo plazo es pagadero en efectivo, se basa en el sueldo de cada funcionario y depende de los años de prestación de servicios del funcionario dentro del Grupo. Según el plan, el ejecutivo recibirá el equivalente a un sueldo anual por cada año de servicio que comienza a devengarse a partir de 2011. Este beneficio se devenga y acumula por cada ejecutivo, y es pagadero en dos oportunidades: la primera al cabo del quinto año contado desde la creación del plan de bonificaciones, y al final del octavo año contado desde la misma fecha. Si el ejecutivo decide retirarse voluntariamente del Grupo antes de las fechas establecidas de compensación efectiva pierde el derecho a recibir dicha compensación. De acuerdo a la NIC 19, el Grupo usa el método de unidad de crédito proyectada para determinar el valor presente de esta obligación diferida y el costo corriente diferido relacionado, considerando los incrementos esperados de salario y una tasa de descuento de mercado apropiada. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el Grupo ha registrado un pasivo por S/.21,959,000 y S/.18,845,000, respectivamente, relacionado con esta compensación.

### *Provisión para cierre de mina -*

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, corresponde a la provisión que cubre los costos futuros del cierre de mina de zinc ubicada en la región de Amazonas (totalmente provisionada por deterioro en el año 2011). La provisión se creó sobre la base de estudios realizados por especialistas internos. 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 periódicamente para tomar en cuenta cualquier cambio importante en los supuestos. Sin embargo, los costos reales de cierre de mina dependerán finalmente de los precios de mercado futuros para las obras necesarias de desmantelamiento que reflejarán las condiciones del mercado en el momento relevante.

Los flujos de efectivo futuros se han estimado a partir de los presupuestos financieros aprobados por la Gerencia que abarca un período de 6 años. La tasa de descuento libre de riesgos utilizada en el cálculo de la provisión al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 fue de 4.53%.

La Gerencia estima incurrir en esta obligación en el mediano plazo. El Grupo considera que este pasivo es suficiente para cumplir con las leyes de protección medioambiental vigentes aprobadas por el Ministerio de Energía y Minas.



## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 14. Pasivos financieros

El rubro está constituido del siguiente modo:

	Tasa de interés nominal anual %	Vencimiento	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Bonos corporativos</b>				
Principal, neto de costos de emisión	4.50	8 de febrero de 2023	883,564	824,022
<b>Pagarés Banco de crédito del Perú</b>				
Principal, neto de costos de estructuración	4.90	25 de diciembre de 2018	118,503	138,479
Principal	4.90	27 de enero de 2014	-	1,607
			<u>1,002,067</u>	<u>964,108</u>
Menos - porción corriente			<u>29,626</u>	<u>29,303</u>
Porción no corriente			<u>972,441</u>	<u>934,805</u>

#### *Bonos corporativos -*

La Junta General de Accionistas celebrada el 7 de enero de 2013, aprobó que la subsidiaria Cementos Pacasmayo S.A.A. complete una operación de financiamiento. En relación a ello, la Sesión de Directorio del 24 de enero de 2013 acordó la emisión de bonos corporativos a través de una oferta privada bajo la Rule 144A y la Regulación S del US Securities Act de 1933. También se acordó listar estos valores en la Bolsa de Valores de Irlanda. En consecuencia, el 1 de febrero de 2013, la subsidiaria emitió bonos corporativos con un valor nominal de US\$300,000,000, con una tasa de interés anual nominal de 4.50% y vencimiento en el 2023, obteniendo ingresos totales netos de US\$293,646,000 (S/.762,067,000). La subsidiaria utilizó parte de los ingresos netos de los bonos para pre-cancelar parte de su deuda existente y la diferencia será usada en desembolsos de capital para su negocio de cemento. Los bonos corporativos están garantizados por las siguientes subsidiarias de Cementos Pacasmayo S.A.A.: Cementos Selva S.A., Distribuidora Norte Pacasmayo S.R.L., Empresa de Transmisión Guadalupe S.A.C., Dinoselva Iquitos S.A.C. y Calizas del Norte S.A.C.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los bonos corporativos generaron intereses que se han reconocido en el estado consolidado de resultados por S/.26,565,000 y S/.31,725,000, respectivamente, ver nota 24.

En caso la subsidiaria Cementos Pacasmayo S.A.A. y sus subsidiarias garantes requieran emitir instrumentos de deuda o de patrimonio, se fusionen con otra compañía, dispongan o alquilen activos significativos, los bonos activarán el cumplimiento de las siguientes restricciones financieras, calculadas sobre los estados financieros consolidados anuales de Cementos Pacasmayo S.A.A. y las subsidiarias garantes:

- El ratio de cobertura de servicio de deuda (incluye amortización más intereses) deberá ser como mínimo 2.5 a 1.
- El ratio deuda financiera a Ebitda no podrá ser mayor que 3.5 a 1.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014 el Grupo no ha efectuado ninguna de las operaciones mencionadas anteriormente.

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo celebró contratos de cobertura de flujos de efectivos (cross currency swaps) con la intención de reducir el riesgo de moneda extranjera de una porción de los bonos corporativos, los cuales se encuentran en dólares estadounidenses, ver nota 30(b).

### *Pagarés con el Banco de Crédito del Perú*

En septiembre de 2013, la Compañía suscribió un pagaré en favor del Banco de Crédito del Perú por US\$50,000,000, equivalente a aproximadamente S/.138,479,000, neto de costos de estructuración. Esta deuda tiene vencimiento en el año 2018 y devenga intereses a una tasa efectiva anual de 4.90 por ciento. En relación a este préstamo, la Compañía ha constituido una garantía mobiliaria sobre parte de las acciones comunes que posee de su subsidiaria Cementos Pacasmayo S.A.A. El valor de las acciones objeto de la garantía específica deberá ser por lo menos dos veces el préstamo, menos los montos amortizados durante el plazo del préstamo. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía ha cumplido con el nivel de garantía requerido por el banco.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 15. Activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido

A continuación se presenta la composición del rubro según las partidas que lo originaron:

	Al 1 de enero de 2013 S/.(000)	Efecto en ganancias (pérdidas) S/.(000)	Efecto impositivo de inversiones disponibles para la venta S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2013 S/.(000)	Efecto en ganancias (pérdidas) S/.(000)	Efecto impositivo de inversiones disponibles para la venta S/.(000)	Efecto en patrimonio S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2014 S/.(000)
<b>Movimiento de activos diferidos:</b>								
<b>Activo por impuesto a las ganancias diferido</b>								
Pérdida tributaria arrastrable	13,171	1,668	-	14,839	2,344	-	-	17,183
Provisión para vacaciones	189	63	-	252	117	-	-	369
Otros	78	(14)	-	64	2	-	-	66
	<u>13,438</u>	<u>1,717</u>	<u>-</u>	<u>15,155</u>	<u>2,463</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>17,618</u>
<b>Pasivo por impuesto a las ganancias diferido</b>								
Efecto de las diferencias entre las bases financieras y tributarias de los activos fijos y en las tasas de depreciación utilizadas para propósitos financieros.	-	-	-	-	(443)	-	-	(443)
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(443)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(443)</u>
<b>Total activo por impuesto a las ganancias diferido, neto</b>	<u>13,438</u>	<u>1,717</u>	<u>-</u>	<u>15,155</u>	<u>2,020</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>17,175</u>
<b>Movimiento de pasivos diferidos:</b>								
<b>Activos por impuesto a las ganancias diferido</b>								
Estimación para deterioro de activos mineros	28,830	-	-	28,830	(3,844)	-	-	24,986
Provisión para compensación a funcionarios	3,500	2,153	-	5,653	496	-	-	6,149
Provisión para vacaciones	4,105	(489)	-	3,616	(210)	-	-	3,406
Otros	3,478	(343)	-	3,135	105	-	-	3,240
	<u>39,913</u>	<u>1,321</u>	<u>-</u>	<u>41,234</u>	<u>(3,453)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>37,781</u>
<b>Pasivo por impuesto a las ganancias diferido</b>								
Efecto de la diferencia entre bases contable y tributaria de activo fijo y de diferencias en las tasas de depreciación	(127,511)	920	-	(126,591)	13,284	-	-	(113,307)
Efecto de las inversiones disponibles para la venta	(7,812)	-	(352)	(8,164)	-	8,088	-	(76)
Ganancia neta por cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	(1,995)	-	-	(1,995)
Efecto de costos incurridos por emisión de bonos	-	(4,433)	-	(4,433)	755	-	-	(3,678)
Efecto por actualización de deuda con parte relacionada	-	-	-	-	-	-	(1,412)	(1,412)
Otros	(4,898)	(35)	-	(4,933)	325	-	-	(4,608)
	<u>(140,221)</u>	<u>(3,548)</u>	<u>(352)</u>	<u>(144,121)</u>	<u>12,369</u>	<u>8,088</u>	<u>(1,412)</u>	<u>(125,076)</u>
<b>Total pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto</b>	<u>(100,308)</u>	<u>(2,227)</u>	<u>(352)</u>	<u>(102,887)</u>	<u>8,916</u>	<u>8,088</u>	<u>(1,412)</u>	<u>(87,295)</u>
		<u>(510)</u>	<u>(352)</u>		<u>10,936</u>	<u>8,088</u>	<u>(1,412)</u>	

El Grupo 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.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	184,472	219,944
Impuesto a las ganancias con tasa legal del 30%	55,342	65,983
<b>Diferencias permanentes</b>		
Pérdida por transferencia de acciones	16,364	-
Efecto de pérdida tributaria arrastrable no reconocida	2,985	4,073
Intereses sobre préstamo no deducibles	2,103	643
Dividendos obtenidos de inversiones disponibles para la venta	(103)	(93)
Gastos no deducibles, neto	11,286	11,789
Efecto del cambio en la tasa del impuesto a las ganancias	(10,497)	-
<b>Impuesto a las ganancias con tasa efectiva del 42% (2013:37%)</b>	<b>77,480</b>	<b>82,395</b>

En Diciembre de 2014 el Gobierno Peruano aprobó una reducción progresiva de la tasa del impuesto a las ganancias de 30% a 28% para los años 2015 y 2016, 27% para los años 2017 y 2018, y 26% a partir del año 2019 en adelante. Esta reducción de las tasas futuras de impuesto a las ganancias ha tenido un impacto neto de S/.10,497,000 como reducción del pasivo por impuesto a las ganancias diferido del Grupo. Tal importe ha sido reconocido como una reducción al gasto por impuesto a las ganancias del estado consolidado de resultados del año 2014.

A continuación se presenta el gasto por impuesto a las ganancias mostrado en el estado consolidado de resultados por los años 2014 y 2013:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Estado de resultados consolidado</b>		
Corriente	88,416	81,885
Diferido	(10,936)	510
	<b>77,480</b>	<b>82,395</b>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El impuesto a las ganancias imputado directamente a otros resultados integrales durante el 2014 es un ingreso de S/.6,676,000 (un gasto de S/.352,000 al 31 de diciembre de 2013). El impuesto a las ganancias registrado en el estado de otros resultados integrales durante el año 2014 y 2013 está relacionado a la ganancia (pérdida) no realizada de activos financieros disponibles para la venta e instrumentos financieros derivados de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2014, el activo por impuesto a las ganancias diferido relacionado a la pérdida tributaria arrastrable fue principalmente determinada por las relacionadas Fosfatos del Pacífico S.A. y Salmueras Sudamericanas S.A. por aproximadamente S/.17,183,000 (S/.14,839,000 al 31 de diciembre de 2013). Las pérdidas tributarias relacionadas pueden ser compensadas imputándolas año a año, hasta agotar su importe, al cincuenta por ciento de la renta neta de tercera categoría que se obtenga en los ejercicios inmediatos posteriores. El monto de la pérdida arrastrable está sujeto al resultado de las revisiones de las autoridades tributarias, de acuerdo a lo indicado en la nota 27.

Los activos por impuestos diferidos no han sido reconocidos respecto a ciertas pérdidas que ya no pueden utilizarse para compensar las ganancias imponibles futuras, que han surgido en las subsidiarias que han sido deficitarias desde hace algún tiempo y en la Compañía, se estima no existen posibilidades de planificación tributaria u otra evidencia de recupero en el futuro. Si el Grupo hubiera reconocido todos los activos por impuestos diferidos, la utilidad se incrementaría en S/.2,985,000.

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

Para fines informativos, las diferencias temporales asociadas con las inversiones en subsidiarias, generarían un pasivo por impuesto a las ganancias diferido ascendente a S/.179,934,000 (2013: S/.166,609,000), el cual no debe ser registrado en los estados financieros de acuerdo con la NIC 12.

En diciembre de 2014 el Gobierno Peruano aprobó el incremento de la tasa de dividendos a los accionistas no domiciliados de 4.1% a 6.8% que será efectivo en 2015 y 2016, a 8% en 2017 y 2018 y 9.3% de 2019 en adelante. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, no hay efectos tributarios relacionados al pago de dividendos a los accionistas de la Compañía.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 16. Patrimonio neto

#### (a) Capital -

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

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

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

#### (b) Reserva legal -

Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo del 10% de la utilidad distribuible de cada ejercicio, deducido el impuesto a las ganancias, se transfiera a una reserva legal hasta que esta sea equivalente a un 20% del capital. Esta reserva legal puede compensar pérdidas o puede capitalizarse, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la reserva legal equivale al 20% del capital.

#### (c) Pago de dividendos -

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

(\*) Del total de dividendos declarados en el 2014, S/.64,057,000 se pagó a través de distribución de acciones de Hochschild Mining PLC que antes se mantenían como inversiones financieras disponibles para la venta, ver nota 9.

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de los dividendos por pagar asciende a S/.18,365,000 (al 31 de diciembre de 2013 asciende a S/.5,688,000), ver nota 12.

Durante el año 2014 y de 2013, el interés minoritario recibió dividendos por S/.57,104,000 y S/.28,551,000, respectivamente, correspondientes a los dividendos declarados por la subsidiaria Cementos Pacasmayo S.A.A. por S/.116,393,000 y S/.58,196,000, respectivamente.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (d) Ganancia (pérdida) neta no realizada por inversiones disponibles para la venta -  
En esta reserva se registran los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta.
- (e) Reserva por traslación de moneda extranjera -  
La reserva por traslación de moneda extranjera se utilizaba para registrar las diferencias de cambio proveniente de la conversión de los estados financieros de la relacionada Zemex LLC.
- (f) Ganancia no realizada por cobertura de flujos de efectivo -  
En esta reserva se registran los cambios en el valor razonable de los activos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura.
- (g) Reserva por valor presente de deuda con parte relacionada -  
En esta reserva se registra la diferencia entre el valor nominal y el valor presente de la deuda contraída por la subsidiaria Servicios Corporativos Pacasmayo S.A.C., con el accionista final de la Compañía por S/.30,440,000, neto del correspondiente impuesto a las ganancias diferido. La actualización del valor presente de este deuda al 31 de diciembre de 2014 ha significado un incremento de S/.5,426,000 en esta reserva que se presenta neto de su efecto impositivo de S/.1,412,000, ver nota 25.
- (h) Aportes del interés no controlador -  
Salmueras Sudamericanas S.A.  
Con la finalidad de financiar el proyecto Salmueras, la Junta General de Accionistas de Salmueras Sudamericanas S.A. del 6 de marzo del 2014 y 1 de julio de 2014 acordó aportar S/.7,100,000 y S/.2,000,000, respectivamente. La Junta General de Accionistas de Salmueras Sudamericanas S.A. del 15 de julio del 2013, acordó aportar S/.10,000,000. Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2014, la contribución hecha por Quimpac S.A. ascendió a S/.1,050,000 (S/.1,152,000 durante el año 2013).

Estos aportes forman parte del compromiso de inversión global asumido por la subsidiaria Cementos Pacasmayo S.A.A. para el desarrollo del proyectos salmueras hasta por US\$100,000,000 y el compromiso de Quimpac S.A. de aportar hasta US\$14,000,000 para mantener su participación accionaria.

El efecto proveniente de la diferencia entre los aportes de capital efectuados y la participación adquirida por cada accionista asciende a S/.629,000 y S/.690,000, durante el 2014 y 2013, respectivamente, y fue reconocido con cargo a otras reservas y abono a la cuenta participación de los no controladores.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Fosfatos del Pacífico S.A.

La Junta General de Accionistas de Fosfatos del Pacífico S.A. del 31 de julio de 2013, acordó un aporte de capital de US\$22,500,000, el cual fue efectuado en dos partes de US\$11,500,000 y US\$11,000,000 en las siguientes fechas: julio y setiembre de 2013, respectivamente. En conexión a este acuerdo, durante el período terminado el 31 de diciembre de 2013, los aportes efectuados por MCA Phosphates Pte. ascendieron a US\$6,750,000 (equivalente a S/.18,730,000).

Fosfatos del Pacífico S.A. tiene una planta de ladrillos que se encuentra en período de comisionamiento. Con respecto a este proyecto, la Junta General de Accionistas de Fosfatos del Pacífico S.A. del 31 de julio de 2013 aprobó un aporte de capital de hasta US\$3,300,000, que no implicaría cambio en el porcentaje de participación actual de los accionistas. Este aporte de capital está destinado a lograr la capacidad nominal de la planta de ladrillos. El efecto de la diferencia de aportes de capital e intereses mantenidos por cada accionista ascendió a S/.646,000 y S/.423,000 durante el año 2014 y 2013, respectivamente, y fue reconocido como un cargo a otras reservas y un abono a participación no controladora.

(i) Otras reservas -

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

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



## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 17. Ventas netas

El rubro está constituido del siguiente modo:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cemento, concreto y bloques	1,085,366	1,102,079
Suministros para la construcción	95,405	103,293
Cal	61,051	31,851
Otros	757	2,465
	<u>1,242,579</u>	<u>1,239,688</u>

### 18. Costo de ventas

El rubro está constituido del siguiente modo:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo inicial de productos terminados, nota 8(a)	19,102	23,924
Saldo inicial de productos en proceso, nota 8(a)	59,561	56,018
Consumo de suministros varios	306,187	295,012
Mantenimiento y servicios de terceros	124,273	124,609
Costos de flete	106,636	94,485
Gastos de personal, nota 21(b)	71,298	72,493
Depreciación	52,132	45,518
Otros gastos de fabricación	42,836	53,411
Costos de envase	30,785	29,432
Saldo final de productos terminados, nota 8(a)	(18,951)	(19,102)
Saldo final de productos en proceso, nota 8(a)	(69,711)	(59,561)
	<u>724,148</u>	<u>716,239</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 19. Gastos administrativos

El rubro está constituido del siguiente modo:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Gastos de personal, nota 21(b)	100,490	106,401
Servicios de terceros y otros	73,403	83,851
Depreciación	12,693	10,413
Donaciones	6,387	6,307
Remuneración al Directorio	4,887	5,618
Consumo de suministros	3,035	3,691
Tributos	3,867	3,644
Gastos de remediación ambiental, nota 27	588	641
	<u>205,350</u>	<u>220,566</u>

### 20. Gastos de ventas y distribución

El rubro está constituido del siguiente modo:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Gastos de personal, nota 21(b)	15,438	14,517
Publicidad y promoción	9,710	10,538
Servicios de terceros	2,812	1,694
(Recupero) estimación para cuentas de cobranza dudosa, nota 7(e)	(43)	227
Otros	2,617	2,841
	<u>30,534</u>	<u>29,817</u>

### 21. Gastos de personal

(a) Los gastos de personal se componen del siguiente modo:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Sueldos y salarios	93,628	100,486
Participación de los trabajadores en las utilidades, nota 13	31,854	29,184
Aportaciones sociales	18,728	19,432
Gratificaciones	12,932	13,530
Vacaciones	11,719	10,682
Provisión para compensación a funcionarios, nota 13	5,944	6,701
Capacitación	1,945	2,817
Otros	10,476	10,579
	<u>187,226</u>	<u>193,411</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Los gastos de personal están distribuidos del siguiente modo:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Costo de ventas, nota 18	71,298	72,493
Gastos administrativos, nota 19	100,490	106,401
Gastos de ventas y distribución, nota 20	15,438	14,517
	<u>187,226</u>	<u>193,411</u>

### 22. Otros ingresos (gastos) operativos, neto

El rubro está constituido del siguiente modo:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Pérdida neta en enajenación de propiedades, planta y equipo	(6,466)	(2,555)
Recuperación de gastos	1,375	9,009
Ventas varias	507	-
Ingresos por alquiler de terreno y arriendo de oficinas, nota 25	525	461
Venta de suministros varios y pruebas de laboratorio	15	566
Ingresos por servicios de gestión y administrativos brindados a la relacionada	-	8
Cambios en estimaciones de provisiones, nota 13	245	1,068
Liquidación de Zemex LLC (a)	-	(910)
Otros menores a S/.200,000, neto	671	219
	<u>(3,128)</u>	<u>7,866</u>

(a) Durante el 2013, la subsidiaria Zemex LLC fue liquidada, los aportes de capital y efectivo resultante de la liquidación de la subsidiaria fueron devueltos a los accionistas de la subsidiaria. Como resultado, aproximadamente US\$374,000 (equivalente aproximadamente a S/.1,024,000) fue distribuido a los accionistas no controladores. En virtud de la Ley de Sociedades de Responsabilidad Limitada de Delaware, legislación aplicable a Zemex LLC, los accionistas de la sociedad disuelta, no están expuestos a obligaciones producto de la disolución, a menos que una acción legal contra tal disolución se haya iniciado dentro de los tres años posteriores a la misma y que se haya determinado judicialmente que dicha distribución se efectuó erróneamente. El efecto de la disolución de esta filial fue a un gasto de S/.910,000.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 23. Ingresos financieros

El rubro está constituido del siguiente modo:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Intereses sobre depósitos a plazo, nota 6(c)	7,261	26,358
Ganancia por instrumentos financieros	3,650	-
Intereses sobre cuentas por cobrar comerciales	451	604
Dividendos recibidos	343	309
Otros menores	12	16
	<u>11,717</u>	<u>27,287</u>

### 24. Costos financieros

El rubro está constituido del siguiente modo:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Intereses sobre bonos corporativos, nota 14	26,565	31,725
Intereses sobre préstamos	7,013	4,656
Amortización de costos de emisión de deudas	1,908	1,493
Comisiones por instrumento de cobertura de flujos de efectivo	1,626	-
Comisiones por precancelación de deudas (a)	-	808
Otros	761	88
	<u>37,873</u>	<u>38,770</u>
<b>Gasto por intereses</b>	<b>37,873</b>	<b>38,770</b>
Actualización de tasas de descuento de provisión para compensación a funcionarios, nota 13	598	475
	<u>38,471</u>	<u>39,245</u>
<b>Costos financieros totales</b>	<b>38,471</b>	<b>39,245</b>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 25. Revelación de partes relacionadas

Transacciones con entidades relacionadas -

Durante los años 2014 y 2013, el Grupo realizó las siguientes transacciones con relacionadas:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Ingresos</b>		
Compañía Minera Ares S.A.C. (Ares)		
Ingresos por arrendamiento de terreno	293	278
Ingresos por arriendo de oficina	232	183
<b>Gastos</b>		
Servicios de vigilancia proporcionado por Ares	1,350	1,372
<b>Otras transacciones</b>		
Adquisición de obras de arte de parte relacionada	51,502	-

Como producto de dichas transacciones, el Grupo tenía los siguientes derechos y obligaciones con empresas vinculadas y accionista al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	2014		2013	
	Cuentas por cobrar S/.(000)	Cuentas por pagar S/.(000)	Cuentas por cobrar S/.(000)	Cuentas por pagar S/.(000)
<b>Parte relacionada</b>	-	30,440	-	-
<b>Compañías relacionadas</b>				
Compañía Minera Ares S.A.C.	358	-	327	256
Sumac Puquio S.A.C.	324	-	306	-
	<u>682</u>	<u>30,440</u>	<u>633</u>	<u>256</u>

Términos y condiciones de transacciones con partes relacionadas -

Las ventas y compras con partes relacionadas se hacen en condiciones de mercado equivalentes a aquellas aplicadas a transacciones entre partes independientes. Los saldos por cobrar y por pagar están libres de garantías entregadas y recibidas, libres de intereses y se cancelan en efectivo. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el Grupo no ha registrado ninguna estimación para cuentas de cobranza dudosa en relación a los saldos adeudados por las partes relacionadas. Esta evaluación se realiza anualmente examinando la posición comercial de la parte relacionada y del mercado en el que opera.

Compensación al personal ejecutivo clave del Grupo -

Las compensaciones al personal ejecutivo clave del Grupo incluyen gastos por participación en las utilidades, compensaciones y otros conceptos para miembros del Directorio y la Gerencia clave. Al 31 de diciembre de 2014, el total de compensaciones a corto plazo ascendieron a S/20,225,000 (2013: S/21,342,000) y el total de compensaciones a largo plazo ascendieron a S/5,944,000 (2013: S/6,701,000). La Compañía no remunera a la Gerencia con beneficios post - empleo, de terminación de contrato, ni pagos basados en acciones.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### Adquisición de obras de arte con parte relacionada -

En diciembre de 2014, la subsidiaria Servicios Corporativos Pacasmayo S.A.C. (Sercopa) adquirió obras de arte (ver nota 2.3.12) al accionista final de Inversiones ASPI S.A. por US\$17,370,000 (equivalente a S/.51,502,000); producto de esta transacción, Sercopa tiene una deuda por pagar ascendente a US\$12,000,000. Esta deuda tiene un plazo de vencimiento de 6 años, no genera intereses y se encuentra garantizada por las obras de arte adquiridas.

Para reflejar el valor presente de la deuda, el Grupo ha descontado el valor nominal de la misma utilizando una tasa de 4.90%, que es una tasa aplicable a financiamientos de características similares al adquirido por Sercopa. Al 31 de diciembre de 2014 el valor presente de la deuda asciende aproximadamente a S/.30,440,000, de los cuales S/.24,741,000 se cancelará en el período no corriente. La diferencia entre el valor razonable y el valor nominal (no descontado) de esta deuda ascendente a S/.5,426,000, se presenta en el rubro "Reserva por valor presente de deuda con parte relacionada" del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, neto de su impuesto a las ganancias diferido ascendente a S/.1,412,000, ver nota 16(g).

### 26. Utilidad por acción

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

El Grupo no tiene acciones comunes potenciales con efecto dilutivo al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

A continuación se muestra el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Numerador</b>		
Utilidad neta atribuible a los propietarios de la Compañía	<u>16,426</u>	<u>64,546</u>
<b>Denominador</b>		
	2014 Miles	2013 Miles
Promedio ponderado de acciones comunes	<u>219,059</u>	<u>219,059</u>
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Utilidad básica y diluida por acción común</b>	<u>0.07</u>	<u>0.29</u>

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 27. Compromisos y contingencias

#### Compromisos por arrendamiento operativo - Grupo como arrendador

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 el Grupo, en su calidad de arrendador, mantiene un alquiler de terreno con Compañía Minera Ares S.A.C., una empresa relacionada de Inversiones ASPI S.A. Este arriendo es renovable anualmente y generó una renta anual de S/.293,000 y S/.278,000, respectivamente. De acuerdo a la proyecciones de la Compañía los ingresos futuros por este arrendamiento ascienden a S/.305,000 para el año 2015 y S/.1,220,000 para los años 2016 al 2019.

#### Compromisos por arrendamiento operativo - Grupo como arrendatario

En mayo de 2013 el Grupo, en calidad de arrendataria, suscribió un contrato con un tercero para alquilar un terreno ubicado en la zona adyacente a un área marina en el Norte del Perú. Este arrendamiento tendrá una duración de 30 años. El gasto de los ejercicios 2014 y 2013 por este concepto ascendió a S/.512,000 en ambos años, y fue registrado en el rubro gastos administrativos del estado consolidado de resultados.

Los pagos mínimos futuros en virtud de los arrendamientos operativos no cancelables al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, son los siguientes:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Menor de un año	598	559
Entre un año y menor a 3 años	9,565	5,033
Mayor a 3 años y menor a 5 años	9,565	8,947
Mayor a 5 años	<u>105,213</u>	<u>102,893</u>
	<u>124,941</u>	<u>117,432</u>

#### Compromisos de capital -

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo tenía principalmente los siguientes compromisos:

- Construcción de la planta de cemento ubicada en Piura por S/.83,795,000.
- Desarrollo de actividades del proyecto de roca fosfórica por S/.862,000.
- Comisionamiento de una planta de ladrillos de diatomitas en el Norte de Perú S/.281,000.
- Línea de transmisión relacionada con la planta de cemento localizada en Piura por S/.1,509,000.
- Compromiso de inversión para el desarrollo del proyecto salmueras hasta por US\$.100,000,000, de los cuales, el Grupo ha aportado US\$18,129,000 al 31 de diciembre de 2014.

#### Otros compromisos -

- Compromiso de venta futura de roca fosfórica a Mitsubishi Corporation cuando el proyecto fosfatos entre en producción.
- El Grupo mantiene acuerdos de suministro de energía eléctrica a largo plazo cuya facturación se determina teniendo en cuenta el consumo de electricidad y otras variables del mercado.
- A partir de noviembre de 2013, el Grupo mantiene un acuerdo de suministro de gas natural a cinco años para abastecer de este insumo a la planta de ladrillos de diatomitas, cuya facturación se determina tomando en cuenta el consumo de gas natural y otras variables de mercado.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Asimismo, el volumen de compras está sujeto a cláusulas de tomar o pagar “take or pay” que establecen niveles mínimos mensuales de consumo de gas natural.

### **Opciones de compra -**

#### *Opciones de compra y venta (“deadlock put/call options”)-*

Según el acuerdo de accionistas suscrito entre la subsidiaria Cementos Pacasmayo S.A.A. y MCA, en caso ocurra situaciones de extremo desacuerdo o eventos inesperados, MCA tiene la opción de vender todo o una porción de sus acciones en Fosfatos a la subsidiaria. Al mismo tiempo, en caso de una situación de extremo desacuerdo o eventos inesperados, de acuerdo a lo definido en el acuerdo, la subsidiaria tiene la opción de requerir a MCA que le venda todas o una porción de las acciones de Fosfatos. MCA no tiene restricciones en la venta de su participación no controladora en Fosfatos a terceros, y la única condición adicional para acceder a la opción de compra y venta es tener al menos el 15% de participación en Fosfatos. El objetivo de la opción de compra y venta es proveer un mecanismo de salida en esas raras circunstancias cuando un acuerdo en un asunto crítico se vuelve imposible. La subsidiaria concluyó que debido a que las condiciones que ocasionarían que la opción de venta sea ejercida están bajo el control de la subsidiaria, la opción de venta no representa un pasivo financiero a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

### **Regalías mineras -**

#### *Terceros*

La relacionada Fosfatos del Pacífico S.A. suscribió con el Estado Peruano, la Fundación Comunal San Martín de Sechura y la empresa Activos Mineros S.A.C., un contrato de transferencia de concesión minera donde se ubica la concesión de Bayóvar, que contiene fosfatos y diatomitas. Como parte de los acuerdos de dicho contrato, debe pagar tanto a la Fundación Comunal San Martín de Sechura, como a la empresa Activos Mineros S.A.C. un equivalente a US\$3 por cada tonelada de diatomita extraída, siendo el nivel mínimo de producción para el cálculo de 40,000 TM durante el primer y segundo año de operación, y de 80,000 TM a partir del tercer año de operación. Durante los años 2014 y 2013, el gasto por este concepto ascendió a S/.694,000 y S/.672,000, respectivamente.

En diciembre de 2013, la subsidiaria Cementos Pacasmayo S.A.A. suscribió un acuerdo con un tercero relacionado al usufructo de la concesión de Bayovar, para desarrollar actividades de exploración y otras actividades mineras no metálicas relacionadas a la puesta en marcha de la planta de cemento en construcción en Piura. Este acuerdo tiene una vigencia de 30 años, con pagos anuales fijos de US\$600,000 por los primeros tres años y variables por el resto del contrato. El desembolso del año 2014 por este concepto ascendió a S/.1,686,000 y se capitalizó como parte del rubro de propiedades, planta y equipo del estado consolidado de situación financiera.

#### *Estado Peruano*

De acuerdo a la ley y reglamento de regalías para la actividad minera metálica y no metálica en vigencia desde el 1 de octubre de 2011, la regalía minera por las actividades mineras metálicas y no metálicas de los titulares o cesionarios de concesiones mineras, se debe liquidar trimestralmente y para su determinación se usará el importe mayor entre: (i) el importe obtenido aplicando una tabla escalonada de tasas marginales a aplicarse sobre la utilidad operativa trimestral ajustada por ciertos conceptos; y, (ii) el 1% de las ventas netas del trimestre. Estos importes se deben determinar en base a los estados financieros separados preparados bajo NIIF de la subsidiaria Cementos Pacasmayo S.A.A. y de cada



## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

relacionada cuyas operaciones estén bajo el alcance de esta norma. Los pagos por esta regalía minera son deducibles para efectos de la determinación del impuesto a las ganancias del año en que se efectúan los pagos.

El gasto por regalía minera pagado al Estado Peruano por los años 2014 y 2013 ascendió a S/.603,000 y S/.461,000, respectivamente, y se ha contabilizado en el estado consolidado de resultados.

### **Situación tributaria -**

La Compañía está sujeta a la ley tributaria peruana. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la tasa del impuesto a las ganancias es del 30 por ciento de la utilidad tributaria después de deducir la participación de los trabajadores, la cual es calculada a una tasa de 8 a 10 por ciento de la utilidad tributaria.

De acuerdo a la ley N°30296, la tasa del impuesto a las ganancias aplicable, después de deducir la participación de los trabajadores es la siguiente:

- Ejercicio 2015 y 2016: 28%
- Ejercicio 2017 y 2018: 27%
- Ejercicio 2019 en adelante: 26%

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

En este sentido, de acuerdo a la ley N°30296, el impuesto adicional sobre los ingresos por dividendos recibidos es el siguiente:

- 4.1 por ciento de las ganancias generadas hasta el 31 de diciembre de 2014.
- Por las ganancias generadas de 2015 en adelante, cuya distribución es hecha posterior a esa fecha, los porcentajes serán los siguientes:
  - 2015 y 2016: 6.8%
  - 2017 y 2018: 8%
  - 2019 en adelante: 9.3%

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

Entidad	Años sujetos a revisión por parte de las Autoridades Tributarias	
	Impuesto a las ganancias	Impuesto General a las Ventas
Inversiones ASPI S.A.	2010-2014	Dic 2010-2014
Cemento Pacasmayo S.A.A.	2011-2014	Dic 2010-2014
Cementos Selva S.A.	2009/2011-2014	2011-2014
Distribuidora Norte Pacasmayo S.R.L.	2010/2012-2014	Dic 2010-2014
Empresa de Transmisión Guadalupe S.A.C.	2010-2014	Dic 2010-2014
Fosfatos del Pacífico S.A.	2010-2014	Dic 2010-2014
Salmueras Sudamericanas S.A.	2011-2014	2011-2014
Servicios Corporativos Pacasmayo S.A.C.	2011-2014	2011-2014
Calizas del Norte S.A.C.	2013-2014	2013-2014
Corianta S.A. (*)	2010-2011	(**)
Tinku Generacion S.A.C. (*)	2010-2011	Dic. 2010-2011

(\*) Estas relacionadas se fusionaron con la subsidiaria Cementos Pacasmayo S.A.A. durante el 2011.

(\*\*) Los períodos abiertos a fiscalización tributaria por la entidad son de enero a mayo de 2010 y de septiembre a diciembre de 2011.

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

### Asuntos medioambientales -

Las actividades de exploración y explotación minera del Grupo están sujetas a estándares de protección medioambiental. Estas normas son las mismas que las descritas en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 y los únicos cambios significativos en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, corresponden a la aprobación en marzo y diciembre 2014 del Estudio de Impacto Ambiental presentado por el Grupo para sus proyectos de Fosfatos y Salmueras, respectivamente.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### *Remediación medioambiental -*

La Ley 28271 que regula las responsabilidades medioambientales de la actividad minera, tiene como objetivo regular la identificación de los pasivos medioambientales de la actividad minera y el financiamiento para la remediación de las áreas afectadas. Según dicha ley, un pasivo medioambiental corresponde al impacto ocasionado en el medio ambiente por operaciones mineras abandonadas o inactivas.

De conformidad con la ley antes mencionada, el Grupo presentó Estudios de Impacto Ambiental (EIA), Declaración de Impacto Ambiental (DIA) y Programas de Adecuación al Medioambiente (PAMA) para sus unidades operativas.

Las autoridades peruanas aprobaron las PAMA, DIA y EIA presentados por el Grupo para sus unidades mineras y proyectos de exploración, según se presenta a continuación:

Unidad operativa	Recurso	Número de resolución	Año de aprobación	Programa aprobado	Gasto anual	
					2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Tembladera	Cal	RD.019-97-EM/DGM	1997	PAMA	206	230
Rioja	Cal	OF.28-2002-MITINCI	2002	PAMA	287	339
Bayóvar	Diatomita	OF.5757-01/PRODUCE OF.02121-2009 y 260-2014	2011	DIA	80	72
Bayóvar	Roca fosfórica	/PRODUCE	2009/2014	DIA/EIA	15	-
					<u>588</u>	<u>641</u>

El Grupo incurre en gastos medioambientales relacionados con daños ambientales causados por las operaciones actuales. Dichos gastos, que ascendieron a S/.588,000 y S/.641,000, durante los años 2014 y de 2013, respectivamente, se registraron como gastos en el año en que los gastos fueron incurridos y están presentados en el rubro gastos de administración, ver nota 19. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el Grupo no tenía pasivos relacionados con dichos gastos pues todos fueron liquidados antes del cierre del año.

### *Provisión para cierre de minas -*

Adicionalmente, la Ley 28090 regula las obligaciones y procedimientos que deben cumplir los titulares de la actividad minera para la preparación, presentación e implementación del Plan de Cierre de Minas, así como la constitución de las garantías medioambientales correspondientes que aseguren el cumplimiento de las inversiones que esto incluye, sujeto a los principios de protección, preservación y recuperación del medio ambiente. En relación con esta obligación, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el Grupo mantiene una provisión para el cierre de la unidad minera Bongará (actualmente sin operaciones) que asciende a S/.3,171,000 y S/.3,645,000, respectivamente. El Grupo considera que este pasivo es suficiente para cumplir con las leyes de protección medioambiental vigentes aprobadas por el Ministerio de Energía y Minas, ver nota 13.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### Contingencia de demandas legales -

Algunas terceras partes iniciaron acciones legales contra el Grupo en relación a sus operaciones, que en total representan S/.8,388,000. De esta suma, S/.1,186,000 correspondían a demandas laborales iniciadas por ex-empleados y S/.2,298,000 y S/.4,904,000 relacionado a una resolución de intendencia emitida por la Administración Tributaria correspondiente al período tributario 2009 y 2010 el cual fue fiscalizado por la Administración Tributaria durante el 2012 y 2013, respectivamente.

La Gerencia espera que estas demandas se resuelvan dentro de los próximos cinco años en base a la experiencia previa; sin embargo, el Grupo no puede garantizar que dichas demandas se resuelvan dentro de este período debido a que las autoridades no tienen un plazo máximo para resolver los casos. Los asesores legales del Grupo consideran que es solo posible y no probable, que dichas acciones legales prosperen. De conformidad con lo expuesto, no se registró ninguna provisión por estas demandas legales en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

### 28. Subsidiarias y relacionadas con intereses no controladores materiales

La información financiera de las subsidiarias y relacionadas que tienen intereses no controladores materiales se muestra a continuación:

(a) Porcentaje de participación de intereses no controladores en el patrimonio neto:

Nombre	País de incorporación y operación	2014 %	2013 %
Cementos Pacasmayo S.A.A.	Perú	49.06	49.06
Fosfatos del Pacífico S.A.	Perú	30.00	30.00
Salmueras Sudamericanas S.A.	Perú	25.10	25.10

(b) Saldos acumulados de intereses no controladores materiales:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cementos Pacasmayo S.A.A.	977,573	947,263
Fosfatos del Pacífico S.A.	66,459	68,420
Salmueras Sudamericanas S.A.	11,686	10,210

(c) Utilidad (pérdida) asignada a intereses no controladores materiales:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cementos Pacasmayo S.A.A.	94,604	76,354
Fosfatos del Pacífico S.A.	(3,230)	(2,248)
Salmueras Sudamericanas S.A.	(808)	(1,035)

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (d) La información financiera resumida de estas subsidiarias y relacionadas se muestra a continuación. Esta información se basa en los montos antes de eliminaciones entre compañías.

Estado de resultado resumido por el año terminado al 31 de diciembre:

	<b>Cementos Pacasmayo S.A.A.</b> S/.(000)	<b>Fosfatos del Pacífico S.A.</b> S/.(000)	<b>Salmueras Sudamericanas S.A.</b> S/.(000)
<b>2014</b>			
Ventas	822,496	-	-
Costo de ventas	(422,292)	-	-
Gastos administrativos	(147,390)	(12,216)	(3,677)
Gastos de ventas y distribución	(7,403)	-	-
Otros ingresos (gastos)	42,435	(140)	(9)
Ingresos financieros	15,473	437	-
Costos financieros	(30,539)	(109)	(51)
Diferencia en cambio	(14,612)	(105)	7
Resultado antes de impuestos	258,168	(12,133)	(3,730)
Impuesto a las ganancias	(65,341)	1,368	511
Total resultado integral	192,827	(10,765)	(3,219)
Atribuible a intereses no controladores	94,604	(3,230)	(808)
Dividendos pagados a intereses no controladores	57,104	-	-
<b>2013</b>			
Ventas	829,307	-	-
Costo de ventas	(416,054)	-	-
Gastos administrativos	(154,015)	(11,733)	(5,992)
Gastos de ventas y distribución	(6,575)	-	-
Otros ingresos	25,488	256	83
Ingresos financieros	30,574	514	133
Costos financieros	(36,124)	-	(15)
Diferencia en cambio	(48,342)	6	30
Resultado antes de impuestos	224,259	(10,957)	(5,761)
Impuesto a las ganancias	(68,625)	3,462	1,639
Total resultado integral	155,634	(7,495)	(4,122)
Atribuible a intereses no controladores	76,354	(2,248)	(1,035)
Dividendos pagados a intereses no controladores	28,551	-	-

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Estado de situación financiera resumido al 31 de diciembre:

	Cementos Pacasmayo S.A.A. S/.(000)	Fosfatos del Pacífico S.A. S/.(000)	Salmueras Sudamericanas S.A. S/.(000)
<b>2014</b>			
Efectivo, inventarios y otros activos corrientes	981,863	7,675	2,186
Cuentas por cobrar diversas, propiedad, planta y equipo y otros activos no corrientes	2,114,453	229,948	44,634
Cuentas por pagar comerciales y otras obligaciones corrientes	(149,275)	(16,091)	(263)
Pasivos financieros y otras obligaciones no corrientes	<u>(954,501)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Total Patrimonio neto</b>	<b><u>1,992,540</u></b>	<b><u>221,532</u></b>	<b><u>46,557</u></b>
<b>Atribuible a:</b>			
Accionistas de la controladora	1,014,967	155,073	34,871
Intereses no controladores	977,573	66,459	11,686
<b>2013</b>			
Efectivo, inventarios y otros activos corrientes	1,366,371	39,029	138
Cuentas por cobrar diversas, propiedad, planta y equipo y otros activos no corrientes	1,603,916	194,727	45,654
Cuentas por pagar comerciales y otras obligaciones corrientes	(110,379)	(5,689)	(5,116)
Pasivos financieros y otras obligaciones no corrientes	<u>(929,068)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Total Patrimonio neto</b>	<b><u>1,930,840</u></b>	<b><u>228,067</u></b>	<b><u>40,676</u></b>
<b>Atribuible a:</b>			
Accionistas de la controladora	983,577	159,647	30,466
Intereses no controladores	947,263	68,420	10,210

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### Estado de flujo de efectivo resumido al 31 de diciembre

	Cementos Pacasmayo S.A.A. S/.(000)	Fosfatos del Pacífico S.A. S/.(000)	Salmueras Sudamericanas S.A. S/.(000)
<b>2014</b>			
Flujo de efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	216,995	(15,986)	(4,789)
Flujo de efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(511,628)	(29,595)	(184)
Flujo de efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(115,824)</u>	<u>13,830</u>	<u>7,100</u>
<b>(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo</b>	<b><u>(410,457)</u></b>	<b><u>(31,751)</u></b>	<b><u>2,127</u></b>
<b>2013</b>			
Flujo de efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	183,936	(19,935)	(8,835)
Flujo de efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	208,016	(46,207)	(5,748)
Flujo de efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>488,519</u>	<u>65,205</u>	<u>12,000</u>
<b>Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalente de efectivo</b>	<b><u>880,471</u></b>	<b><u>(937)</u></b>	<b><u>(2,583)</u></b>

#### 29. Gestión de riesgo financiero, objetivos y políticas

Los principales pasivos financieros del Grupo, diferentes de los derivados, incluyen cuentas por pagar comerciales y diversas y obligaciones financieras. El principal propósito de dichas obligaciones financieras es financiar las operaciones del Grupo. El Grupo tiene efectivo y depósitos a corto plazo, cuentas por cobrar comerciales y diversas que surgen directamente de sus operaciones. El Grupo también tiene inversiones financieras disponibles para la venta e instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El Grupo está expuesto a riesgo de mercado, riesgo crediticio y riesgo de liquidez. La Gerencia del Grupo supervisa la gestión de dichos riesgos apoyada por la Gerencia financiera que asesora sobre dichos riesgos y sobre el marco corporativo de gestión del riesgo financiero que resulte más apropiado para la Compañía. La Gerencia financiera brinda seguridad a la Gerencia del Grupo de que las actividades de toma de riesgo financiero del Grupo se encuentran reguladas por políticas y procedimientos corporativos apropiados y que esos riesgos financieros se identifican, miden y gestionan de conformidad con las políticas y objetivos del Grupo. La gestión de riesgos para las actividades de derivados son llevados a cabo por un equipo de especialistas que tienen las habilidades, experiencia y supervisión apropiadas.

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 de futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los precios del mercado. Los precios de mercado comprenden tres tipos de riesgo: riesgo de tasa de interés, riesgo de tipos de cambio y otros riesgos de precios (como precios de materias primas y de instrumentos de patrimonio). Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen las obligaciones financieras, depósitos, las inversiones financieras disponibles para la venta e instrumentos financieros derivados.

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

Para realizar los análisis de sensibilidad se han considerado los siguientes supuestos:

- La sensibilidad de los ítems relevantes del estado de consolidado de resultados es el efecto de los cambios estimados en los respectivos riesgos de mercado. Esto se basa en los activos y pasivos financieros mantenidos al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, incluyendo el efecto de la contabilidad de cobertura.

### **Riesgo de tasa de interés -**

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

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la totalidad de los préstamos del Grupo tienen una tasa de interés fija, en consecuencia, la Gerencia ha evaluado que no es relevante efectuar un análisis de sensibilidad ante cambios en las tasas de interés.



## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### Riesgo de tipo de cambio -

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

Desde noviembre de 2014, el Grupo cobertura su exposición al riesgo de conversión a Nuevos Soles de sus bonos corporativos (denominados en dólares estadounidenses), mediante el uso de contratos de cobertura de flujos de efectivo (cross currency swaps).

### 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. El impacto en la utilidad antes de impuestos del Grupo, se debe a cambios en el valor razonable de los activos y pasivos monetarios.

2014	Cambio en Tasa de US\$ %	Efecto sobre la utilidad antes de impuestos S/.(000)
Dólar estadounidense		
	+5	(6,441)
	+10	(12,883)
	-5	6,441
	-10	12,883
2013	Cambio en Tasa de US\$ %	Efecto sobre la utilidad antes de impuestos S/.(000)
Dólar estadounidense		
	+5	(28,527)
	+10	(57,055)
	-5	28,527
	-10	57,055
2013	Cambio en Tasa de US\$ %	Efecto sobre la utilidad antes de impuestos S/.(000)
Libra esterlina		
	+5	5,698
	+10	11,396
	-5	(5,698)
	-10	(11,396)

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### Riesgo del precio de las materias primas -

El Grupo resulta afectado por la volatilidad en los precios de ciertas materias primas. Sus actividades operativas requieren un suministro constante de carbón. El Grupo no usa contratos de compra de materias primas a futuro para cubrir el precio de compra del carbón. Para el cálculo de la sensibilidad al precio del carbón, se utiliza como base las compras de esta materia prima de los últimos 12 meses.

### Sensibilidad al precio de las materias primas -

El siguiente cuadro muestra el efecto de los cambios de precio del carbón:

	Cambio en precio de fin de año %	Efecto sobre la utilidad antes de impuestos S/.(000)
2014		
	+10	(1,162)
	-10	1,162
2013		
	+10	(4,795)
	-10	4,795

### Riesgo de precio de los títulos de patrimonio -

Las inversiones del Grupo en títulos de patrimonio con cotización son susceptibles al riesgo de cambios en los precios de mercado como consecuencia de las incertidumbres en relación con los valores futuros de estos títulos de inversión. El Directorio del Grupo revisa y aprueba todas las decisiones de inversión en instrumentos de patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2014, la exposición a títulos de participación patrimonial listados a valor razonable era de S/.744,000, ver nota 9(a). Una caída del 10% en las cotizaciones de acciones en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) podría tener un impacto de aproximadamente S/.75,000 en el estado consolidado de resultados o el patrimonio consolidado del Grupo, dependiendo de si la caída es significativa o prolongada. Una subida del 10% en el valor de los títulos patrimoniales listados solo impactaría sobre el patrimonio neto y no tendría efecto en el estado consolidado de resultados.

### Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no cumpla con sus obligaciones asumidas en un instrumento financiero o contrato comercial y que ello resulte en una pérdida financiera. El Grupo está expuesto al riesgo de crédito por sus actividades operativas (principalmente por las cuentas por cobrar comerciales) y sus actividades financieras, incluyendo depósitos en bancos e instituciones financieras, operaciones de cambio de moneda extranjera y otros instrumentos financieros.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### *Cuentas por cobrar comerciales -*

Cada unidad de negocios es responsable de gestionar el riesgo de crédito de sus clientes, siguiendo las políticas, procedimientos y controles establecidos por el Grupo para la gestión del riesgo de crédito corporativo del Grupo. La calidad crediticia del cliente se evalúa y se definen límites individuales de crédito de conformidad con dicha evaluación. Las cuentas por cobrar comerciales de clientes se monitorean regularmente y en algunos casos puntuales se garantizan con cartas de crédito. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el Grupo tenía 3 y 2 clientes, respectivamente, que adeudaban al Grupo más de S/.3,000,000 cada uno y correspondían a aproximadamente el 22% del total de cuentas por cobrar comerciales. Había 20 y 18 clientes al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, respectivamente, con saldos individuales mayores a S/.700,000 y correspondían al 63%, respectivamente, del total de cuentas por cobrar comerciales.

La evaluación para cuentas de cobranza dudosa se actualiza a la fecha de los estados financieros consolidados y de modo individual para los principales clientes. Este cálculo se basa en datos históricos reales incurridos.

La máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha de los estados financieros consolidados es el valor en libros de cada clase de activo financiero presentado en la nota 7. El Grupo no mantiene seguros de crédito para sus cuentas por cobrar.

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

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

### **Riesgo de liquidez -**

El Grupo monitorea el riesgo de escasez de fondos usando de manera recurrente una herramienta de planificación de la liquidez.

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

Al 31 de diciembre de 2014 ninguna porción de los bonos corporativos vencerá en menos de un año.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### Concentración excesiva de riesgo -

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

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

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

	A la vista S/.(000)	Menos de 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 5 años S/.(000)	Mayor de 5 años S/.(000)	Total S/.(000)
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>						
Obligaciones financieras	-	-	29,626	88,877	883,564	1,002,067
Intereses	-	20,176	26,034	170,194	141,230	357,634
Cuentas por pagar comerciales y diversas	-	115,628	37,377	23,912	4,765	181,682
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>						
Obligaciones financieras	-	1,607	27,696	110,783	824,022	964,108
Intereses	-	18,879	25,508	164,684	169,857	378,928
Cuentas por pagar comerciales y diversas	279	114,686	4,888	-	-	119,853

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los instrumentos financieros derivados señalados en la siguiente tabla son los flujos de efectivo brutos no descontados. El siguiente cuadro muestra la conciliación correspondiente de estas cantidades con sus valores en libros:

	A la vista S/.(000)	Menos de 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 5 Años S/.(000)	Mayor de 5 años S/.(000)	Total S/.(000)
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>						
Entradas	-	-	-	-	87,414	87,414
Salidas	-	(910)	(4,247)	(33,169)	(26,368)	(64,694)
Neto	-	(910)	(4,247)	(33,169)	61,046	22,720
Descontados a las tasas						
bancarias aplicables	-	(910)	(4,150)	(29,821)	47,132	12,251

### Gestión de capital -

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

Para lograr este objetivo general, la gestión del capital de la Compañía, tiene como objetivo, entre otros, asegurar el cumplimiento de las restricciones financieras vinculadas a los préstamos que devengan intereses y que definen la estructura de capital. El incumplimiento de las restricciones financieras permitiría a los acreedores cobrar inmediatamente los bonos. No se han producido incumplimientos en las restricciones financieras de los préstamos en el período corriente

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

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 30. Activos y pasivos financieros

#### (a) Activos y pasivos financieros

##### Activos financieros -

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Instrumentos financieros al valor razonable a través de otros resultados integrales</b>		
Cobertura de flujo de efectivo (cross currency swaps)	12,251	-
<b>Total cobertura de flujo efectivo</b>	<u>12,251</u>	<u>-</u>
<b>Inversiones financieras disponibles para la venta</b>		
Acciones cotizadas	744	107,393
Acciones no cotizadas	-	35,091
<b>Total de inversiones disponibles para la venta, nota 9(a)</b>	<u>744</u>	<u>142,484</u>
<b>Total de activos al valor razonable</b>	<u>12,995</u>	<u>142,484</u>
<b>Total corriente</b>	-	-
<b>Total no corriente</b>	<u>12,995</u>	<u>142,484</u>
	<u>12,995</u>	<u>142,484</u>

Los instrumentos financieros al valor razonable a través de otros resultados integrales reflejan los cambios positivos en el valor razonable de los contratos denominados de cobertura de flujos de efectivo que cubren partes de los bonos corporativos que se encuentran en dólares estadounidenses.

A excepción de la cobertura de los flujos de efectivo y los activos financieros disponibles para la venta, todos los activos financieros del Grupo que incluyen efectivo y equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar comerciales y diversas se clasifican en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar, son activos financieros no derivados mantenidos al costo amortizado, mantenidos hasta el vencimiento y generan ingresos por intereses fijos o variables. El valor en libros puede verse afectado por cambios en el riesgo crediticio de las contrapartes.

##### Pasivos financieros -

Todos los pasivos financieros mantenidos por el Grupo, que incluyen cuentas por pagar comerciales y diversas y obligaciones financieras, se clasifican en la categoría de deudas y préstamos y se llevan al costo amortizado. A excepción de las cuentas por pagar al accionista que se lleva al valor razonable.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Activos de cobertura y derivados

Cobertura de flujos de efectivo -

Riesgo de tipo de cambio -

Los contratos cross currency swaps medidos al valor razonable a través del estado de otros resultados integrales son designados como instrumentos de cobertura de una parte de los bonos corporativos que se encuentran en dólares estadounidenses con la intención de reducir el riesgo por tipo de cambio de los desembolsos de bonos corporativos por un valor nominal de US\$120,000,000.

Los saldos de estos contratos de cobertura varían con el nivel de los tipos de cambio futuros esperados.

	2014	
	Activos S/.(000)	Pasivos S/.(000)
<b>“Cross currency swaps” designados como instrumentos de cobertura</b>		
Valor razonable	12,251	-
	<u>12,251</u>	<u>-</u>

Los términos de los contratos de cobertura calzan con los términos de los bonos corporativos relacionados.

La cobertura de flujo de efectivo de los pagos futuros esperados fue evaluada como altamente efectiva y en el estado de otros resultados integrales se incluye una ganancia neta no realizada de S/.4,926,000. Se espera que los importes retenidos en el estado de otros resultados integrales afecten el estado de resultados consolidado en el 2023.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(c) Valor razonable -

A continuación se incluye una comparación por rubro de los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros del Grupo que se presentan en los estados financieros consolidados.

	Valor en libros		Valor razonable	
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Activos financieros</b>				
Activos financieros derivados -				
"cross currency swaps"	12,251	-	12,251	-
Inversiones financieras				
disponibles para la venta	744	142,484	744	142,484
	<u>12,995</u>	<u>142,484</u>	<u>12,995</u>	<u>142,484</u>
<b>Pasivos financieros</b>				
Obligaciones financieras:				
Bonos corporativos	883,564	824,022	814,313	738,527
Préstamos a tasa fija	118,503	140,086	118,503	139,880
Deuda con parte relacionada	30,440	-	30,440	-
<b>Total</b>	<u>1,032,507</u>	<u>964,108</u>	<u>963,256</u>	<u>878,407</u>

La Gerencia evalúa que el valor razonable del efectivo y los depósitos a plazo, las cuentas por cobrar comerciales y diversas, los sobregiros bancarios y otros pasivos corrientes se aproximan a su valor en libros debido a los vencimientos a corto plazo de dichos instrumentos.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros está incluido en el importe por el que el instrumento puede ser intercambiado en una transacción actual entre partes interesadas, diferentes de una venta forzada o liquidación. Los siguientes métodos y supuestos se usaron para estimar los valores razonables:

- Los valores razonables de los "cross currency swaps" son medidos utilizando técnicas de valuación basados en datos de mercado. Las técnicas de valorización aplicadas incluyen modelos de valuación de swaps, usando cálculos del valor presente. Estos modelos toman en cuenta diversos factores, incluyendo la calidad crediticia de las contrapartes, divisas, tasas "forward" y curvas de tasas de interés.



## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Ajuste por valoración de crédito se aplica a las exposiciones derivadas “over-the-counter” para tomar en cuenta el riesgo de incumplimiento de la contraparte al medir el valor razonable del derivado. Un ajuste de valoración de crédito es el costo de protección a precio de mercado requerido para cubrir el riesgo de crédito de la contraparte en este tipo de cartera de derivados. El ajuste de valoración de crédito es calculado multiplicando la probabilidad de incumplimiento, el valor predeterminado de pérdida y la exposición esperada en el momento del incumplimiento.

Un ajuste por valoración de débito se aplica para incorporar el riesgo de crédito del propio Grupo en el valor razonable de los derivados (es decir, el riesgo de que el Grupo pueda incumplir sus obligaciones contractuales), usando la misma metodología utilizada para el ajuste por valoración de crédito.

- El valor razonable de los bonos corporativos cotizados se basa en los precios de cotización de la fecha en que se informa. El Grupo no posee instrumentos de deuda no listada cuyo valor razonable se revele al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.
- El valor razonable de las inversiones financieras disponibles para la venta con cotización bursátil se basa en los precios de mercado cotizados en mercados activos.
- El valor razonable de las inversiones financieras disponibles para la venta sin cotización bursátil, se estima usando una técnica según la cual todos los factores que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable registrado son observables, directa o indirectamente.

(d) Medición del valor razonable -

Todos los instrumentos financieros por los que se reconoce o revela el valor razonable se categorizan dentro de la jerarquía del valor razonable, en base a la información de más bajo nivel que es significativa para la medición del valor razonable como un todo. La jerarquía es la siguiente:

Nivel 1: Precios de mercado cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

Nivel 2: Técnicas de valuación para las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición del valor razonable es directamente o indirectamente observable.

Nivel 3: Técnicas de valuación para las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición de valor razonable no es observable.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Para los activos y pasivos que se reconocen a su valor razonable de manera recurrente, el Grupo determina si las transferencias se han producido entre los niveles de la jerarquía por la re-evaluación de categorización (basado en la información de nivel más bajo que sea importante para la medición del valor razonable en su conjunto) al final de cada período de presentación de estados financieros consolidados.

El siguiente cuadro presenta la jerarquía de medición del valor razonable de los activos y pasivos del Grupo.

Revelación cuantitativa del valor razonable de los activos y pasivos financieros por jerarquía al 31 de diciembre de 2014 -

	Medición de valor razonable utilizando			
	Total S/.(000)	Precios cotizados en el mercado activo (Nivel 1) S/.(000)	Datos observables significativos (Nivel 2) S/.(000)	Datos significativos no observables (Nivel 3) S/.(000)
<b>Activos medidos por su valor razonable:</b>				
Activos financieros derivados				
“Cross Currency Swaps”	12,251	-	12,251	-
Inversiones financieras disponibles para la venta, nota 9:				
Acciones listadas	744	744	-	-
<b>Total activos financieros</b>	<b>12,995</b>	<b>744</b>	<b>12,251</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos cuyos valores razonables se revelan:</b>				
Bonos corporativos	814,313	-	814,313	-
Pagaré	118,503	-	118,503	-
Deuda con parte relacionada	30,440	-	30,440	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>963,256</b>	<b>-</b>	<b>963,256</b>	<b>-</b>

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Revelación cuantitativa del valor razonable de los activos y pasivos financieros por jerarquía al 31 de diciembre de 2013.

	Medición del valor razonable utilizado			
	Total S/.(000)	Precios cotizados en el mercado activo (Nivel 1) S/.(000)	Datos observables significativos (Nivel 2) S/.(000)	Datos significativos no observables (Nivel 3) S/.(000)
<b>Activos medidos por su valor razonable:</b>				
Inversiones financieras disponibles para la venta, nota 9				
Acciones listadas	107,393	107,393	-	-
Acciones no listadas	35,091	-	35,091	-
	<u>142,484</u>	<u>107,393</u>	<u>35,091</u>	<u>-</u>
<b>Pasivos cuyos valores razonables se revelan:</b>				
Bonos corporativos	738,527	-	738,527	-
Pagaré	139,880	-	139,880	-
<b>Total pasivos</b>	<u>878,407</u>	<u>-</u>	<u>878,407</u>	<u>-</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

31. Información por segmentos de operación

Para propósitos de gestión, el Grupo está organizado en unidades de negocios sobre la base de sus productos y actividades y tiene tres segmentos diferenciables organizados del siguiente modo:

- Producción y comercialización de cemento, concreto y bloques en la región norte del Perú.
- Comercialización de suministros para la construcción en la región norte del Perú.
- Producción y comercialización de cal en la región norte del Perú.

Ningún otro segmento de operación se ha agregado formando parte de los segmentos de operación descritos anteriormente.

La Gerencia supervisa la utilidad antes de impuestos para cada unidad de negocios por separado con el propósito de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación de rendimiento financiero. El rendimiento financiero de un segmento se evalúa sobre la base de la utilidad antes de impuesto a las ganancias y se mide consistentemente con la utilidad antes de impuesto a las ganancias en los estados consolidados de resultados.

Los precios de transferencia entre segmentos de operación se dan sobre condiciones de mercado entre partes independientes de modo similar a las que se pactan con terceros.

	Ingresos de clientes externos S/.(000)	Ingresos inter segmentos S/.(000)	Ingresos totales S/.(000)	Margen bruto S/.(000)	Otros (gastos) ingresos operativos, neto S/.(000)	Gastos administrativos S/.(000)	Gastos de ventas y distribución S/.(000)	Costos financieros S/.(000)	Ingresos financieros S/.(000)	Pérdida neta por diferencia en cambio S/.(000)	Utilidad (pérdida) antes del impuesto a las ganancias S/.(000)	Impuesto a las ganancias S/.(000)	Utilidad (pérdida) neta S/.(000)
<b>2014</b>													
Cemento, concreto y bloques	1,085,366	-	1,085,366	506,511	6,619	(168,544)	(28,167)	(28,925)	10,461	(13,604)	284,351	(82,732)	201,619
Suministros para la construcción	95,405	-	95,405	2,874	91	(1,455)	(1,754)	-	35	(16)	(225)	65	(160)
Cal	61,051	-	61,051	9,114	829	(11,054)	(549)	(2,267)	772	(1,085)	(4,240)	1,234	(3,006)
Otros	757	-	757	(68)	(54,675)	(24,297)	(64)	(7,279)	449	(9,480)	(95,414)	3,953	(91,461)
<b>Total consolidado</b>	<b>1,242,579</b>	<b>-</b>	<b>1,242,579</b>	<b>518,431</b>	<b>(47,136)</b>	<b>(205,350)</b>	<b>(30,534)</b>	<b>(38,471)</b>	<b>11,717</b>	<b>(24,185)</b>	<b>184,472</b>	<b>(77,480)</b>	<b>106,992</b>
<b>2013</b>													
Cemento, concreto y bloques	1,102,079	2	1,102,081	514,785	12,257	(184,365)	(27,591)	(35,714)	25,341	(46,588)	258,125	(90,627)	167,498
Suministros para la construcción	103,293	48	103,341	3,363	445	(2,054)	(1,893)	(2)	52	4	(85)	30	(55)
Cal	31,851	-	31,851	5,035	289	(5,997)	(253)	(1,387)	990	(1,857)	(3,180)	1,116	(2,064)
Otros	2,465	2,896	5,361	266	(5,125)	(28,150)	(80)	(2,142)	904	(589)	(34,916)	7,086	(27,830)
Ajustes y eliminaciones	-	(2,946)	(2,946)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total consolidado</b>	<b>1,239,688</b>	<b>-</b>	<b>1,239,688</b>	<b>523,449</b>	<b>7,866</b>	<b>(220,566)</b>	<b>(29,817)</b>	<b>(39,245)</b>	<b>27,287</b>	<b>(49,030)</b>	<b>219,944</b>	<b>(82,395)</b>	<b>137,549</b>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Activos por segmento S/.(000)	Otros activos S/.(000)	Total activos S/.(000)	Pasivos operativos S/.(000)	Inversiones de capital S/.(000)	Depreciación S/.(000)	Reversión (estimación) de obsolescencia y valor neto de realización de inventarios S/.(000)
<b>2014</b>							
Cemento, concreto y bloques	2,744,140	-	2,744,140	1,129,792	557,307	(58,881)	430
Suministros para la construcción	28,215	-	28,215	32,858	-	-	-
Cal	129,483	-	129,483	-	-	(4,582)	-
Otros	366,823	64,497	431,320	173,410	30,048	(1,362)	23
<b>Total consolidado</b>	<b>3,268,661</b>	<b>64,497</b>	<b>3,333,158</b>	<b>1,336,060</b>	<b>587,355</b>	<b>(64,825)</b>	<b>453</b>
<b>2013</b>							
Cemento, concreto y bloques	2,596,649	-	2,596,649	1,051,566	155,506	(50,409)	(260)
Suministros para la construcción	21,773	-	21,773	45,839	47	(59)	-
Cal	134,924	-	134,924	-	2,904	(4,333)	-
Otros	376,736	142,484	519,220	151,301	52,227	(1,130)	2,452
<b>Total consolidado</b>	<b>3,130,082</b>	<b>142,484</b>	<b>3,272,566</b>	<b>1,248,706</b>	<b>210,684</b>	<b>(55,931)</b>	<b>2,192</b>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los ingresos de un cliente, provenientes de ventas del segmento de cal, ascendieron a S/.28,518,000 y S/.22,450,000, durante los años 2014 y 2013, respectivamente.

Las inversiones de capital ascendentes a S/.587,355,000 y S/.210,684,000 por los años 2014 y 2013, respectivamente, corresponde a adiciones de propiedades, planta y equipo, intangibles y otros activos no corrientes menores. Durante los años 2014 y 2013, no hubo compras de activos a través de arrendamientos financieros.

Durante el 2014 no hubo ganancias inter-segmentos. Los ingresos inter-segmentos de S/.2,946,000, obtenidos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2013, fueron eliminados para fines de consolidación.

La columna "otros" incluye actividades que no alcanzan el umbral para su divulgación según la NIIF 8.13 y representan operaciones no significativas del Grupo (incluye los proyectos fosfatos y salmueras).

### **Otros activos -**

Al 31 de diciembre de 2014 corresponden a inversiones financieras disponibles para la venta, otros instrumentos financieros derivados y obras de arte por S/.744,000, S/.12,251,000 y S/.51,502,000, respectivamente, que no están asignados a ningún segmento. Al 31 de diciembre de 2013 corresponden a inversiones financieras disponibles para la venta por S/.142,484,000.

### **Información geográfica -**

Todos los ingresos corresponden a clientes peruanos.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, todos los activos no corrientes están ubicados en el Perú.

## **32. Eventos posteriores a la fecha de los estados financieros consolidados**

El 22 de enero de 2015 la subsidiaria Cementos Pacasmayo S.A.A. cerró las condiciones de dos contratos de cobertura de flujos de efectivo ("cross currency swap") por un importe de US\$30,000,000 con el propósito de cubrir el riesgo de tipo de cambio de una porción de sus bonos corporativos.



# COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

AV. AREQUIPA Nº 998 Y AV. ALEJANDRO TIRADO Nº 181 - SANTA BEATRIZ - LIMA  
TELEF.: 433-3171 / 618-9292 / 651-8512 / 651-8513

R.U.C. 20106620106

Nº 43292

## Constancia de Habilitación

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

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

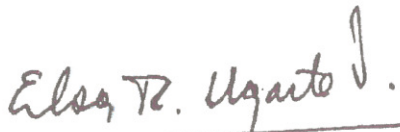
**MATRICULA . . . S0761**


**FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002**

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley Nº 13253 y su modificatoria Ley Nº 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos y usos que estime conveniente. Esta constancia tiene vigencia hasta el

**31/03/2015**

Lima, 25 de Septiembre de 2014

  
CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez  
Decana

  
CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro  
Director Secretario

[www.ccpl.com.pe](http://www.ccpl.com.pe)

Verifique su validez en: [www.ccpl.org.pe](http://www.ccpl.org.pe)

Comprobante de Pago: .....

Verifique la validez del comprobante de pago en: [www.sunat.gob.pe](http://www.sunat.gob.pe)

EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

**Acerca de EY**

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

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

© 2015 EY  
All Rights Reserved.

